DB PREVISIÓN 25 FONDO DE PENSIONES

I. PRINCIPIOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

- a) Vocación del fondo y objetivo de gestión: fondo de **Renta Variable Mixta** dentro de la actual clasificación de Inverco.

El objetivo de la inversión será maximizar la rentabilidad mediante la inversión en una cesta de futuros de renta variable con diversificación geográfica y mantener una protección de capital del 85% del valor liquidativo más alto alcanzado desde el inicio del fondo. La protección de capital se obtendrá únicamente mediante la distribución activa de la cartera entre renta fija y renta variable en función de la evolución de los mercados de renta variable. Es necesario destacar que la protección NO está Garantizada, y está sujeta a que no se produzca ningún evento de crédito en las emisiones de renta fija y que no se produzca una corrección brusca en el mercado de renta variable en un periodo muy corto cuando no es posible realizar la cobertura correspondiente.

- b) Criterios de selección y distribución de las inversiones

La inversión del patrimonio del fondo se ajustará a las siguientes normas:

- El patrimonio del fondo será distribuido entre activos de renta fija y activos de renta variable atendiendo a una gestión activa de la cartera. Hasta el 21 de enero de 2015, el fondo invertirá exclusivamente en activos de renta fija.

- La asignación estratégica de activos con respecto a la naturaleza y duración de sus compromisos se realizará básicamente atendiendo a la metodología de gestión "Dynamic Flexible Portfolio Insurance Protection Mechanism".

- La parte de la cartera invertida en renta variable, con una diversificación geográfica global, se invertirá en una cesta de futuros de renta variable.

- La parte de la cartera invertida en renta fija se realizará a través de activos del mercado monetario, (tales como repos, depósitos, letras del tesoro, pagarés de empresas a corto plazo, bonos emitidos por entidades tanto públicas como privadas, y cualquier otro activo perteneciente al mercado de renta fija con un plazo de amortización o reembolso no superior a los 18 meses. Asimismo, podrá invertir en activos que tengan un vencimiento superior a 18 meses tales como bonos de alta calidad crediticia, futuros de renta fija y ETF de renta fija. Todos estos activos estarán denominados en euros.

El 100% de la inversión en renta fija deberán estar calificadas por al menos una de las principales agencias calificadoras (Standard & Poor's o Moody's o Fitch). Todas las inversiones tendrán una calificación crediticia mínima de BBB- o igual a la de Reino de España en el caso de que esta última resultara inferior. (Según calificación crediticia otorgada por alguna de las siguientes agencias: Standard & Poor's o Moody's o Fitch)

- Este fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera, como inversión para gestionar del modo más eficiente la cartera, o en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo concreto de protección de capital.

La exposición neta en derivados podrá oscilar entre un 0% y un 100% del patrimonio.

El fondo no superará los límites generales a la utilización de instrumentos financieros derivados por riesgo de mercado y por riesgo de contraparte establecidos en la normativa vigente.

II. GESTIÓN DEL RIESGO

- a) Riesgo legal

Octubre 2014

De acuerdo con lo que se haya establecido en la política de inversión del fondo, y teniendo en cuenta los límites establecidos por el Reglamento de Fondos de Pensiones, existen controles automatizados que verificarán su adecuado cumplimiento.

b) Riesgo operativo

El Riesgo operativo se define como el riesgo de que se originen pérdidas imprevistas como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos o fallos de los sistemas implantados. El Control del Riesgo Operativo engloba además el Riesgo de fraude o estafa por parte de empleados o directivos.

Con objeto de minimizar el riesgo operacional y sus efectos, se realizarán los siguientes controles:

- Documentación de las incidencias en la contratación, liquidación, y contabilización de operaciones así como en la valoración de carteras. La incidencia será debidamente analizada y se formalizará conclusión al respecto.
- Seguimiento de la evolución de los valores liquidativos de manera que pueda identificar irregularidades en las valoraciones.

c) Riesgo de crédito

Como Riesgo de Crédito se entiende:

- Riesgo de incumplimiento de las contrapartidas en el pago efectivo o entrega de títulos.

Con objeto de minimizar este riesgo, las operaciones contratadas se liquidan mediante el sistema Delivery vs payment. Además, las contrapartidas deberán garantizar una adecuada diversificación del riesgo. Verificación mensual de que la diversificación por contrapartida es adecuada y no existen operaciones realizadas con entidades no autorizadas o que excedan de los límites establecidos.

- Riesgo de crédito por emisor

Es decir, riesgo asumido por mantener posiciones en títulos emitidos o avalados por una misma entidad o grupo. A efectos de controlar este riesgo, se definen una serie de perfiles de riesgo que permiten limitar posiciones en tramos de riesgo excesivo, así como concentraciones en títulos y crédito definido.

El análisis del riesgo de crédito, debe hacerse con la mayor frecuencia posible y como referencia estándar semanalmente, mediante herramienta al efecto.

d) Riesgo de mercado

Riesgo de mercado es aquél en el que los movimientos en las variables fundamentales de mercado (tipo de interés, tipo de cambio, riesgo país, etc) provocan movimientos adversos en los precios que puedan provocar pérdidas desproporcionadas. Este riesgo debe ser limitado por los parámetros definidos en el perfil de riesgo. Las variables a controlar son:

- Tipo de Interés: Mediante control de Duración de cartera, y en caso de que así se defina, tramos de duración.
- Riesgo Sectorial.
- Riesgo de divisa.
- Asset Allocation, es decir, control del porcentaje invertido en Renta Fija
- Inversión en Derivados de Renta Fija (MMOO y OTC)

Este análisis, debe hacerse con la mayor frecuencia posible y como referencia estándar semanalmente, mediante herramienta al efecto.

Para que este control sea efectivo, los rangos deben estar actualizados.

Vigencia de la Política de Inversión: Indefinida.

Octubre 2014