



Diaphanum Renta Variable Global F.P.

Principios de la Política de Inversión

" Diaphanum Renta Variable Global, F.P."

Principios de la Política de Inversión

1.-Principios Generales

Los activos de los fondos de pensiones serán invertidos en interés de los partícipes y beneficiarios. En caso de conflicto de intereses, se dará prioridad a la protección del interés de partícipes y beneficiarios.

Los activos del fondo de pensiones deberán cumplir con todo lo previsto en el Real Decreto 304/2004, de fecha 20 de febrero de 2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, y sucesivas modificaciones y, en todo caso, estarán invertidos de acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez, congruencia monetaria y de plazos adecuados a sus finalidades.

La gestión de inversiones será realizada por personas honorables que posean la adecuada cualificación y experiencia profesional.

2.-Vocación del Fondo y objetivo de gestión.

Es un Fondo de Pensiones de Renta Variable. Así la exposición a Renta Variable representará en condiciones normales de mercado, entre un 75% y un 100% del activo del Fondo de Pensiones.

El objetivo del Fondo de Pensiones es ofrecer al partícipe una adecuada rentabilidad a medio y largo plazo, acorde al riesgo asumido. Para ello, la gestión de las inversiones estará dirigida a la constitución de una cartera compuesta principalmente por activos de renta variable mundial. Además, podrá invertir un porcentaje en activos en renta fija, depósitos, activos del mercado monetario y otros activos descritos en la actual política de inversión, dentro del marco establecido por la legislación vigente en cada momento.

3.-Criterios para la selección de las inversiones.

Los activos sujetos a la presente política de inversión estarán invertidos de acuerdo a criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez y de plazos adecuados a sus finalidades, así como ajustados a los límites legales en vigor acorde con el Reglamento de Fondos de Pensiones existente.

El Fondo podrá invertir en los siguientes activos tal como se detalla a continuación:

- a) Los activos de renta fija en los que invierta el fondo deberán principalmente haber sido emitido o avalados por un Estado miembro de la OCDE, sin descartar inversiones en mercados calificados como emergentes, que no son miembros de la OCDE, aunque sí están en proceso de adhesión o son países que colaboran con dicha organización. El Fondo podrá invertir por otro lado en bonos emitidos por entidades privadas, principalmente denominados en euro.

La Renta Fija podrá también incluir posiciones en derivados (futuros y opciones) sobre mercados organizados, compra de bonos con compromiso de recompra "Repos", depósitos y cuentas corrientes en Entidades Financieras, así como inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de Renta Fija y ETFs.

La duración financiera media de los activos de renta fija no superara orientativamente los 5 años.

Los activos de renta fija no tendrán limitaciones en cuanto al riesgo de crédito. Principalmente se invertirán en títulos con un rating de Grado de Inversión pero también se podrá tener títulos de inferior calidad crediticia. En el caso de que como consecuencia de bajadas de rating, algún activo integrante de la cartera del Fondo de Pensiones pase a tener un rating inferior al indicado, dichos activos podrán mantenerse en cartera si así lo considera la Entidad Gestora en interés del partícipe o beneficiario.

- b) En cuanto a renta variable, se podrá invertir principalmente en valores cotizados en mercados organizados de alta, mediana y pequeña capitalización. La inversión podrá materializarse en acciones, futuros y opciones sobre acciones e índices representativos de mercados organizados, ETFs y en instituciones de inversión colectiva cumpliendo los límites de diversificación establecidos en la normativa vigente.
- c) En la inversión en instituciones de inversión colectiva, los fondos serán seleccionados entre las más prestigiosas gestoras y se realizará un análisis tanto cualitativo como cuantitativo, con el objetivo último de buscar los mejores fondos de inversión acorde a la situación de los mercados en cada momento.
- d) En cuanto a la divisa, el Fondo podrá estar invertido hasta un 75% del patrimonio en activos denominados en divisa diferente al euro. Este riesgo de divisa será gestionado activamente y podrá cubrirse de forma parcial o total.
- e) La inversión en depósitos bancarios se realizará en entidades de reconocido prestigio y calificación crediticia al menos en grado de inversión y que operen y estén constituidas dentro del ámbito de la OCDE.
- f) El fondo, acorde al Reglamento de Pensiones, podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados regulados con la finalidad tanto de cobertura como de inversión. La exposición a instrumentos derivados nunca podrá exceder del 100% del patrimonio.
- g) La inversión en valores o instrumentos financieros emitidos por una misma entidad, más los créditos otorgados a ella o avalados o garantizados por la misma, no podrá exceder del 5 por ciento del activo del fondo de pensiones.
- h) El fondo podrá invertir en instrumentos financieros no admitidos a negociación en mercados regulados tales como valores o participaciones emitidos por entidades de capital riesgo y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y entidades extranjeras similares, siempre y cuando cumpla los límites de diversificación marcados en el reglamento de planes y fondos de pensiones vigente.

4.- Distribución de inversiones

Dentro de la gestión de los activos se definen unas bandas entorno a cada una de las clases de activos.

- a) Las bandas de inversión en renta fija, tal como se define en el punto 3 de la presente política de inversión, oscilarán orientativamente entre 0% y el 25% pudiendo por movimientos de mercado de corto plazo rebasar temporalmente dichos límites y siendo el peso neutral 15%.

- b) Las bandas de inversión en renta variable, tal como se define en el punto 3 de la inversión, oscilarán orientativamente entre 75% y el 100% pudiendo por movimientos de mercado de corto plazo rebasar temporalmente dichos límites y siendo el peso neutral 85%.

5.- Riesgos inherentes a las inversiones.

- a) Riesgo de crédito. Se define como el riesgo de impago de los emisores de los activos de renta fija en los que invierte el Fondo de Pensiones. El Fondo invierte puede invertir en títulos calificados como “No Grado de inversión”, con lo que el riesgo de contraparte puede ser elevado.

- b) Riesgo de tipo de interés. La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo ante variaciones de tipo de interés. La duración modificada mide la sensibilidad al movimiento de tipos de interés, de tal forma que a mayor duración mayor sensibilidad. La duración financiera media de la cartera no podrá superar orientativamente los 5 años, acotando de esta forma este riesgo.

- c) Riesgo Divisa. El riesgo divisa distinto de Euro conlleva un riesgo de tipo de cambio.

- d) Riesgo de la renta variable. La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo de Pensiones se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte, tanto de forma positiva como negativa. Este riesgo de mercado puede verse incrementado o disminuido en función de la diversificación de la cartera tanto en términos geográficos como sectoriales. En el caso de invertir en renta variable de mercados emergentes, la inversión puede tener un riesgo adicional de índole geopolítico, afectando a las inversiones y haciendo que estas sean más volátiles.

- e) Riesgo de liquidez. Los activos no negociados en mercados regulados pueden presentar riesgos de liquidez, al ser mercados menos eficientes y con menor profundidad, pudiendo influir en el precio de realización de los activos, así como en el precio de valoración.

- f) La utilización de instrumentos derivados conllevan riesgos adicionales a la inversión en contado, ya que permiten apalancar la exposición al subyacente del instrumento derivado, así las pérdidas

o beneficios producidas por movimientos de mercado de un activo subyacente, serán mayores si se utilizan derivados que si se invierte al contado.

6.- Proceso de control de los riesgos inherentes a las inversiones

- a) Coeficiente de liquidez: control y análisis de los niveles de liquidez del Fondo de Pensiones que por defecto y de forma orientativa de al menos el 1% del patrimonio del fondo. Por otro lado se hará un seguimiento de aquellos activos no negociados en mercados regulados
- b) Cumplimiento de los límites legales: control de los límites de dispersión y diversificación conforme al artículo 72 del Reglamento de Fondos y Planes de Pensiones. Control de la aptitud de todos los activos que conforman la cartera.
- c) Control comisiones de Gestión de los planes: control y seguimiento del cumplimiento del artículo 84 del Reglamento de Fondos y Planes de Pensiones.
- d) Cumplimiento política de inversión: se realiza el seguimiento del cumplimiento de las políticas de inversión. En cuanto al cumplimiento de porcentajes de inversión en cada tipo de activo, duraciones financieras de la cartera de renta fija, exposiciones en divisa diferente al euro, ratings de las emisiones.
- e) Análisis de las operaciones vinculadas: se detallara las operaciones vinculadas del periodo y justificación de las mismas.
- f) Análisis de riesgos: análisis del VAR, volatilidad y Tracking Error.
- g) Seguimiento y detalle exposición a instrumentos derivados y estructurados: seguimiento del comportamiento y de la exposición de los instrumentos derivados y/o estructurados en los que el Fondo invierte. Cálculo y Análisis del VAR.
- h) Seguimiento de la rentabilidad frente a los índices de referencia descritos en las políticas de inversión.

7.-Descripción del Benchmark

De acuerdo con la cartera objetivo, el benchmark contra el que medir los resultados obtenidos es el siguiente:

	Peso Neutral	Bandas de actuación	Índices de Referencia
Total Renta Variable	85%	75%-100%	MSCI World Eur
Total Renta Fija	15%	0% -25%	Euribor 12 meses

La utilización de estos índices, será exclusivamente a efectos de evaluar el desempeño de la gestión, y esto no implica la obligación de estar invertido en los valores y pesos que componen los mismos.

El benchmark será fijo, independientemente de la ponderación de la cartera en cada momento.

- **Euribor 12 Mes (Código Bloomberg: EUR0012M Index):**

Es el índice de referencia para los mercados monetarios de la zona Euro. Calculado por la Federación de Bancos Europeos, contempla una media del tipo de interés al que una representación de los principales bancos europeos estaría dispuesta a ofrecer depósitos interbancarios. Se tomará el valor del último día hábil de cada mes.

- **MSCI World Eur (Código Bloomberg: MSERWI Index):** Es un índice formado por una selección de valores cotizados en las principales bolsas del mundo denominado en euros. La forma de asignar la ponderación a cada valor es por su capitalización total.

8.-Periodo de Vigencia de la Política de Inversión

El periodo de vigencia de esta política de inversión será indefinido, pudiéndose modificarse previa comunicación a los partícipes.