



# VDOS

## **Categorías VDOS**

PLANES DE PENSIONES

Criterios de clasificación



# ÍNDICE

1. **Objetivos**
2. **Clasificación VDOS**
  - 2.1 **Fuentes de información**
  - 2.2 **Criterios de segmentación principal: Tipo VDOS**
3. **Tipo VDOS**
  - 3.1 **Esquema de segmentación principal**
  - 3.2 **Criterios de segmentación secundaria: Categoría VDOS**
4. **Categorías VDOS**
  - 4.1 **Monetarios**
  - 4.2 **Renta fija**
  - 4.3 **Mixtos**
  - 4.4 **Renta variable**
  - 4.5 **Rentabilidad absoluta**
  - 4.6 **Ciclo de vida**
  - 4.7 **Estrategia de inversión a vencimiento**
  - 4.7 **Otros**

## 1. Objetivos

El presente documento proporciona al lector claves y definiciones de la estructura de la clasificación de planes de pensiones según el criterio de VDOS: Tipo VDOS y Categoría VDOS.

## 2. Clasificación VDOS

El propósito de la clasificación de planes de pensiones de VDOS es la creación de grupos homogéneos de planes de inversión con políticas de inversión comparables.

De este modo, todos los planes de pensiones se encuentran clasificados en grupos de planes cuya política de inversión es equivalente, aunque puedan adoptar diferentes estrategias o estilos de inversión para alcanzar sus objetivos.

Sobre esta segmentación del mercado según el criterio de clasificación VDOS se calculan ranking en términos de rentabilidad, riesgo, ratios para cada grupo de planes así como la asignación para cada plan del rating VDOS, calificación cuantitativa para evaluar el exceso de rentabilidad ajustado por el riesgo.

### 2.1. Fuentes de información

El criterio de clasificación quedará determinado por la política de inversión según quede descrito en la documentación legal del plan, en particular en lo declarado en el documento Política de inversión.

El proceso de revisión de la clasificación VDOS para un determinado plan se realiza cuando hay una actualización del documento de Política de inversión donde se establece una modificación en la política de inversión de dicho plan.

Si bien tanto la composición de la cartera o el benchmark de referencia asociado al plan son indicadores que confirman una determinada clasificación, en ningún caso prevalecen sobre la declaración de política de inversión establecida en el documento de Política de inversión.

### 2.2. Criterio de segmentación principal: Tipo VDOS

Las condiciones esenciales a tener en cuenta para la correcta clasificación de un plan según el criterio de clasificación de VDOS serán principalmente:

#### **Tipo de activo**

Según el tipo de activo (activos del mercado monetario, renta fija, renta variable o divisa) donde el plan de pensiones invierte de forma mayoritaria.

#### **Distribución de inversiones**

Si existen límites preestablecidos en la distribución de activos, o bien, está sujeta a la decisión del gestor en función de las condiciones del mercado.

**Rentabilidad absoluta**

Rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado como objetivo de rentabilidad no garantizado.

**Ciclo de vida**

Ajusta la política de inversión del plan en función del horizonte de la fecha de jubilación.

**Estrategia de inversión a vencimiento**

Si existe un objetivo de rentabilidad a una fecha determinada, ya sea con o sin garantía de rentabilidad de un tercero en la recuperación total o parcial de la inversión o sin ella.

### 3. Tipo VDOS

De acuerdo con la política de inversión, los planes son clasificados en Tipo VDOS según la siguiente definición:

	<b>Definición</b>
<b>Monetarios</b>	<p>Inversión en activos del mercado monetario y renta fija.</p> <p>Duración media inferior o igual a 12 meses.</p> <p>Calidad crediticia Investment Grade (rating igual o superior a BBB- o equivalente).</p> <p>Ausencia de exposición a renta variable.</p> <p>Inversión en activos denominados en divisa EUR.</p>
<b>Renta fija</b>	<p>Inversión activos del mercado monetario y renta fija.</p> <p>Duración media superior a 12 meses o cualquiera si la divisa de denominación de los activos es distinta de EUR.</p> <p>Ausencia de exposición a renta variable.</p>
<b>Mixtos</b>	<p>Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable.</p> <p>No tienen un objetivo concreto de rentabilidad.</p>
<b>Renta variable</b>	<p>Inversión en renta variable.</p> <p>Inversión no orientada a empresas de un sector de actividad específico.</p>
<b>Rentabilidad absoluta</b>	<p>Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable.</p> <p>Rentabilidades positivas como objetivo de rentabilidad, no garantizado.</p>
<b>Ciclo de vida</b>	<p>Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable.</p> <p>Política de inversión cambiante en función del horizonte de jubilación.</p>
<b>Estrategias de inversión a vencimiento</b>	<p>Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable</p> <p>Cuenta con una fecha de vencimiento concreta.</p> <p>Puede existir o no la garantía de rentabilidad de un tercero</p>
<b>Otros</b>	<p>Política de inversión que no encaja en ninguna de las anteriores</p>

### 3.1. Esquema de segmentación principal: Tipo VDOS

Tipo VDOS	Divisa	Calidad Crediticia	Tipo de activo			¿Objetivo de rentabilidad?
			Mercado monetario	Renta fija	Renta Variable	
Monetario	EUR	Investment Grade	Duración media $\leq 12$ meses		Exposición nula	No
Renta fija	-	-	Duración media $> 12$ meses si divisa EUR. Cualquiera si divisa distinta a EUR		Exposición nula	No
Mixtos	-	-	Límites preestablecidos o flexibles			No
Renta variable	-	-	Exposición mínima		Múltiples sectores	No
Rentabilidad absoluta	-	-	Límites preestablecidos o flexibles			Sí, sin garantía
Ciclo de vida	-	-	Límites cambiantes en función del horizonte de jubilación.			No
Garantizados	-	-	Límites preestablecidos o flexibles			Sí, con y sin garantía

### 3.2. Criterio de segmentación secundario: Categoría VDOS

A su vez, cada tipo VDOS se segmenta de modo secundario para dar lugar a las categorías VDOS según uno o varios de los siguientes criterios:

#### Duración media

Duración media de los activos de mercados monetarios y renta fija.

- MONETARIO  
Duración media inferior o igual a 12 meses.
- CORTO PLAZO  
Duración media entre 1 a 3 años inclusive.
- LARGO PLAZO  
Duración media superior a 3 años.

#### Calidad crediticia

Calidad crediticia de la deuda.

- GRADO DE INVERSIÓN  
Investment grade, deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente.

- HIGH YIELD  
Deuda con rating S&P inferior a BBB- o equivalente.

#### **Divisa**

Una o varias divisas en la que están denominados mayoritariamente los activos.

#### **Zona geográfica**

Según el país o zona geográfica en los que los activos están invertidos de forma mayoritaria.

#### **Distribución de inversiones**

Límites de distribución de las inversiones entre activos monetarios, renta fija y renta variable

- MIXTO DEFENSIVO  
Hasta 15% de exposición a renta variable, inclusive.
- MIXTO CONSERVADOR  
Hasta 35% de exposición a renta variable, inclusive.
- MIXTO MODERADO  
Hasta 65% de exposición a renta variable, inclusive.
- MIXTO AGRESIVO  
Más de 65% de exposición a renta variable.
- MIXTO FLEXIBLE  
Límites no preestablecidos.

#### **Ciclo de vida**

Límites de distribución de las inversiones cambiante entre activos monetarios, renta fija y renta variable en función del horizonte de inversión fijado.

#### **A vencimiento, sin garantía**

Con un objetivo de rentabilidad a una fecha previamente determinada, sin garantía de un tercero.

#### **Rendimiento de la garantía**

Recuperación total o parcial de la inversión garantizada más un determinado rendimiento.

- Rendimiento fijo  
Recuperación total o parcial de la inversión más un rendimiento fijo.
- Rendimiento variable  
Recuperación total o parcial de la inversión más un rendimiento vinculado a la evolución de activos de renta variable y renta fija, divisa u otros.

## 4. Categorías VDOS

De acuerdo con la política de inversión, para cada Tipo VDOS los fondos son clasificados en Categorías VDOS según la siguiente segmentación:

Tipo VDOS	Criterio de segmentación
Monetarios	-
Renta fija	Duración media Divisa
Mixtos	Distribución de inversiones Divisa
Renta variable	Zona geográfica Sector de actividad
Rentabilidad absoluta	Control de riesgo
Ciclo de vida	Horizonte temporal de la inversión
Estrategía de inversión a vencimiento	Existencia de garantía Rendimiento de la garantía
Otros	-

## 4.1. MONETARIOS

Aquellos fondos que, de acuerdo con su política de inversión, presentan principalmente las siguientes características:

- Inversión en activos del mercado monetario y renta fija
- Duración media inferior o igual a 12 meses
- Calidad crediticia Investment Grade (rating igual o superior a BBB- o equivalente)
- Ausencia de exposición a renta variable
- Inversión en activos denominados en divisa EUR

En función de la duración media y la divisa de las inversiones, los fondos se clasifican en las siguientes categorías VDOS según la siguiente definición:

	Definición
Monetario euro	Duración media inferior o igual a 12 meses
	Invierte en activos denominados en divisa EUR

### MONETARIOS: Esquema de segmentación

Categoría VDOS	Duración media	Divisa
Monetario euro	Inferior o igual a 12 meses	EUR

## 4.2. RENTA FIJA

Aquellos fondos que, de acuerdo con su política de inversión, presentan principalmente las siguientes características:

- Inversión activos del mercado monetario y renta fija con o sin calidad crediticia Investment Grade
- Duración media superior a 12 meses o cualquier duración si la divisa de denominación de los activos es distinta a EUR
- Ausencia de exposición a renta variable

En función de la duración media, calidad crediticia, y exposición a divisa de los emisores los planes se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

	Definición
RF euro corto plazo	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media entre 1 y 3 años, inclusive
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10 % en divisas no EUR no cubiertas

RF euro largo plazo	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media superior a 3 años
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
RF internacional corto plazo	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media inferior o igual 3 años
	Invierte en activos denominados en divisa de países de la OCDE, superando el 10 % en divisas no EUR no cubiertas
RF internacional largo plazo	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media superior 3 años.
	Invierte en activos denominados en divisa de países de la OCDE, superando el 10 % en divisas no EUR no cubiertas

#### Renfa fija: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Duración media	Emisores	Calidad Crediticia	Divisa	Zona geográfica
RF euro corto plazo	Entre 1 y 3 años, inclusive	Públicos privados	Cualquier grado de inversión	Eur	Cualquier zona
RF euro largo plazo	Superior a 3 años	Públicos privados	Cualquier grado de inversión	Eur	Cualquier zona
RF internacional corto plazo	Entre 1 y 3 años, inclusive	Públicos privados	Cualquier grado de inversión	Múltiples divisas países OCDE	Cualquier zona
RF internacional largo plazo	Superior a 3 años	Públicos privados	Cualquier grado de inversión	Múltiples divisas países OCDE	Cualquier zona

#### 4.3. MIXTOS

Aquellos planes que, de acuerdo con su política de inversión, presentan principalmente las siguientes características:

- Inversión activos del mercado monetario, renta fija o renta variable
- No tienen un objetivo concreto de rentabilidad

En función de la distribución de las inversiones, exposición a divisa y zona geográfica los planes se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

### Definición

Mixto defensivo euro	Exposición máxima a RV limitada al 15% de la cartera, inclusive
	Invierte en activos denominados en divisa EUR
	Acciones y Emisores domiciliados en países de la zona euro
	La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera de la zona euro, más la exposición al riesgo divisa no cubierto no superará el 30%
Mixto defensivo global	Exposición máxima a RV limitada al 15% de la cartera, inclusive
Mixto conservador euro	Exposición máxima a RV limitada al 35% de la cartera, inclusive
	Invierte en activos denominados en divisa EUR
	Acciones y Emisores domiciliados en países de la zona euro
	La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera de la zona euro, más la exposición al riesgo divisa no cubierto no superará el 30%
Mixto conservador global	Exposición máxima a RV limitada al 35% de la cartera, inclusive
Mixto moderador euro	Exposición a RV entre el 35% y el 65% de la cartera, inclusive
	Invierte en activos denominados en divisa EUR
	Acciones y Emisores domiciliados en países de la Zona Euro
	La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera de la zona euro, más la exposición al riesgo divisa no cubierto no superará el 30%
Mixto moderado global	Exposición a RV entre el 35% y el 65% de la cartera, inclusive
Mixto agresivo euro	Exposición a RV superior al 65% de la cartera
	Invierte en activos denominados en divisa EUR
	Acciones y Emisores domiciliados en países de la Zona Euro
	La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera de la zona euro, más la exposición al riesgo divisa no cubierto no superará el 30%
Mixto agresivo global	Exposición a RV superior al 65% de la cartera
Mixto flexible	Sin límites preestablecidos en la distribución de activos
	Sin restricciones en cuanto a inversión en divisas o zonas geográficas
	Objetivo jubilación o Life cycles

### Mixtos: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Distribución	Divisa	Zona geográfica
Mixto defensivo euro	Exposición a RV: hasta 15%, inclusive	Eur	Zona euro
Mixto defensivo global	Exposición a RV: hasta 15%, inclusive	-	Cualquier zona
Mixto conservador euro	Exposición a RV: hasta 35%, inclusive	Eur	Zona euro
Mixto conservador global	Exposición a RV: hasta 35%, inclusive	-	Cualquier zona
Mixto moderado euro	Exposición a RV: entre 35% y 65 %, inclusive	Eur	Zona euro
Mixto moderado global	Exposición a RV: entre 35% y 65 %, inclusive	-	Cualquier zona
Mixto agresivo euro	Exposición a RV: más de 65 %	Eur	Zona euro
Mixto agresivo global	Exposición a RV: más de 65 %	-	Cualquier zona
Mixto flexible	Sin límites preestablecidos	Cualquier divisa	Cualquier zona

#### 4.4. RENTA VARIABLE

Aquellos planes que, de acuerdo con su política de inversión, presentan principalmente las siguientes características:

- Inversión activos de renta variable cotizada

En función de la zona geográfica los planes se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

Definición
RV España
Compañías con domicilio en España
Invierten como máximo hasta un 30% en divisas no EUR no cubiertas
Invierten como mínimo el 60% en renta variable emitida por entidades de España

RV euro	Compañías con domicilio en países de la Zona Euro
	Invierten como máximo hasta un 30% en divisas no EUR no cubiertas
	Invierten como mínimo el 60% en renta variable emitida por entidades de la Zona Euro
RVI Europa	Compañías con domicilio en países europeos
RVI USA	Compañías con domicilio en EE.UU., Canadá
RVI Asia-emergentes	Compañías con domicilio en países asiáticos y emergentes
RVI global	Compañías con domicilio en países OCDE

#### Renta variable: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Capitalización	Estilo	Zona geográfica
RV España	-	-	España
RV euro	-	-	Zona euro
RVI Europa	-	-	Europa
RVI USA	-	-	USA, Canadá
RVI Asia-emergentes	-	-	Asia, Australia, Japón, China. Asia ex Japón, Emergentes, África, Europa del este, Latinoamérica
RVI global	-	-	Global

#### 4.5. RENTABILIDAD ABSOLUTA

Aquellos planes que, de acuerdo con su política de inversión, presentan principalmente las siguientes características:

- Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable
- Rentabilidades positivas como objetivo de rentabilidad, no garantizado

Los planes se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

	Definición
Retorno absoluto	Gestión de riesgo, sin rango de volatilidad establecido
	Gestión tradicional o uso de estrategias de gestión alternativa

### Rentabilidad absoluta: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Control de riesgo	Estrategias alternativas
Retorno absoluto	Sí, sin rango de volatilidad establecido	No / Sí

### 4.6. CICLO DE VIDA

Aquellos planes que, de acuerdo con su política de inversión, presentan principalmente las siguientes características:

- Inversión activos del mercado monetario, renta fija o renta variable
- Límite de distribución de las inversiones variable, con un nivel de riesgo decreciente en función del horizonte de inversión

En función del horizonte de inversión predefinido los planes se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

Definición	
Ciclo de vida 2025	Horizonte de inversión definido entre el 2021 y el 2025
Ciclo de vida 2030	Horizonte de inversión definido entre el 2026 y el 2030
Ciclo de vida 2035	Horizonte de inversión definido entre el 2031 y el 2035
Ciclo de vida 2040	Horizonte de inversión definido entre el 2035 y el 2040
Ciclo de vida 2045	Horizonte de inversión definido entre el 2041 y el 2045
Ciclo de vida 2050	Horizonte de inversión definido entre el 2046 y el 2050
Ciclo de vida más de 2050	Horizonte de inversión definido desde el 2051

### Ciclo de vida: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Distribución	Horizonte temporal
Ciclo de vida 2025	Distribución de activos variable con riesgo decreciente	Entre el año 2021 y el 2025
Ciclo de vida 2030	Distribución de activos variable con riesgo decreciente	Entre el año 2026 y el 2030

Ciclo de vida 2035	Distribución de activos variable con riesgo decreciente	Entre el año 2031 y el 2035
Ciclo de vida 2040	Distribución de activos variable con riesgo decreciente	Entre el año 2036 y el 2040
Ciclo de vida 2045	Distribución de activos variable con riesgo decreciente	Entre el año 2041 y el 2045
Ciclo de vida 2050	Distribución de activos variable con riesgo decreciente	Entre el año 2046 y el 2050
Ciclo de vida más de 2050	Distribución de activos variable con riesgo decreciente	Superior al año 2050

#### 4.6. Estrategias de inversión a vencimiento

Aquellos planes que, de acuerdo con su política de inversión, presentan principalmente las siguientes características:

- Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable
- Cuentan con un objetivo de rentabilidad a una fecha predeterminada.
- Este objetivo de rentabilidad puede ser o no garantizado

En función del rendimiento garantizado los planes se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

	Definición
A vencimiento: en transición	Garantía de recuperación total o parcial de la inversión inicial. Fecha predeterminada ya cumplida. Pendiente de nueva definición
RF garantizado	Garantía de recuperación total o parcial de la inversión inicial. Rendimiento adicional fijo.
RV garantizado	Garantía de recuperación total o parcial de la inversión inicial. Rendimiento adicional variable, en función de la evolución de activos de renta variable y fija, divisa u otros.
Objetivo de rentabilidad	Objetivo de recuperación total o parcial de la inversión a una fecha Objetivo de rendimiento adicional No cuenta con garantía

#### Rentabilidad absoluta: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Objetivo de rentabilidad	Rendimiento adicional	Garantía
A vencimiento: en transición	Ya vencido	-	Ya vencida
RF garantizado	Sí	Sí	Sí
RV garantizado	Sí	No, vinculado a la evolución de los activos	Sí
Objetivo de rentabilidad	Sí	-	No

#### 4.7. OTROS

Política de inversión que no encaja en ninguna de las anteriores