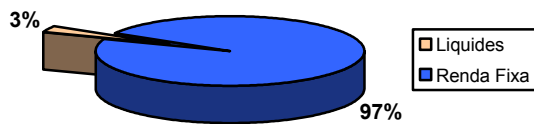




CONSIDERACIONS GENERALS DE LA POLITICA D'INVERSIÓ

Estratègia d'inversió

Vocació: : Dirigirà les seves inversions a actius del mercat monetari i a valors de renda fixa cotitzada en mercats organitzats de països de la zona euro, que compleixin amb els requisits exigits per la normativa vigent d'IIC. La duració mitja de la cartera oscil·larà entre 0 i 2 anys.



Críteris de selecció i distribució de les inversions: : Les inversions en renda fixa, tant en euros com en divises, es situaran preferentment en deute pública i títols emesos per entitats supranacionals de màxima solvència, en mercats de països membres de la zona euro, sense descartar títols de renda fixa d'emissors privats de reconeguda solvència. Els actius tant de deute sobirana com de renda fixa privada en els que inverteixi el Fons estaran emesos per entitats que presentin una elevada qualitat creditícia o un rating mínim de BBB per Standard & Poor's o equivalent, i sempre que la inversió en emissors amb rating BBB S&P o equivalent sigui menor del 25%, excepte un màxim del 10% del patrimoni del Fons que es podrà invertir, be directament o a través d'accions o participacions d'IIC d'acord amb els límits definits per la normativa legal vigent, en bons d'alta rendibilitat (High Yield) o d'emissors de Mercats Emergents de rating mínim B per Standard & Poor's o equivalent, actius que tendeixen a oferir unes rendibilitats superiors a les de títols de millor qualitat creditícia de igual venciment, però es consideren de "grau especulatiu" i comporten una major volatilitat dels seus preus i major risc d'impagaments de principal i interessos que els qualificats d' "investment grade".

El Fons podrà també invertir tant en participacions preferents, titulacions hipotecàries i subordinades, i qualsevol altre actiu del mercat, sempre i quan tinguin la consideració de valors de renda fixa. Els emissors d'aquests actius estaran subjectes a les mateixes exigències de rating expressades anteriorment.

El Fons podrà materialitzar les inversions en participacions d'IIC d'acord amb els límits definits per la normativa legal vigent i amb un màxim del 30% del patrimoni del Fons. Les inversions amb IIC compliran sempre amb que està establert en la present política d'inversió.

El Fons invertirà en actius de renda fixa denominats en euros, sense excloure altres divises fortes (com la lliura, el dòlar o el franc suís). El percentatge màxim d'inversió en actius de renda fixa denominats en divises diferents de l'euro, no superarà el 10% del patrimoni, tot i que el risc de canvi es cobrirà a discreció del gestor segon la política d'inversió en derivats indicada, i obrint la possibilitat de variacions del valor liquidatiu lligats a canvis en la cotització de la divisa.

L'horitzó d'inversió estarà en el curt/mig termini, en conseqüència, i en condicions normals, la duració mitja de la cartera de valors oscil·larà entre 0 i 2 anys.

El Fons inverteix més del 50% de l'actiu en valors emesos per un Estat membre de la Unió Europea, les Comunitats Autònomes, els Organismes Internacionals dels que Espanya sigui membre i aquells altres Estats membres de la OCDE que presenten una qualificació de solvència, lliurada per una agència especialitzada en qualificació de riscos de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya. Concretament, es preveu superar aquest percentatge en Actius de Deute Pública de països membres de la zona euro aptes per la inversió d'acord amb la normativa vigent.

Aquest Fons te previst operar amb instruments financers derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i com a inversió. Aquests instruments comporten riscos addicionals als de les inversions de contat per l'apalancament que comporten, els que els fa especialment sensibles a les variacions de preu del subjacent i pot multiplicar les pèrdues de valor de la cartera.

El Fons no superarà els límits generals a la utilització d'instruments financers derivats per risc de mercat i per risc de contrapart establerts en la normativa vigent. Entre d'altres, el percentatge d'inversió (mitjançant les seves inversions en contat i els compromisos en derivats) no podrà superar en 100% del patrimoni del fons ni les primes pagades per opcions comprades podran superar el 10% del mateix patrimoni.

La líquides s'establirà tenint en compte les necessitats a les que tingui que fer front el fons en tot moment.

Mètode de mesura i control del risc relatiu a les inversions

La inversió en actius de renda fixa comporta un risc de tipus d'interès. Aquest fons inverteix fonamentalment en actius a llarg termini, quina sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès és elevada.

Els emissors dels valors en els que inverteix el fons presenten una elevada qualitat creditícia, el que representa en principi que existeix un baix risc de contrapart. No obstant, la possibilitat d'invertir fins un 10% en bons d'alta rendibilitat o High Yield pot incrementar aquest risc.

Indicadors com la qualitat creditícia dels actius, duració, risc divisa i volatilitat es monitoritzaran periòdicament en relació al benchmark establert en aquesta política.

S'utilitzarà com a mesura de risc relatiu a les inversions el "tracking error" de les mateixes, definit com la desviació estàndard de la diferència de rendibilitat entre el Fons de Pensions i el benchmark.