

DECLARACIÓN DE PRINCIPIOS DE INVERSIÓN DE BANSABADELL 65, FONDO DE PENSIONES

PRINCIPIOS GENERALES

Los activos del Fondo de Pensiones (en adelante, el "Fondo") serán invertidos en interés de los partícipes y beneficiarios y el plan de pensiones que lo integre, de manera que se vele por la seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez, congruencia monetaria y plazos adecuados a sus finalidades.

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

Los activos del Fondo se invertirán mayoritariamente en valores e instrumentos financieros admitidos a negociación en mercados regulados y en todo caso se respetarán las normas establecidas en la legislación vigente.

PRINCIPIOS ESPECIFICOS

a) Vocación y objetivo del Fondo

El objetivo del Fondo es la rentabilización del patrimonio con un horizonte de inversión hasta 2030 mediante la gestión activa de la cartera de renta fija y renta variable. La inversión neutral en renta variable en abril de 2018 será del 15% y este peso se irá reduciendo gradualmente hasta llegar a los cinco años de su horizonte de inversión al 7,5%.

% Nivel neutral renta variable (abril 2018)	15%
% Nivel neutral renta fija (abril 2018)	85%

b) Colocación estratégica de activos con respecto a la naturaleza y duración de sus compromisos y criterios de selección de inversiones:

El Fondo sigue un proceso de inversión que toma como referencia el comportamiento de los activos monetarios de la Eurozona, la emisión de deuda pública española de largo plazo de vencimiento más cercano pero anterior a la fecha objetivo del fondo, y la renta variable de la zona euro, los Estados Unidos y los países emergentes con el objetivo de conseguir una rentabilidad en línea con la de estos activos de referencia. En cualquier caso, la utilización de referencias de mercado no es limitativa de la gestión de las inversiones.

Para la consecución del objetivo se gestionarán de forma dinámica los activos que constituyen el Fondo, se establece al inicio una distribución fija entre activos de renta fija y renta variable, que podrán oscilar dentro de una banda.

El porcentaje de las inversiones en renta variable oscilará entre un máximo igual a su nivel neutral del momento más un 15% y un mínimo de un 5% y el nivel de las inversiones en renta fija oscilará entre un máximo del 95% y su nivel neutral del momento menos un 15%.

El nivel neutral de exposición a la renta variable se situará en el 15% hasta que falten 12 años para su horizonte de inversión y a partir de entonces descenderá un 1,5% los dos siguientes

años y un 1% los siguientes 5 años para situarse en el 7,5% a los cinco años de su horizonte temporal. El nivel neutral de exposición a la renta fija se incrementará en el mismo porcentaje en que haya disminuido el nivel neutral de exposición a la renta variable. El descenso anual del nivel neutral de exposición a la renta variable se hará efectivo anualmente, en una fecha podrá que variar cada año.

No se contemplan porcentajes de distribución de las inversiones de renta variable por sector económico o país, si bien el Fondo podrá invertir tanto en mercados nacionales como internacionales colocando la mayor parte de sus inversiones en el área euro, pudiendo invertir el resto en otros mercados, tanto desarrollados como emergentes, con un máximo del 25% del nivel objetivo de la renta variable en los países emergentes y del 50% del nivel objetivo de la renta variable en renta variable de fuera de la zona euro y con un mínimo del 0% en el conjunto de los mercados de fuera de la zona euro, y con un sobreponderación máxima del 15% en absoluto sobre el nivel objetivo de renta variable en renta variable en los países de la zona euro. Viendo los límites anteriores puede llegar a posicionarse la inversión completamente en zona euro para renta variable.

La cartera de activos de renta fija estará materializada tanto en depósitos como en títulos de renta fija privada y pública, nacionales o extranjeros, sin límite de calidad crediticia agregada mínima ni duración, que se ajustará a las condiciones de mercado a criterio de la entidad gestora. En cualquier caso, todas las posiciones de renta fija del Fondo deberán tener un vencimiento anterior al del Fondo. Además, entre los objetivos del gestor se cuentan, en la medida de lo posible, comprar emisiones con rentabilidad positiva y no vender posiciones a pérdida salvo si es para comprar emisiones de riesgo similar con mayor rentabilidad o para reducir el riesgo de la cartera.

El Fondo podrá invertir en activos denominados en divisas distintas al euro variando su ponderación en función de la estrategia inversora establecida en cada momento.

El Fondo podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura o como inversión. Asimismo podrá invertir en instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura o de inversión.

Las inversiones del Fondo podrán realizarse de manera directa o bien a través de instrumentos de inversión colectiva y fondos de titulización de activos. Asimismo también podrá invertir en activos financieros estructurados.

c) Riesgos inherentes a las inversiones:

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y a la calidad crediticia de los activos, títulos, valores, instrumentos financieros y no financieros, bienes y derechos y demás activos de cada cartera concreta, y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera, y la calidad crediticia que se concreta en el *rating* de la emisión y el *rating* mínimo de la cartera.

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte, por lo que presenta un alto riesgo de mercado.

La inversión en activos, títulos, valores, instrumentos financieros y no financieros, bienes y derechos y demás activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de tipo de cambio.

La inversión en instrumentos derivados comporta 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 y pueden multiplicar las pérdidas de valor de la cartera, así como el riesgo de que la contraparte incumpla, en el caso de las operaciones que no se realicen a través de una cámara de compensación.

Existen otros riesgos (legal, operacional, etc.) a los que pudiera estar expuesta la cartera e incidir o no en la valoración diaria de los derechos económicos de los partícipes o beneficiarios de los Planes de Pensiones.

d) Procedimientos de control de riesgos y métodos de medición:

La Entidad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. La Entidad Gestora ha delegado la gestión, administración y la medición y control de riesgos en SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal (en adelante, "SABADELL ASSET MANAGEMENT"), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 58, y habilitada para llevar a cabo dichas actividades. La Dirección de Control Interno de SABADELL ASSET MANAGEMENT será la responsable de la medición y control de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. La Dirección de Control Interno de SABADELL ASSET MANAGEMENT no desempeña actividades relacionadas con la gestión de las inversiones ni con la administración de la Entidad Gestora. Con la finalidad de ejercer las responsabilidades de control que le son propias, la Entidad Gestora podrá solicitar a SABADELL ASSET MANAGEMENT y esta última, cuando así sea, le proporcionará información adicional y complementaria a la ya puesta a su disposición concerniente a las operaciones realizadas, y atenderá otras consultas que la primera le formule referentes a las carteras gestionadas y/o administradas.

La Dirección de Control Interno de SABADELL ASSET MANAGEMENT será la responsable de controlar el cumplimiento de los límites a las inversiones establecidos por la normativa vigente, así como, en su caso, aquellos límites más estrictos a la gestión de los activos de las carteras que la Entidad Gestora puede autoimponerse y que se encuentran recogidos en los principios específicos del FP poniendo en conocimiento expreso a la Entidad Gestora.

El encargo de determinadas funciones a SABADELL ASSET MANAGEMENT por parte de la Entidad Gestora no impide ni sustituye en modo alguno las responsabilidades, funciones y mecanismos de control propios de la Entidad Gestora.

Riesgo de mercado

En el Real Decreto legislativo 1/2002, texto refundido de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones, así como en el Real Decreto 304/2004, Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y sucesivas modificaciones, se establecen límites de inversión con objeto de que la inversión en activos aptos se realice cumpliendo con una serie de criterios de diversificación, dispersión y congruencia, y evitar así la dependencia excesiva de un activo, emisor determinado, o grupo de empresas y las acumulaciones de riesgo en el conjunto de la cartera. Para ello la Entidad Gestora, cumpliendo con la normativa en vigor ha procedido a establecer controles automatizados integrados en los sistemas administrativos y contables para el seguimiento de los límites del riesgo de contraparte y concentración establecidos en el artículo 72 del Reglamento de planes y fondos de pensiones.

El riesgo de mercado se controlará a través de la diversificación de los activos en los que se invierte, así como a través de herramientas que monitorizan el riesgo total de la cartera de inversión.

El riesgo de variación de los tipos de interés se mide a través del análisis de duración y sensibilidad de los activos de renta fija.

El riesgo divisa asociado a las inversiones denominadas en divisas distintas del euro se gestiona de forma activa pudiendo cubrirse con instrumentos derivados.

Al amparo del artículo 71 del Reglamento de planes y fondos de pensiones aprobado por el Real Decreto 304/2004, el Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura o como inversión. Asimismo, el Fondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad de cobertura o como inversión. No se preestablecen límites a la naturaleza de los subyacentes pudiendo ser sobre tipos de interés, crédito, divisas, renta variable y otros.

La asignación de las operaciones con instrumentos derivados dentro de la cartera del Fondo se realizará atendiendo a la naturaleza de su subyacente. La exposición, vía instrumentos derivados, a los distintos tipos de activos se agregará a la exposición por inversiones de contado al efecto de controlar el cumplimiento de los distintos límites normativos y de inversión recogidos en los principios específicos del Fondo.

La exposición total asociada a instrumentos financieros derivados no superará el patrimonio neto del Fondo.

El control del riesgo por razón de las posiciones en instrumentos derivados se lleva a cabo a través de un sistema que recoge las posiciones diarias del Fondo así como sus precios y características. El objetivo es el cálculo y control diario de los límites normativos.

Adicionalmente, la política de inversión fijada en este documento será parametrizada y se verificará que se cumple con la misma, así como con los criterios de aptitud de los activos y resto de límites establecidos en la legislación vigente.

Riesgo de crédito y de contraparte

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida por incumplimiento de la contraparte de los pagos adeudados al Fondo, parcialmente o en su totalidad, o fuera de los plazos pactados.

Para evaluar el riesgo crediticio asociado a las distintas inversiones, se confecciona un inventario de la cartera con los *ratings* por emisión que otorga una agencia de calificación crediticia de reconocido prestigio, actualmente Standard & Poors, que es actualizado de forma automática, lo que permite un análisis y control del riesgo de crédito de los distintos activos de la cartera en todo momento. En el caso de emisiones no calificadas, se atenderá al *rating* del emisor.

Para evaluar el riesgo de crédito del conjunto de la cartera de renta fija se calcula el *rating* agregado (*scoring*) de la cartera de acuerdo a la metodología de Standard & Poors.

Riesgo de liquidez

Desde la óptica de corto plazo, el Fondo está expuesto a demandas de liquidez, por los movimientos de entradas y salidas de partícipes de los planes adscritos, flujos resultantes de compras y ventas de valores, de vencimiento de activos en cartera, así como de los restantes cobros y pagos que puedan afectar a la liquidez de cada una de las instituciones.

Con esta perspectiva, el Fondo dispone de una reserva de liquidez que se mantiene en depósitos a la vista y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses. Se realiza un seguimiento sistemático de los niveles de liquidez para que cubran

ampliamente los compromisos de salida de capital a corto plazo. Este seguimiento, permite disponer de información permanentemente actualizada sobre la previsible evolución de la liquidez en el horizonte del corto y medio plazo.

En relación con los riesgos de liquidez de los mercados y valores en que se invierte, con carácter general, las inversiones se concentran en activos líquidos negociados en mercados organizados, no contemplándose la inversión en clases de activos alternativos de liquidez reducida como pueden ser el inmobiliario, capital riesgo, *hedge funds*...

e) Supervisión y seguimiento del documento de política de inversiones:

La Entidad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. La Entidad Gestora ha delegado la gestión, administración y la medición y control de riesgos en SABADELL ASSET MANAGEMENT, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 58, y habilitada para llevar a cabo dichas actividades. El hecho que la Entidad Gestora haya delegado ciertas funciones en SABAM no significa que deje de tener la responsabilidad sobre las mismas y sigue teniendo obligaciones de control interno y de control sobre las actividades delegadas a SABAM.

Las funciones de la Dirección de Control Interno de SABADELL ASSET MANAGEMENT responsable de la medición y control de los riesgos a los que están sometidas las inversiones son las siguientes:

1. Controlar los límites de inversión, en particular los de riesgos, los regulatorios y los establecidos en la Declaración de Principios de Inversión y en los respectivos mandatos de gestión específicos, informando diariamente de los incumplimientos si los hubiere.
2. Validar la aptitud y suficiencia operativa de los activos con características singulares: activos complejos e/o ilíquidos, instituciones de inversión colectiva, vehículos, activos y derechos inmobiliarios, instrumentos no negociados en mercados organizados, entre otros.
3. Establecer los criterios de valoración de los activos que componen las carteras, controlando y validando las fuentes de precio: *mark-to-market* y *mark-to-model* cuando procede.
4. Analizar y valorar los instrumentos derivados complejos no negociados en mercados organizados y calcular la exposición al riesgo del mercado asociada a dichos instrumentos.
5. Actuar como supervisor de la aplicación informática utilizada para facilitar consultas de información sobre las carteras, validar dicha información y asegurar que la aplicación se mantiene actualizada con la finalidad de cumplir con las exigencias regulatorias y de los mercados de los activos de inversión
6. Caracterizar suficientemente los activos para su administración y control interno.
7. Ejecutar los controles previstos en los procedimientos operativos dejando constancia mensual de los resultados de los controles realizados.
8. Supervisar cobros y pagos, entregas y recepciones de las operaciones sobre activos singulares del punto 2 anterior.

f) Duración de la política de inversiones:

La presente Declaración de Principios de Inversión tendrá vigencia desde su fecha hasta el 31 de diciembre de 2018.

La vigencia de la presente DPPI se entenderá renovada tácitamente si no hay notificación en contra por parte de la Entidad Gestora o del Promotor con un mes de antelación a la fecha de su vencimiento.

Sin perjuicio de lo anterior, la declaración será actualizada cuando se produzcan cambios significativos en la política de inversión del fondo.