



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 actuàrials 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.

Tipus d'actiu	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 SPPI¹
- 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.

¹ 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.