



## ANNEX 3. MANDAT DE GESTIÓ: RENDA VARIABLE INDEXADA SOSTENIBLE

### MANDAT DE GESTIÓ RENDA VARIABLE INDEXADA SOSTENIBLE

#### 1) ENTRADA EN VIGOR

Aquest mandat de gestió entra en vigor el dia 01/12/2024.

El gestor disposa d'un període transitori d'1 mes per haver implementat íntegrament aquest mandat, data a partir de la qual s'iniciarà la supervisió d'acord amb els criteris establerts en aquest mandat.

#### 2) OBJECTIUS

L'estratègia d'inversió del FRJ té per objectiu assolir una rendibilitat a llarg termini superior a la inflació andorrana i integrar criteris ESG en el procés d'inversió. 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:

- Aquest mandat té per objectiu el creixement a llarg termini del patrimoni gestionat mitjançant la inversió en accions de companyies de països desenvolupats, mitjançant la rèplica de l'índex de referència optimitzada per factors ESG, tenint en compte la Política d'inversió socialment responsable del FRJ.

#### 3) ESTIL DE GESTIÓ

Gestió indexada, de renda variable global de països desenvolupats, amb un *tracking error* limitat i amb la possibilitat de fer rebalancejos de la cartera trimestralment a cada mes de març, juny, setembre i desembre, d'acord amb el calendari que estableix Bloomberg pel rebalanceig dels índexs de referència<sup>9</sup>, amb l'objectiu de limitar la desviació de la cartera respecte a l'índex de referència i optimitzant els costos de transacció.

El gestor ha d'utilitzar mecanismes d'optimització de la cartera tenint en compte els següents objectius en matèria d'inversió sostenible, minimitzant el *tracking error*:

---

<sup>9</sup>. Veure en la versió més actualitzada del document: Bloomberg Global Equity Indices Methodology

- Millora de la notació ESG de la cartera respecte a la de l'índex de referència en, almenys, un 15%. A aquest efecte, la metodologia de notació ESG a utilitzar serà la de MSCI.
- Reducció de la intensitat d'emissions de CO<sub>2</sub> (scope 1 i 2<sup>10</sup>) en almenys un 30% respecte a les de l'índex de referència.
- Excloure les empreses que formen part de la llista d'exclusions del FRJ en cada moment.

*Exercici dels drets polítics:* l'entitat gestora ha d'executar les decisions referents al vot en les juntes generals de les companyies en les que s'inverteixi en aquest mandat, seguint la política de vot de l'entitat gestora, comunicada prèviament al FRJ. Així mateix, el FRJ es reserva la possibilitat de demanar al gestor que passi a aplicar la política de vot pròpia del FRJ. En qualsevol cas, el gestor informa al FRJ sobre en quines companyies s'està exercint els drets polítics en cada exercici i en quin sentit de vot.

#### 4) ÍNDEX DE REFERÈNCIA

| Tipus d'actiu  | Pes  | Índex de referència |                                                                                              |
|----------------|------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Renda variable | 100% | 39%                 | Bloomberg Eurozone Large & Mid Cap Net Return Index (EURON Index)                            |
|                |      | 61%                 | Bloomberg Developed Markets ex Eurozone Large & Mid Cap Net Return Index EUR (DMXEZNE Index) |
| <b>TOTAL</b>   |      | <b>100%</b>         |                                                                                              |

- Càlcul de rendibilitat de l'índex de referència: amb rebalanceig trimestral.

#### 5) UNIVERS D'INVERSIÓ

El gestor ha d'invertir el patrimoni gestionat majoritàriament en accions cotitzades en mercats reglamentats de països desenvolupats i que formen part de l'índex de referència.

Els actius aptes per aquest mandat són:

- Accions cotitzades en mercats reglamentats reconeguts de països desenvolupats<sup>11</sup> i que formen part de l'índex de referència.

<sup>10</sup> Intensitat d'emissions de CO<sub>2</sub>: correspon a les tones mètriques de CO<sub>2</sub> emeses per una empresa, dividit pels ingressos en milions de USD i està format per la suma de les emissions directes de l'activitat de l'empresa (Scope 1) i les emissions procedents dels subministraments utilitzats (Scope 2).

<sup>11</sup> Es consideren països desenvolupats, aquells que en tot moment consideri Bloomberg (consultar darrera versió del document Bloomberg Global Equity Indices Methodology)



- Efectiu en compte corrent, que ha de ser el mínim necessari per atendre les despeses del mandat (gestió, custòdia, administració, etc).
- Futurs llistats d'índexs de renda variable de mercats reglamentats de països desenvolupats, amb l'objectiu de gestionar l'efectiu que s'aboni amb el cobrament de dividendes, mentre el gestor no faci el rebalanceig de la cartera, fins a un màxim del 3% del patrimoni net.
- Warrants atorgats com a remuneració per part d'algunes empreses pel fer de tenir les seves accions en cartera.

La suma de l'exposició a renda variable mitjançant futurs llistats i warrants descrits anteriorment no pot superar un màxim del 3% del patrimoni net.

## 6) DIVISES

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

Els límits d'exposició a divisa no euro és de  $\pm 4\%$  respecte al benchmark.

## 7) ALTRES

### 7.1 OBJECTIU DE TRACKING ERROR

L'objectiu de la gestió de renda variable és millorar la notació ESG de la cartera segons MSCI en un 15% i reduir la intensitat d'emissions de CO<sub>2</sub> en un 30% minimitzant el *tracking error*, amb un objectiu de *tracking error* de 0,75% a mig i llarg termini (5 i 10 anys respectivament).

A fi de controlar que s'assoleix aquest objectiu a mig i llarg termini, malgrat aquest no ha de ser entès com un límit d'inversió, el gestor ha de monitoritzar el *tracking error* ex-post de la cartera i informar periòdicament a la Comissió Gestora del FRJ dels motius que expliquin les possibles desviacions respecte l'objectiu.

### 7.2 PALANQUEJAMENT

No es permet cap tipus de palanquejament, ni via ús de derivats ni mitjançant descobert en compte corrent. No es pot contraure préstecs ni fer de garant per compte de tercers.

---

A la data de redacció del present mandat són els que es detallen a continuació:

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

Tanmateix, es permeten els descoberts en compte corrent a curt termini que puguin derivar de dificultats operatives, com ara errors de liquidació o discrepàncies en les dates de liquidació, de forma temporal i fins a un màxim de l'1% de l'actiu net.

### 7.3 PRÉSTEC DE VALORS

No es permet el préstec de valors.

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

L'entitat gestora ha de disposar dels mecanismes de control i supervisió per assegurar el compliment dels límits previstos en aquest mandat en tot moment.

Tanmateix, es poden produir incompliments de tipus actiu o passiu. El FRJ considera un incompliment actiu aquell que ha estat causat per una decisió del gestor, com ara la compra d'un actiu no permès. D'altra banda, considera un incompliment passiu aquell que és degut a factors aliens al gestor i esdevinguts una vegada l'actiu ja estava en cartera.

El gestor ha de reportar mensualment al FRJ tots els incompliments detectats.

En cas d'incompliments del mandat i a excepció del que està previst en l'apartat 7.1 anterior, el gestor disposarà d'un màxim de 5 dies naturals per regularitzar la situació, intentant minimitzar els costos de transacció.

En cas que un incompliment actiu del mandat de gestió, un cop regularitzat, acabi provocant pèrdues al FRJ, el gestor haurà de reemborsar aquestes pèrdues a la cartera.

En cap cas es considerarà incompliment, ni actiu ni passiu, que el tracking-error ex-post superi l'objectiu a mig i llarg termini (0,75%), atès que aquest no és un límit d'inversió.

## 9) 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.

## 10) REQUISITS D'INFORMACIÓ

### 10.1 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 de la cartera) dels darrers 3 anys.
- rendibilitat calculada segons el mètode TWR (Time Weighted Return) segons GIPS (Global Investment Performance Standards) i contribució a la rendibilitat detallada.
- càlcul diari, en base a dades diàries, del *tracking error* realitzat o ex-post dels darrers 12 mesos. De forma transitòria, durant el primer any, es presentarà el càlcul del *tracking error* ex-post diari des de l'inici de la gestió.
- 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
- informe sobre els incompliments del mandat, resolts o no, que s'hagin pogut produir durant el mes.

#### 10.2 INFORMACIÓ TRIMESTRAL (addicional a la informació mensual)

- en cas que el *tracking error* ex-post de 12 mesos anualitzat hagi superat l'objectiu de *tracking error* del 0,75% durant el trimestre natural, el gestor ha d'informar del motiu d'aquestes desviacions mitjançant la *performance attribution* segons els criteris ESG definits en el mandat, amb el detall dels principals contribuïdors al *tracking error* i amb les corresponents explicacions.
- reporting ESG trimestral
  - 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.
  - Proveir del ràting/notació ESG i/o d'altre informació extra-financera que certifiqui aquesta integració 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.



- Informar del compliment de la reducció de la intensitat d'emissions de CO<sub>2</sub> (scope 1 i 2 ) en almenys un 30% respecte a les de l'índex de referència per la cartera de renda variable.
- Informar de la intensitat d'emissions de CO<sub>2</sub> (scope 1 i 2 ) de tota la cartera.
- Informar del compliment de la millora de la notació ESG de la cartera respecte a la de l'índex de referència en almenys, un 15%.
- Informar de les notes ESG de la cartera i índex de referència.

### 10.3 INFORMACIÓ ANUAL (addicional a la informació mensual)

- 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.
- Càlcul amb dades diàries del *tracking error* realitzat o ex-post de la cartera durant l'any.
- Informe personalitzat de les actuacions dutes a terme en vot i compromís (*engagement* en anglès) en relació a les empreses que es tenen o s'han tingut en cartera durant el darrer any.

### 11) COMISSIONS

Totes les comissions bancàries aplicables a aquest mandat no poden superar el 0,090% anual. És a dir, la suma de l'import convertit a euros de totes les comissions i costos suportats per la cartera en un any natural i dividida pel patrimoni mig de la cartera en el mateix període, ha de ser igual o inferior a 0,090%.