

El Pla de pensions de la Generalitat.

Declaració dels principis de la política d'inversió

L'article 13, apartat I del Reglament d'especificacions del Pla de pensions d'ocupació de promoció conjunta de l'àmbit de la Generalitat de Catalunya estableix que correspon a les persones partícips del Pla el dret a tenir a disposició un exemplar de la declaració dels principis de la política d'inversions del Fons de pensions. Per tal de donar compliment a aquest precepte i fer-ne una difusió àmplia, reproduïm a continuació la Declaració. Els partícips també la poden consultar en línia al portal de l'empleat públic de Catalunya, EPOCA (<http://epoca.intranet>). Així mateix, s'inclou un petit glossari dels termes economicofinancers que poden ser d'utilitat en la comprensió de la política d'inversió.

DECLARACIÓ COMPRESIVA DELS PRINCIPIS DE LA POLÍTICA D'INVERSIÓ DEL PLA DE PENSIONS D'OCUPACIÓ DE PROMOCIÓ CONJUNTA DE L'ÀMBIT DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA

El Pla de pensions ha establert com a estratègia a llarg termini la inversió d'un 20% del patrimoni en actius de renda variable (borsa) i un 80% en actius de renda fixa (lletres, bons i obligacions).

L'objectiu a llarg termini d'aquesta estratègia d'inversió és que la rendibilitat que s'obtingui amb les inversions del Fons superi en un 0,5% l'IPC català, de manera que es mantingui i augmenti el poder adquisitiu de les aportacions.

La consecució d'aquest objectiu implica que les inversions hagin de complir criteris de diversificació per tal d'atenuar els riscos implícits en tota inversió financera, sigui en renda fixa

GLOSSARI DE TERMES ECONOMICOFINANCERS

Anàlisi i definició d'objectius: És l'estudi previ en el qual es preveuen els fluxos financers i actuàrials d'aportacions i prestacions i s'analitza l'estructura demogràfica. En funció d'aquest estudi es defineixen els objectius per tal de maximitzar la rendibilitat i minimitzar el risc. Finalment, l'estratègia serà el camí per assolir els objectius.

Estratègia: Es concreta en una determinada política d'inversió que sigui coherent amb l'estructura i les característiques del col·lectiu que participa en el Pla (edat, etc.). Aquesta política d'inversió es materialitza en un document tècnic complex, que és important perquè conté tota l'estratègia financera. D'acord amb l'article 69.3 del Reglament de plans i fons

de pensions (Reial decret 304/2004, de 20 de febrer), la Comissió de Control del Fons de pensions, amb la participació de l'entitat gestora, elaborarà per escrit una declaració comprensiva dels principis de la seva política d'inversió. Aquest document està adreçat als partícips i conté les idees bàsiques de l'estratègia financera. En el cas del Pla de pensions de la Generalitat, és el document previ que s'inclou en aquest article.

Control: Conjunt d'operacions que efectua la Comissió de Control del Pla i del Fons i que consisteix en la revisió dels aspectes financers i actuàrials. Per tant, verifica si les inversions són coherents i es corresponen amb la política d'inversions fixada en un inici.

Rendibilitat: Increment en el valor d'una inversió al llarg del temps, tot expressat en percentatge del valor de la inversió a l'inici del període.

Renda fixa: Valors mobiliaris que s'emeten a mitjà o llarg termini, i en què la periodicitat i magnitud dels interessos futurs estan especificats en el moment de l'emissió. Són els bons, obligacions, dipòsits i cèdules. Els títols de renda fixa poden ser de dues menes: públics i privats. La renda fixa pública l'emeten l'Estat, les comunitats autònomes, els ajuntaments i altres organismes públics que tinguin la garantia de l'Estat. La renda fixa privada l'emeten les empreses privades i públiques que no disposen d'aquesta garantia.

sigui en renda variable, com també en funció de la divisa seleccionada. Per exemple, la renda variable s'inverteix tant en mercats espanyols com en europeus i de la resta del món, i la renda fixa s'inverteix tant a curt termini com a mitjà i llarg termini.

Per poder avaluar la gestió de l'entitat gestora, determinar les comissions variables del Pla i seguir-ne l'evolució, s'ha establert un objectiu anual que consisteix a superar anualment i de forma global en un 0,5% els índexs següents: la inversió en renda variable europea es compara amb l'índex DJ Eurostoxx 50; els actius de renda variable americana, amb l'índex Standard & Poors 500; els actius de renda variable japonesa, amb l'índex Topix, i la renda variable de la resta del món, amb el MSCI Emerging Markets. Els actius de la renda fixa es mesuren amb l'índex EMU Direct Governments 3-5 anys; així mateix, s'ha establert un objectiu de cobertura de la divisa del 50%.

Al mateix temps, s'han establert uns marges d'actuació entre els quals es podrà moure el percentatge invertit tant en renda variable com en renda fixa. Aquestes bandes ofereixen al gestor la capacitat de poder maximitzar la rendibilitat del Pla en funció de l'evolució dels mercats financers.

També es considera que l'aplicació per part de les empreses de pràctiques de bon govern corporatiu, en termes d'inversió mediambiental i socialment responsable i sobre la base de criteris ètics, pot tenir un efecte favorable tant en

L'objectiu a llarg termini és obtenir una rendibilitat que superi en un 0,5 l'IPC català

els resultats financers de les empreses —i així millorar la rendibilitat de les inversions efectuades en aquestes— com per respectar els principis d'una inversió sostenible, i és per això que l'entitat gestora els haurà de considerar en tot moment. La Comissió de Control avaluarà el compliment dels criteris d'inversió socialment responsable tant de la inversió

directa com de les inversions a través de fons.

Hi ha un document que amplia aquesta declaració de política d'inversions i que regula de manera detallada les instruccions donades per la Comissió de Control al gestor i que aquí es resumeixen.

Finalment, cal esmentar que la Comissió de Control fa un seguiment periòdic dels resultats del nostre Fons de pensions i de l'actuació del gestor com a garant de l'estricta compliment d'aquesta actuació, amb la finalitat d'assolir els objectius marcats.

La data d'entrada en vigor del mandat d'inversions va ser el 9 de gener del 2006. Els objectius de gestió s'avaluaran com a mínim anualment, i l'estratègia de gestió a llarg termini, si no hi ha variacions significatives en els mercats que aconsellin una revisió immediata, es revisarà amb una periodicitat triennal tot coincidint en terminis amb la revisió financera tal com exigeix la llei. ■

Oficina d'Atenció a les Persones Partícips i Beneficiàries

Renda variable: Valors mobiliaris que representen la propietat d'una companyia i donen dret a rebre una part dels beneficis distribuïts i a votar a la junta general d'accionistes. No tenen preestablert un rendiment futur en el moment de l'emissió, ja que els seus rendiments varien en funció dels beneficis de l'empresa, entre altres variables.

Gestió alternativa: És un tipus de gestió que pretén desvincular-se del que facin les altres inversions més habituals com la renda fixa o variable. Es tracta d'una forma de gestionar que el que busca és aconseguir una rendibilitat positiva, independentment del que faci la borsa o els tipus d'interès. Aquest tipus de gestió depèn en gran manera de l'encert de qui la fa.

DINS DELS PROCESSOS DE GESTIÓ DE CONTROL DELS RISCOS INHERENTS A LES INVERSIONS, HI HA DIFERENTS INSTRUMENTS QUE SERVEIXEN PER AVALUAR-LOS:

Índex de referència o benchmark: Es tracta de la referència utilitzada per a l'anàlisi de l'evolució d'un mercat (tant pot ser de renda fixa com de renda variable) i que també serveix per mesurar els resultats de les inversions del Fons de pensions i de mesura de control per avaluar l'elecció dels actius que ha fet l'entitat gestora.

Volatilitat: Aquesta és la mesura que es fa servir per calcular la variabilitat del preu d'un títol o de la totalitat del Fons de pensions. Quan hi ha poca volatilitat, això

significa que disminueix el risc, i a la inversa, com més volatilitat, més s'incrementa el risc.

Tracking error: Aquest concepte també serveix per designar una mesura de variabilitat, però en aquest cas relativa a un índex de referència. Es tracta d'una mesura de control del risc, i la seva finalitat és avaluar si la política de l'entitat gestora ha estat activa o passiva (en relació amb aquest índex de referència), comparant la rendibilitat que obté el Pla de pensions i la rendibilitat del benchmark. A més, també es pot entendre el tracking error com el marge que es dóna al gestor per gestionar el Fons de pensions.