



fons de reserva
de jubilació

www.fonsdereserva.ad

ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ DEL FONS DE RESERVA DE JUBILACIÓ (FRJ)

Versió 11, actualitzada a 1 de gener del 2024

ÍNDEX

1. INTRODUCCIÓ.....	5
2. PRINCIPIS DE L'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ	6
3. OBJECTIU	7
4. UNIVERS D'INVERSIÓ I CRITERIS GENERALS	7
5. DISTRIBUCIÓ ESTRATÈGICA D'ACTIUS I DIVISES.....	8
5.1 Tipus d'actiu	9
5.2 Divises.....	10
5.3 Distribució per tipologies de gestió.....	10
6. GESTIÓ DEL RISC.....	11
6.1 Necessitats de la branca jubilació	11
6.2 Diversificació d'actius.....	12
6.3 Diversificació de la gestió.....	13
6.4 Índex de referència (benchmarks)	13
6.5 Mètodes de mesura i control del risc.....	14
6.6 Ús de derivats.....	14
7. IMPLEMENTACIÓ DE L'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ	14
7.1 Gestió externa	14
7.2 Gestió interna.....	15
7.3 Política de designació de nous gestors externs.....	15
7.4 Política de repartiment entre gestors externs	15
8. DIPOSITARIA.....	16
9. VALORACIÓ DELS ACTIUS	17
10. FUNCIONS I RESPONSABILITATS DELS ÒRGANS DE GOVERN.....	18
11. HISTÒRIC DE MODIFICACIONS DEL DOCUMENT D'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ DEL FRJ.....	20
ANNEX 1. MANDAT DE GESTIÓ TRADICIONAL PERFIL MODERAT	21
1) ENTRADA EN VIGOR	21
2) OBJECTIUS	21
3) ESTIL DE GESTIÓ	21
4) PERFIL DE RISC: MODERAT.....	21



5) ÍNDEX DE REFERÈNCIA	22
6) UNIVERS D'INVERSIÓ	22
7) DIVISES	27
8) PRÉSTEC DE VALORS	27
9) CRITERIS D'ACTUACIÓ EN CAS D'EXCEDIR ELS LÍMITS ESTABLERTS.....	27
10) CRITERIS DE SUPERVISIÓ DEL RISC OPERACIONAL.....	28
11) REQUISITS D'INFORMACIÓ.....	28
12) RETRIBUCIÓ A LA GESTIÓ	29
ANNEX 2. MANDAT DE GESTIÓ TRADICIONAL PERFIL EQUILIBRAT	31
1) ENTRADA EN VIGOR	31
2) OBJECTIUS	31
3) ESTIL DE GESTIÓ	31
4) PERFIL DE RISC: EQUILIBRAT	31
5) ÍNDEX DE REFERÈNCIA	33
6) UNIVERS D'INVERSIÓ	33
7) DIVISES	37
8) PRÉSTEC DE VALORS	37
9) CRITERIS D'ACTUACIÓ EN CAS D'EXCEDIR ELS LÍMITS ESTABLERTS.....	38
10) CRITERIS DE SUPERVISIÓ DEL RISC OPERACIONAL.....	38
11) REQUISITS D'INFORMACIÓ.....	38
12) RETRIBUCIÓ A LA GESTIÓ	39
ANNEX 3. MANDAT DE RENDA FIXA EURO	42
1) ENTRADA EN VIGOR	42
2) OBJECTIUS	42
3) ESTIL DE GESTIÓ	42
4) ÍNDEX DE REFERÈNCIA	43
5) PERFIL DE VENCIMENTS	44
6) UNIVERS D'INVERSIÓ	44
7) DIVISES	46
8) PRÉSTEC DE VALORS	47
9) CRITERIS D'ACTUACIÓ EN CAS D'EXCEDIR ELS LÍMITS ESTABLERTS.....	47
10) CRITERIS DE SUPERVISIÓ DEL RISC OPERACIONAL.....	47



11) INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE.....	47
12) REQUISITS D'INFORMACIÓ.....	49
13) RETRIBUCIÓ A LA GESTIÓ.....	50
ANNEX 4. COSTOS OBJECTIU A NEGOCIAR AMB LES ENTITATS.....	51
ANNEX 5. ÍNDEX DE REFERÈNCIA DEL CONJUNT DE LA CARTERA DEL FRJ.	53
ANNEX 6. ADDENDA ALS MANDATS DE GESTIÓ EN RELACIÓ A LA POLÍTICA D'INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE.	54
Primer. ENTRADA EN VIGOR	54
Segon. OBJECTIUS	54
Tercer. INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE.....	54
Quart. MODIFICACIÓ DE LA NUMERACIÓ DE DOS APARTATS DEL MANDAT	56
Cinquè. REQUISITS D'INFORMACIÓ EN MATÈRIA D'INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE .	56

D'acord amb la Llei 6/2015, de 15 de gener, del Fons de reserva de jubilació, el Consell d'Administració ha aprovat en data 3 de maig de 2017 la proposta de la Comissió Gestora en relació a l'estratègia d'inversió del Fons de reserva de jubilació (en endavant FRJ), segons es detalla a continuació.

1. INTRODUCCIÓ

Als mercats financers internacionals, els tipus d'interès es troben a nivells més baixos de la història. Aquest fet comporta un entorn molt desfavorable per a l'estalvi a llarg termini. En conseqüència, per preservar el patrimoni i la capacitat adquisitiva del FRJ, es planteja l'adequació de l'estratègia d'inversió realitzant els següents canvis:

- Establiment de noves tipologies o modalitats de gestió, dotant el FRJ d'una major diversificació.
- Increment del pes en actius de renda variable, en gestió de retorn absolut, en inversió immobiliària i obrint la possibilitat a introduir capital risc. Totes aquestes mesures per complir amb l'objectiu de rendibilitat i reduir el risc a llarg termini, assumint la possibilitat de major volatilitat en períodes de mercats adversos.
- Introducció la possibilitat d'implementar una operativa gestors/dipositaris més eficient, que millori el control i alineada amb els estàndards internacionals.

Tenint en compte el patrimoni actual del FRJ, els estudis actuàrials realitzats, l'entorn macroeconòmic nacional i internacional i les seves previsions, la situació dels mercats financers, els límits i les alternatives d'inversió previstes per la Llei del FRJ, i els mitjans humans i tècnics disponibles, la present estratègia d'inversió es determina en funció de les següents condicions:

- Preservació del patrimoni i de la seva capacitat adquisitiva a llarg termini
- Horitzó temporal entre 8 i 10 anys
- Sense requeriments de disposició de rendes almenys durant 6 – 7 anys
- Capacitat assumptió de risc limitada

La Comissió Gestora revisarà l'estratègia d'inversió de forma periòdica, tal com estableix la Llei 6/2015.

2. PRINCIPIS DE L'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ

Els principis que regeixen l'estratègia d'inversió del FRJ són:

- **Responsabilitat**
Gestió del patrimoni defensant els interessos dels beneficiaris del FRJ. Els òrgans de govern i el personal del FRJ estan subjectes a les normes de conducta vigents del sistema financer andorrà.
- **Transparència**
Accessibilitat i informació periòdica sobre les inversions del FRJ.
- **Liquiditat**
Les inversions es duran a terme principalment mitjançant actius negociats o cotitzats en mercats reglamentats.
- **Seguretat**
Protecció del patrimoni del Fons mitjançant mecanismes de control i supervisió específics.
- **Eficiència**
Assolir rendibilitats adequades al risc assumit, tenint en compte la naturalesa dels compromisos futurs del sistema andorrà de pensions i el seu horitzó temporal.
- **Diversificació**
Mecanisme bàsic de protecció el FRJ, que es té en compte tant en els actius com en la gestió.

3. OBJECTIU

L'estratègia d'inversió del FRJ té per objectiu preservar la capacitat adquisitiva del capital assolint una rendibilitat real positiva¹ a llarg termini que reverteixi en els beneficiaris del sistema andorrà de pensions, assegurant la diversificació del patrimoni del Fons i utilitzant mecanismes de gestió del risc adequats.

La Llei del Fons de reserva de jubilació estableix que el FRJ procura aconseguir a mig i llarg termini una rendibilitat real positiva, és a dir, superior a la inflació andorrana.

En l'actual entorn als mercats financers, caracteritzats per uns tipus d'interès històricament baixos, es considera necessari modificar el perfil de risc existent a fi i efecte d'assolir l'objectiu de preservar la capacitat adquisitiva del patrimoni del FRJ legalment establert. Així, s'ha definit una estratègia d'inversió la rendibilitat teòrica anual de la qual es situaria entre 150 i 250 punts bàsics per damunt de la inflació a llarg termini (8-10 anys), és a dir, inflació més 1,5% – 2,5%, més enllà de la rendibilitat mínima establerta per la Llei,

La modificació del perfil de risc plantejada pot implicar un increment de la volatilitat anualitzada de la cartera, que en condicions normals de mercat es pot situar entre el 5% i el 9%. Per tant, malgrat a curt termini es poden donar majors variacions del valor del patrimoni, considerem que a llarg termini comporta una major protecció del patrimoni del FRJ.

Tanmateix, cal tenir present que els darrers estudis actuarials evidencien que la rendibilitat no és un factor determinant per resoldre el dèficit estructural del sistema de pensions. Aquest té el seu origen en una manca d'actualització dels paràmetres vinculats a l'esperança de vida que estaven recollits en el disseny inicial del sistema.

4. UNIVERS D'INVERSIÓ I CRITERIS GENERALS

L'univers d'inversió en què inverteix el FRJ està format principalment pels següents actius:

- Instruments del mercat monetari i/o actius de renda fixa d'emissors sobirans o corporatius, negociada o cotitzada en mercats reglamentats o equivalents i amb

¹ Rendibilitat real positiva: rendibilitat neta superior a la inflació andorrana que publica el Departament d'Estadística del Govern d'Andorra (www.estadistica.ad).



una qualitat creditícia classificada com a mínim amb un nivell de grau d'inversió (investment grade en nomenclatura internacionalment acceptada) per una o més agències de ràting de reconeguda solvència.

La inversió en deute públic d'Andorra es limita a com a màxim un 2,5% de la cartera d'inversions del FRJ, sempre i quan l'emissor mantingui un ràting mínim de BBB-.

- Actius de renda variable cotitzats en mercats reglamentats.
- Participacions d'organismes d'inversió col·lectiva sotmesos a una regulació reconeguda o assimilable a l'andorrana.
- Instruments financers derivats.
- Altres actius: immobiliari, private equity, renda fixa d'alt rendiment (high yield en nomenclatura internacionalment acceptada),.....

L'estratègia d'inversió respecta els criteris generals que preveu l'apartat 1 de l'article 27 de la Llei 6/2015, modificat per la disposició final dotzena de la Llei 4/2022, del 31 de gener, del pressupost per a l'exercici del 2022:

- **Mínim 45% del patrimoni** invertit en instruments del mercat monetari i/o actius de renda fixa negociada o cotitzada en mercats reglamentats o equivalents, dels quals un màxim del 10% del patrimoni del Fons en instruments amb una qualitat creditícia inferior al nivell de grau d'inversió (*investment grade*, en la nomenclatura internacionalment acceptada) per una o més agències de ràting de solvència reconeguda.
- **Màxim 35% del patrimoni** invertit en actius de renda variable cotitzats en mercats reglamentats.
- **Màxim 20% del patrimoni** invertit en actius diferents dels anteriors.
- **Mínim 80% del patrimoni** invertit en actius aptes d'acord amb el que preveu l'apartat 1 de l'article 29 de la Llei 6/2015, i líquids.

5. DISTRIBUCIÓ ESTRATÈGICA D'ACTIUS I DIVISES

La distribució estratègica d'actius i divises s'estableix d'acord amb l'objectiu del FRJ i respectant els límits previstos per l'article 27 de la Llei 6/2015. Així mateix, pretén construir una cartera diversificada i transparent.

En l'elaboració de la distribució estratègica es té en compte:



- l'objectiu de rendibilitat a llarg termini del FRJ
- les conclusions de l'estudi actuarial de la Caixa Andorrana de Seguretat Social i la naturalesa dels compromisos del FRJ
- les característiques i el comportament esperat dels principals tipus d'actiu i les seves correlacions històriques
- la divisa de referència del FRJ
- els límits legalment establerts

La distribució estratègica per tipus d'actiu i divises estableix el marc general d'actuació per a les inversions del FRJ. Es defineixen unes forquilles que permetin adaptar tàcticament el posicionament del FRJ en funció de l'evolució dels elements descrits anteriorment.

D'acord amb la planificació de la implementació de l'estratègia d'inversió, aquest serà un procés progressiu que s'iniciarà al 2017 i s'estima assolir els nivells estratègics descrits a continuació durant l'any 2018.

5.1 Tipus d'actiu

La distribució d'actius estratègica es presenta en forma de forquilles, que representen el pes respecte el total del patrimoni del FRJ que es preveu invertir en els diferents tipus d'actiu en condicions normals de mercat.

	Objectiu estratègic % patrim.
Renda fixa (investment grade)	50% - 75%
Monetari (*)	
Renda fixa (*)	
Renda variable (cotitzada)	25% - 35%
Renda variable Zona Euro	5% - 22%
Renda variable mundial ex-Euro	5% - 34%
Renda variable països emergents	0% - 4%
Altres actius	0% - 15%
Immobiliari	0% - 7,5%
Private equity	0% - 7,5%
Altres actius (renda fixa high yield, bons convertibles,...)	0% - 10%
TOTAL	100%

(*) No es concreten expressament



5.2 Divises

La distribució de divises estratègica es presenta en forma de forquilles, que representen el pes respecte el total del patrimoni del FRJ que es preveu invertir en les diferents divises en condicions normals de mercat.

	Objectiu estratègic % patrim
Euro	85% - 100%
Divises països desenvolupats ex-Euro (Usd, Cad, Aud, Jpy, Gbp, Chf, Dkk, Sek, Nok)	0% - 15%
Divises països emergents	0% - 5%
TOTAL	100%

5.3 Distribució per tipologies de gestió

La distribució estratègica d'actius i divises es materialitza mitjançant quatre tipologies de gestió: gestió tradicional diversificada, renda fixa euro, renda variable a llarg termini i altres actius. Cadascuna realitza una funció diferenciada dins del conjunt del patrimoni del FRJ:

- **Gestió tradicional diversificada**

Tipologia de gestió que combina diferents tipus d'actius financers tradicionals i líquids, principalment actius de mercat monetari, renda fixa (investment grade) i renda variable. La seva funció és aportar estabilitat al conjunt del patrimoni mantenint un nivell de liquiditat important.

L'objectiu del gestor és batre un índex de referència indicatiu de l'evolució dels mercats financers en què pot invertir, amb un tracking error baix. Per intentar aconseguir-ho, el gestor pren decisions relatives a la distribució d'actius, la selecció de valors, el posicionament en la corba de tipus d'interès, en crèdit, en divisa,...

- **Gestió de renda fixa euro**

Gestió especialitzada en renda fixa euro. El seu objectiu és la preservació del capital i generació de rendes mitjançant la inversió diversificada principalment en emissions de renda fixa denominada en euros d'emissors sobirans i corporatius d'elevada qualitat creditícia (investment grade).

L'objectiu del gestor és generar el màxim retorn ajustat al risc per capturar i mantenir una rendibilitat coneguda en el moment de compra i, en la mesura del



possible, mantenir les emissions fins al seu venciment, així com estructurar la cartera de forma alineada amb una estimació de fluxos donada pel FRJ en funció dels estudis actuàrials de forma que es puguin atendre amb cupons i principal vençut futures sortides de caixa, si s'escau.

- **Gestió de renda variable a llarg termini**

Gestió especialitzada en actius de renda variable global i cotitzada en mercats reglamentats. El seu objectiu és superar la rendibilitat d'un índex d'un determinat mercat borsari a llarg termini.

La filosofia d'inversió d'aquesta part del patrimoni del FRJ pretén protegir el capital a llarg termini invertint en accions d'empreses de qualitat, seleccionades per gestors reconeguts i especialitzats mitjançant un procés d'inversió consistent, ben estructurat i basat en l'anàlisi fonamental.

- **Gestió d'altres actius**

Aquesta part de la cartera pot invertir en tipologies d'actius diferents als actius financers tradicionals i amb menor liquiditat, i s'estableixen tres subgrups: immobiliari, capital risc i altres actius no inclosos en cap de les tipologies d'inversió anteriors.

La seva funció dins el conjunt del patrimoni del FRJ és diversificar, aportar descorrelació respecte als actius financers tradicionals i proporcionar a la cartera noves fonts de rendibilitat.

La gestió s'implementa principalment mitjançant organismes d'inversió col·lectiva. També s'inclou en aquesta part de la cartera els immobles situats a Andorra existents al fons de reserva de la branca jubilació de la Caixa Andorrana de Seguretat Social i traspassats al FRJ en virtut de la seva creació.

6. GESTIÓ DEL RISC

6.1 Necessitats de la branca jubilació

El patrimoni del FRJ està constituït pels excedents que al llarg del temps ha generat el sistema andorrà de pensions (la branca jubilació de la Caixa Andorrana de Seguretat Social) i pels rendiments generats per la gestió del patrimoni. La seva funció és fer front als pagaments de prestacions de la branca jubilació de la CASS, en el moment que ho requereixi.

L'estratègia d'inversió s'ha d'adequar a les necessitats futures de la branca jubilació de la CASS. Per tal de gestionar aquesta adequació a llarg termini, el FRJ utilitza els estudis actuàrials que encarrega la CASS. D'acord amb les conclusions del darrer estudi



actuarial, realitzat amb dades de 31/12/2020, es considera que l'estratègia d'inversió del FRJ ha de tenir una orientació a llarg termini.

La rendibilitat obtinguda pot contribuir a allargar la vida del FRJ, si bé de forma limitada. En cap cas es pot recuperar l'equilibri financer del sistema de pensions a través dels seus rendiments.

6.2 Diversificació d'actius

La rendibilitat a llarg termini depèn en gran mesura dels actius en què s'inverteix i com es combinen entre ells per obtenir una cartera equilibrada en termes de rendibilitat i risc.

La utilització d'un ventall ampli tant de tipologies de gestió com d'actius i instruments d'inversió, evitant concentracions i establint una combinació d'actius adequada, esdevé una de les principals eines de gestió i control de risc.

Les inversions del patrimoni del FRJ estan subjectes als següents riscos:

- Risc de mercat: té caràcter general i existeix pel fet d'invertir en qualsevol tipus d'actiu. La cotització dels actius depèn especialment de l'evolució dels mercats financers, així com de l'evolució econòmica dels emissors, els quals es veuen influïts per la situació general de l'economia mundial i per circumstàncies polítiques i econòmiques.

En particular, les inversions comporten:

- Risc de mercat per inversions en renda variable (borsa): consisteix en les variacions en el preu dels actius de renda variable. Generalment els mercats borsaris presenten una volatilitat elevada, fet que comporta que el preu dels actius de renda variable puguin oscil·lar de forma significativa o arribar a valer zero.
- Risc de tipus d'interès: consisteix en les variacions en preu dels actius de renda fixa causades per les variacions dels tipus d'interès.
- Risc de crèdit: és el risc que un emissor d'un actiu de renda fixa no pugui fer front al pagament del cupó i el principal.
- Risc de divisa: vinculat a la inversió en actius denominats en divises diferents a la divisa de referència del FRJ i comporta assumir les fluctuacions del tipus de canvi.
- Risc de liquiditat: vinculat a la inversió en valors de baixa capitalització i/o en mercats de poca dimensió i volum de contractació limitat. Pot influir negativament en el preu en cas de veure's obligat a vendre, comprar o modificar les posicions.

En el cas d'actius no negociats o no cotitzats en mercats reglamentats, la seva menor liquiditat pot comportar un major impacte en el preu i restriccions en cas de voler desinvertir les posicions.



- Risc vinculat als instruments financers derivats
 - Risc de contrapart: en el cas de derivats no contractats en mercats organitzats, possibilitat d'incompliment per part de l'entitat que actua com a contrapart.
- Risc vinculat a la inversió en mercats emergents
 - Risc de major volatilitat: possibilitat d'una major variació en preu respecte a inversions en mercats desenvolupats o inclús a una pèrdua total, tant per la possibilitat d'una major inestabilitat política i econòmica, com per tractar-se de mercats amb un menor volum de contractació.
- Risc de gestió: possibilitat que el patrimoni del FRJ no estigui sempre invertit en els actius i els mercats amb un millor comportament.

6.3 Diversificació de la gestió

L'execució de l'estratègia d'inversió del FRJ es pot dur a terme internament i/o externament, tenint en compte els recursos, capacitats i processos disponibles, així com la seva adequació al tipus de gestió a realitzar.

La diversitat de gestors és un element fonamental que redueix el risc de gestió del patrimoni i permet al FRJ l'accés a diferents processos d'inversió, estils de gestió, equips, visions de mercat,...

Per tal de garantir una major diversificació del risc de gestió, s'estableix com a objectiu a mig termini un pes màxim del 20% del patrimoni total del FRJ gestionat per una mateixa entitat.

6.4 Índex de referència (benchmarks)

Els resultats de la gestió són avaluats mitjançant índexs de referència (benchmarks), els quals permeten valorar l'aportació de valor del gestor en comparació al comportament del mercat en què inverteix. El FRJ estableix benchmarks, representatius dels actius en què es vol invertir, tant per la gestió externa com interna.

A més de comparar un gestor respecte al mercat en què inverteix, en determinats casos existeix la possibilitat de comparar el gestor respecte a altres gestors que inverteixen en el mateix mercat i de la mateixa forma (peer group). Aquesta informació permet orientar, de forma complementària, l'encert d'un determinat estil de gestió o estratègia d'inversió respecte al mercat.

6.5 Mètodes de mesura i control del risc

El FRJ aplica una orientació prudent a la gestió. Per aquest motiu, evita les inversions en tipologies d'actius poc comprensibles, poc transparents i que no estiguin sotmesos a una regulació reconeguda, ja que requeririen d'uns recursos molt importants per fer-ne un seguiment adequat.

Per gestionar el risc global de la cartera, la Comissió Gestora utilitzarà la volatilitat com a principal indicador de seguiment del risc. La volatilitat anualitzada esperada pel conjunt del patrimoni en condicions normals de mercat és d'entre el 6% i el 9%.

Així mateix, la Comissió Gestora realitza un seguiment de l'evolució de la gestió interna i externa. L'ús de diferents indicadors (rendibilitat, volatilitat, rati de Sharpe, Alpha, rati d'informació, tracking error) permeten avaluar l'eficiència i la consistència de la gestió. Per aquest motiu, aquests indicadors es valoren tant a curt termini com a llarg termini.

El FRJ sol·licita als seus gestors externs una confirmació anual de l'aplicació i correcte funcionament dels seus sistemes interns de control de compliment dels límits dels mandats.

Així mateix, el FRJ compta amb un equip intern que supervisa mensualment el compliment:

- dels criteris legalment establerts per a la gestió del FRJ,
- de l'estratègia d'inversió aprovada pel Consell d'Administració,
- del mandat de gestió atorgat als gestors externs.

6.6 Ús de derivats

Es permet l'ús de derivats als gestors, com a cobertura i com a inversió, sempre i quan l'exposició neta respecti els límits establerts. L'ús dels derivats ha de facilitar una gestió eficaç, sense incrementar el perfil de risc autoritzat.

7. IMPLEMENTACIÓ DE L'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ

El FRJ implementa l'estratègia d'inversió tant mitjançant gestió interna com externa.

7.1 Gestió externa

La Comissió Gestora delega la gestió de la major part del patrimoni del FRJ a entitats gestores mitjançant mandats de gestió.

Els mandats de gestió són contractes entre el FRJ i l'entitat gestora que estableixen el marc en què s'han de desenvolupar les inversions. Els mandats detallen els objectius de la gestió, els índex de referència, els límits d'inversió i de gestió del risc, els requeriments d'informació periòdica, els costos màxims, etc.

7.2 Gestió interna

La Comissió Gestora duu a terme la gestió directa d'una part del patrimoni del FRJ, amb el recolzament dels seus recursos tècnics i humans. La gestió interna té diverses funcions, algunes de tipus temporal i altres de tipus estructural:

- Funció temporal
 - Gestionar l'adaptació progressiva del conjunt del patrimoni del FRJ a l'estratègia d'inversió acordada pel Consell d'Administració.
- Funcions estructurals
 - Gestionar el risc del conjunt del patrimoni del FRJ.
 - Seleccionar les inversions escaients en actius directes, organismes d'inversió col·lectiva o altres vehicles d'inversió, corresponents la part del patrimoni del FRJ que gestiona directament.

7.3 Política de designació de nous gestors externs

La implementació de l'estratègia d'inversió pot requerir la contractació de nous gestors externs. Els criteris per a una eventual selecció de nous gestors seran:

- Diversificació, com a premissa principal
- Experiència en la tipologia de gestió requerida
- Especialització en un determinat tipus d'actiu, tipologia de gestió, estil de gestió,...
- Resultats obtinguts en el passat en la tipologia de gestió requerida
- Adequació del procés d'inversió a la tipologia de gestió requerida
- Possibilitats d'implementació de criteris d'inversió socialment responsable
- Equip humà assignat
- Capacitats tècniques, operatives, organitzatives i de control
- Costos

7.4 Política de repartiment entre gestors externs

La Comissió Gestora acorda els criteris de les aportacions, dels reemborsaments o de les reponderacions entre els diferents gestors.

En tots els casos, els criteris de la Comissió Gestora seran estrictament tècnics i coherents amb l'estratègia d'inversió aprovada pel Consell d'Administració. Els criteris principals seran:

- 70% - 80% Resultats de la gestió en els últims tres anys: rendibilitat, volatilitat,...
- 5% - 15% Resultats de la gestió en l'últim any: rendibilitat, volatilitat,...
- 10% - 15% Valoració qualitativa de la gestió, del servei, del reporting, l'aplicació de criteris d'inversió socialment responsable.

- Per les necessitats d'adaptació a l'estratègia d'inversió, també es podrà tenir en compte:
 - pes màxim en un mateix gestor,
 - necessitat d'incorporació de nous gestors,
 - distribució per tipologies d'inversió.

Així mateix, per tal d'incentivar la qualitat en la gestió i afavorir la consecució dels objectius del FRJ, s'estableixen els següents mecanismes:

- Reemborsament total o parcial a un gestor
En cas que la rendibilitat obtinguda per un gestor sigui inferior al seu índex de referència durant un període consecutiu superior a tres anys o inferior a gestors comparables, la Comissió Gestora pot proposar al Consell d'Administració el reemborsament parcial o total dels actius.
- Aportació extraordinària a un gestor
En cas que la rendibilitat obtinguda per un gestor sigui superior al seu índex de referència durant un període consecutiu superior a tres anys o superior a gestors comparables, la Comissió Gestora pot proposar al Consell d'Administració una aportació de fons extraordinària, sempre que es respecti el límit màxim per gestor (20% del patrimoni del FRJ).

Finalment, també es poden produir aportacions o reemborsaments a les entitats gestores per les necessitats d'adaptació del patrimoni a l'estratègia d'inversió, que pot anar variant al llarg del temps.

8. DIPOSITARIA

Les entitats depositàries dels actius financers del FRJ són entitats financeres que presten diferents serveis:

- custòdia de valors
- liquidació de les diferents transaccions vinculades a la tinença de valors: operacions de compra/venda, abonament de cupons i dividendes, amortitzacions d'obligacions,...

- atenen les necessitats de reporting periòdiques i informacions a mida dels gestors i del FRJ
- atenen les peticions d'informació d'auditors, organismes de supervisió,... del FRJ
- en cas que les inversions es vehiculin mitjançant un fons d'inversió, han de complir els requeriments legalment establerts per a les funcions que s'hagin previst (dipositari, administrador comptable, càlcul del NAV,...).

En compliment de l'article 34 de la Llei 6/2015 i a fi de garantir una correcta diversificació, s'estableix un límit màxim del 25% del patrimoni del FRJ custodiat en una mateixa entitat dipositària andorrana i un màxim del 50% del patrimoni del FRJ custodiat en entitats dipositàries no andorranes. Així mateix, atenent a les necessitats d'informació, control i eficiència del FRJ i tal com preveu l'apartat 3 de l'article 34, els actius dipositats fora d'Andorra podran estar custodiats per una entitat dipositària global.

9. VALORACIÓ DELS ACTIUS

La valoració dels actius es duu a terme d'acord amb l'article 30 de la Llei 6/2015.

El criteri general de valoració dels actius del FRJ és el valor de mercat.

Els valors cotitzats en mercats reglamentats es valoren d'acord amb la cotització oficial coneguda del mercat en què cotitzen.

Als efectes de la formulació dels estats financers del FRJ, els criteris valoració comptables són els establerts per la legislació vigent, actualment les NICSP (Normes Internacionals de Comptabilitat del Sector Públic) i les instruccions emeses per la Intervenció General del Govern d'Andorra.

Els actius immobiliaris s'han de valorar prenent en consideració els estàndards internacionals de valoració.

Els valors que no cotitzen en mercats reglamentats són valorats pel seu valor estimat de realització o valor probable de negociació, fent servir procediments comptables de valoració admesos internacionalment. Els criteris emprats han de perseguir en tot moment la recerca de la valoració més encertada, tenint en compte tots els factors que entren en joc a l'hora de valorar actius no cotitzats. En aquest sentit, cal tenir en compte els criteris acceptats a escala internacional com a bones pràctiques de valoració.

10. FUNCIONS I RESPONSABILITATS DELS ÒRGANS DE GOVERN

Tal i com s'estableix en l'article 1 de la Llei 6/2015, de 15 de gener, del Fons de reserva de jubilació, l'administració i la representació del Fons de reserva de jubilació són exercides pel Consell d'Administració del FRJ i per la Comissió Gestora, d'acord amb la distribució de competències que estableix aquesta Llei.

Pel que fa a les competències del **Consell d'Administració** del FRJ en relació a l'estratègia d'inversió, s'estableix a l'article 4 de la mateixa Llei, que:

"2. És competència del Consell d'Administració del Fons de Reserva, entre altres:

o) Aprovar, a proposta de la Comissió Gestora, l'estratègia d'inversió."

Pel que fa a les competències de la **Comissió Gestora** del FRJ en relació a l'estratègia d'inversió, s'estableix a l'article 10 de la mateixa Llei, que:

"Són competències de la Comissió Gestora:

3. La formulació de la proposta d'estratègia d'inversió del Fons."

I en l'article 27 de la Llei s'estableix que "... és responsabilitat de la Comissió Gestora establir l'estratègia d'inversió a llarg termini del Fons de reserva. És també responsabilitat de la Comissió Gestora definir i redactar el mandat o mandats de gestió que regulin de forma detallada l'aplicació d'aquesta estratègia d'inversió, així com determinar els actius aptes per a la inversió i les limitacions en matèria de política de gestió de riscos, tot respectant els principis de gestió establerts en l'article 26."

Pel que fa a les competències del **director** del FRJ, en relació a l'estratègia d'inversió, s'estableix en l'article 13 de la secció tercera del capítol segon de la mateixa Llei, que el director, s'encarregarà de:

a) Implementar i executar els acords de la Comissió Gestora referents a la política d'inversió del Fons.

A la vista de l'estructura i competències previstes per la Llei 6/2015, queda establert que la Comissió Gestora del FRJ és la responsable de definir la política d'estratègia d'inversió del FRJ i les successives modificacions que es puguin anar definint, i de proposar-les al Consell d'Administració, que és l'òrgan encarregat de la seva aprovació; i que aquesta s'ha de definir i implementar d'acord amb l'establert en els capítols quart i cinquè de la referida Llei.

Tal i com es recull al punt 5 de l'article 27 de la Llei 6/2015, la política d'inversió, continguda dins de l'estratègia d'inversió del FRJ es revisarà, al menys, anualment. Aquesta revisió serà efectuada per la Comissió Gestora. Si fruit de les revisions que es duguin a terme es deriva alguna proposta de modificació de la política, la Comissió Gestora elevarà dita proposta de modificació al Consell d'Administració, que serà l'òrgan

encarregat d'aprovar, o no, les propostes de modificació que li seran presentades. En cas de no preveure modificacions, també ho motivarà al Consell d'Administració.



11. HISTÒRIC DE MODIFICACIONS DEL DOCUMENT D'ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ DEL FRJ

Versió	Data d'aprovació	Data d'entrada en vigor	Òrgan d'aprovació	Concepte
v11	22/11/2023	01/01/2024	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	1) Apartat 5.3: Introducció d'una nova tipologia de gestió en renda fixa, amb l'objectiu de capturar una rendibilitat coneguda en el moment de compra i mantenir, en principi, les emissions fins al seu venciment. 2) Introducció de l'Annex 3: mandat de renda fixa euro i renumeració dels annexos següents.
v10	22/11/2023	22/11/2023	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	Canvi en els objectius estratègics mínims i màxims de renda variable per zona geogràfica.
v9	28/11/2022	01/01/2023	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	1) Annex 4: canvien els pesos i els índexos de la part de Mercat Monetari i Renda Fixa i dels Altres Actius. 2) Annex 2 - Mandat equilibrat : augmenta el pes neutral de Renda Fixa fins el 62% i es redueix el d'altres actius al 3%, i es modifiquen els benchmarks de renda fixa i d'altres actius. 3) Annex 1 - Mandat Moderat: canvi dels benchmarks de renda fixa.
v8	20/06/2022	01/07/2022	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	a) S'estableix un màxim del 25% del patrimoni del FRJ en una mateixa entitat dipositària andorrana. b) Canvi en l'índex de referència dels Altres Actius pel conjunt del patrimoni i per la cartera interna.
v7	28/03/2022	28/03/2022	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	Actualització de l'apartat 4. Univers d'inversió i criteris generals, recollint el redactat de l'article 27 de la Llei 6/2015, modificat per la disposició final dotzena de la Llei 4/2022, del 31 de gener, del pressupost per a l'exercici del 2022.
v6	29/11/2021	01/01/2022	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	a) Canvi en l'índex de referència dels Altres actius pel conjunt del patrimoni (annex IV) i en mandat equilibrat, b) Canvi de l'índex de referència de renda fixa pel conjunt del patrimoni (annex IV) i en els mandats moderat i equilibrat c) Incorporació d'un annex V: Addenda als mandats de gestió en relació a la política d'inversió socialment responsable.
v5	31/08/2021	31/08/2021	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	Modificació de l'annex III: costos objectiu a negociar amb les entitats, eliminació del punt 10 (Revisió de l'estratègia d'inversió) i introducció dels punts 10 (Funcions i responsabilitats dels òrgans de govern) i 11 (històric de modificacions de la política d'inversió).
v4	26/04/2021	26/04/2021	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	a) Modificació de la distribució d'actius estratègica per incrementar la forquilla autoritzada d'inversió en <i>private equity</i> b) Establiment límit d'inversió en deute públic d'Andorra.
v3	27/01/2020	01/01/2020	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	S'incorpora com a annex 4: Índex de referència del conjunt de la cartera del FRJ
v2	07/06/2018	01/07/2018	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	Modificació de l'índex de referència de l'apartat 5) i de l'apartat 12.2) dels mandats de gestió
v1	01/06/2017	01/07/2017	Consell d'Administració del FRJ a proposta de la Comissió Gestora del FRJ	Aprovació de l'estratègia d'inversió del FRJ

ANNEX 1. MANDAT DE GESTIÓ TRADICIONAL PERFIL MODERAT

MANDAT DE GESTIÓ GESTIÓ TRADICIONAL – PERFIL MODERAT

1) ENTRADA EN VIGOR

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

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

S'acorda una modificació de l'índex de referència de l'apartat 5), la qual entra en vigor el dia 01/01/2022 així com la introducció d'una addenda referent a la política d'inversió socialment responsable.

S'acorda una modificació de l'índex de referència de renda fixa en l'apartat 5), la qual entra en vigor el dia 01/01/2023.

2) OBJECTIUS

- OBJECTIU DE LA CARTERA: creixement a llarg termini del patrimoni gestionat mitjançant la inversió en actius financers de forma diversificada i tenint en compte la Política d'inversió socialment responsable del FRJ.
- 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%	80%	85%
Renda variable	15%	20%	25%
Altres actius	0%	0%	0%
TOTAL		100%	

(*) 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%	40%	Bloomberg EuroAgg Corporate TR Index EUR (LECP TREU Index)
		40%	Bloomberg EuroAggr Government TR Index Unhedgd EUR (LEEG TREU Index)
Renda variable	20%	10%	MSCI Daily TR Net EMU in Eur (MSDEEMUN Index)
		10%	MSCI Daily TR Net World ex EMU in Eur (MSDEWEMN Index)
Altres actius	0%	0%	-----
TOTAL		100%	

- 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 (*)
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% Pes màx. AuM del fons (**): 3%
Organismes d'inversió col·lectiva mixtos, que inverteixen en actius	Pes màx. mateix fons: 5% Pes màx. AuM del fons (**): 3%



	aptes establerts per aquest mandat.	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% 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% Pes màx. mateix emissor: 2,5% Pes màx. mateixa emissió: 1,25% Pes màx. mateix fons: 5% 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% Pes màx. mateix emissor: 7,5% 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% 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% Pes màx. AuM del fons (**): 3% 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% 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% Pes màx. AuM del fons (**): 3%
	Organismes d'inversió col·lectiva mixtos, que inverteixen en actius	Pes màx. mateix fons: 5% Pes màx. AuM del fons (**): 3%



aptes establerts per aquest mandat.	En el cas que no sigui possible considerar la composició interna del fons (<i>transparisation o 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>		Restriccions (*)
<i>Derivats</i>	De cobertura	- Es permet, sempre que la distribució neta d'actius respecti els límits establerts. - La duració neta mínima del conjunt de la cartera: 0 anys. - Exposició neta mínima en actius de renda variable: 0%
	D'inversió	- Es permet, sempre que la distribució neta d'actius respecti els límits establerts. - 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. RF: subjacent individual 2,5%, subjacent índex o genèric 7,5% RV: subjacent individual 2,5%, subjacent índex 7,5% - Exposició neta mínima a un determinat actiu: 0%
	Característiques generals	- L'actiu subjacent ha de formar part dels actius aptes. - L'actiu subjacent ha d'estar negociat o admès a cotització en mercats reglamentats. - 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. - 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 (addicional 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 (addicional 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



ANNEX 2. MANDAT DE GESTIÓ TRADICIONAL PERFIL EQUILIBRAT

MANDAT DE GESTIÓ GESTIÓ TRADICIONAL – PERFIL EQUILIBRAT

1) ENTRADA EN VIGOR

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

S'acorda una modificació de l'índex de referència de l'apartat 5) i de l'apartat 12.2), la qual entra en vigor el dia 01/07/2018.

S'acorda una modificació de l'índex de referència de l'apartat 5) i de l'apartat 12.2), la qual entra en vigor el dia 01/01/2022 així com la introducció d'una addenda referent a la política d'inversió socialment responsable.

S'acorda una modificació del pes neutral de l'apartat 4, de l'índex de referència de renda fixa en l'apartat 5 i de l'apartat 12.2 pel que fa a la comissió de gestió variable, la qual entra en vigor el dia 01/01/2023.

2) OBJECTIUS

- OBJECTIU DE LA CARTERA: creixement a llarg termini del patrimoni gestionat mitjançant la inversió en actius financers de forma diversificada i tenint en compte la Política d'inversió socialment responsable del FRJ.
- 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: EQUILIBRAT

Tipus d'actiu	Mín.	Neutral	Màx.
Renda fixa i mercat monetari	55%	62%	70%
Renda variable	30%	35%	40%
Altres actius	0%	3%	5%
TOTAL		100%	

(*) 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.



- **RENDA FIXA I MERCAT MONETARI:** es considerarà dins aquesta part de la cartera únicament els actius de renda fixa i del mercat monetari amb qualitat creditícia investment grade.
- **RENDA VARIABLE:** la cartera comptarà amb un 15% d'actius de renda variable de forma estructural, invertida mitjançant una selecció de fons d'inversió amb les següents característiques:
 - Inversió en accions cotitzades en mercats reglamentats
 - Procés d'inversió preferentment fonamental, bottom-up, orientat a la selecció de companyies de qualitat i amb bons fonamentals.
 - Gestors reconeguts, amb un històric de resultats consistent.
 - Sota regulació reconeguda
 - Publicació de NAV diària
 - Reemborsaments diaris i sense preavís.

La inclusió d'aquestes posicions a la cartera requerirà de la presentació prèvia d'una proposta argumentada a la direcció del FRJ i la posterior autorització per part de la Comissió Gestora.

- **ALTRES ACTIUS:** es permet la inversió en actius diferents a monetari i renda fixa investment grade o renda variable cotitzada, fins a un màxim del 5% de la cartera. Aquesta mena d'inversions quedaran classificades com a Altres Actius i s'invertiran mitjançant fons d'inversió amb les següents característiques:
 - Actius aptes, comprensibles i líquids
 - Sota regulació reconeguda
 - Publicació de NAV diària
 - Reemborsaments diaris i sense preavís.

La inclusió d'aquestes posicions a la cartera requerirà de la presentació prèvia d'una proposta argumentada a la direcció del FRJ i la posterior autorització per part de la Comissió Gestora.



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	62%	31,0%	Bloomberg EuroAgg Corporate TR Index EUR (LECPREU Index)
		31,0%	Bloomberg EuroAggr Government TR Index Unhedgd EUR (LEEGREU Index)
Renda variable	35%	17,5%	MSCI Daily TR Net EMU in Eur (MSDEEMUN Index)
		17,5%	MSCI Daily TR Net World ex EMU in Eur (MSDEWEMN Index)
Altres actius	3%	3,0%	Bloomberg Global High Yield TR Index Hedged EUR (LG30TREV Index)
TOTAL	100%	100%	

- 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 (*)
<i>Mercat monetari</i>	Instruments 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'instruments del mercat monetari, amb ràting mig mínim P-3/A-3/F3.	Pes màx. mateix fons: 7,5% 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% Pes màx. AuM del fons (**): 3% En el cas que no sigui possible considerar la composició interna del fons (<i>transparisation</i> o <i>look-</i>



		<i>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% 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.: 9,0% Pes màx. mateix emissor: 2,0% Pes màx. mateixa emissió: 1,0% Pes màx. mateix fons: 5% 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% Pes màx. mateix emissor: 7,5% 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% Pes màx. AuM del fons (**): 3%
	Actius directes, organismes d'inversió col·lectiva o ETFs que inverteixen en actius de renda fixa negociada o admesos a cotització en mercats reglamentats, amb ràting entre Ba1/BB+/BB+ i B3/B-/B- per almenys una agència de ràting reconeguda.	Pes màx.: 5% Pes màx. mateix emissor: 1% Pes màx. mateix fons: 2,5% Pes màx. AuM del fons (**): 3%
	Bons convertibles directes, en què l'emissor sigui una companyia que cotitza en un mercat reglamentat, o organismes d'inversió col·lectiva que inverteixin en aquest tipus d'actiu.	Pes màx.: 3,5% Pes màx. mateix emissor: 1% Pes màx. mateix fons: 2,5% 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% Pes màx. AuM del fons (**): 3% 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% 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.: 1,70% 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% Pes màx. AuM del fons (**): 3% 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>		Restriccions (*)
<i>Derivats</i>	De cobertura	- Es permet, sempre que la distribució neta d'actius respecti els límits establerts. - La duració neta mínima del conjunt de la cartera: 0 anys. - Exposició neta mínima en actius de renda variable: 0%
	D'inversió	- Es permet, sempre que la distribució neta d'actius respecti els límits establerts. - 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. RF: subjacent individual 2,5%, subjacent índex o genèric 7,5% RV: subjacent individual 2,5%, subjacent índex 7,5% - Exposició neta mínima a un determinat actiu: 0%
	Característiques generals	- L'actiu subjacent ha de formar part dels actius aptes. - L'actiu subjacent ha d'estar negociat o admès a cotització en mercats reglamentats. - 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. - 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 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 mínims i màxims 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, amb el valor total del patrimoni, en format excel.
- 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, separant almenys els diferents tipus d'actiu i el 15% de renda variable estructural.

- 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 es cobra independentment de la rendibilitat de la cartera respecte l'índex de referència i compta amb dos trams diferenciats:

- Per a la part d'actius en gestió tradicional (excloent renda variable estructural i altres actius) → màxim 0,15% anyal.
- Per la resta (15% de renda variable estructural i altres actius) → màxim 0,075% anyal.

Al final de cada trimestre s'efectuarà el càrrec dels dos trams de la comissió fixa. La base pel seu càlcul serà la mitjana del valor patrimonial diari del trimestre corresponent.

Aquest canvi entrarà en vigor el dia 1 de gener del 2018. Fins aleshores s'aplicarà un màxim del 0,15% anyal al 100% de la cartera.

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*).

La comissió de gestió variable serà d'aplicació sobre la gestió d'actius tradicionals, excloent el 15% renda variable estructural i els altres actius. Per tant, només es considerarà la rendibilitat d'aquesta part de la cartera.



Per calcular la comissió de gestió variable només es tindrà en compte la part del benchmark corresponent als actius tradicionals:

Tipus d'actiu	Pes	Índex de referència	
Renda fixa i mercant monetari	75%	37,5%	Bloomberg EuroAgg Corporate TR Index EUR (LECPREU Index)
		37,5%	Bloomberg EuroAggr Government TR Index Unhedgd EUR (LEEGREU Index)
Renda variable	25%	12,5%	MSCI Daily TR Net EMU in Eur (MSDEEMUN Index)
		12,5%	MSCI Daily TR Net World ex EMU in Eur (MSDEWEMN Index)
TOTAL	100%	100%	

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 en gestió tradicional (excloent el 15% de renda variable estructural i els altres actius) de l'any en què es realitza el càlcul

ANNEX 3. MANDAT DE RENDA FIXA EURO

MANDAT DE GESTIÓ RENDA FIXA EURO

1) ENTRADA EN VIGOR

Aquest mandat de gestió entra en vigor el dia 01/01/2024.

El gestor disposa d'un període de 6 mesos per constituir tota la cartera en implementació d'aquest mandat. La Comissió Gestora ha de validar prèviament la cartera inicial proposada pel gestor abans d'executar-ne la seva construcció.

2) OBJECTIUS

L'estratègia d'inversió del FRJ té per objectiu assolir una rendibilitat a llarg termini superior a la inflació andorrana. Aquest mandat forma part de l'estratègia d'inversió definida pel conjunt de la cartera d'inversions per tal d'aconseguir aquest propòsit en el seu conjunt.

Dins el marc de l'estratègia d'inversió del FRJ, es defineixen els següents objectius pels actius assignats a aquest mandat:

- **OBJECTIU DE LA CARTERA:** preservació del capital i generació de rendes mitjançant la inversió diversificada principalment en emissions de renda fixa denominada en euros d'emissors sobirans i corporatius d'elevada qualitat creditícia (*investment grade*), tenint en compte la Política d'inversió socialment responsable del FRJ.
- **OBJECTIU DE LA GESTIÓ:** generar el màxim retorn ajustat al risc per capturar una rendibilitat coneguda en el moment de compra i, en la mesura del possible, mantenir les emissions fins al seu venciment, així com estructurar la cartera de forma alineada amb una estimació de fluxos donada pel FRJ en funció dels estudis actuarials de forma que es puguin atendre amb cupons i principals vençuts futures sortides de caixa, si s'escau.

3) ESTIL DE GESTIÓ

Gestió que consistirà bàsicament en construir una cartera d'emissions de renda fixa i mantenir-les en la mesura del possible fins al seu venciment. Estructurar una cartera de múltiples emissions, diversificant emissors i venciments, seguint un perfil de venciments preestablert pel FRJ, amb l'objectiu d'atendre possibles sortides de caixa futures coneixent per anticipat el rendiment que s'obtindrà amb aquestes inversions i evitant

estar subjecte a les variacions del preu de mercat de les emissions en cartera en el moment en que calgués vendre-les per atendre possibles reemborsaments. Per tant una gestió de mínima rotació.

Gestió basada en un procés de selecció dels emissors i de les emissions rigorós i una gestió del risc, principalment risc de tipus d'interès i risc de crèdit, d'acord amb els paràmetres establerts.

En cas que el gestor, per canvis en les seves perspectives i/o en les circumstàncies dels mercats financers, consideri que és recomanable vendre abans de venciment alguna de les emissions en cartera, haurà de justificar-ho prèviament davant de la Comissió Gestora i obtenir la seva autorització prèvia. En aquest sentit, la Comissió Gestora supervisarà la situació d'aquesta cartera i com a mínim anualment requerirà al gestor una avaluació de la Cartera per tal que la Comissió Gestora determini si és necessària alguna modificació al respecte.

La cartera invertirà en els següents tipus d'actiu:

- Renda fixa Investment Grade: emissions de renda fixa sobirana i corporativa negociades o cotitzades en mercats reglamentats o equivalents i amb una qualitat creditícia *investment grade* per una o més agències de ràting reconegudes, en el moment de la inversió inicial:
 - Renda fixa sobirana, agències i emissors supranacionals: entre 50% i 60%
 - Renda fixa corporativa: entre 40% i 50%
- Mercat monetari: instruments del mercat monetari negociats o cotitzats en mercats reglamentats o equivalents, amb una qualitat creditícia *investment grade* per una o més agències de ràting reconegudes i un venciment màxim de 18 mesos.

La seva funció és optimitzar la rendibilitat dels fluxos generats per les emissions de renda fixa de manera temporal i fins que la Comissió Gestora del FRJ determini la seva reinversió o el seu reemborsament.
- D'acord amb l'objectiu de la cartera, no es preveu la inversió mitjançant fons d'inversió i/o ETFs.

Es consideren agències de ràting reconegudes: Standard & Poor's, Moody's i Fitch, i aquelles agències autoritzades per l'ESMA.

Als efectes de determinar el ràting de cada instrument financer, es considerarà el millor ràting.

4) ÍNDEX DE REFERÈNCIA

El mandat no té índex de referència.



5) PERFIL DE VENCIMENTS

S'estableix el següent perfil de venciments en el moment inicial:

Per trams de venciment

0-3 anys	3-5 anys	5-7 anys	7-10 anys
0%	15%	33%	52%

Per assegurar l'acompliment dels objectius d'aquest mandat, la Comissió Gestora informará al gestor periòdicament, almenys un cop a l'any, sobre possibles canvis en l'estimació del perfil de venciments. En base a possibles canvis en l'estimació del perfil de venciments, la Comissió Gestora determinarà periòdicament, entre altres, les possibles actuacions a dur a terme amb l'import obtingut dels venciments de les emissions i del cobrament dels cupons, com ara sol·licitar un reemborsament o demanar al gestor de reinvertir-los.

Donada l'estructura de venciments i l'objectiu d'aquest mandat, el gestor només podrà reinvertir les rendes procedents de cupons i venciments de títols en cartera de forma temporal en actius del mercat monetari.

6) UNIVERS D'INVERSIÓ

6.1 ACTIUS APTES i DIVERSIFICACIÓ DE RISCOS

Els límits apliquen en el moment inicial i sobre l'import d'inversió inicial de la cartera.

<i>Tipus d'actiu</i>		Restriccions (*)
<i>Mercat monetari</i> Instrumentes del mercat monetari, efectiu i dipòsits bancaris, amb ràting mínim P-3/A-3/F3 per part del subjacent per almenys una agència de ràting reconeguda i un venciment màxim de 18 mesos.	En el cas d'instruments del mercat monetari que no disposin de ràting es podrà tenir en consideració la qualitat creditícia de l'emissor o de la seva matriu, sempre i quan estigui garantit al 100% per aquesta.	Pes màx. mateix emissor: 7,5%
<i>Renda fixa Investment Grade – països desenvolupats</i> Actius de renda fixa negociats o admesos a cotització en mercats reglamentats, sènior o subordinats, d'emissors sobirans o corporatius de països desenvolupats.	Amb ràting mínim A3/A-/A- per almenys una agència de ràting reconeguda.	Pes màx. mateix emissor sobirà: 7,5% Pes màx. mateix emissor corporatiu: 5% Pes màx. mateixa emissió: 2,5%
	Amb ràting entre Baa1/BBB+/BBB+ i Baa3/BBB-/BBB- per almenys una agència de ràting reconeguda.	Pes màx. mateix emissor sobirà: 5% Pes màx. mateix emissor corporatiu: 2,5% Pes màx. mateixa emissió: 1,25%



<i>Tipus d'actiu</i>		<i>Restriccions (*)</i>
<i>Renda fixa Investment Grade – països emergents (**)</i> Actius de renda fixa negociada o admesos a cotització en mercats reglamentats, sènior o subordinats, d'emissors sobirans o corporatius de països emergents.	Amb ràting mínim Baa3/BBB-/BBB- per almenys una agència de ràting reconeguda.	Pes màx.: 10,0% Pes màx. mateix emissor: 2,5% Pes màx. mateixa emissió: 1,25%
<i>Renda fixa amb ràting Baa3/BBB-/BBB-</i> Actius de renda fixa negociats o admesos a cotització en mercats reglamentats, sènior i/o subordinada, d'emissors sobirans o corporatius de països desenvolupats o emergents.	Amb ràting Baa3/BBB-/BBB- per almenys una agència de ràting reconeguda.	Pes màx: 10,0%
<i>Risc país renda fixa (Country of Risk)</i> Actius de renda fixa negociats o admesos a cotització en mercats reglamentats, sènior o subordinats, d'emissors sobirans o corporatius de països desenvolupats o emergents.	Amb ràting mínim A3/A-/A- per almenys una agència de ràting reconeguda.	Pes màx. mateix país: 15,0%
	Amb ràting entre Baa1/BBB+/BBB+ i Baa3/BBB-/BBB- per almenys una agència de ràting reconeguda.	Pes màx. mateix país: 10,0%

(*) En termes de % sobre la inversió inicial.

(**) Es consideren països desenvolupats, tots els països considerats desenvolupats per MSCI i Andorra.

6.2 PALANQUEJAMENT

No es permet cap tipus de palanquejament, ni via ús de derivats ni mitjançant descobert en compte corrent.

6.3 ACTIUS NO APTES

- Instruments financers que no superin el test SPPI²
- Emissions sense ràting per part d'una agència creditícia reconeguda (Standard & Poor's, Moody's, Fitch i altres agències autoritzades per l'ESMA), a excepció de les emissions en què l'emissor o bé el garant de l'emissió tinguin ràtings i siguin investment grade.
- Emissions amb un volum inferior a 300 milions Euros
- Emissions d'emissors de la llista d'exclusió ESG del FRJ.
- Emissions en divisa no euro.
- Accions, accions preferents i deute perpetu
- Bons convertibles.
- Deute high yield
- Organismes d'inversió col·lectiva o ETFs de renda fixa
- Instruments financers derivats de qualsevol tipus
- Productes estructurats: com per exemple, Asset-backed securities (ABS), Collateralized Loan Obligations (CLOs), Credit Linked Notes (CLNs), Mortgage Back Securities (MBSs) i Collateralized debt obligations (CDOs)

7) DIVISES

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

No es permet la inversió en divises diferents a l'euro.

² Test SPPI o test de fluxos contractuals: procediment que permet determinar si un instrument financer pot ser registrat a valor raonable amb canvis en actius nets /patrimoni segons la norma NICSP 41 (Normes internacionals de comptabilitat del sector públic), d'aplicació a aquesta cartera del FRJ i equiparable a la NIIF 9 (Normes internacionals d'informació financera).

D'acord amb el paràgraf 40 (b) de la NICSP 41, els instruments financers que serien elegibles i que passarien el test SPPI són aquells en que "Les condicions contractuals de l'actiu financer donen lloc, en dates especificades, a fluxos d'efectiu que són únicament pagaments de principal i interessos sobre l'import de principal pendent."

Algunes característiques dels instruments financers susceptibles d'incomplir el test SPPI:

- **Canvis en la naturalesa del risc de fluxos d'efectiu a rebre**
Per exemple, convertibilitat a accions, interessos vinculats a resultats, interessos vinculats a inflació o a una divisa no Euro, interessos vinculats a preus d'accions, de matèries primeres o d'altres variables,...
- **Canvis en els fluxos d'efectiu o canvis que puguin implicar l'existència de palanquejament**
Per exemple, bons amb possibilitat d'amortització anticipada, bons amb tipus d'interès fixats per autoritats o governs, bons amb taxa de fluctuació inversa (inverse floating rate), bons on és possible extensions de venciment, cap/floor palanquejats,...
- **Actius amb fluxos d'efectiu vinculats contractualment**
Per exemple, bons en que, si l'emissor fa default, el bonista només pot recuperar la inversió a través dels actius subjacents del bo (sense poder anar contra l'emissor del bo), bons vinculats contractualment a una cartera d'actius subjacents que incompleixen el test SPPI,...



8) PRÉSTEC DE VALORS

No es permet el préstec de valors.

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

Mentre es construeix la cartera, els límits del punt 6.1 no són d'aplicació.

Un cop finalitzada la construcció de la cartera dins el període màxim de 6 mesos, la cartera inicial que es constitueixi ha de complir els límits establerts el punt 6.1.

En cas que, un cop constituïda la cartera d'acord amb els límits establerts, aquesta deixi de complir-los a causa dels canvis de la valoració de mercat de les emissions, no es considerarà un incompliment ja que el propòsit és mantenir les emissions fins a venciment.

En cas que per motiu de reemborsaments, reinversions o adaptacions de la cartera a una eventual revisió del perfil de venciments per part del FRJ, la cartera valorada a preu de mercat no respecti els límits establerts, no es considerarà un incompliment.

En cas que una emissió passi d'Investment Grade a High Yield, el gestor ho haurà de comunicar formalment a la Comissió del FRJ en un termini màxim de 7 dies naturals. En aquesta comunicació, el gestor proposarà a la Comissió Gestora l'actuació que consideri oportuna i la Comissió Gestora valorarà la proposta i decidirà sobre el manteniment o no d'aquest actiu.

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, tant abans de l'execució d'operacions com després de l'execució.

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

11) INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE

11.1 INTEGRACIÓ DELS ASPECTES MATERIALS ESG DINS DEL PROCÉS D'INVERSIÓ

El gestor ha d'establir un procés estructurat per integrar els aspectes materials mediambientals, socials i de govern corporatiu en el seus processos d'anàlisi i presa de decisions d'inversió i desinversió en tots els actius de la cartera. La implementació

d'aquest procés pot ser gradual i progressiu a mig termini, en funció dels mitjans i capacitats del gestor en matèria d'inversió socialment responsable i de la disponibilitat d'informació rellevant acurada i contrastada que permeti avaluar i integrar els criteris ESG en el procés d'inversió.

La integració dels aspectes materials ESG cal que estigui present en els processos de gestió de les inversions directes que es realitzin, tant en títols directes d'emissors privats com públics, en la mesura del possible. El FRJ aspira a que el nivell d'aquesta integració sigui el més elevat possible a mig termini.

11.2 LLISTA D'EXCLUSIONS

L'entitat gestora no pot incorporar dins la cartera del FRJ inversions directes en instruments de mercat monetari i/o emissions de renda fixa corporativa de les empreses incloses en la llista d'exclusió que el FRJ proporcioni a la societat gestora en cada moment. Aquesta llista d'exclusions és revisada periòdicament pel FRJ qui és responsable de posar-la en coneixement de l'entitat gestora en temps i forma.

11.3. INVERSIONS D'IMPACTE i/o TEMÀTIQUES

L'entitat gestora pot invertir en inversions d'impacte i/o temàtiques líquides que formin part de les tipologies d'actius autoritzades en el mandat i que compleixin amb els requisits exigits per a aquell tipus d'actiu. En qualsevol cas, no existeix un mínim ni un màxim d'inversió en inversions d'impacte i/o temàtiques; per bé que existeix una obligació d'informació d'aquestes en el reportings trimestrals.

11.4 POLÍTICA DE VOT I *ENGAGEMENT*

En un primer estadi d'implementació de la política ISR, el FRJ no preveu aplicar polítiques de vot i *engagement*.

No obstant, en cas que l'entitat gestora disposi d'una política pròpia d'*engagement* i estigui en disposició d'aplicar-la sobre la cartera del FRJ, l'entitat gestora n'ha d'informar al FRJ i li ha de proporcionar per escrit la referida política i el procés dissenyat per aplicar-les sobre el mandat del FRJ, a fi i efecte que el FRJ avalui si aquestes estan alineades amb la política d'inversió socialment responsable del FRJ i eventualment n'autoritzi la seva aplicació per a aquest mandat. Un cop a l'any, l'entitat gestora i el FRJ han d'establir les prioritats i univers del diàleg a portar a terme amb les companyies.



12) REQUISITS D'INFORMACIÓ

12.1 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, amb el valor total del patrimoni, en format excel.
- moviments del compte corrent, amb el màxim detall possible de tots els costos, en format excel.
- rendibilitat mensual i anual calculada segons el mètode TWR (Time Weighted Return) i contribució a la rendibilitat detallada.
- certificat signat, on s'indiqui:
 - el valor del patrimoni sota gestió a l'últim dia hàbil del mes
 - l'import de totes les comissions cobrades a la cartera durant el mes

12.2 INFORMACIÓ TRIMESTRAL (addicional a la informació mensual)

- informe de seguiment del risc de crèdit de la cartera, on s'identifiquin els noms en cartera en funció del potencial risc de deteriorament del seu diferencial de crèdit i el seguiment del gestor en relació als noms en que la seva opinió passi a ser desfavorable o pugui arribar a ser desfavorable.
- Informe específic en matèria ESG, corresponent a la cartera a final de cada trimestre natural, i que ha de contenir com a mínim la següent informació:
 - Un informe en relació amb la confirmació per part de l'entitat gestora de l'acompliment de les restriccions de la llista d'exclusions prevista per a les inversions directes en aplicació de la Política d'Inversió Socialment Responsable del FRJ. Aquest informe ha de contenir el detall de qualsevol incidència respecte a l'acompliment de la llista d'exclusions ocorregut durant el període de referència.
 - Pels títols de renda fixa i mercat monetari, especificar en quins títols es disposa d'informació ESG, quin ha estat el percentatge d'aquests títols en que s'ha integrat els aspectes materials ESG, així com quines eines i recursos han estat utilitzats per aquest fi.
 - Proveir del ràting/notació ESG i/o d'altre informació extra-financera que certifiqui aquesta integració a nivell individual i a nivell consolidat de la cartera d'actius directes.
 - Informar del percentatge invertit en inversions d'impacte i/o temàtiques i identificar en l'inventari de la cartera individualment cadascuna d'elles.



12.3 INFORMACIÓ ANUAL (addicional a la informació mensual i trimestral)

- 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.
- Informació ESG a proporcionar amb la informació de tancament del 3r trimestre de cada any natural, és dir, de cada 30 de setembre:
 - Proporcionar una versió actualitzada de la política d'inversió socialment responsable de l'entitat gestora aplicable a la cartera del FRJ, detallant com es realitza la integració dels criteris ESG en el procés d'inversió.
 - Elaborar un informe explicant els avenços que la gestora ha realitzat i que preveu fer en el futur en matèria d'integració ESG (implementació, gestió i seguiment) i recursos dedicats.
 - Si es disposen, proporcionar la política d'*engagement* de l'entitat gestora, així com l'informe d'activitat anual en aquest àmbit, indicant si eventualment són aplicables a la cartera del FRJ.

13) RETRIBUCIÓ A LA GESTIÓ

La comissió de gestió serà de màxim 0,15% anyal.

Al final de cada trimestre s'efectuarà el càrrec. La base pel seu càlcul serà la mitjana del valor patrimonial diari a valor de mercat del trimestre corresponent.



ANNEX 4. COSTOS OBJECTIU A NEGOCIAR AMB LES ENTITATS

Les comissions màximes aplicables en l'execució d'operacions i en els serveis prestats per les entitats dipositàries són les que han estat en vigor al 2016. Tanmateix, amb la finalitat de millorar els actuals costos bancaris, s'estableix com a objectiu els següents costos, a negociar amb les entitats:

1) COSTOS D'EXECUCIÓ D'OPERACIONS

En el quadre següent s'estableixen les comissions a aplicar en l'execució d'operacions a mercat, sense tenir en compte taxes o impostos:

	Comissions
<i>Compra / venda d'accions (1)</i> <i>(incloent brokeratge i liquidació)</i>	0,075%
<i>Compra / venda de divises (2)</i>	0%
<i>Compra / venda d'obligacions</i>	0%
<i>Compra / venda de derivats:</i>	
<i>Futurs índex / opcions / accions – AEX</i>	7 Eur/contracte
<i>Derivats Porto – BDP</i>	3 Eur/contracte
<i>Chicago Board Options Exchange – CBO</i>	5 Usd/contracte
<i>CBOT – CBT</i>	5 Usd/contracte
<i>CME – CME</i>	5 Usd/contracte
<i>Commodity Exchange Inc. – CMX</i>	8 Eur/contracte
<i>Opcions Alemanyes – ERS</i>	3 Eur/contracte
<i>Futurs Índex / Opcions Alemanyes – ERX</i>	3 Eur/contracte
<i>Futurs Índex / Opcions Alemanyes – ERX</i>	5 Chf/contracte
<i>FINEX (NYBOT) – FNX</i>	10 Usd/contracte
<i>FINEX (NYBOT) – FNX</i>	5.000 Jpy/contracte
<i>Hong Kong Futures Exchange – HKF</i>	150 Hkd/contracte
<i>LIFFE – LIF</i>	5 Eur/contracte
<i>LIFFE – LIF</i>	3 Gbp/contracte
<i>London Metal Exchange – LME</i>	10 Usd/contracte
<i>MEFF M. ESP. FUTUROS – MEV</i>	1 Eur/contracte
<i>NEW X Futurs / Opcions – MEW</i>	5 Eur/contracte
<i>Milà – MIL</i>	7 Eur/contracte
<i>Derivats Mercat Italià (Milà) – MIX</i>	3 Eur/contracte
<i>MONEP - Futurs CAC40 – MNP</i>	3 Eur/contracte
<i>New York Mercantile Ex. – NYM</i>	10 Usd/contracte
<i>OSE – OSE</i>	5.000 Jpy/contracte



<i>Philadelphia - PHL</i>	5 Usd/contracte
<i>SGX – SGX</i>	8 Usd/contracte
<i>Tokyo Stock Exchange – TSE</i>	6.000 Jpy/contracte
Compra / venda de derivats OTC (3):	
<i>Forwards sobre divisa OTC</i>	0.03% en vcts fins 6 mesos o 0.05% en vcts més 6 mesos Cap altre cost
<i>Opcions sobre divisa OTC</i>	0.03% en vcts fins 6 mesos o 0.05% en vcts més 6 mesos Cap altre cost
<i>Opcions sobre índex renda variable OTC</i>	0.06% en vcts fins 6 mesos o 0.10% en vcts més 6 mesos Cap altre cost

- (1) En operacions en mercats específics amb un cost de contractació superior a l'establert, es podrà aplicar el cost de contractació suportat.
- (2) Cal aplicar el tipus de canvi de divisa negociat a mercat.
- (3) Percentatge es calcula sobre el valor del subjacent

2) COMISSIONS PER SERVEIS PRESTATS PEL DIPOSITARI

	Comissions
<i>Comissió subscripció fons d'inversió</i>	(*)
<i>Comissió de gestió fons d'inversió</i>	(*)
<i>Comissió cobrament dividends o cupons</i>	0%
<i>Comissió per amortització de bons</i>	0%
<i>Comissió de manteniment de compte</i>	0%
<i>Comissió d'auditoria</i>	0%
<i>Comissió d'emissió certificats</i>	0%
<i>Comissió de correu</i>	0%
<i>Custòdia de fons d'inversió</i>	0%
<i>Custòdia de títols Renda Variable</i>	0.05%
<i>Custòdia de títols Renda Fixa (s/ nominal)</i>	0.05%

(*) S'aplicaran les comissions de subscripció i gestió definides pel fons d'inversió, tenint en compte els següents aspectes:

- Sempre que sigui possible, s'invertirà en la classe institucional.
- Retrocessió al FRJ de les comissions que cedeixen les gestores.
- En cas que es tracti d'un fons de la pròpia entitat gestora, retrocessió del diferencial entre la comissió de gestió del fons d'inversió i la comissió de gestió fixa aplicada a la cartera.

ANNEX 5. ÍNDEX DE REFERÈNCIA DEL CONJUNT DE LA CARTERA DEL FRJ.

Tipus d'actiu	Índex de referència	Total FRJ
Monetari i renda fixa		60,0%
	€STR (OISESTR Index)	5,0%
	Bloomberg EuroAggr Government TR Index Unhedgd EUR (LEEGTREU Index)	27,5%
	Bloomberg EuroAggr Corporate TR Index EUR (LECPTREU Index)	27,5%
Renda variable		30,0%
	MSCI Daily TR Net Emu Local (MSDEEMUN Index)	15,0%
	MSCI Daily TR Net World exEmu Eur (MSDEWEMN Index)	15,0%
Altres actius		10,0%
	HFRU Relative Value Arbitrage (HFRURVA Index)	2,1%
	€STR (OISESTR Index) +2,0%	1,4%
	Bloomberg Global High Yield TR Index Hedged EUR (LG30TREH Index)	3,0%
	Immobles	1,0%
	Private Equity	2,5%
TOTAL		100,0%



ANNEX 6. ADDENDA ALS MANDATS DE GESTIÓ EN RELACIÓ A LA POLÍTIKA D'INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE.

Primer. ENTRADA EN VIGOR

La present addenda al mandat de gestió entra en vigor el dia 1 de gener de 2022. Així, a partir del dia 1 de gener del 2022 l'entitat gestora ha d'aplicar les especificacions previstes en la present addenda al mandat de gestió en relació a la política d'inversió socialment responsable del FRJ, aprovada pel Consell d'Administració del FRJ en la sessió del 25/10/2021 i disponible a la web del FRJ (https://www.fonsdereserva.ad/4_Publicacions/14/file.pdf).

Excepcionalment s'ha previst un període transitori opcional d'un màxim de 6 mesos. Així, com a molt tard, el primer reporting trimestral amb informació ESG que el gestor ha de proporcionar al FRJ serà en relació a la cartera a 30 de juny de 2022; el qual ha de ser facilitat al FRJ no més tard del 9 de juliol del 2022.

En qualsevol cas, abans del 31 de gener de 2022, l'entitat gestora ha d'enviar al FRJ per escrit una explicació sobre com preveu implementar aquesta política en el seu mandat durant l'any 2022, amb el corresponent calendari d'aplicació.

Segon. OBJECTIUS

Es modifica l'apartat 2) OBJECTIUS, el qual queda redactat com segueix:

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

Tercer. INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE

S'introdueix un nou apartat 11) INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE, amb el contingut següent:

"11.1 INTEGRACIÓ DELS ASPECTES MATERIALS ESG DINS DEL PROCÉS D'INVERSIÓ

El gestor ha d'establir un procés estructurat per integrar els aspectes materials mediambientals, socials i de govern corporatiu en el seus processos d'anàlisi i presa de decisions d'inversió i desinversió en tots els actius de la cartera. La implementació d'aquest procés pot ser gradual i progressiu a mig termini, en funció dels mitjans i capacitats del gestor en matèria d'inversió socialment



responsable i de la disponibilitat d'informació rellevant acurada i contrastada que permeti avaluar i integrar els criteris ESG en el procés d'inversió.

La integració dels aspectes materials ESG cal que estigui present en els processos de gestió de les inversions directes que es realitzin (accions i deute), tant en títols directes d'emissors privats com públics, en la mesura del possible. El FRJ aspira a que el nivell d'aquesta integració sigui el més elevat possible a mig termini.

Pel que fa les inversions efectuades a través de fons d'inversió i no en títols directes, s'han de prendre en consideració els aspectes ESG dins el procés de due diligence del fons d'inversió. El FRJ pot demanar en qualsevol moment la informació i documentació d'aquesta due diligence a les entitats gestores, així com el reporting en matèria ESG dels fons d'inversió en cartera del FRJ. La integració dels criteris ESG no es considerarà en els ETFs que no repliquen índexs ESG, degut a la seva naturalesa.

11.2 LLISTA D'EXCLUSIONS

L'entitat gestora no pot incorporar dins la cartera del FRJ inversions directes en accions, instruments de mercat monetari i/o emissions de renda fixa corporativa de les empreses incloses en la llista d'exclusió que el FRJ proporcioni a la societat gestora en cada moment. Aquesta llista d'exclusions és revisada periòdicament pel FRJ qui és responsable de posar-la en coneixement de l'entitat gestora en temps i forma.

Pel que fa als fons d'inversió, es demana als gestors que tinguin més del 40% de la cartera invertida mitjançant fons d'inversió, que facin un seguiment de l'existència d'actius exclosos dins els actius subjacents de cada fons d'inversió en cartera, almenys semestralment. En cas que aquesta presència d'actius exclosos afectin a més d'un 10% del total de la cartera del fons d'inversió, l'entitat gestora ho ha d'informar i justificar a la Comissió Gestora del FRJ.

11.3. INVERSIONS D'IMPACTE i/o TEMÀTIQUES

L'entitat gestora pot invertir en inversions d'impacte i/o temàtiques líquides que formin part de les tipologies d'actius autoritzades en el mandat i que compleixin amb els requisits exigits per a aquell tipus d'actiu. En qualsevol cas, no existeix un mínim ni un màxim d'inversió en inversions d'impacte i/o temàtiques; per bé que existeix una obligació d'informació d'aquestes en el reportings trimestrals.

11.4 POLÍTICA DE VOT I ENGAGEMENT

En un primer estadi d'implementació de la política ISR, el FRJ no preveu aplicar polítiques de vot i engagement.

No obstant, en cas que l'entitat gestora disposi de polítiques pròpies de vot i engagement i estigui en disposició d'aplicar-les sobre la cartera del FRJ, l'entitat



gestora n'ha d'informar al FRJ i li ha de proporcionar per escrit les referides polítiques i el procés dissenyat per aplicar-les sobre el mandat del FRJ, a fi i efecte que el FRJ avalui si aquestes estan alineades amb la política d'inversió socialment responsable del FRJ i eventualment n'autoritzi la seva aplicació per a aquest mandat. Un cop a l'any, l'entitat gestora i el FRJ han d'establir les prioritats i univers del diàleg a portar a terme amb les companyies.”

Quart. MODIFICACIÓ DE LA NUMERACIÓ DE DOS APARTATS DEL MANDAT

Degut a la introducció d'un nou apartat 11) INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE, es modifica la numeració dels dos apartats següents:

- L'apartat 11) REQUISITS D'INFORMACIÓ del mandat passa a ser 12) REQUISITS D'INFORMACIÓ
- L'apartat 12) RETRIBUCIÓ A LA GESTIÓ del mandat passa a ser 13) RETRIBUCIÓ A LA GESTIÓ

Cinquè. REQUISITS D'INFORMACIÓ EN MATÈRIA D'INVERSIÓ SOCIALMENT RESPONSABLE

Es modifiquen els apartats 11.2 i 11.3) del mandat vigent en relació amb els REQUISITS D'INFORMACIÓ i es renumeren d'acord amb l'apartat quart d'aquesta addenda, ampliant els requisits d'informació trimestrals i anuals amb informació addicional específica en matèria ESG. Els nous elements d'informació a aportar són els que es detallen a continuació:

“12.2 INFORMACIÓ TRIMESTRAL

- Un informe específic en matèria ESG, corresponent a la cartera a final de cada trimestre natural, i que ha de contenir com a mínim la següent informació:
 - Un informe en relació amb la confirmació per part de l'entitat gestora de l'acompliment de les restriccions de la llista d'exclusions prevista per a les inversions directes en aplicació de la Política d'Inversió Socialment Responsable del FRJ. Aquest informe ha de contenir el detall de qualsevol incidència respecte a l'acompliment de la llista d'exclusions ocorregut durant el període de referència.
 - Pels títols directes de renda fixa sobirana, renda fixa corporativa i renda variable, especificar en quins títols es disposa d'informació ESG, quin ha estat el percentatge d'aquests títols en que s'ha integrat els aspectes materials ESG, així com quines eines i recursos han estat utilitzats per aquest fi.
 - Proveir del ràting/notació ESG i/o d'altre informació extra-financera que certifiqui aquesta integració a nivell individual i a nivell consolidat de la



cartera d'actius directes (renda fixa sobirana, renda fixa corporativa i renda variable). Utilitzant la mateixa font de dades, proveir també una nota per la part del *benchmark* corresponent (en aquest cas únicament de forma consolidada).

- Pels fons d'inversió en cartera, proveir el detall d'aquells fons que integren les qüestions ESG i d'aquells que no i com es classifiquen sota la regulació europea SFDR (article 8, article 9 o altres) si s'escau.
- Pels nous fons d'inversió incorporats durant el trimestre s'ha de facilitar l'informe de *due diligence*, que entre d'altres aspectes, ha d'incloure qüestions ESG. També es facilitarà el darrer informe de l'any en matèria ESG de cadascun dels fons, cas d'existir.
- Informar del percentatge invertit en inversions d'impacte i/o temàtiques i identificar en l'inventari de la cartera individualment cadascuna d'elles.

12.3 INFORMACIÓ ANUAL

Informació a proporcionar amb la informació de tancament del 3r trimestre de cada any natural, és dir, de cada 30 de setembre:

- Proporcionar una versió actualitzada de la política d'inversió socialment responsable de l'entitat gestora aplicable a la cartera del FRJ, detallant com es realitza la integració dels criteris ESG en el procés d'inversió.
- Elaborar un informe explicant els avenços que la gestora ha realitzat i que preveu fer en el futur en matèria d'integració ESG (implementació, gestió i seguiment) i recursos dedicats.
- Si es disposen, proporcionar les polítiques de vot i engagement de l'entitat gestora, així com els respectius informes d'activitat anual en aquests dos àmbits, indicant si eventualment són aplicables a la cartera del FRJ."