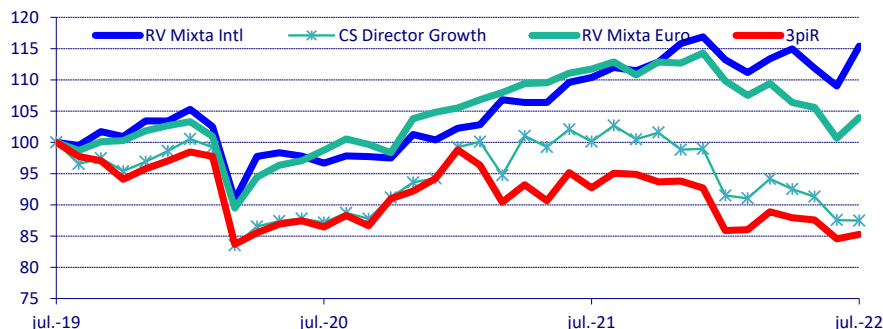




Objetivo de Inversión

El objetivo de la estrategia es obtener una revalorización del capital por encima de la referencia RV Mixta Euro. 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	8
América del Norte	24
América del Sur	-4
Europa	31
Global	23
Pacífico-Ind	15

Retornos Mensuales

	%	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	Benchmark*
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	-7.4
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	12.7
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	2.1
2021		4.8	-2.5	-6.1	3.1	-2.7	5.0	-2.6	2.5	-0.2	-1.3	0.1	-1.2	-1.6	9.0
2022		-7.4	0.1	3.3	-1.1	-0.4	-3.5	0.9						-8.0	-9.0

RV Mixta Euro :Benchmark*

Mayores posiciones

Posición	%
01_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	14
Generali IS Euro Short Term Bond BX	12
RV Oriente M.-N.África	8
RV Sector Defensivo	6
RF CP USD	5
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	4
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short a	4
AU-AGL Energy (EURAUD)	4

Retornos comparados - Test de la cartera

Comparativa 3piR vs RV Mixta Euro	%	1 mes	3 meses	1 año	2 años	3 años	5 años
3piR		0.9	-0.7	-8.0	-1.4	-14.7	-12.9
RV Mixta Euro		3.3	-5.3	-6.9	3.4	4.0	7.9

Test Rtbdad. Riesgo %	1 mes	3 meses	1 año	HTR 5.4 años	max 3 años
Máxima situación en pérdida	-4.8		-7.9	-13.3	-1.4
Máxima situación en beneficio	4.8		8.9	25.5	14.2

Patrimonio Total 2,552,670 €

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	12
Fondos	51
Activos Directos	36
Liquidez	12
Renta Fija	35
Renta Variable	53

5 SRRI - Clasificación de Riesgo



Exposición por divisa

Divisa	%
Euro	59
USA Dólar	32
AUS Dólar	9

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@gvcgaesco.es

Gestor o Asesor de Inversiones

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

Comentario

Al día 29 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado un beneficio del 0.9% con una revalorización negativa del -0.6% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un 3.3% y un 2.3% en el mismo HTOb. En el horizonte temporal recomendado (HTR) para la preservación del capital la cartera está en negativo, peor que la referencia en -319 pb en el HTR y peor en -292 pb en el HTOb, con niveles de riesgo previsto razonable en el largo plazo y razonable en el corto plazo.

Con respecto al mes de julio: En el apartado de divisas el mes ha vuelto a ser muy volátil. El euro ha llegado a perder a mediados de mes la paridad frente a un dólar que está actuando como valor refugio. Finalmente, el cambio EUR/USD cierra julio en el nivel de 1.02. Respecto a las divisas emergentes, el real brasileño es la divisa emergente que mejor comportamiento ha registrado frente a las principales divisas. La Renta Variable se ha revalorizado un 4.70% en promedio. Pese a la mala situación económica, el mes se salda con un resultado muy positivo para la Renta Variable, que consigue recuperar gran parte de la caída de junio. La RV EEUU, Sectorial Crecimiento e Internacional han sido los mejores segmentos, desde el punto de vista de un inversor euro, con revalorizaciones muy positivas empujadas además por la revalorización del dólar frente al euro. Por el contrario, la RV España ha sido el peor segmento este mes. La RV EEUU continúa como el mejor segmento en el largo plazo. El mes ha estado plagado de noticias relevantes para los mercados. Respecto a los Bancos Centrales, tanto la Reserva Federal como el BCE (por primera vez desde 2011) han subido los tipos de interés. A su vez, los datos macroeconómicos publicados a nivel mundial indican que nos encontramos en una situación de estancamiento (inflación elevada + recesión económica). El PIB americano ha retrocedido por segundo trimestre consecutivo, lo que indica que la economía americana ha entrado en recesión. Europa por su parte se acerca al abismo energético; la reducción de suministro de gas por parte de Rusia ha disparado el precio del gas y de la electricidad en Europa, lo que hace presagiar, si la situación no mejora, un duro invierno. Pese a toda la realidad económica los mercados han rebotado con fuerza, interpretando que cuanto peor vayan las cosas menos subidas de tipos habrá por parte de los Bancos Centrales. Mucha prudencia. On July: La Renta Fija de Alta Volatilidad se ha revalorizado un 4.48% en promedio. Excepcional mes de revalorización en la Renta Fija, con el que consigue maquillar el mal comportamiento de estos meses. La fuerte subida del dólar frente al euro, y la bajada de las curvas de tipos de largo plazo, descontando bajadas de tipos el año que viene, debido a la mala situación económica han sido los principales causantes. La RF Largo Plazo USD ha sido el mejor segmento del mes, y también se sitúa como el mejor en el largo plazo.

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

Otros datos %

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	YTD	TAE-APR
3piR	17.8	1.3	-17.1	4.3	6.8	7.1	-2.8	2.9	10.0	-6.9	3.0	-2.9	-1.6	-8.0	0.7
RV Mixta Intl	20.5	16.4	-1.9	7.2	4.8	16.2	8.6	8.0	-2.0	-2.6	17.8	-2.9	16.4	-1.3	7.4
RV Mixta Euro	14.0	5.9	-6.1	8.7	6.3	6.9	2.7	3.1	4.6	-7.4	12.7	2.1	9.0	-9.0	3.7
CS Director Growth	7.1	11.0	-18.2	5.2	15.4	12.6	-2.7	3.5	8.3	-11.9	5.3	-4.4	5.0	-11.6	1.3

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

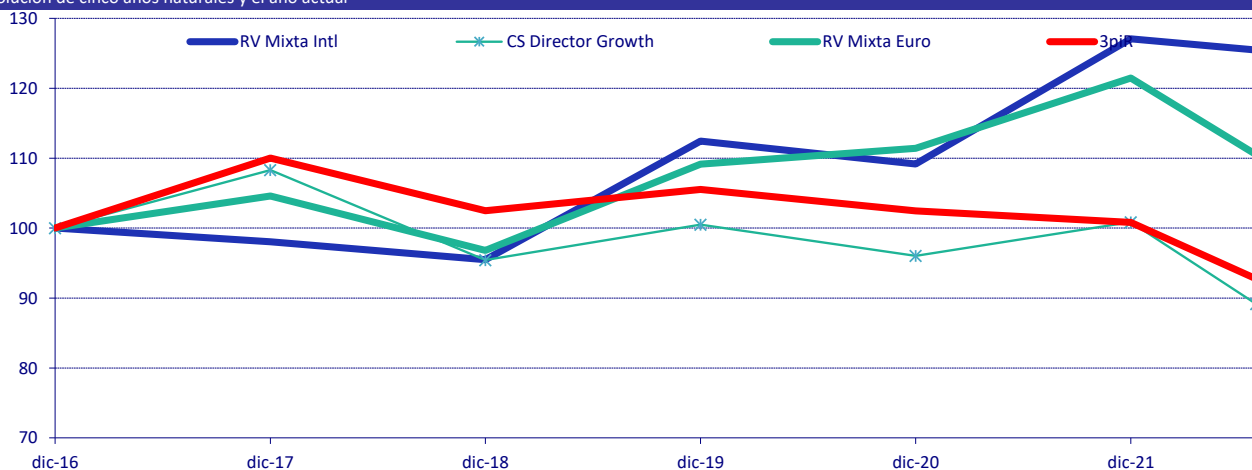
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulativo base 100 año 2000	221
Fecha de Inicio	noviembre/2014	Composición RV	52.8
Volatilidad anualizada 3piR	9.6	Composición RF	47.2
Volatilidad anualizada referencia RV Mixta Intl	9.4	Rentabilidad en el año YTD 3piR	-8.0
Volatilidad anualizada referencia RV Mixta Euro	8.7	Rentabilidad en el año YTD RV Mixta Euro	-9.0
Rentabilidad de la referencia último año RV Mixta Euro	-6.9	Rentabilidad en el año YTD RV Mixta Intl	-1.3
Rentabilidad objetivo para el último año	-1.7	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años .	-292
Rentabilidad conseguida en el último año	-8.0	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años promedio	271
Rentabilidad de la referencia RV Mixta Euro en el HTOB 8 años	2.3	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años mediana	338
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	-0.6	Rentabilidad en el MES 3piR	0.9
Rentabilidad de la referencia RV Mixta Intl en el HTOB 8 años	6.0	Rentabilidad en el mes RV Mixta Euro	3.3
		Rentabilidad en el mes RV Mixta Intl	5.8

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

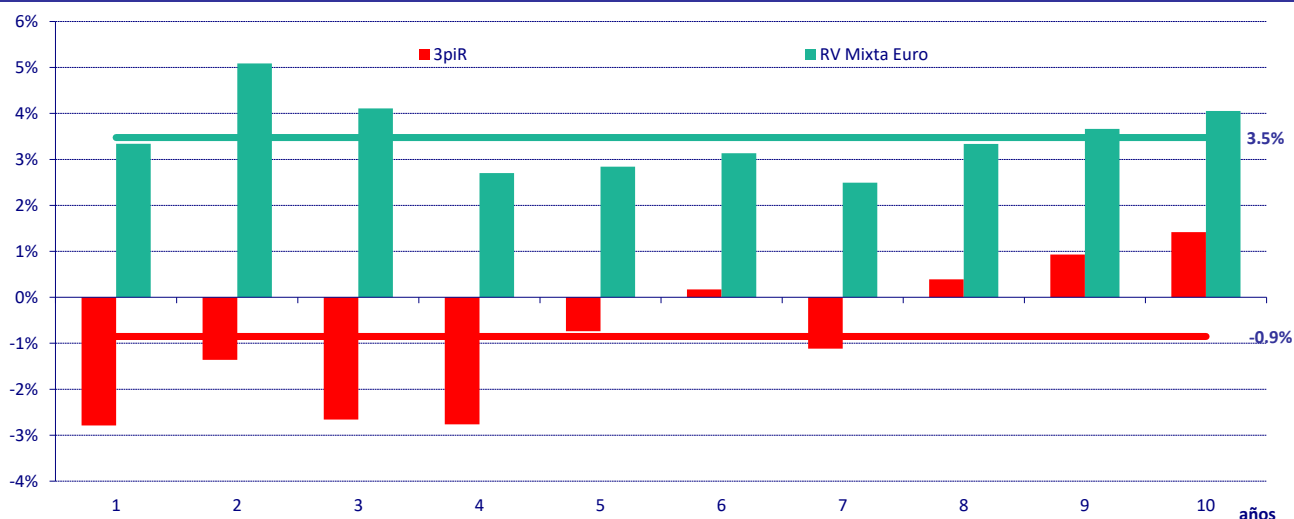
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio, en

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