

PATRIMONIALISTA, F.P.

DECLARACIÓN DE PRINCIPIOS DE POLÍTICA DE INVERSIÓN

VOCACIÓN, OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

PATRIMONIALISTA FP, es un Fondo de Pensiones clasificado en la categoría de fondos globales. Se trata de un fondo que invierte en una selección de Futuros de índices bursátiles y de ETFs de distintos índices bursátiles, teniendo en cuenta diversos factores a la hora de invertir.

El Fondo aprovecha las inercias de los mercados de Renta Variable, invirtiendo más a medida que los mercados se van tornando más saludables (ampliación del Ratio de Sharpe), y desinvirtiendo a medida que los mercados se degradan, es decir, cuando la relación entre volatilidad y rentabilidad va perdiendo atractivo (reducción del Ratio de Sharpe). El proceso de inversión es claro y disciplinado, aprovecha y optimiza la experiencia de muchos años de los mercados, intentando distinguir entre los movimientos que pueden caracterizarse como ruido habitual del mercado y los movimientos estructurales, y evitando en todo caso, la influencia subjetiva de las emociones.

El Fondo tiene como objetivo la protección y optimización del Patrimonio, para lo cual aplica unas técnicas de gestión propias, desarrolladas íntegramente por GVC GAESCO, sistematizadas y optimizadas durante un período de backtesting desde diciembre de 1988.

Para lograr dicho objetivo, el Fondo distribuye la inversión entre activos sin riesgo (Mercado Monetario) y activos con riesgo (Futuros de índices bursátiles y ETFs de índices de renta variable), en función de las circunstancias de los distintos mercados. El rango de inversión en cada una de las dos clases de activos es muy amplio (0% - 100%), lo cual le proporciona gran flexibilidad y agilidad para adaptarse a las fluctuaciones de los mercados.

Los activos con riesgo en los cuales el fondo puede invertir son los siguientes:

Por zona geográfica:

- Renta Variable Europea: Futuros Stoxx 600
- Renta Variable Emergente: Futuros MSCI Emerging Market
- Renta Variable Japonesa: Futuros Topix
- Renta Variable USA: Futuros S&P500

Por estilo:

- Renta Variable pequeñas empresas: Futuros del Russell 2000, ETF Lyxor MSCI Emu Small Caps, ETF Ishares core S&P Small Caps
- Renta Variable grandes empresas: Futuros del Dow Jones
- Renta Variable Growth: Futuros del Nasdaq 100
- Renta Variable Value: Futuros del Russell 1000 Value, ETF Lyxor MSCI Emu Value

RIESGOS INHERENTES A LAS INVERSIONES Y SU MEDICIÓN Y CONTROL

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 4 en una escala del 1 al 7

Va dirigido a inversores que priorizan la protección del patrimonio, evitando las elevadas oscilaciones en las rentabilidades anuales que pueden provocar la volatilidad de los mercados en general y de la renta variable en particular.

Las inversiones del Fondo están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Los riesgos más destacables del Fondo son los siguientes:

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
- **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- **Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de contraparte: Cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que

conlleven, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Riesgo de crédito: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones de baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

Riesgo de sostenibilidad: Este riesgo dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo.

El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros. Para ello la sociedad gestora tomará como referencia la información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte y utilizará datos facilitados por proveedores externos. La sociedad gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas. Para más información puede acudir a www.gvcgaesco.es.

Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones, que monitorizan la calidad y calificaciones crediticias de la cartera, la diversificación entre emisores, la diversificación del riesgo de contrapartida, el apalancamiento, la liquidez y el control del rendimiento y de la volatilidad de la cartera y de su respectivo índice de referencia.

Para el control de la exposición de la cartera al riesgo de crédito de los activos de renta fija, se realiza un análisis diario del rating crediticio de las nuevas adquisiciones de Renta Fija, así como la revisión periódica de los ratings de los títulos en cartera.

La sociedad gestora dispone de un sistema propio de calificación de la calidad de los activos y entidades.

Para los activos de la renta fija, se evalúa periódicamente el número y calidad de los contribuidores de precios para determinar su grado de liquidez y si la fuente de precios se considera suficientemente fiable.

La sociedad gestora aplica la metodología del compromiso para la medición de la exposición global del Fondo al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros

derivados. Diariamente se hace un seguimiento de las carteras de derivados y se monitoriza el capital comprometido en derivados.

SUPERVISIÓN Y SEGUIMIENTO DEL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS ESTABLECIDOS

La Unidad de control de riesgos y cumplimiento normativo de la entidad gestora ejerce la función de supervisión y seguimiento del cumplimiento de los principios de la política de inversión de este Fondo, monitorizando los límites de inversión y diversificación.

Para validar el valor liquidativo y el cumplimiento de las políticas de inversión se utiliza un sistema de información independiente que se nutre de datos externos a los utilizados por la gestora y que realiza cálculos y validaciones empleando métodos alternativos.

PERÍODO DE VIGENCIA DE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN

La política de inversión recogida en el presente documento se fija con vocación de permanencia y sin un periodo de vigencia preestablecido.