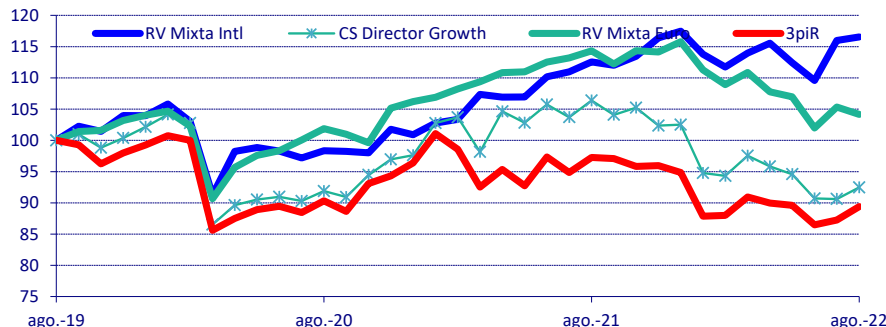




**Objetivo de Inversión**

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	5
América del Norte	51
América del Sur	2
Europa	21
Global	15
Pacífico-Ind	5

**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	2.5					-5.7	-10.0

RV Mixta Euro :Benchmark\*

**Mayores posiciones**

PIMCO GIS Low Dur Inc E EUR Hdg Acc	16
01_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	7
RV Sector Defensivo	6
RF CP USD	6
RV Oriente M.-N.África	5
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	5
00_IK-Dow Jones US Energy (EURUSD)	5
00_IK-North Amer Natural Resources (EURUSD)	5

**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				2.5	1.6	-8.1	-1.0	-10.6	-11.7
RV Mixta Euro				-1.1	-4.4	-8.9	3.1	4.1	7.8

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	-1.5	-18.1
Máxima situación en beneficio		4.8		8.9	25.5	14.2	14.0

**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**

Liquidez	17
Fondos	49
Activos Directos	33
Liquidez	17
Renta Fija	34
Renta Variable	49

**5 SRRI - Clasificación de Riesgo**



**Exposición por divisa**

Divisa	%
Euro	60
USA Dólar	34
AUS Dólar	5

**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 31 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado un beneficio del 2.5% con una revalorización negativa del -0.4% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un -1.1% y un 2% 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 -273 pb en el HTR y peor en -240 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 agosto: En el apartado de divisas el mes ha vuelto a ser muy volátil. El euro ha vuelto a perder la paridad frente a un dólar que sigue actuando como valor refugio. Finalmente, el cambio EUR/USD cierra agosto en la paridad, un dólar un euro. Respecto a las divisas emergentes, el real brasileño y el rublo ruso continúan con su escalada alcista y son las divisas emergentes que mejor comportamiento han registrado. La Renta Variable se ha revalorizado un 1.27% en promedio. Pese al dato positivo, este es resultado de la fuerte revalorización únicamente de los segmentos que más correlación tienen con la evolución de las materias primas, como son la RV Latinoamérica, Europa del Este y Oriente Medio. Este último segmento junto con la RV Sectorial Defensiva son los únicos que se mantienen próximos a máximos históricos. En el lado negativo este mes encontramos a la RV Europa y Euro que con caídas superiores al 2% reflejan la grave preocupación que hay sobre la economía del viejo continente; y es que parece que día tras día la situación con los precios del gas y la electricidad en Europa, lo que está llevando a muchas empresas a tener que suspender la producción o incluso tener que cerrar. La fallida política energética por parte de los dirigentes europeos, sin alternativa al gas ruso, va a provocar una recesión inevitable, en la que EEUU ya ha entrado por otra parte. A los Bancos Centrales, que tantas veces hemos repetido que son los principales responsables de esta burbuja en los mercados, no les queda otra alternativa que seguir subiendo los tipos de interés, para por un lado recuperar la credibilidad de los inversores y por otro lado evitar la hiperinflación, aunque el precio a pagar por ello va a ser la destrucción del consumo y una mayor profundidad en la recesión. En definitiva, estamos en momentos muy complicados, y el corto y medio plazo pinta peor. On August: La Renta Fija de Alta Volatilidad se ha revalorizado un 0.66% en promedio. Continúa la recuperación en la Renta Fija de Alta Volatilidad con las buenas subidas de la RF Emergente y Corto Plazo USD, gracias a la revalorización del dólar. Esta última como la RF Largo Plazo USD siguen registrando nuevos máximos históricos. En el lado negativo encontramos de nuevo a la RF Largo Euro y las RF Internacional, que se dejan más de un 2% y 1% respectivamente. La rentabilidad a un año de la RF Largo Euro se sitúa ya en el -11%, mientras que las referencias registran una insólita caída a un año superior al 4%.

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

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	-5.7	0.8
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	-0.8	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	-10.0	3.6
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	-9.8	1.5

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

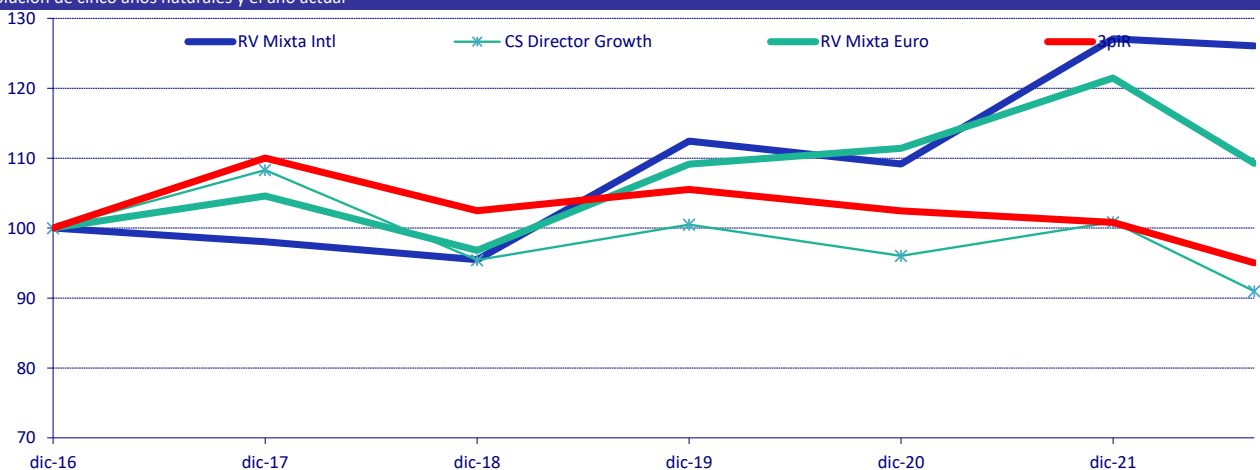
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulativo base 100 año 2000	227
Fecha de Inicio	noviembre/2014	Composición RV	48.8
		Composición RF	51.2
Volatilidad anualizada 3piR	9.5	Rentabilidad en el año YTD 3piR	-5.7
Volatilidad anualizada referencia RV Mixta Intl	9.4	Rentabilidad en el año YTD RV Mixta Euro	-10.0
Volatilidad anualizada referencia RV Mixta Euro	8.6	Rentabilidad en el año YTD RV Mixta Intl	-0.8
Rentabilidad de la referencia último año RV Mixta Euro	-8.9	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años .	-240
Rentabilidad objetivo para el último año	-2.2	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años promedio	269
Rentabilidad conseguida en el último año	-8.1	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años mediana	318
Rentabilidad de la referencia RV Mixta Euro en el HTOB 8 años	2.0	Rentabilidad en el MES 3piR	2.5
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	-0.4	Rentabilidad en el mes RV Mixta Euro	-1.1
Rentabilidad de la referencia RV Mixta Intl en el HTOB 8 años	5.8	Rentabilidad en el mes RV Mixta Intl	0.5

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

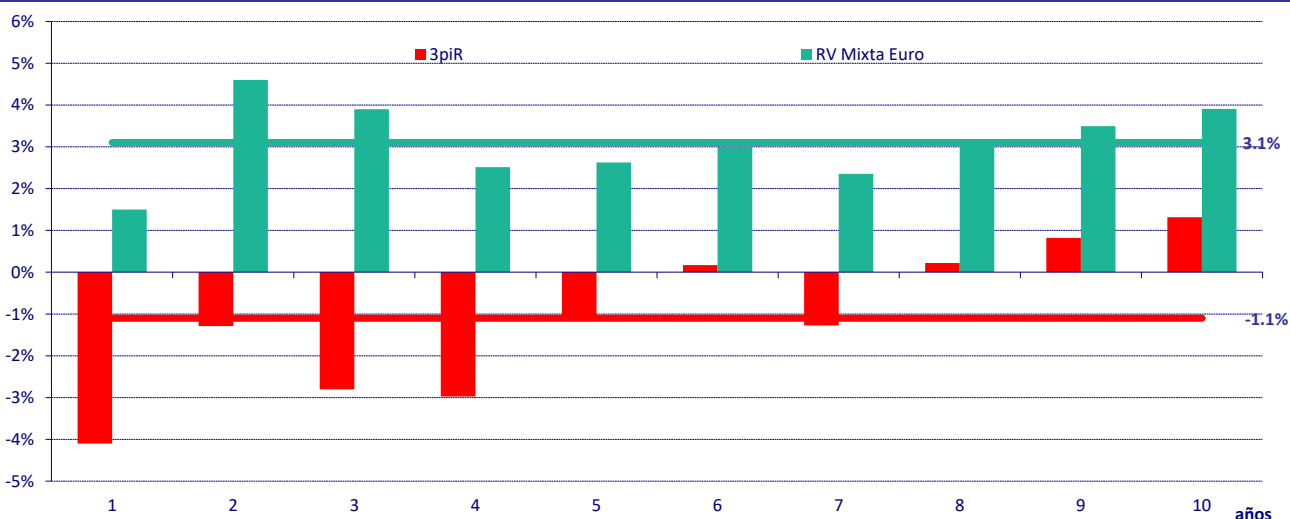
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio, en

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