



El presente documento tiene por objeto el desarrollo del contenido, en sus aspectos de carácter técnico, de la Declaración de los Principios de la Política de Inversión del Fondo de Pensiones PENSIONS CAIXA 39, FONDO DE PENSIONES. Este documento está elaborado por VidaCaixa S.A.U, de Seguros y Reaseguros, en adelante VidaCaixa, en calidad de promotor del plan de pensiones integrado en este fondo, en cumplimiento de lo dispuesto en el capítulo IV del título III relativo al régimen de inversiones de los fondos de pensiones, y en particular en el artículo 69.4 del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de planes y fondos de pensiones (en adelante el Reglamento).

La vigencia y horizonte temporal de la presente Política de inversión, definida en función de los objetivos y características del Fondo, es indefinida y de largo plazo, aunque podrán ser modificadas o actualizadas por VidaCaixa en los términos y condiciones recogidos en la legislación vigente en cada momento.

Los activos del Fondo de Pensiones serán invertidos en interés de los partícipes y beneficiarios del Plan de Pensiones integrado en el mismo. Estarán invertidos en inversiones aptas y de acuerdo a los principios de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez y congruencia monetaria y de plazos, adecuados a las finalidades establecidas en la presente política de inversión y en las disposiciones legales sobre el régimen financiero de los Fondos de Pensiones.

En todo caso se respetarán las disposiciones que estén en cada momento en vigor.

## 1. Definición del mandato de gestión

La cartera de inversión del Fondo de Pensiones PENSIONS CAIXA 39, FONDO DE PENSIONES se define como una cartera cuyo objetivo a largo plazo es mantener un 100% del total del patrimonio invertido en renta variable y centrado en empresas cotizadas en el mercado de Estados Unidos de América. La exposición en renta variable no podrá ser inferior al 40% del patrimonio.

## 2. Objetivo del mandato de gestión

La entidad gestora cumplirá con su mandato de gestión, cuyo principal objetivo será la obtención de una rentabilidad sostenida a largo plazo superior a la del índice de referencia utilizado para el Fondo.

La Entidad Gestora tratará, a través de la decisión de sobreponderación o infraponderación de cada uno de los activos, de obtener una rentabilidad sostenida a largo plazo por encima del índice de referencia del Fondo.

La entidad gestora orientará las inversiones para promover características ambientales o sociales en virtud de la clasificación del Fondo de Pensiones como artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad.

## 3. Criterios de la inversión y distribución de los activos

El Fondo de Pensiones invertirá en las distintas clases de activos, con independencia de que se haya invertido en ellos de forma directa o de un modo indirecto, a través de fondos de inversión o derivados.

La inversión en renta variable se podrá instrumentar a través de acciones, de fondos de inversión seleccionados por parte de VIDACAIXA, o en su defecto, a través de ETF's (fondos de inversión cotizados en bolsa).

La cartera podrá invertir en activos de renta fija, renta fija pública, renta fija privada, agencias y organismos supranacionales. La cartera podrá diversificar las inversiones en Senior Loans (prestamos), Renta Fija Emergente, Renta Fija High Yield (bonos empresas alta rentabilidad),



respetando los límites por rating y duración recogidos en la presente política de inversión y los establecidos en la legislación vigente.

### **Renta Variable (100%):**

El fondo invertirá como norma general un 100% del patrimonio en activos de renta variable cotizados en el mercado de Estados Unidos de América, y por tanto con riesgo en divisa no euro.

### **Renta Fija**

Los activos en directo de la cartera de renta fija deberán someterse al marco general de actuación de la gestión del riesgo de crédito vigente en VidaCaixa. En ningún caso se invertirá más de un 10% de la cartera en activos con calidad crediticia inferior a BBB- siempre y cuando se trate de cambios sobrevenidos en la clasificación crediticia.

### **Liquidez**

El fondo utilizará la tesorería como un activo adicional en las decisiones de inversión.

En materia de sostenibilidad, las características ambientales o sociales promovidas por el presente producto financiero son las siguientes: el producto tiene la vocación de incorporar los factores ASG en las decisiones de inversión de las compañías y emisiones un sentido de promoción, premiando las compañías con mejores métricas ASG y/o menores niveles de emisiones de CO2.

En concreto los indicadores de sostenibilidad utilizados para medir el cumplimiento de cada una de las características ambientales o sociales que se promueven mediante el presente producto son los siguientes:

- Mejores valoraciones ASG respecto a índices tradicionales asimilables.
- Menores niveles de emisiones CO2 respecto a índices tradicionales asimilables

## **4. Índice de referencia**

El resultado de las inversiones se mide en base a un índice de referencia ponderado, resultante de la estrategia de inversión de acuerdo al punto 1 y al siguiente índice:

- Renta Variable (100%):  
100% MSCI USA ESG Universal Net Return USD Index

El cálculo de la rentabilidad del índice de referencia compuesto se llevará a cabo diariamente de acuerdo con los pesos de cada uno de los índices parciales.

## **5. Tracking error**

Teniendo en cuenta el objetivo de gestionar la cartera del Fondo de forma activa en relación a un índice de referencia, se establece un tracking error máximo para el conjunto del Fondo de un 2,5%.

En cualquier caso, un tracking error superior al 2,5% motivado por circunstancias especiales de mercados, no supondrá un incumplimiento del mandato de inversión.



La fórmula de cálculo que se aplicará para evaluar el cumplimiento del tracking error es la desviación estándar de las diferencias de rentabilidad mensuales entre el Fondo y el índice de referencia.

## 6. Instrumentos derivados, activos estructurados y no negociados.

Instrumentos derivados como opciones, futuros y operaciones de permuta financiera (swaps) están permitidos como una posible inversión adicional. La inversión en activos estructurados y no negociados en mercados regulados está permitida como una posible inversión adicional, dentro de los límites legales establecidos en el reglamento de planes de pensiones o las normas que en su momento las complementen o desarrollen.

Los instrumentos derivados deberán seguir los siguientes criterios:

a) Los derivados serán utilizados exclusivamente con el fin de cobertura o inversión, dentro de los límites para cada categoría de activos establecidos en este mandato, y los impuestos por la legislación vigente.

b) Derivados sobre divisa, así como swaps sobre divisas están admitidos.

c) El uso de derivados están permitidos bajo la condición de que haya suficiente liquidez garantizada para las transacciones. El apalancamiento de la cartera no está autorizado, salvo autorización expresa de VidaCaixa, promotor del plan de pensiones que en el citado fondo se encuentra integrado. Para el cómputo de la liquidez necesaria para cubrir el nominal de los futuros y evitar el apalancamiento de la cartera, se considerará la tesorería y activos de renta fija con plazo residual hasta los 18 meses.

d) Los contratos de derivados se firmarán de acuerdo con las prácticas contractuales estándares sobre el uso de derivados o de forma particular para los contratos OTC. En todo caso se respetará el artículo 71 del reglamento de planes de pensiones o las normas que en su momento las complementen o desarrollen.

La entidad gestora establecerá los adecuados mecanismos de control interno que permitan verificar que dichas operaciones son apropiadas al objetivo de cobertura o inversión y que dispone de medios y experiencia suficiente para llevar a cabo tal actividad.

## 7. Riesgos inherentes a las inversiones

Los riesgos más relevantes son los siguientes:

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la evolución de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.

- Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- Riesgo de tipo de cambio: Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.



## Riesgo de crédito

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

## Riesgo País

Los activos en los que se invierte pueden verse afectados por la eventualidad de que se produzca una pérdida financiera por circunstancias macroeconómicas, políticas o sociales, o por desastres naturales, en un país determinado. El riesgo país comprende el riesgo de impago de la deuda externa soberana (riesgo soberano), y de la deuda externa privada cuando el riesgo de crédito se debe a circunstancias ajenas a la situación de solvencia o liquidez del deudor privado.

## Riesgo de liquidez

La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida profundidad y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en el momento de vender, comprar o modificar sus posiciones.

## Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

## **8. Método de medición de los riesgos**

Tan importante como el rendimiento conseguido en las inversiones es el riesgo asumido para alcanzarlo. En este sentido, la entidad gestora ha diseñado los instrumentos siguientes:

### A) Método de medición de los riesgos inherentes a las inversiones.

#### *Diarios:*

Límites legales de diversificación de la cartera

Nivel máximo de apalancamiento autorizado respecto al valor de mercado del fondo

Seguimiento de la estrategia aprobada por VidaCaixa, promotor del plan de pensiones que en el citado fondo se encuentra integrado.

Seguimiento del índice de referencia ("benchmark")



Seguimiento de las duraciones de la cartera

Seguimiento del número de contratos de futuros comprados o vendidos

*Mensuales:*

Límites legales de endeudamiento del Fondo

Seguimiento de la calidad del crédito ("rating")

*Trimestrales:*

Seguimiento del riesgo de mercado ("VaR")

Seguimiento del riesgo de crédito (Variación "rating")

B) Procesos de gestión del control de dichos riesgos:

*Diarios:*

Control legal de los contratos de inversión

Contratación telefónica con grabación de las llamadas y las operaciones

Cierre de las operaciones a precios de mercado

Calculo del valor liquidativo de la participación (VLP)

Cuadre de tesorería

Conciliación de operaciones bancarias.

*Mensual:*

Límites legales de comisiones de gestión y depositaria

*Trimestrales:*

Cuadre de depositaria

**9. Procesos de supervisión y seguimiento de los principios establecidos.**

La entidad gestora realiza un seguimiento periódico de la cartera de activos con el objetivo de asegurar el correcto cumplimiento de los principios establecidos en el Mandato de Gestión incluido en la presente Declaración de Política de Inversión.

- a) Control del cumplimiento de los porcentajes de inversión.
- b) Control del cumplimiento nivel de calidad crediticia.
- c) Control de los límites de duración establecidos.
- d) Control de la exposición a divisas.
- e) Control del uso de derivados y de los niveles de cobertura y apalancamiento.
- f) Control de las diferentes magnitudes de riesgo definidas.
- g) Reporting periódico a los diferentes órganos y niveles de supervisión de la Entidad Gestora y comunicación a la entidad depositaria de la situación de cada uno de los indicadores en la cartera del fondo.

**10. Riesgos extrafinancieros. Criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).**

La Entidad, de acuerdo con la misión y los valores del Grupo CaixaBank, toma en consideración los criterios de inversión socialmente responsable en la gestión de sus inversiones basándose en los principios de inversión sostenible y de transparencia en la gestión.

La inclusión de criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) y su integración en la gestión de las inversiones, pueden tener un efecto favorable en los resultados financieros a largo plazo de las empresas y contribuir a un mayor progreso económico y social. Este modelo de inclusión de criterios ASG se define en la Política de Integración de los riesgos de sostenibilidad, donde se describen los procesos para integrar estos riesgos en la toma de decisiones de inversión, en la Declaración de Políticas de Diligencia Debida en relación con las Incidencias Adversas donde se explican la diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas, teniendo en cuenta su tamaño, naturaleza y la escala de sus actividades y en la Política de Implicación, donde se detallan los procesos de propiedad activa, diálogo con compañías y proveedores financieros y la participación en juntas de accionistas. Todas las Políticas están disponibles en la web corporativa de la Entidad.

Asimismo, y adicionalmente a los principios generales de integración de criterios ASG enumerados anteriormente, el Fondo de Pensiones promueve características ambientales o sociales en virtud su clasificación como artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad, según se detalla en el apartado 3.- "criterios de inversión y distribución de activos" de este documento.

**11. Comisión de gestión máxima aplicable**

La clasificación de este Fondo es: "Resto de Fondos" a los efectos exclusivos de determinación de la comisión de gestión máxima, que queda establecida en el 1,50% del patrimonio de los planes integrados en este fondo, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 62/2018.

**12. Período de vigencia**

Este mandato de gestión tendrá carácter permanente y cualquier cambio en el mismo deberá ser aprobado por VidaCaixa promotor del plan de pensiones que en el citado fondo se encuentra integrado, y comunicado a los partícipes y beneficiarios por la entidad gestora con un mes de antelación a la fecha de efectos del cambio.