

FONDO DE PENSIONES EUROPOPULAR CONSOLIDADO X

DECLARACIÓN COMPRESIVA DE LOS PRINCIPIOS DE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN

La Comisión de Control del fondo de pensiones EUROPOPULAR CONSOLIDADO X, en su reunión del 30 de octubre de 2015, con la participación de ALLIANZ POPULAR PENSIONES, E.G.F.P., S.A.U., ha procedido, de acuerdo a lo previsto en el artículo 69.4 del Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004, a la revisión de la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión del fondo, contenida en el presente documento, que sustituye al aprobado en la reunión de la Comisión de Control del 28 de enero de 2015.

La citada declaración se refiere, al menos, a cuestiones tales como los criterios de selección de inversiones, los métodos de medición de los riesgos inherentes a las inversiones y los procesos de gestión del control de dichos riesgos, así como la colocación estratégica de activos con respecto a la naturaleza y duración de sus compromisos, y deberá ser revisada cuando se produzcan cambios significativos en ella.

PAUTAS GENERALES

CRITERIOS EMPLEADOS PARA LA SELECCIÓN DE LAS INVERSIONES. SEGUIMIENTO DEL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS ESTABLECIDOS.

La política de inversión del fondo de pensiones se establecerá en la Comisión de Control del fondo y la Entidad Gestora será responsable de su cumplimiento.

La gestión de las inversiones estará encomendada a personas con la adecuada cualificación y experiencia profesional.

Las decisiones sobre inversiones las tomará la Gestora (gestión activa de la selección y distribución de los activos) siguiendo las pautas marcadas por esta política inversora.

En todo momento, los activos se invertirán únicamente en interés de los partícipes y beneficiarios. La cartera de inversión del fondo de pensiones será invertida de acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez, congruencia monetaria y de plazos adecuados a sus finalidades. Ésta se invertirá mayoritariamente en mercados regulados y estará sometida a los límites dispuestos en el Reglamento de planes y fondos de pensiones.

Para realizar dichas funciones se contará con las herramientas adecuadas y en concreto:

- En cuanto a la asignación estratégica y niveles de inversión, existe una herramienta para comprobar que las distintas inversiones cumplen dichos parámetros y existe un procedimiento para la resolución de incidencias.
- En cuanto al resto de criterios, métodos de medición y procesos de gestión, la Entidad Gestora dispone de una serie de manuales donde se recogen todos estos puntos, estableciendo los procesos de comunicación y de gestión de incidencias.

La Comisión de Control será informada de la evolución en la gestión de la cartera, de posibles inversiones en activos con alguna característica especial, y de cualquier tema que se considere importante en cuanto a la política de inversión. Dentro de sus funciones está la de aprobar y ratificar la gestión de la cartera del fondo de pensiones.

POLITICA DE INVERSIÓN DE EUROPOPULAR CONSOLIDADO X F.P.

La política inversora a seguir por el fondo de pensiones EUROPOPULAR CONSOLIDADO X, es la de intentar conseguir una rentabilidad predeterminada de la unidad de cuenta en un periodo de tiempo predeterminado:

- Alcanzar una rentabilidad mínima garantizada entre el 2,00% (0,25% T.A.E) y el 17,20% (2,00%T.A.E.)
- La rentabilidad mínima garantizada nunca podrá ser menor que cero.

Para conseguir el objetivo de rentabilidad, la entidad gestora ha previsto un plan de inversión.

De este modo, la estructura de la cartera de las inversiones del fondo será inicialmente la siguiente:

- En torno a un 87% de su patrimonio estará invertido en renta fija emitida/avalada por Estados de la UE cuyo rating sea igual o superior al del Reino de España y con vencimientos próximos al vencimiento de la garantía, febrero de 2024.
- En torno a un 4.15% estará invertido en una opción call sobre la cesta compuesta por Nestlé, Vodafone y BBVA.
- El resto del patrimonio del fondo, estará en inversiones a corto plazo y depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o a plazo, dentro de los límites establecidos en la legislación vigente, para satisfacer los flujos y disposiciones de efectivo del fondo y cubrir el coeficiente de liquidez.
- Durante la garantía, además de invertir en deuda emitida/avalada por estados UE con un rating a la fecha de compra igual o superior al de España, se podrá invertir en renta fija pública y privada con las limitaciones establecidas por la Entidad Gestora según sus procedimientos de control de riesgos internos acordados en cada momento.

Desde la fecha de inicio de la comercialización hasta la fecha de inicio de la garantía, el fondo de pensiones invertirá en repos de Deuda Pública de la zona euro y Renta Fija Privada (incluidos depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o a plazo, dentro de los límites establecidos en la legislación vigente), con vencimiento medio inferior a 3 meses, así como en liquidez en cuenta corriente, para dotar de estabilidad al valor de la unidad de cuenta. También invertirá en estos mismos activos a partir de la fecha de vencimiento de la garantía.

El Banco Popular Español ofrece a las unidades de cuenta suscritas hasta el día 16-02-2016, una garantía de rentabilidad mínima garantizada entre el 2,00% (TAE 0,25%) y el 17,20%* (2,00%T.A.E.) hasta el día 26-02-2024 inclusive y, en consecuencia, se obliga a compensar en el caso de que el valor liquidativo de la unidad de cuenta no haya obtenido, en el período de tiempo comprendido anteriormente, la rentabilidad mínima garantizada. Comprometiéndose a abonar el importe resultante de multiplicar el número de unidades de cuenta, por la diferencia que pudiera existir en valor absoluto entre el valor liquidativo de la unidad de cuenta el día 26-02-2024 y el valor liquidativo garantizado, si éste fuese mayor.

(*) Cupón del 2.15% si los tres valores de la cesta formada por Nestlé, Vodafone y BBVA están igual o por encima de su valor inicial (VI) al final de cada período (8 en total) siendo VI el mayor precio de cierre de cada acción del 16-02-2016 al 16-03-2016, ambos inclusive, y el valor final de cada acción en cada observación la media aritmética de sus precios de cierre del 16-02-2017 al 22-02-2017, ambos inclusive; del 16-02-2018 al 22-02-2018, ambos inclusive; del 18-02-2019 al 22-02-2019, ambos inclusive; del 17-02-2020 al 21-02-2020, ambos inclusive; del 16-02-2021 al 22-02-2021, ambos inclusive; del 16-02-2022 al 22-02-2022, ambos inclusive; del 16-02-2023 al 22-02-2023, ambos inclusive; del 16-02-2024 al 22-02-2024

INSTRUMENTOS DERIVADOS

El fondo de pensiones invertirá en instrumentos derivados entre los que se pueden encontrar futuros, opciones, operaciones a plazo, permuta financiera y productos estructurados negociados y no negociados en mercados regulados con la finalidad tanto de cobertura como de inversión.

La Entidad Gestora analizará en cada caso y aprobará en cada momento la estrategia a seguir en este tipo de activos. Estos instrumentos 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 del precio del subyacente implicando mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

RIESGOS INHERENTES A LAS INVERSIONES

La tarea fundamental para la consecución de los objetivos marcados en esta declaración de principios de inversión es la determinación de todos los riesgos inherentes a la actividad del fondo de pensiones.

El programa de gestión del riesgo global del fondo de pensiones se centrará tanto en la incertidumbre de los mercados financieros, tratando de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera, como sobre la operativa diaria de negocio, tratando de minimizar las pérdidas que puedan derivar de un mal funcionamiento de la organización.

Riesgo de mercado; volatilidad de precios de los activos. La inversión en activos de renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración. La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Riesgo de crédito; probabilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento contractual de la contraparte. Incluye el riesgo de pérdida por cambios en la calidad crediticia del emisor o la contraparte. La calidad crediticia en ciertos períodos puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la variación del valor de los activos viene determinada por la calidad crediticia de dichos activos y por su evolución.

Riesgo de liquidez; probabilidad de incurrir en pérdidas al no poder deshacer una posición. También comprende la probabilidad de incurrir en pérdidas al no poder deshacer posiciones para atender a las necesidades de liquidez.

Riesgo administrativos/operativos; probabilidad de incurrir en pérdidas por errores en la aplicación de los procedimientos establecidos por la Entidad Gestora con respecto a la gestión del fondo de pensiones.

Riesgo de derivados; probabilidad de incurrir en pérdidas debido a su especial característica de apalancamiento, por lo que aportar un riesgo adicional.

MÉTODOS DE MEDICIÓN DE RIESGOS Y PROCESOS DE GESTIÓN DE CONTROL

El programa de gestión del riesgo global del fondo de pensiones se centrará tanto en la incertidumbre de los mercados financieros, tratando de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera, como sobre la operativa diaria de negocio, tratando de minimizar las pérdidas que puedan derivar de un mal funcionamiento de la organización. Para ello la Entidad Gestora dispone de procesos y herramientas.

Se analizará la idoneidad de los activo, en cuanto al precio de compra, duración y estructura, con respecto al nivel de rentabilidad mínima garantizada, y las fluctuaciones de las variables de mercado y su influencia en cuanto a la evolución del fondo de pensiones

Se establecerá los rating mínimos permitidos de las inversiones, (fijado por el garante), se realiza un seguimiento

continuo de los rating medios de las inversiones, así como la evolución de su calidad crediticia.

También se realizarán estudios sobre los riesgos de crédito y mercado, incluyendo las coberturas de derivados para evaluar que la estructura de la cartera cumple con el objetivo de rentabilidad mínima señalado en esta política inversora.

Se realizaran controles sobre la operativa con participes y beneficiarios y se estudiara de forma recurrente que la estructura soporta los compromisos adquiridos teniendo en cuenta dichas operaciones.

La Entidad Gestora tendrá especial cuidado en la medición de los riesgos inherentes y gestión de los activos derivados y estructurados. Para lo cual la Entidad Gestora dispondrá de las herramientas que le permitan realizar las siguientes funciones:

- Realizar un contraste de valoración fiable que garantice la correcta valoración de los activos derivados, estructurados o activos no cotizados.
- Calcular la posición equivalente de las posiciones de derivados en con respecto a la cartera total de inversión.
- Calcular la Máxima Pérdida Potencial, y que esta se sitúe en parámetros adecuados.
- Evaluar el riesgo de crédito en las operaciones de derivados, estructurados o activos no cotizados.
- Cálculo y establecimiento de las garantías necesarias por parte de los emisores de los derivados OTC.

PERÍODO DE VIGENCIA

Esta política inversora tendrá validez hasta dos meses después del vencimiento de la garantía, y se revisará cuando las condiciones de mercado lo aconsejen o por otras consideraciones extraordinarias a propuesta de la Entidad Gestora.

Madrid, a 30 de octubre de 2015

VºBº

Presidente Comisión de Control

Secretario Comisión de Control