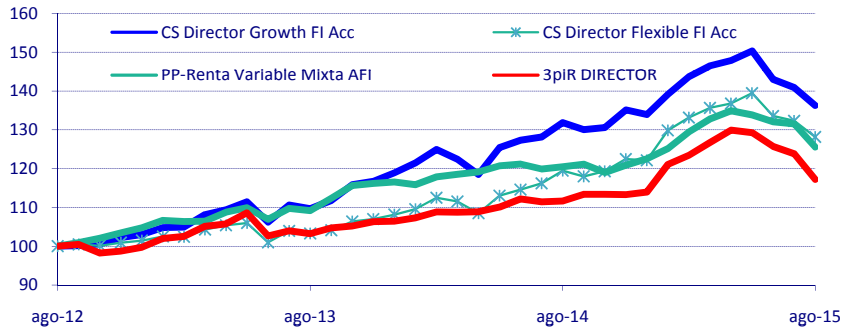


## Objetivo de Inversión

El objetivo de la cartera es obtener una revalorización del capital por encima de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI. Es una cartera diversificada de perfil CRECIMIENTO con nivel de riesgo 4-5 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 que 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	-
América del Norte	26
América del Sur	-
Europa	33
Global	31
Pacífico-Ind	9

## Retornos Mensuales

	%	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	Benchmark*
2012		0.7	0.4	-0.2	-0.1	0.2	0.4	0.5	2.5	0.4	-2.2	0.5	1.0	4.3	8.4
2013		2.3	0.5	2.5	0.6	2.7	-5.5	1.3	-0.7	1.4	0.5	1.1	0.1	6.8	11.3
2014		0.8	1.4	-0.1	0.2	1.1	1.9	-0.7	0.2	1.5	0.0	-0.1	0.6	7.1	5.1
2015		6.2	2.0	2.7	2.5	-0.5	-2.7	-1.5	-5.3					2.9	2.5

PP-Renta Variable Mixta AFI :Benchmark\*

## Mayores posiciones

Posición	%
RV Tecnología	19
RV EEUU	19
RV Europa	19
RV Global	10
RV Japón	9
RF CP DÓLAR USA	4
RF LP DÓLAR USA	3
RF Internacional	1

## Retornos comparados - Test de la cartera

Comparativa 3piR DIRECTOR vs PP-Renta Variable Mixta AFI		%	1 mes	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años	
3piR DIRECTOR				-5.3	-5.1	5.0	13.6	17.2	2.7
PP-Renta Variable Mixta AFI				-4.6	-3.0	4.2	11.7	25.5	25.9
Test Rtldad. Riesgo %			1 mes		6 meses	1 año	HTR 5.4 años	max 3 años	
Máxima situación en pérdida				-4.7		-7.6	-12.9	1.8	-20.0
Máxima situación en beneficio				5.1		18.5	28.0	14.9	34.6

## Detalles de contratación

ISIN :	N4980
Bloomberg Ticker:	
Fecha de inicio:	noviembre-14
Moneda:	EUR
Inversión inicial:	
Comisiones directas:	1.20%
Comisión de éxito:	9%
suscrip./reembolso	
Reembolsos:	Mensual

## Exposición por clases

Clase	%
Liquidez	14
Fondos	86
Acciones	
Liquidez	14
Renta Fija	10
Renta Variable	77

## 4 SRRI - Clasificación de Riesgo



## Exposición por divisa

Divisa	%
USA Dólar	57
Euro	34
Yen	9

## Forma Legal

FONDO DE PENSIONES	TRES 3.1416R NFO F.P. (F108)
Domicilio	Barcelona
Forma	PLAN DE PENSIONES
	N4980

## Gestora

GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111)
Teléfono 93 366 27 27
Contacto: José Antonio Cortés
pensiones@gvcgaesco.es

## Asesor de Inversiones

AFI INVERSIONES FINANCIERAS GLOBALES EAFI
C&R INVESTMENT FINANCIAL ADVISOR, EAFI
PI ASESORES FINANCIEROS EAFI
piasesores@piasesores.com info@cr-ifa.com

## Comentario

Al día 31 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado una pérdida del -5.3% con una revalorización positiva del 4.5% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un -4.6% y un 1.1% 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 -450 pb en el HTR y mejorando en 345 pb en el HTOb, con niveles de riesgo previsto en mínimos en el largo plazo y razonable en el corto plazo.

Con respecto al mes de agosto: Cerramos el mes marcado por la alta volatilidad que le suele caracterizar. El volumen negociado estos días, pese a ser Agosto, ha sido el más grande de todo el año, siendo las manos fuertes del mercado los principales protagonistas. La renta fija de mayor volatilidad ha sufrido recortes del 1.44%. Los más perjudicados han sido la renta fija emergente, lastrada por la crisis bursátil china, y los convertibles y high yield por ser sectores más expuestos a la renta variable. Por otro lado, la renta fija largo estadounidense, pese a que el efecto divisa le ha perjudicado desde el punto de vista de un inversor euro, consiguió cerrar el mes en positivo. Hay que destacar la caída acumulada que llevan estos 6 meses las repos, que están pagando parte de los excesos de los últimos años, pero que no sirve para reducir el máximo riesgo en el que se sitúa junto a la renta fija largo euro. Por otro lado, la renta fija de corto plazo americana se sitúa en niveles atractivos riesgo.

La renta variable retrocede un 7.75% en un mes negro para los mercados, y en el que ningún sector se libra de teñirse de rojo. Este mes la política de coberturas ha tenido un efecto positivo, moderando las pérdidas y otorgando una menor volatilidad a las carteras. En Europa destaca el inicio de la concesión de parte del dinero correspondiente al tercer rescate griego y la posterior convocatoria a nuevas elecciones anticipadas en el país heleno. En el otro lado del atlántico, destaca la reunión por parte de la FED, en la cual algunos de sus miembros empezaban a reconocer que la QE no había tenido el efecto deseado, y es que, en EEUU cada vez está más próxima una subida de tipos. Todo esto aupó al euro a convertirse en valor refugio, perjudicando a los inversores de la zona euro en divisa extranjera. A todo esto hay que añadir las nuevas caídas en la bolsa China, que cada vez son más preocupantes, y que ha pasado de una subida del 60% que llevaba a finales de Junio, a entrar en pérdidas este año. Por último, mención especial merece la caída que tuvo la renta variable el pasado 24 de Agosto propiciada por el pánico. Pese a que la renta variable logró recuperar parte de las pérdidas del mes, sirve como aviso de lo que puede llegar en Septiembre y Octubre.

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). 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

%

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	YTD	TAE-APR
3piR DIRECTOR	3.4	8.6	6.9	31.2	8.8	9.8	13.2	17.8	1.3	-17.1	4.3	6.8	7.1	2.9	7.2
CS Director Growth FI Acc	2.9	6.2	17.8	36.0	18.4	9.0	-3.7	7.1	11.0	-18.2	5.2	15.4	12.6	1.8	8.2
PP-Renta Variable Mixta AFI	-16.6	10.7	6.2	11.6	9.3	3.4	-21.4	13.7	-0.5	-6.1	8.4	11.3	5.1	2.5	2.2
CS Director Flexible FI Acc	-5.0	20.3	11.5	10.5	11.2	4.3	-7.4	5.6	10.3	-11.1	1.7	6.6	13.0	4.9	5.2

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

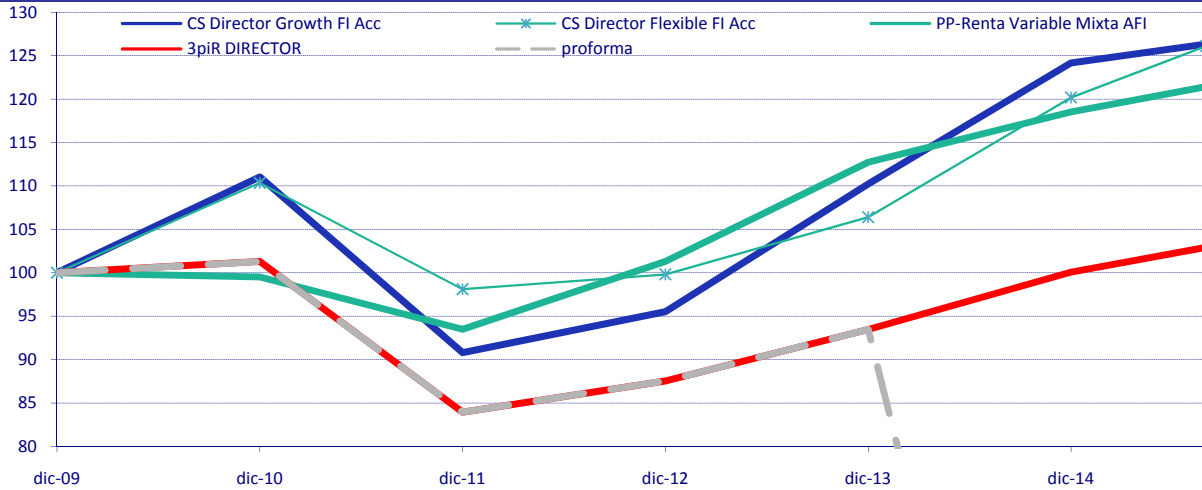
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulativo base 100 año 2000	245
Fecha de Inicio	noviembre/2014	Composición RV	76.5
Rentabilidad acumulada desde inicio	2.9	Composición RF	23.5
Volatilidad anualizada 3piR DIRECTOR	10.2	Rentabilidad en el año YTD 3piR DIRECTOR	2.9
Volatilidad anualizada referencia CS Director Growth FI Acc	9.8	Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable Mixta AFI	2.5
Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable Mixta AFI	7.8	Rentabilidad en el año YTD CS Director Growth FI Acc	1.8
Rentabilidad de la referencia último año PP-Renta Variable Mixta AFI	4.2	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años	345
Rentabilidad objetivo para el último año	3.2	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años prom	691
Rentabilidad conseguida en el último año	5.0	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años media	644
Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI en el HTOB 8 años:	1.1	Rentabilidad en el MES 3piR DIRECTOR	-5.3
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	4.5	Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable Mixta AFI	-4.6
Rentabilidad de la referencia CS Director Growth FI Acc en el HTOB 8 años	3.8	Rentabilidad en el mes CS Director Growth FI Acc	-3.3

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

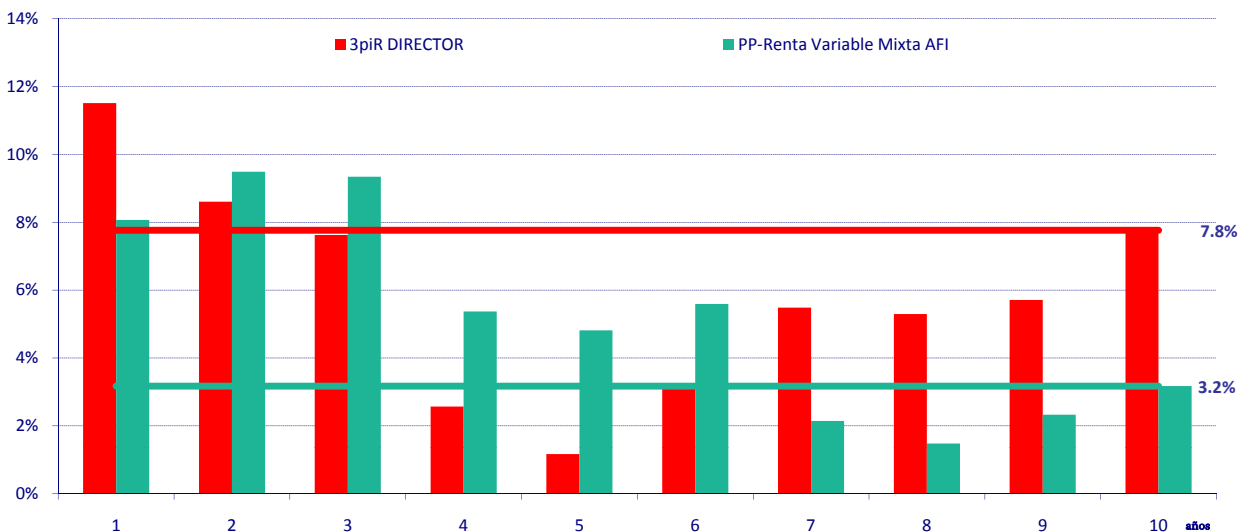
Se inició en 10 de noviembre de 2014 con un perfil de crecimiento

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). 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

