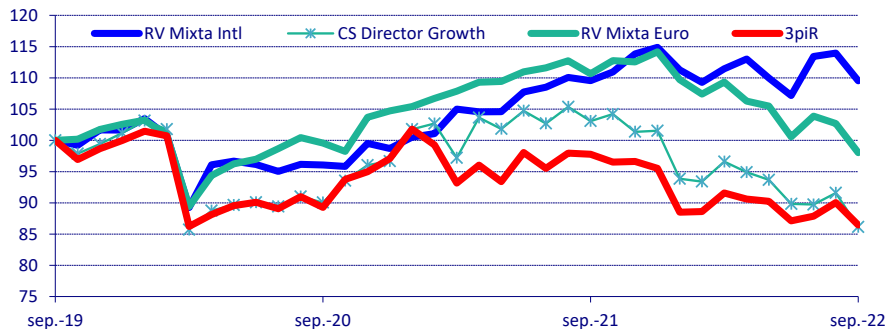


Objetivo de Inversión

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	4
América del Norte	9
América del Sur	1
Europa	69
Global	2
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	2.5	-4.0				-9.5	-14.1

RV Mixta Euro :Benchmark*

Mayores posiciones

Posición	%
RF CP USD	8
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	5
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short a	5
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	4
AU-Yancoal Australia Ltd	4
RV Oriente M.-N.África	4
USIDN-Telekomunikasi Indonesia (EURUSD)	2
AU-Computershare (EURAUD)	1

Retornos comparados - Test de la cartera

Comparativa	%	1 mes	3 meses	1 año	2 años	3 años	5 años
3piR vs RV Mixta Euro							
3piR			-4.0	-5.6	-11.6	-3.2	-13.5
RV Mixta Euro			-4.5	-10.3	-11.4	-0.2	-2.0
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	-1.6
Máxima situación en beneficio			4.8		8.9	25.5	14.2

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	56
Fondos	18
Activos Directos	25
Liquidez	56
Renta Fija	11
Renta Variable	33

5 SRRI - Clasificación de Riesgo



Exposición por divisa

Divisa	%
Euro	71
USA Dólar	19
AUS Dólar	10

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 30 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado una pérdida del -4% con una revalorización negativa del -1.1% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un -4.5% y un 1.4% 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 -306 pb en el HTR y peor en -251 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 20 % el patrimonio invertible, destinándolo a liquidez.

Con respecto al mes de septiembre: En el apartado de divisas el mes ha sido extremadamente volátil. Durante este mes hemos visto como dos de los principales Bancos Centrales del mundo (el Banco de Japón y el de Inglaterra) han tenido que intervenir de urgencia, para entre otras cosas tratar de parar la devaluación del yen y de la libra. El euro por su parte sigue por debajo de la paridad frente al dólar, llegando a tocar los 0.95, para cerrar el mes en el nivel de 0.98 dólares. Respecto a las divisas emergentes, el real brasileño y el rublo ruso siguen con su escalada alcista y vuelven a ser las divisas emergentes que mejor comportamiento han registrado. La Renta Variable ha retrocedido un 6.28% en promedio. Mes negro para la Renta Variable, donde todos los segmentos han registrado fuertes pérdidas, siendo la RV España y Sectorial Defensiva los que peor se han comportado con caídas superiores al 8%. La revalorización del dólar ha ayudado a maquillar algo unos rendimientos que parece que empiezan a hacerse eco de la situación macroeconómica en la que nos encontramos. Los Bancos Centrales, principales causantes de esta situación, no tienen más remedio que seguir subiendo los tipos de interés de forma muy agresiva, así lo han hecho este mes, para tratar de parar la escalada de la inflación, aún viendo como Estados Unidos y Europa entran en recesión económica. La Reserva Federal ha vuelto a subir el nivel neutral de los tipos al 4.3%, llevando al bono americano a corto plazo a ofrecer ese mismo rendimiento. Esto está provocando de nuevo un “derating” en las valoraciones de las compañías para adaptarse a este nuevo escenario. Entramos en octubre, mes históricamente negativo para la Renta Variable, y donde además vamos a empezar a ver en los resultados trimestrales de las empresas el efecto de la inflación y la fortaleza del dólar. Seguimos en momentos muy complicados, y el corto y medio plazo pinta peor. On September: La Renta Fija de Alta Volatilidad ha perdido un 2.17% en promedio. Las constantes subidas agresivas de tipos por parte de los Bancos Centrales están provocando fuertes pérdidas en Renta Fija. Este mes todos los segmentos registran bajadas importantes a excepción de la Renta Fija Corto USD, que se vuelve a ver beneficiada de la fortaleza del dólar. Una gran parte de los segmentos de Renta Fija registra su peor dato histórico de revalorización a un año, donde podemos ver a la Renta Fija Largo euro con una caída cercana al 14%, o a las Repos con una caída del 6%.

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	-9.5	0.5
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	-4.7	7.0
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	-14.1	3.2
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	-15.1	1.0

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

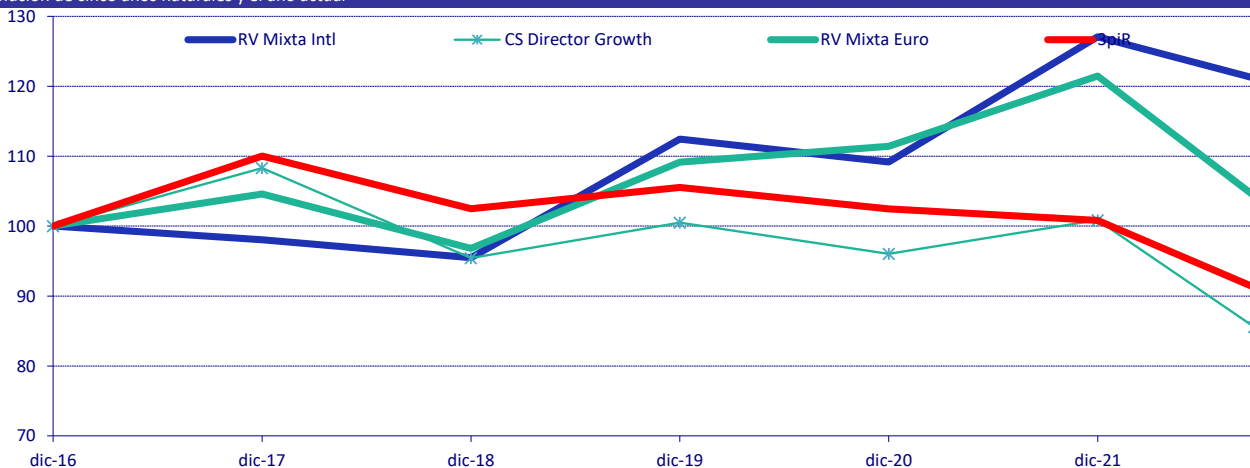
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulativo base 100 año 2000	218
Fecha de Inicio	noviembre/2014	Composición RV	32.7
		Composición RF	67.3
Volatilidad anualizada 3piR	10.1	Rentabilidad en el año YTD 3piR	-9.5
Volatilidad anualizada referencia RV Mixta Intl	9.6	Rentabilidad en el año YTD RV Mixta Euro	-14.1
Volatilidad anualizada referencia RV Mixta Euro	9.3	Rentabilidad en el año YTD RV Mixta Intl	-4.7
Rentabilidad de la referencia último año RV Mixta Euro	-11.4	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años .	-251
Rentabilidad objetivo para el último año	-2.9	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años promedio	266
Rentabilidad conseguida en el último año	-11.6	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años mediana	299
Rentabilidad de la referencia RV Mixta Euro en el HTOB 8 años	1.4	Rentabilidad en el MES 3piR	-4.0
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	-1.1	Rentabilidad en el mes RV Mixta Euro	-4.5
Rentabilidad de la referencia RV Mixta Intl en el HTOB 8 años	5.0	Rentabilidad en el mes RV Mixta Intl	-3.9

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

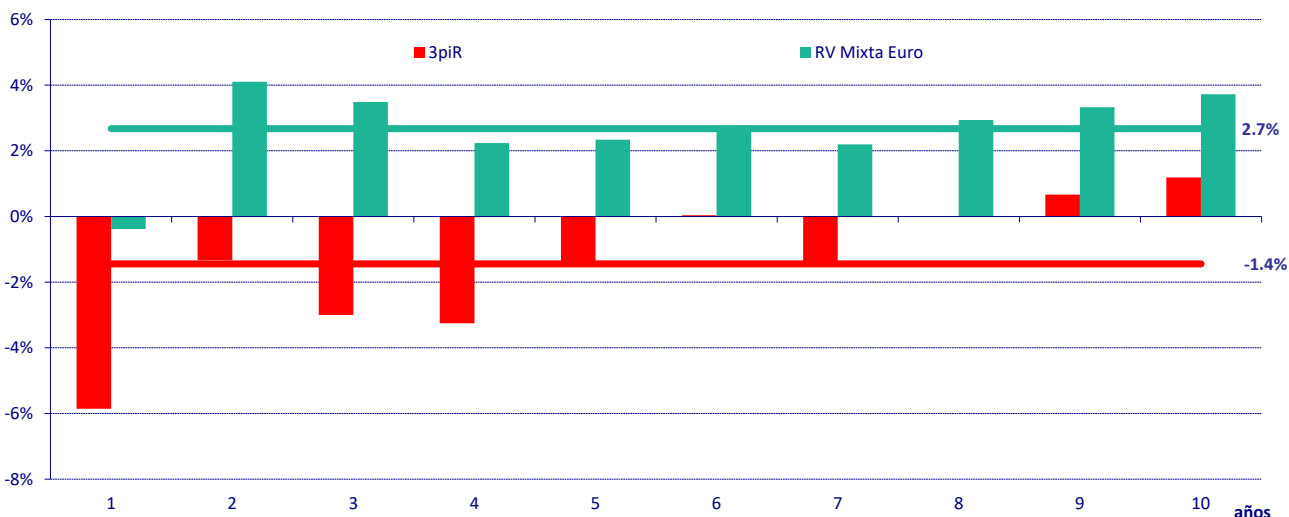
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio, en

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