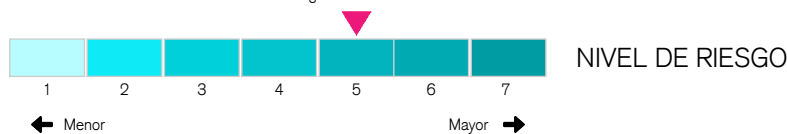


N4980 3 PIR DIRECTOR PP

Perfil de riesgo



Política de inversión

El Fondo tiene un objetivo de rentabilidad no garantizada que se sitúa en torno al 9.0% anual y una limitación no garantizada (con un 95% de probabilidad) de no incurrir en oscilaciones negativas superiores al 10% en un año ni al 20% de forma acumulada, con observaciones mensuales. El FP invierte mayoritariamente a través de acciones y IICs nacionales y extranjeras, pudiendo tomar adicionalmente posiciones directas en activos monetarios y mercados derivados. Asesor del fondo: la Gestora tiene un contrato de asesoramiento para la gestión del Fondo con PROCESANDO SA.

Informe de gestión

Hemos vivido un escenario muy movido en la Renta Variable, con variaciones muy bruscas y rápidas, como ha sido la crisis de inicio de año de la bolsa China o el Brexit en mayo. Para hacer frente a esas situaciones de incertidumbre, hemos cubierto la cartera con el objetivo de reducir su volatilidad y minimizar el impacto de las caídas. Gracias a esta gestión hemos conseguido limitar las pérdidas del Plan de Pensiones 3piR Director al 3,2% en este primer semestre. De cara a próximas fechas, la Renta Variable se enfrenta a la amenaza de una posible subida de tipos por parte de la Reserva Federal, que suele llevar consigo bajadas a corto plazo en bolsa. El mercado sigue bajo el amparo de los Bancos Centrales, que siguen ejerciendo un efecto placebo en las bolsas que impide ver la realidad. Por ejemplo, la Renta Variable de Estados Unidos está marcando nuevos máximos históricos pese a que las empresas americanas están recortando sus previsiones de ingresos y beneficios. En Europa, nos encontramos, por un lado, con el problema de la banca italiana y las dudas sobre su solvencia y, por otro, el reciente nombramiento del Deutsche Bank como el banco de mayor riesgo sistémico del mundo. La Renta Fija Europea por su parte, sigue situándose en máximos históricos, con más de la mitad de la deuda de la Euro Zona pagando hoy en día rentabilidades negativas. Llevamos mucho tiempo alertando del riesgo que conlleva estar hoy en día invertido en la Renta Fija tanto a largo como a corto plazo en euros, se ha formado una burbuja que acabará estallando. Por otro lado, la Renta Fija Americana de corto plazo registra unos ratios de rentabilidad / riesgo que nos resultan atractivos.

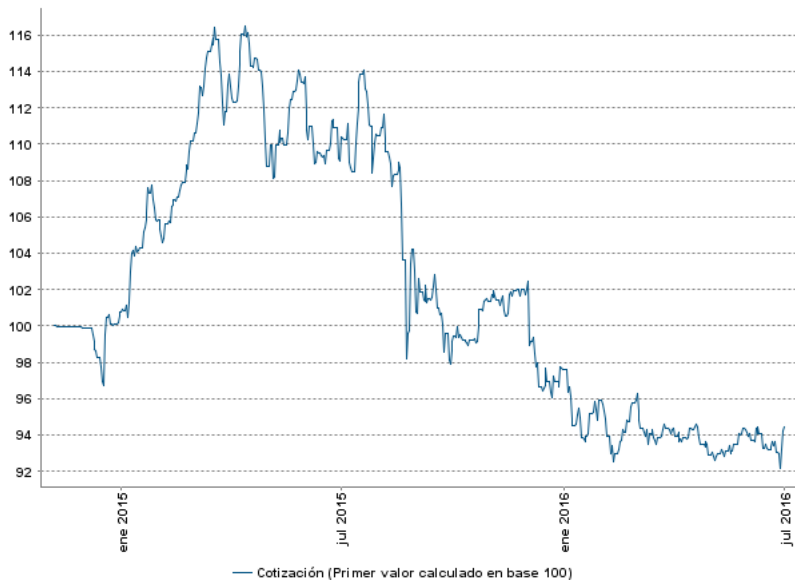
Características

Fecha de lanzamiento	06/11/2014
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	2.807.684 euros
Valor Liquidativo	9,44 euros
Código DGS	F1088
Comisión de Gestión	1,20 %
Comisión de Depositaria	0,10 %
Comisión de Resultados	9,00 %
Liquidez	Diaria
Gestora	GVC GAESCO PENSIONES,S.A. S.G.F.P.
Depositaria	BNP Paribas,S.S.,SE(IC)

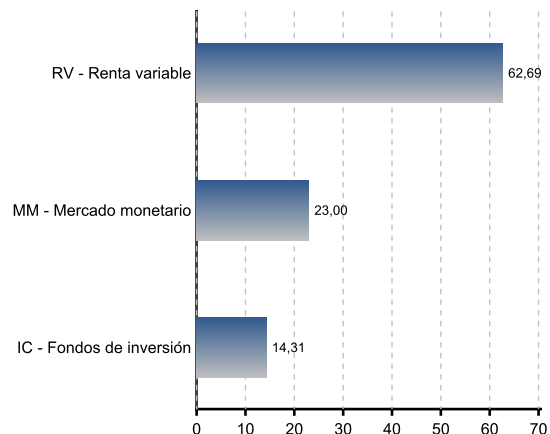
Principales Posiciones

Repo Deuda Pública	21,40 %
SCHRODER ISF-USD BOND-ACC	6,95 %
STRAUMANN HOLDING	6,18 %
CYRUSONE INC	5,93 %
NVIDIA	5,32 %
GRUPO AEROPORTUARIO PAC -	3,76 %
ULTA SALON COSMETICS	3,68 %
LONZA GROUP	2,86 %
LINDT & SPRUENGLI	2,86 %
ROBECO HIGH YLD BD - ODE	2,69 %
	61,63 %

Rentabilidad



Composición de la cartera



Distribución Sectorial

Rentabilidad	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	0,07 %	-13,43 %					

TAE	3m	1A	3A	5A	10A	15A	20A
Fondo	0,28 %	-13,40 %					

Rentab. anual	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Fondo	-3,29 %	-3,10 %	0,75 %				

### Disclaimer

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U (en adelante "GVC Gaesco Pensiones"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. GVC Gaesco Pensiones no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Pensiones considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Pensiones no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Pensiones y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

GVC Gaesco Pensiones no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial.

GVC Gaesco Pensiones o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.