



## MANDAT DE GESTIÓ GESTIÓ TRADICIONAL – PERFIL MODERAT

### 1) ENTRADA EN VIGOR

Aquest mandat de gestió entra en vigor el dia 01/07/2017.

Posteriorment s'acorda una modificació de l'índex de referència de l'apartat 5), la qual entra en vigor el dia 01/07/2018.

### 2) OBJECTIUS

- OBJECTIU DE LA CARTERA: creixement a llarg termini del patrimoni gestionat mitjançant la inversió en actius financers de forma diversificada.
- OBJECTIU DE LA GESTIÓ: superar la rendibilitat de l'índex de referència de forma consistent a mig i llarg termini.

### 3) ESTIL DE GESTIÓ

Gestió activa tradicional, fonamentada i transparent, basada en un procés d'inversió rigorós i consistent.

### 4) PERFIL DE RISC: MODERAT

| Tipus d'actiu                | Mín. | Neutral     | Màx. |
|------------------------------|------|-------------|------|
| Renda fixa i mercat monetari | 75%  | <b>80%</b>  | 85%  |
| Renda variable               | 15%  | <b>20%</b>  | 25%  |
| Altres actius                | 0%   | <b>0%</b>   | 0%   |
| <b>TOTAL</b>                 |      | <b>100%</b> |      |

(\*) Els límits en la distribució d'actius d'aquesta taula cal considerar-los en termes d'exposició neta, incloent l'exposició dels instruments financers derivats.



## 5) ÍNDEX DE REFERÈNCIA

L'índex de referència, definit a continuació, s'interpreta com una mesura del rendiment. Es tracta d'un índex compost que ha de servir per a què el gestor tingui un indicatiu de la rendibilitat que ha de batre per assolir l'objectiu de gestió, invertint en els actius que creguin més adients respectant els límits del mandat de gestió.

| Tipus d'actiu                | Pes | Índex de referència  |
|------------------------------|-----|--|
| Renda fixa i mercat monetari | 80% | <b>80%</b><br>Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5y (LE35TREU Index)       |
| Renda variable               | 20% | <b>10%</b><br>MSCI Daily TR Net EMU in Eur (MSDEEMUN Index)          |
|                              |     | <b>10%</b><br>MSCI Daily TR Net World ex EMU in Eur (MSDEWEMN Index) |
| Altres actius                | 0%  | <b>0%</b><br>-----   |
| <b>TOTAL</b>                 |     | <b>100%</b>  |

- DIVISA DE REFERÈNCIA: euro
- CÀLCUL DEL BENCHMARK: rebalanceig diari dels pesos establerts.

## 6) UNIVERS D'INVERSIÓ

### 6.1 ACTIUS APTES I DIVERSIFICACIÓ DE RISCOS

| Tipus d'actiu   | Restriccions (*)   |
|---|--|
| <b>Mercat monetari</b>  |  |
| Instrumentes del mercat monetari, amb ràting mínim P-3/A-3/F3 per part del subjacent per almenys una agència de ràting reconeguda.                  | Pes màx. mateix emissor: 7,5%  |
| Efectiu i dipòsits bancaris, d'entitats financeres amb ràting mínim P-3/A-3/F3 per part del subjacent per almenys una agència de ràting reconeguda. |  |
| Organismes d'inversió col·lectiva d'instrumentes del mercat monetari, amb ràting mig mínim P-3/A-3/F3.  | Pes màx. mateix fons: 7,5%<br>Pes màx. AuM del fons (**): 3%   |
| Organismes d'inversió col·lectiva mixtos, que inverteixen en actius aptes establerts per aquest mandat.   | Pes màx. mateix fons: 5%<br>Pes màx. AuM del fons (**): 3%<br>En el cas que no sigui possible considerar la composició interna del fons ( <i>transparisation</i> o <i>look-through</i> ), la part del fons que no computi com a renda variable, computarà com a renda fixa i monetari. |



|                       |  |  |
|-----------------------|--|--|
| <i>Renda fixa</i>     | Actius de renda fixa negociada o admesos a cotització en mercats reglamentats, amb ràting mínim Baa3/BBB-/BBB- per almenys una agència de ràting reconeguda.                                       | Pes màx. mateix emissor: 7,5%<br>Pes màx. mateixa emissió: 2,5%  |
|                       | Actius de renda fixa negociada o admesos a cotització en mercats reglamentats, amb ràting mínim Baa3/BBB-/BBB- per almenys una agència de ràting reconeguda i d'emissors de països emergents (***) | Pes màx.: 12,0%<br>Pes màx. mateix emissor: 2,5%<br>Pes màx. mateixa emissió: 1,25%<br>Pes màx. mateix fons: 5%<br>Pes màx. AuM del fons (**): 3%  |
|                       | Covered bonds negociats o admesos a cotització en mercats reglamentats, amb ràting mínim Aa3/AA-/AA- per almenys una agència de ràting reconeguda.   | Pes màx.: 7,5%<br>Pes màx. mateix emissor: 7,5%<br>Pes màx. mateixa emissió: 2,5%  |
|                       | Organismes d'inversió col·lectiva o ETFs d'actius de renda fixa, amb ràting mig mínim Baa3/BBB-/BBB- per almenys una agència de ràting reconeguda.   | Pes màx. mateix fons: 7,5%<br>Pes màx. AuM del fons (**): 3%   |
|                       | Organismes d'inversió col·lectiva mixtos, que inverteixen en actius aptes establerts per aquest mandat.  | Pes màx. mateix fons: 5%<br>Pes màx. AuM del fons (**): 3%<br>En el cas que no sigui possible considerar la composició interna del fons ( <i>transparisation</i> o <i>look-through</i> ), la part del fons que no computi com a renda variable, computarà com a renda fixa i monetari. |
| <i>Renda variable</i> | Accions cotitzades en mercats reglamentats.  | Pes màx. mateix títol: 2,5%  |
|                       | Organismes d'inversió col·lectiva o ETFs d'actius de renda variable.   | Pes màx. mateix fons: 5%<br>Pes màx. AuM del fons (**): 3%   |
|                       | Accions cotitzades en mercats reglamentats, organismes d'inversió col·lectiva o ETFs d'actiu de renda variable de països emergents (***)   | Pes màx.: 1,0%<br>Pes màx. AuM del fons (**): 3%   |
|                       | Organismes d'inversió col·lectiva mixtos, que inverteixen en actius aptes establerts per aquest mandat.  | Pes màx. mateix fons: 5%<br>Pes màx. AuM del fons (**): 3%<br>En el cas que no sigui possible considerar la composició interna del fons ( <i>transparisation</i> o <i>look-through</i> ), computaran com a renda variable segons el pes màxim borsa previst en el prospectus del fons. |

(\*) En termes de % sobre patrimoni

(\*\*) AuM (*Assets under Management*) del fons fa referència a l'import de l'actiu net de l'organisme d'inversió col·lectiva en què es vulgui invertir. La superació del límit màxim del 3% en els AuM d'un mateix fons requerirà l'aprovació per part de la Comissió Gestora.

(\*\*\*) Es consideren països emergents, tots els països no considerats països desenvolupats per MSCI a la data de redacció del present mandat i que es detallen a continuació:

- Amèrica: Canadà i Estats Units
- Europa: Àustria, Bèlgica, Dinamarca, Finlàndia, França, Alemanya, Irlanda, Israel, Itàlia, Luxemburg, Països Baixos, Noruega, Portugal, Espanya, Suècia, Suïssa, Regne Unit
- Àsia i Pacífic: Austràlia, Hong Kong, Japó, Nova Zelanda, Singapur



| <i>Tipus d'actiu</i> |                           | <i>Restriccions (*)</i>   |
|----------------------|---------------------------|---|
| <i>Derivats</i>      | De cobertura              | - Es permet, sempre que la distribució neta d'actius respecti els límits establerts.<br>- La duració neta mínima del conjunt de la cartera: 0 anys.<br>- Exposició neta mínima en actius de renda variable: 0%  |
|                      | D'inversió                | - Es permet, sempre que la distribució neta d'actius respecti els límits establerts.<br>- Es permet, sempre que es respectin els límits màxims de concentració definits per a la renda fixa i la renda variable en el quadre anterior.<br>RF: subjacent individual 2,5%, subjacent índex o genèric 7,5%<br>RV: subjacent individual 2,5%, subjacent índex 7,5%<br>- Exposició neta mínima a un determinat actiu: 0%   |
|                      | Característiques generals | - L'actiu subjacent ha de formar part dels actius aptes.<br>- L'actiu subjacent ha d'estar negociat o admès a cotització en mercats reglamentats.<br>- En cas d'instruments OTC, les entitats que actuen com a contrapartida han de estar subjectes a supervisió cautelar i tenir el ràting mínim establert per a la renda fixa investment grade.<br>- En cas d'instruments OTC, han d'estar subjectes a valoració diària fiable i verificable, possibilitat de liquidació de la posició en qualsevol moment al seu valor just. |

## 6.2 ACTIUS NO APTEs

- Deute subordinat (bons, obligacions, deute perpetu,...)
- Actius de renda fixa amb ràting inferior a Baa3/BBB-
- Actius de renda fixa d'emissors de països emergents, denominada en divisa local
- Organismes d'inversió col.lectiva sotmesos a una regulació no reconeguda
- Organismes d'inversió col.lectiva que no tinguin valor liquidatiu diari
- Organismes d'inversió col.lectiva que inverteixin principalment en qualsevol dels actius no aptes
- Instruments financers derivats que tinguin per subjacent qualsevol dels actius no aptes
- ETFs (Exchange Traded Funds) o organismes d'inversió col.lectiva de rèplica sintètica
- Productes estructurats
- Matèries primeres
- Capital risc
- Actius immobiliaris directes o fons d'inversió immobiliaris

## 7) DIVISES

La divisa de referència de la cartera és l'euro.

Es permet l'exposició a divises diferents a l'euro fins un màxim del 15% del patrimoni sense cobrir.

Només es permet la utilització d'instruments denominats en les següents divises:

- dòlar nord-americà (USD)
- dòlar canadenc (CAD)
- dòlar australià (AUD)
- ien japonès (JPY)
- lliura esterlina (GBP)
- franc suís (CHF)
- corona sueca (SEK)
- corona danesa (DKK)
- corona noruega (NOK)

Es permet la utilització de canvis a termini (forwards) i instruments derivats de divisa, respectant els límits establerts en aquest apartat.

No es permet un posicionament que comporti una exposició neta negativa a una determinada divisa.

## 8) PRÉSTEC DE VALORS

No es permet el préstec de valors en títols directes.

D'acord amb aquest criteri, tampoc es permeten les inversions en organismes d'inversió col·lectiva o ETFs (Exchange Traded Funds) que utilitzin de forma intensiva aquestes pràctiques.

## 9) CRITERIS D'ACTUACIÓ EN CAS D'EXCEDIR ELS LÍMITS ESTABLERTS

En cas d'excedir els límits establerts a causa de les variacions de les valoracions dels actius en cartera, el gestor disposarà d'un màxim de 30 dies naturals per regularitzar la situació.

En cas que un actiu que forma part de la cartera deixi de complir els requisits del mandat, el gestor podrà sol·licitar per escrit i de forma argumentada a la Comissió Gestora la possibilitat de mantenir-lo en cartera. El gestor disposa d'un termini màxim de 15 dies naturals per fer la petició a partir de la data en què es produeixi l'incompliment. La decisió de la Comissió Gestora serà tramesa al gestor per escrit.

## 10) CRITERIS DE SUPERVISIÓ DEL RISC OPERACIONAL

L'entitat gestora ha de garantir el correcte funcionament dels processos i mecanismes interns per assegurar el compliment de les directrius i limitacions previstes per aquest mandat.

En cas d'incompliment reiterat del mandat, el FRJ es reserva el dret d'emprendre les mesures que consideri oportunes.

## 11) REQUISITS D'INFORMACIÓ

### 11.1 INFORMACIÓ MENSUAL

Durant els primers set (7) dies hàbils de cada mes, l'entitat gestora proporcionarà com a mínim la següent informació amb dades de l'últim dia del mes anterior:

- cartera detallada línia a línia, amb el valor total del patrimoni, en format d'extracte bancari proporcionat per l'entitat dipositària.
- cartera detallada línia a línia, en format excel, amb el valor total del patrimoni.
- moviments i operacions de valors realitzades en les diferents divises, amb el màxim detall possible de tots els costos, en format excel
- el quadre de comandament que inclou, entre altres, la volatilitat anualitzada i el rati de Sharpe (respecte l'índex de mercat monetari del benchmark descrit a l'apartat 5) dels darrers 3 anys.
- performance attribution detallada
- el nivell de palanquejament de la cartera, en termes d'exposició neta i bruta.
- informe sobre els incompliments del mandat, resolts o no, que s'hagin pogut produir durant el mes.

### 11.2 INFORMACIÓ TRIMESTRAL (adicional a la informació mensual)

- certificat signat, on s'indiqui:
  - el valor del patrimoni sota gestió a l'últim dia del trimestre
  - l'import de totes les comissions cobrades o retrocessions abonades a la cartera durant el trimestre, detallat per divises

### 11.3 INFORMACIÓ ANUAL (adicional a la informació mensual)

- En cas que el mandat es vehiculi mitjançant un organisme d'inversió col·lectiva (OIC), el gestor trametrà l'informe d'auditoria anual de l'OIC al FRJ dins un termini d'un mes i mig després del tancament de l'exercici auditat.

## 12) RETRIBUCIÓ A LA GESTIÓ

### 12.1 COMISSIÓ DE GESTIÓ FIXA

La comissió de gestió fixa és d'un màxim del 0.15% anual. Es cobra independentment de la rendibilitat de la cartera respecte l'índex de referència. A finals de cada trimestre s'efectua un càrrec del 0.0375%. La base pel seu càlcul serà la mitjana del valor patrimonial diari del trimestre corresponent.

### 12.2 COMISSIÓ DE GESTIÓ VARIABLE

Fins al 31 de desembre del 2017 es mantindrà l'actual sistema de comissió de gestió variable.

A partir de l'1 de gener del 2018 la comissió de gestió variable es calcularà mitjançant el sistema de marca d'aigua relativa al benchmark (*relative high watermark*). Aquest mecanisme remunera l'obtenció de millors resultats que l'índex de referència de forma consistent i a partir del diferencial respecte a benchmark. És a dir, la comissió variable serà d'aplicació quan el diferencial de rendibilitat respecte benchmark superi el nivell més elevat enregistrat anteriorment (marca d'aigua o *high watermark*).

Metodologia de càlcul:

- Al final de cada període anual es calcularà la diferència entre la rendibilitat de la cartera després de comissions i la rendibilitat del benchmark:

$$DB_{anyX} = RC_{anyX} - RB_{anyX}$$

on :

DB és la diferència entre la rendibilitat de la cartera i la rendibilitat del benchmark

RC és rendibilitat cartera després de comissions

RB és la rendibilitat del benchmark

- Les diferències respecte el benchmark s'acumularan any a any, mitjançant una sèrie en base 100:

$$100 \times (1 + DB_{any1}) \times (1 + DB_{any2}) \times (1 + DB_{any3}) \times \dots \times (1 + DB_{any n})$$

- El gestor tindrà dret a percebre la remuneració variable al final de cada any si, al final de cada període anual, el valor resultant de la sèrie base 100 és superior al valor més elevat enregistrat anteriorment (marca d'aigua o *high watermark*).



- L'import a percebre es calcularà com segueix:

$$\text{Comissió Variable} = (\text{HWM2} - \text{HWM1}) \times 10\% \times \text{PM}$$

on :

HWM1: Antiga marca d'aigua (valor màxim anterior) de la sèrie en base 100 o 100 en cas del primer any

HWM2: Nova marca d'aigua (nou valor màxim) de la sèrie en base 100

PM: Mitjana de patrimonis diaris de l'any en què es realitza el càlcul