

FONDOCAJAMAR XI, Fondo de Pensiones

La presente "Declaración comprensiva de los Principios de la Política de Inversión" de este Fondo de Pensiones se formula y aprueba por BANCO DE CRÉDITO SOCIAL COOPERATIVO, S.A. en su condición de promotor de los planes de pensiones del sistema individual integrados en el FONDO el 26 de noviembre del 2024, con la participación de su Entidad Gestora, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 69 del Real Decreto 304 / 2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

1. Tipología de Fondo

A estos efectos, el FONDO tiene una política de inversión cuyo objetivo es proporcionar una cartera diversificada pensada para aquellos partícipes que planeen jubilarse alrededor del año 2050. El principal objetivo de la cartera es un equilibrio entre estabilidad y crecimiento patrimonial, que reduce el nivel de riesgo del plan de pensiones a medida que se acerca la fecha objetivo de jubilación.

Anualmente se revisarán los porcentajes de renta fija y renta variable, optimizándolos para adaptarse al plazo del tiempo. El principio básico de este análisis consiste en que, cuando el plazo de inversión es largo la mejor opción es aprovechar el alto potencial de revalorización de la renta variable, mientras que cuando la fecha objetivo de jubilación (alrededor del año 2050) se aproxima es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija. De esta forma, el perfil de riesgo irá evolucionando de forma decreciente, reduciendo el riesgo del fondo y adaptándose de esta forma al perfil de riesgo del partícipe.

2. Entidad Gestora

CAJAMAR VIDA S.A., de Seguros y Reaseguros.

3. Entidad Depositaria

CECABANK, S.A..

4. Fecha de creación del Fondo

13 de julio del 2018

5. Comisiones

Porcentaje Comisiones	
Gestión	Depositaria
<= 1,30%	0,20%

Cuando el FONDO invierta en instituciones de inversión colectiva, las comisiones aplicadas por éstas operarán conjuntamente con las comisiones acumuladas a percibir por la

GESTORA y la DEPOSITARIA, de tal manera que no se supere los porcentajes indicados en el cuadro anterior.

6. Política general de las inversiones

La política de inversiones del FONDO se realizará conforme a criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez, congruencia monetaria y de plazos adecuados a sus finalidades.

Los activos del FONDO serán invertidos en interés de los partícipes y beneficiarios, con el objetivo de obtener la máxima rentabilidad en el largo plazo.

La gestión de las inversiones, por parte de la Entidad Gestora, se realizará de acuerdo con lo establecido por la normativa de Planes y Fondos de Pensiones, siguiendo las instrucciones que en su caso le dé la Comisión de Control del FONDO (o, de no existir ésta, por el órgano al que corresponda el ejercicio de sus funciones y responsabilidades); así como por las normas internas que la GESTORA tiene establecidas a tal efecto.

Las instrucciones de la Comisión de Control del FONDO (o, de no existir ésta, por el órgano al que corresponda el ejercicio de sus funciones y responsabilidades), deberán darse siempre de forma expresa y por escrito, y no surtirán efecto hasta que sean recibidas por la Entidad Gestora.

La gestión será realizada por profesionales honorables que posean una cualificación y experiencia suficientes y adecuadas a la materia en cuestión.

7. Directrices de inversión

El FONDO invierte en los activos siguientes:

- Tesorería: Cuentas corrientes, repos, depósitos, pagarés, participaciones en instituciones de inversión colectiva (FIAMM) y, en general, cualquier activo con un vencimiento inferior o igual a 3 meses.
- Renta Fija: Activos de renta fija privada (Corporativa) o pública (Gobierno), pagarés, participaciones en instituciones de inversión colectiva (FIM de renta fija) y, en general, cualquier activo de renta fija con un vencimiento superior a 3 meses.
- Renta Variable: Acciones cotizadas en las principales bolsas de los países de la OCDE y participaciones o acciones en instituciones de inversión colectiva (FIM, ETF, SICAV,...).

Todo ello, de acuerdo con los criterios de aptitud, diversificación, dispersión y congruencia establecidos por la normativa de Planes y Fondos de Pensiones, y dentro de los límites que se detallan a continuación:

FONDOCAJAMAR XI, Fondo de Pensiones

Límites por tipo de activo sobre total fondo			
% Renta Variable		% Renta Fija y Tesorería	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
5%	70%	30%	95%

La revisión anual de los porcentajes de renta fija y renta variable, para su optimización y adaptación a la fecha objetivo de jubilación, se hará teniendo en cuenta el siguiente cuadro, en el que se establece el rango de porcentaje máximo y mínimo a invertir en renta variable, según las expectativas de los mercados financieros:

Revisión anual del límite inversión en renta variable		
Año	% máximo	% mínimo
Año 2018	70,00%	40,00%
Año 2019	68,50%	38,50%
Año 2020	67,00%	37,00%
Año 2021	65,50%	35,50%
Año 2022	64,00%	34,00%
Año 2023	62,50%	32,50%
Año 2024	61,00%	31,00%
Año 2025	59,50%	29,50%
Año 2026	58,00%	28,00%
Año 2027	56,50%	26,50%
Año 2028	55,00%	25,00%
Año 2029	53,50%	23,50%
Año 2030	52,00%	22,00%
Año 2031	50,00%	20,00%
Año 2032	48,00%	18,50%
Año 2033	46,00%	17,00%
Año 2034	44,00%	15,50%
Año 2035	42,00%	14,00%
Año 2036	40,00%	12,50%
Año 2037	38,00%	11,00%
Año 2038	36,00%	9,50%
Año 2039	34,00%	8,00%
Año 2040	32,00%	6,50%
Año 2041	30,00%	5,00%
Año 2042	29,50%	5,00%
Año 2043	28,50%	5,00%
Año 2044	27,00%	5,00%
Año 2045	25,00%	5,00%
Año 2046	22,50%	5,00%
Año 2047	19,50%	5,00%
Año 2048	16,00%	5,00%
Año 2049	12,00%	5,00%
Año 2050 y siguientes	7,50%	5,00%

Límites por Gobierno/Corporativo sobre total fondo		
Tipo de activo	Mínimo	Máximo
Gobierno	20%	95%
Corporativo	0%	75%

Se considera "Gobierno" cualquier activo de tesorería o renta fija emitido por Gobiernos, Comunidades Autónomas, Regiones, Estados federales, Ayuntamientos o avalado por cualquiera de éstos; así como aquel emitido por instituciones supranacionales del tipo Banco Mundial, FMI,...

Se considera "Corporativo" cualquier activo de tesorería o renta fija, incluido el saldo en cuenta corriente, emitido por un emisor distinto a los del apartado anterior.

Límites por calificación crediticia (rating) de la Renta Fija y Tesorería		
Rating interno	Mínimo	Máximo
Investment Grade (AAA + AA + A + BBB)	70%	100%
High Yield	0%	30%

A estos efectos, los activos de tesorería o renta fija emitidos por el Reino de España y las cuentas corrientes no tendrán la consideración de "High Yield", en caso de que lo fuesen.

A efectos de rating, se tomará el segundo mejor de las 3 principales agencias siguientes: Moody's, Standard & Poors y Fitch Ibc; y a los activos de tesorería se le asignará el correspondiente a la deuda a largo plazo del propio emisor.

En caso de incumplimiento de los límites anteriores de calificación crediticia como consecuencia de un descenso sobrevenido de la misma en algún activo en cartera, la GESTORA dispondrá de 3 meses a partir de la fecha en que se produzca dicha circunstancia para ajustarse a los límites anteriores en las mejores condiciones de mercado posibles.

El FONDO invierte mayoritariamente en activos denominados en euros, pudiendo invertir en divisas distintas al euro.

8. Inversión socialmente responsable. Aspectos sobre factores y riesgos de sostenibilidad

El FONDO tomará en consideración en sus inversiones los factores y riesgos de sostenibilidad de acuerdo con las directrices éticas de la Entidad Gestora, y ejercerá, en beneficio de los partícipes y beneficiarios, los derechos inherentes a los valores con relevancia cuantitativa y carácter estable, especialmente, y si se da el caso, el derecho de participación y voto en las juntas generales, directamente o mediante delegación.

Se entiende por factores de sostenibilidad a toda información relacionada con cuestiones medioambientales y sociales, así

FONDOCAJAMAR XI, Fondo de Pensiones

como relativas al personal, y con el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

Se entiende por riesgos de sostenibilidad a todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

Los criterios de inversión de la Entidad Gestora girarán en torno a la seguridad y la fiabilidad del emisor, lo que implica rechazar la mera especulación y evitar cuidadosamente todas las inversiones de alto riesgo, incluso aquellas que entrañan un riesgo social o medioambiental, garantizando la consideración de los factores y riesgos de sostenibilidad en las estrategias de inversión.

La Entidad Gestora será la encargada de implementar la Inversión Socialmente Responsable en el FONDO, de una forma completa y global en todas las categorías de activos en las que exista un nivel de desarrollo y de información pública que permita su correcta implementación. Esta implementación será un proceso continuo, interactivo, y en constante mejora. Como se recoge en las Directrices de inversión responsable de la Entidad, que proporcionan un marco para la inclusión de factores ASG en las opciones de inversión, la evaluación de casos de violación de los derechos humanos, violaciones de los derechos laborales, el daño ambiental y la corrupción pueden, en última instancia, llevar a la exclusión de empresas de nuestros objetivos de inversión. Estas evaluaciones se actualizan continuamente para detectar de forma inmediata eventuales nuevos casos que puedan afectar a las empresas en las que invierte el FONDO.

El análisis de las cuestiones ASG se aplicará tanto a los activos presentes en la cartera como aquellos que sean susceptibles de entrar en la misma, realizando la gestora previamente un análisis del cumplimiento de dichos criterios. Se encontrarán afectos a esta disposición el total de activos del FONDO, entre los que se incluyen, los valores de Renta Fija, Renta Variable y/o activos alternativos que sean suscritos por el Fondo, de tal forma que la integración proactiva de factores ambientales, sociales y de gobernanza en el proceso de inversión ayudará a lograr tanto rendimientos financieros como valor social.

Respecto a cómo afectan los criterios de inversión sostenible a la rentabilidad potencial de un producto, no es posible cuantificar con precisión el impacto en la rentabilidad potencial de los productos con inversiones que cumplan los criterios ASG. Los resultados podrán ser superiores o inferiores en comparación con productos que no toman en consideración criterios de sostenibilidad en su proceso de inversión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 7 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, este producto financiero no tiene en cuenta las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad. Asimismo, las

inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas ambientalmente sostenibles.

9. Operaciones con derivados

El FONDO podrá invertir en productos financieros derivados con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera, o como inversión para gestionar de modo más eficaz la cartera, o en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad.

La exposición total del FONDO, incluyendo las exposiciones en productos financieros derivados, nunca podrá ser superior al valor del patrimonio del FONDO. Por lo tanto el FONDO no podrá apalancarse por encima del valor de su patrimonio a través del uso de derivados.

Los instrumentos derivados en que invierta la Gestora deberán cotizar en mercados regulados con su correspondiente cámara de compensación.

Todo ello de acuerdo con lo establecido por la normativa de Planes y Fondos de Pensiones, siguiendo las instrucciones que en su caso le dé la Comisión de Control del FONDO (o, de no existir ésta, por el órgano al que corresponda el ejercicio de sus funciones y responsabilidades); así como por las normas internas que la GESTORA tiene establecidas a tal efecto.

10. Operaciones con productos estructurados

El FONDO no invertirá en productos estructurados.

11. Operaciones con activos no negociados

El FONDO podrá invertir en activos de Renta Fija admitidos a cotización pero no negociados hasta un límite conjunto del 10% de su patrimonio total. Se entenderá por activo negociado aquel que disponga de precio ejecutable por al menos una contrapartida.

El FONDO no invertirá en activos de renta variable no negociados

12. Cartera de referencia

A efectos de control de la gestión interna se establece la siguiente cartera de referencia ("benchmark"):

FONDOCAJAMAR XI, Fondo de Pensiones

Índices aplicables hasta el año 2030			
Liquidez	Renta Fija	Renta Variable	
€STR	BBG Euro agg (LBEATREU)	MSCI World (MXWO)	Eurostoxx50 (SX5T)
5%	45%	15%	35%

Índices aplicables hasta el año 2040			
Liquidez	Renta Fija	Renta Variable	
€STR	BBG Euro agg (LBEATREU)	MSCI World (MXWO)	Eurostoxx50 (SX5T)
5%	65%	10%	20%

Índices aplicables hasta el año 2050			
Liquidez	Renta Fija	Renta Variable	
€STR	BBG Euro agg (LBEATREU)	MSCI Europe (MXEU)	Eurostoxx50 (SX5T)
10%	75%	5%	10%

Para el año 2051 y siguientes, el fondo entrará en una fase donde mantendremos la filosofía de inversión aplicada hasta el año 2050 pero ya no habrá un benchmark aplicable debido a que el máximo objetivo estará centrado en la preservación del capital para hacer frente a las prestaciones.

13. Colocación estratégica de activos

La colocación estratégica de los activos ("asset allocation") se realizará de acuerdo con las directrices y límites de inversión marcadas por el presente documento.

Una vez determinada la cartera y duración de referencia, la GESTORA decidirá en cada momento sobreponderar o infraponderar unos activos frente a otros dentro de los límites permitidos, según las expectativas de los mercados financieros. Y dentro de cada tipología de activo, se escogerán aquellos títulos que mejor se adapten a la estrategia de cada momento.

Con ello, se pretende superar la rentabilidad media del benchmark neta de comisiones de gestión y depositaria de forma continua y ponderada en el tiempo; evitando tanto asumir riesgos innecesarios como alejarse de las directrices del FONDO.

14. Métodos de medición de riesgos y control de los mismos

Los riesgos inherentes a los que está sometido el Fondo de Pensiones son los siguientes:

- Riesgo de mercado

Es el producido por la evolución adversa de los factores que influyen en la formación de precios de los activos financieros.

Los activos de Renta Fija pueden verse afectados negativamente en el precio ante una variación de los tipos de interés en los mercados financieros. En general, una subida del tipo de interés afecta negativamente al precio mientras que una bajada del mismo lo hace positivamente.

Los activos de Renta Variable están expuestos a las variaciones de los precios del mercado bursátil.

El Fondo también está sometido a variaciones en los precios de sus activos en divisas debido a las oscilaciones en su tipo de cambio.

- Riesgo de crédito

Es el originado por una merma en la calidad crediticia de los emisores y/o contrapartidas de las inversiones efectuadas por el FONDO; y que se traduce en una disminución en el precio del activo de renta fija y un incremento en la probabilidad de impago.

- Riesgo de liquidez

Es el producido por la falta de liquidez de los activos en que invierte el FONDO y que se traduce en ocasiones en valoraciones inferiores a las objetivos de mercado o en la imposibilidad de realizar la venta del activo.

- Riesgo legal o reglamentario

Son los derivados de la no observancia de la normativa legal o interna.

- Riesgo operativo

Son los producidos por la propia operativa de las inversiones.

- Riesgo reputacional

Debido a una evolución de la rentabilidad del FONDO significativamente inferior a la del mercado.

Para la medición de los riesgos inherentes a la inversión anteriores se dispone de las siguientes herramientas:

1. Valoración diaria

Diariamente se obtienen los valores de mercado de todos los activos que componen el FONDO y se calcula el valor liquidativo de la participación.

2. Conciliaciones

La Gestora realiza la conciliación de las cuentas corrientes y efectúa un arqueo con los activos informados por la Depositaria.

FONDOCAJAMAR XI, Fondo de Pensiones

3. Medidas de riesgo.

La gestora mide periódicamente el riesgo a través de una serie de métricas tales como la duración de la cartera de renta fija, la volatilidad o el VaR del FONDO.

También se obtiene la sensibilidad en la rentabilidad del FONDO ante distintos escenarios tales como variaciones de los tipos de interés, del mercado de renta variable o de los diferenciales de crédito.

4. Comparativa con el benchmark

De forma regular se realiza un seguimiento de la rentabilidad del FONDO en comparación con el mercado y con su cartera de referencia interna o benchmark; así como, la asignación táctica de activos respecto sus bandas de referencia, dando cuenta de la sobreponderación o infraponderación respecto a su cartera objetivo.

5. Análisis de los límites legales

La Entidad gestora comprueba que se cumplen los límites de diversificación, dispersión y congruencia del FONDO establecidos en la regulación.

15. Efectos

La presente Declaración regirá la política de inversiones del FONDO a partir de la fecha de efecto de 1 de marzo de 2025.

A la misma se le dará suficiente publicidad.

Cualquier variación significativa de los puntos tratados anteriormente dará lugar a su revisión o a una nueva Declaración.

16. Periodo de vigencia

La duración de la política de inversión tendrá vigencia indefinida. No obstante, se podrá modificar en base a los supuestos del Artículo 69 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones o por decisión de la Comisión de Control, del FONDO (o de no existir ésta, por el órgano al que corresponda el ejercicio de sus funciones y responsabilidades).