

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)

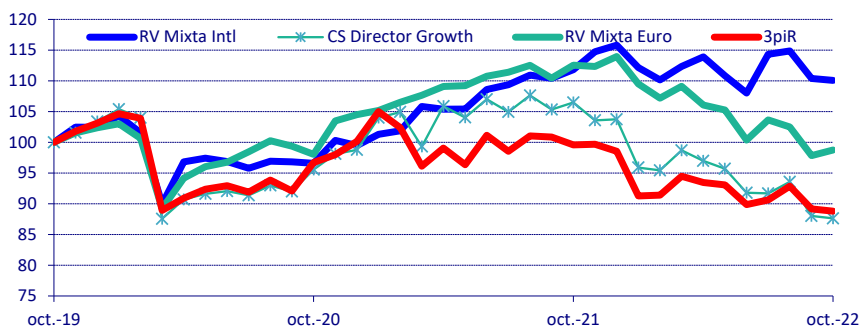
Desglose por regiones	%
África y Oriente Medio	4
América del Norte	30
América del Sur	3
Europa	56
Global	8
Pacífico-Ind	-

Mayores posiciones	%
NN (L) Liquid EUR B Cap EUR	17
Lyxor Smart Cash IE EUR	17
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	5
00_IK-Dow Jones US Oil & Gas Ex (EURUSD)	5
00_IK-Dow Jones US Energy (EURUSD)	5
RF High Yields	4
RF CP USD	4
US-Cigna Corp (EURUSD)	4

Patrimonio Total	2,544,327 €
------------------	-------------

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

Evolución de tres años



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

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	-0.4			-9.9	-13.3

RV Mixta Euro :Benchmark*

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				-0.4	-2.0	-10.8	-8.2	-11.2	-17.7
RV Mixta Euro			0.9	-4.7	-12.3	0.7	-1.2	0.6	

Test Rtbldad. 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	-18.1
Máxima situación en beneficio	4.8		8.9	25.4	14.2	14.0

Exposición por clases

	%
Liquidez	12
Fondos	54
Activos Directos	34
Liquidez	46
Renta Fija	10
Renta Variable	44

5 SRRI - Clasificación de Riesgo

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

Exposición por divisa

	%
Euro	61
USA Dólar	44

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 una pérdida del -0.4% con una revalorización negativa del -1.1% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un 0.9% y un 1.7% 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 -324 pb en el HTR y peor en -280 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 octubre: En el apartado de divisas un mes más ha continuado la volatilidad en el mercado. Durante el mes hemos vuelto a ver como los Bancos Centrales de Japón e Inglaterra han tenido que volver a intervenir para seguir luchando para tratar de defender su divisa (el de Inglaterra con mejor resultado que el de Japón). El euro por su parte ha recuperado terreno frente al dólar para terminar en el nivel de 0.99. Respecto a las divisas emergentes, el yuan chino continúa su depreciación frente a las principales divisas agudizado por la reelección de mandato del presidente Xi. La Renta Variable se ha revalorizado un 2.20% en promedio. La Renta Variable logra recuperar parte de lo perdido en septiembre gracias al buen comportamiento de los segmentos Europa del Este y Europa. En el lado negativo encontramos este mes a la RV Asia y Oceanía que se ha visto muy penalizada por las fuertes caídas que ha habido en China principalmente debido a la renovación de mandato del presidente Xi. A medio plazo la RV Oriente Medio se sitúa como el segmento más rentable, mientras que a largo plazo continúa la RV EEUU. Parece que la brusca bajada que ha tenido el gas natural en Europa, fruto de temperaturas excepcionalmente cálidas, haya disparado la euforia por la Renta Variable del viejo continente, que ha rebotado más de un 6%. No obstante viendo los niveles de inflación, situándose por encima del doble dígito en países como Alemania o Austria y la subida de 75 puntos básicos realizada por el BCE este mes no tiene pinta de que el optimismo pueda asentarse en el mercado. Este mes le toca el turno a la Reserva Federal, donde se espera una subida de otros 75 puntos básicos. Además, el día 8 se celebran en Estados Unidos las elecciones de mitad de mandato a la Cámara de Representantes, donde los republicanos parten con ventaja. Una victoria por parte de los republicanos podría entorpecer posibles estímulos económicos por parte del gobierno demócrata. Por tanto, pese a las subidas de este mes, el panorama tanto microeconómico como macroeconómico sugieren seguir extremando la prudencia y el control de riesgo. On October: La Renta Fija de Alta Volatilidad ha perdido un 1.19% en promedio. La Renta Fija vuelve a cerrar un mal mes, en el que tanto la RF Corto Plazo como Largo Plazo USD han sido los peores segmentos, debido a la recuperación del euro frente al dólar. No obstante, la RF Corto Plazo USD se sitúa como el segmento más rentable tanto a medio como a largo plazo. La RF Largo Euro recupera un mínimo 1%, lo que no evita que siga registrando junto con la RF Internacional, Emergente y las Repos su peor registro histórico de rentabilidad a 1 año. Los Bancos Centrales van a continuar con políticas monetarias restrictivas, lo que inevitablemente seguirá añadiendo más presión al precio de los bonos ya emitidos, para adaptarse a la nueva normalidad de tipos; es por ello por lo que la situación de la Renta Fija no tiene pinta de mejorar en el corto plazo.

Este documento no constituye una oferta de cualquier activo, producto, servicio o del mismo porfolio. Unicamente 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	-9.9	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	-4.9	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	-13.3	3.3
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	-15.5	1.0

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

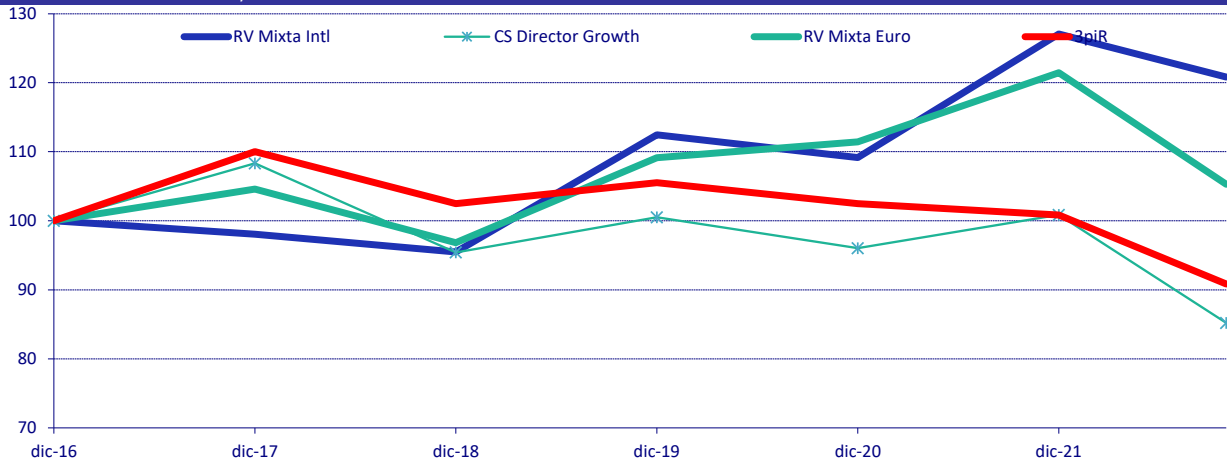
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulativo base 100 año 2000	217
Fecha de Inicio	noviembre/2014	Composición RV	43.6
		Composición RF	56.4
Volatilidad anualizada 3piR	10.1	Rentabilidad en el año YTD 3piR	-9.9
Volatilidad anualizada referencia RV Mixta Intl	9.5	Rentabilidad en el año YTD RV Mixta Euro	-13.3
Volatilidad anualizada referencia RV Mixta Euro	9.0	Rentabilidad en el año YTD RV Mixta Intl	-4.9
Rentabilidad de la referencia último año RV Mixta Euro	-12.3	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años	-280
Rentabilidad objetivo para el último año	-3.1	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años promedio	263
Rentabilidad conseguida en el último año	-10.8	Diferencial pb con RV Mixta Euro HTOB 8 años mediana	298
Rentabilidad de la referencia RV Mixta Euro en el HTOB 8 años	1.7	Rentabilidad en el MES 3piR	-0.4
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	-1.1	Rentabilidad en el mes RV Mixta Euro	0.9
Rentabilidad de la referencia RV Mixta Intl en el HTOB 8 años	5.0	Rentabilidad en el mes RV Mixta Intl	-0.3

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

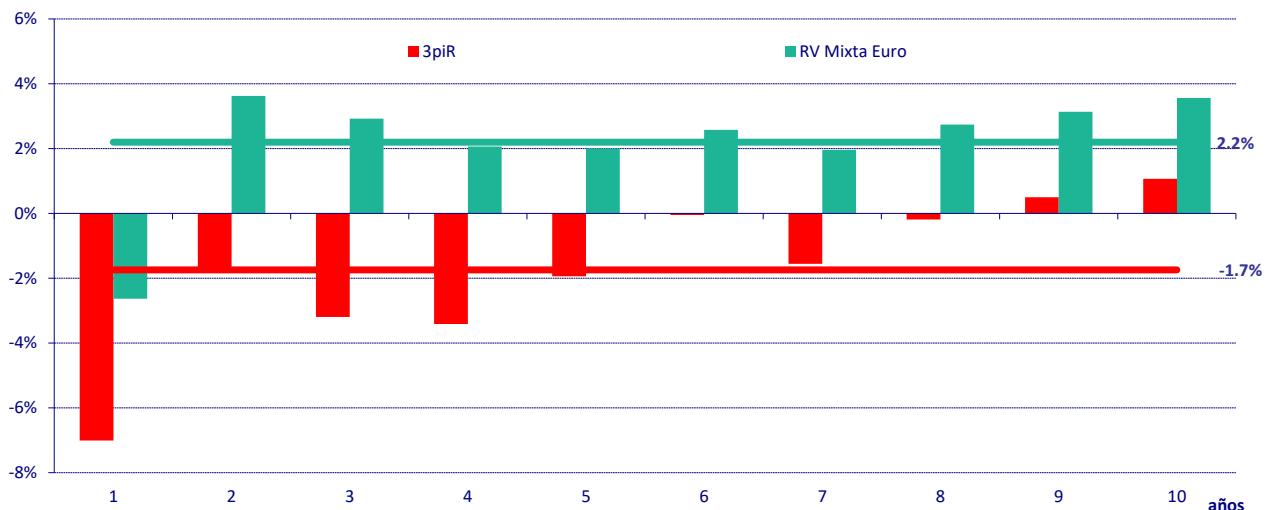
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio, en

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 Gaeasco 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 periodo 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