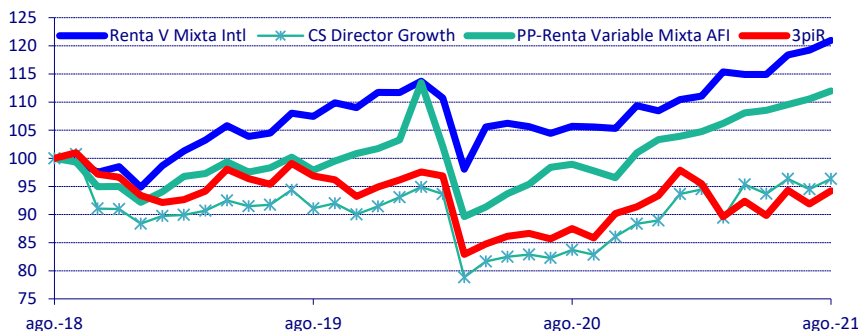


Objetivo de Inversión

El objetivo de la estrategia es obtener una revalorización del capital por encima de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI. Es una cartera diversificada de perfil CRECIMIENTO con nivel de riesgo 5-6 en la escala 1-7 y una composición media en renta variable del 85% con objetivo de obtener una rentabilidad del 9.8% anual medio en horizonte temporal (HTOb) 8 años siempre y cuando su referencia consiga al menos un 5.9% y se vigile adecuadamente. El horizonte temporal (HTR) recomendado es de 5.4 años. Ver historial de la política de inversión. (IPS)

Evolución de tres años



*Nota: Proforma refleja en gris los retornos de la referencia del modelo aplicado

Desglose por regiones

Región	%
África y Oriente Medio	3
América del Norte	5
América del Sur	6
Europa	46
Global	31
Pacífico-Ind	9

Retornos Mensuales

	%	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	Benchmark*
2017		2.8	1.2	-2.0	1.7	2.9	-0.9	0.8	1.1	1.4	1.2	0.7	-1.0	10.0	6.0
2018		4.2	-2.3	-7.3	1.4	3.7	-0.7	-0.8	2.1	1.0	-3.8	-0.6	-3.4	-6.9	-8.3
2019		-1.3	0.5	1.6	4.1	-1.7	-1.0	3.9	-2.2	-0.7	-3.1	1.8	1.3	3.0	12.1
2020		1.5	-0.7	-14.4	2.2	1.6	0.6	-1.1	2.1	-1.9	5.0	1.3	2.2	-2.9	0.0
2021		4.8	-2.5	-6.1	3.1	-2.7	5.0	-2.6	2.5					0.9	8.4

PP-Renta Variable Mixta AFI :Benchmark*

Mayores posiciones

Posición	%
RF High Yields	9
RF Convertibles	8
RF Emergentes	6
NL-Asml Holding	5
RV EEUU	5
NL-Asm International	3
RV Global	3
RV Oriente M.-N.África	3

Retornos comparados - Test de la cartera

Comparativa	%	1 mes	3 meses	1 año	2 años	3 años	5 años
Comparativa 3piR vs PP-Renta Variable Mixta AFI							
3piR		2.5	-1.3	7.7	-2.7	-5.8	9.4
PP-Renta Variable Mixta AFI		1.3	6.9	13.2	12.5	12.0	22.3
Test Rtldad. Riesgo %		1 mes	3 meses	1 año	HTR 5.4 años	max 3 años	
Máxima situación en pérdida		-4.7		-7.8	-13.4	-1.3	-18.1
Máxima situación en beneficio		4.9		9.1	26.2	14.2	17.9

Detalles de contratación

ISIN :	N4980
Bloomberg Ticker:	
Fecha de inicio:	noviembre-14
Moneda:	EUR
Inversión inicial:	1,000
Comisiones directas:	0.00%
Comisión de éxito:	0%
suscrip./reembolso	0.0%
Reembolsos:	Mensual

Exposición por clases

Clase	%
Liquidez	22
Fondos	46
Activos Directos	32
Liquidez	22
Renta Fija	27
Renta Variable	51

5 SRRI - Clasificación de Riesgo

Clasificación	Menor riesgo	Mayor riesgo				
1	2	3	4	5	6	7

Exposición por divisa

Divisa	%
Euro	48
USA Dólar	46
AUS Dólar	6

Forma Legal

FONDO DE PENSIONES	
Domicilio	Barcelona
Forma	PLAN DE PENSIONES
UCITS IV Fund:	

Gestora

GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111)
Teléfono 93 366 27 27
Contacto:
pensiones@gvcaesco.es

Gestor o Asesor de Inversiones

Pi DIRECTOR, AV
NORZ PATRIMONIA
info@norzpatrimonia.com
pidirector@pidirector.com

Comentario

Por su interés es necesario revisar el perfil de riesgo. Al día 31 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado un beneficio del 2.5% con una revalorización positiva del 1.7% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un 1.3% y un 4.3% en el mismo HTOb. En el horizonte temporal recomendado (HTR) para la preservación del capital la cartera está en positivo, peor que la referencia en -194 pb en el HTR y peor en -266 pb en el HTOb, con niveles de riesgo previsto razonable en el largo plazo y razonable en el corto plazo. Por la especial situación de riesgo que estamos asistiendo es conveniente restringir un 40 % el patrimonio invertible, destinándolo a liquidez.

Con respecto al mes de agosto: En el apartado de divisas el dólar pone fin a sus subidas de los meses previos y retrocede ligeramente frente a las principales divisas. El euro dólar cierra el mes en el entorno de los 1.18 euros. En cuanto a las divisas emergentes, las principales divisas emergentes se han mantenido estables de nuevo este mes. La Renta Variable se ha revalorizado un 2.23%. La Renta Variable retoma la senda alcista registrando fuertes subidas este mes en todos los segmentos a excepción de la RV Latinoamérica, que es el único segmento que ha retrocedido. A excepción de la propia RV Latinoamérica y España, todos los segmentos se sitúan en zonas de máximos históricos. A un año la RV Oriente Medio se sitúa como el segmento más rentable, mientras que a medio y largo plazo continúa siendo la RV Sector Crecimiento. La euforia continúa disparada entre los inversores, con los principales índices americanos registrando nuevos máximos históricos día a día. Pese a ello, la inflación continúa disparada, y las fuertes subidas de las materias primas van a seguir impactando los márgenes de las empresas, que tarde o temprano acabaran repercutidos en el cliente final. En cuanto al apartado macroeconómico, cada vez son más los miembros de la Reserva Federal que son partidarios de finalizar las inyecciones de dinero en los mercados y de una posterior subida de tipos de interés para la segunda mitad del próximo año. Tampoco la derrota de Estados Unidos en Afganistán y las consecuencias que puede tener en la estabilidad de Asia afecta lo más mínimo a los mercados. Mucha prudencia de cara a próximas fechas en los mercados.

La Renta Fija de Alta Volatilidad se ha revalorizado un 0.49% en promedio. Comportamiento positivo este mes en la Renta Fija, donde de nuevo todos los segmentos logran sumar en positivo, siendo la RF Convertible la que mejor comportamiento ha registrado. La propia RF Convertible continúa como el mejor segmento en el medio y largo plazo. De cara a próximas fechas la RF Corto y Largo USD junto con la RF Internacional presentan unos registros de rentabilidad riesgo atractivos.

Este documento no constituye una oferta de cualquier activo, producto, servicio o del mismo porfolio. Únicamente es para fines informativos y no puede ser utilizada por usted en su decisión de invertir en este porfolio. La compra de participaciones sólo es adecuada para inversores bien informados, para los que una inversión no constituya un plan de inversión global, y que comprenden y están dispuestos a asumir los riesgos implicados en el plan de inversión del porfolio. No hay garantías de que los objetivos de inversión declarados se consigan.

El resumen / precios / ofertas / estadísticas de este documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos su exactitud o integridad. La información aquí contenida está sujeta a cambios sin previo aviso. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. Este documento es confidencial y no puede ser reproducido o distribuido sin el consentimiento previo por escrito de GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111), debe leer siempre el Folleto informativo de la Gestora del fondo antes de suscribir participaciones del mismo. La información de los índices se incluye sólo para mostrar la tendencia general en los mercados correspondientes en el período indicado y no se pretende dar a entender que el porfolio fue similar al índice ya sea en la composición o el elemento de riesgo

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	YTD	TAE-APR
3piR	13.2	17.8	1.3	-17.1	4.3	6.8	7.1	-2.8	2.9	10.0	-6.9	3.0	-2.9	0.9	2.4
Renta V Mixta Intl	-21.9	20.5	16.4	-1.9	7.2	4.8	16.2	8.6	8.0	-2.0	-2.6	17.8	-2.9	11.5	5.2
PP-Renta Variable Mixta AFI	-21.4	13.7	-0.5	-6.1	8.4	11.3	5.1	3.1	2.7	6.0	-8.3	12.1	0.0	8.4	2.1
CS Director Growth	-3.7	7.1	11.0	-18.2	5.2	15.4	12.6	-2.7	3.5	8.3	-11.9	5.3	-4.4	8.3	2.2

*Nota: Proforma refleja en gris los retornos de la referencia del modelo aplicado

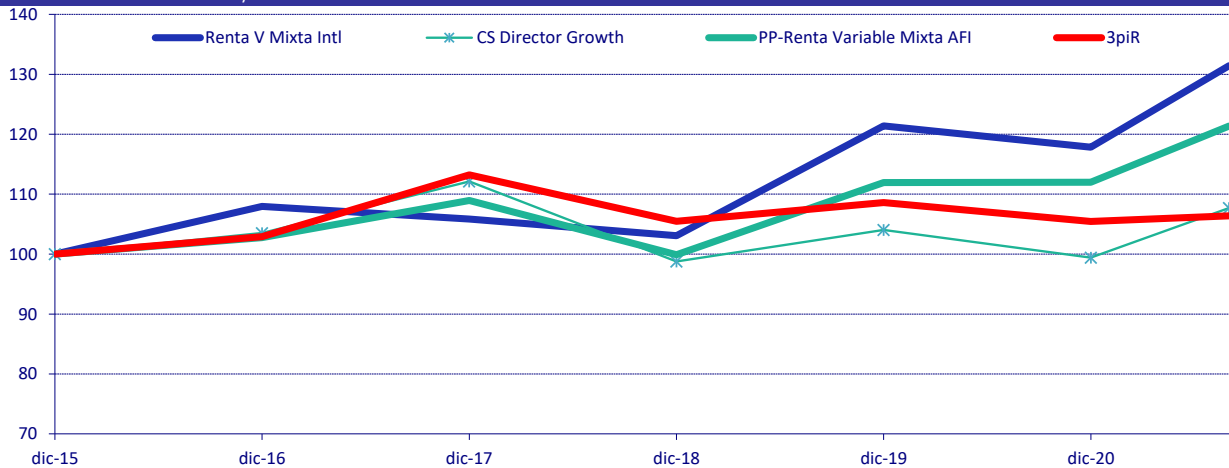
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulativo base 100 año 2000	247
Fecha de Inicio	noviembre/2014	Composición RV	51.3
		Composición RF	48.7
Volatilidad anualizada 3piR	12.9	Rentabilidad en el año YTD 3piR	0.9
Volatilidad anualizada referencia Renta V Mixta Intl	8.9	Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable Mixta AFI	8.4
Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable Mixta AFI	5.3	Rentabilidad en el año YTD Renta V Mixta Intl	11.5
Rentabilidad de la referencia último año PP-Renta Variable Mixta AFI	13.2	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años .	-266
Rentabilidad objetivo para el último año	9.9	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años promed	318
Rentabilidad conseguida en el último año	7.7	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años median.	352
Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI en el HTOB 8 años	4.3	Rentabilidad en el MES 3piR	2.5
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	1.7	Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable Mixta AFI	1.3
Rentabilidad de la referencia Renta V Mixta Intl en el HTOB 8 años	6.8	Rentabilidad en el mes Renta V Mixta Intl	1.4

Historial de la política de inversión - Investment Policy Statement (IPS)

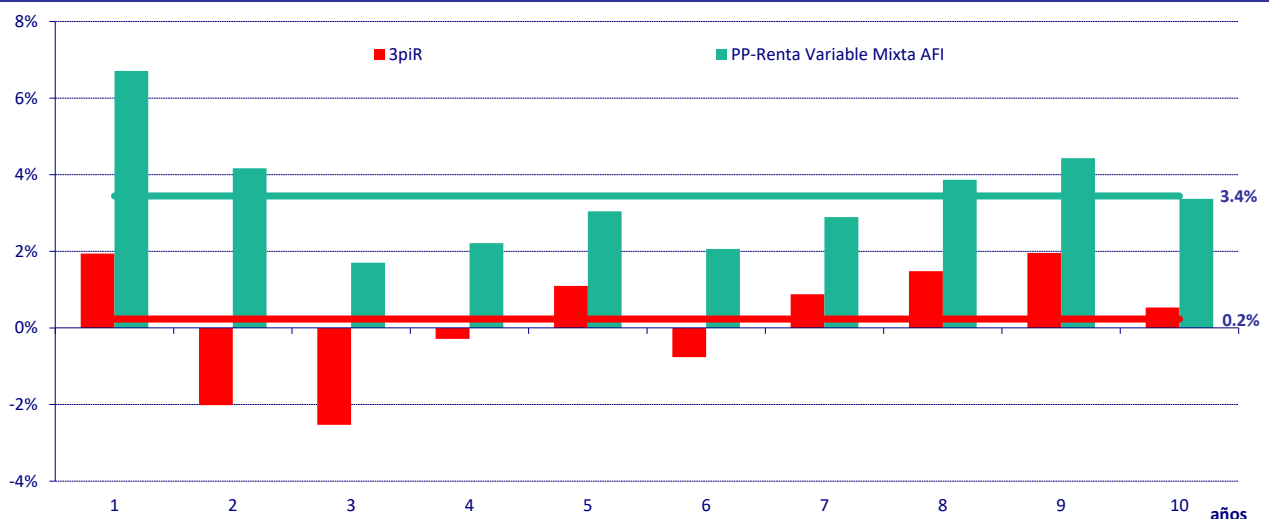
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio

Evolución de cinco años naturales y el año actual



Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

Tasa Anual Equivalente TAE media anual interanual hasta 10 años



Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

Este documento no constituye una oferta de cualquier activo, producto, servicio o del mismo portafolio. Únicamente es para fines informativos y no puede ser utilizada por usted en su decisión de invertir en este portafolio. La compra de participaciones sólo es adecuada para inversores bien informados, para los que una inversión no constituya un plan de inversión global, y que comprenden y están dispuestos a asumir los riesgos implicados en el plan de inversión del portafolio. No hay garantías de que los objetivos de inversión declarados se consigan.

El resumen / precios / ofertas / estadísticas de este documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos su exactitud o integridad. La información aquí contenida está sujeta a cambios sin previo aviso. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. Este documento es confidencial y no puede ser reproducido o distribuido sin el consentimiento previo por escrito de GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111), debe leer siempre el Folleto informativo de la Gestora del fondo antes de suscribir participaciones del mismo. La información de los índices se incluye sólo para mostrar la tendencia general en los mercados correspondientes en el período indicado y no se pretende dar a entender que el portafolio fue similar al índice ya sea en la composición o el elemento de riesgo