



VDOS

Categorías VDOS

FONDOS DE INVERSIÓN

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 **Garantizados**
 - 4.7 **Fondo de inversión libre**
 - 4.8 **Inmobiliarios**
 - 4.9 **Otros**

1. Objetivos

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

2. Clasificación VDOS

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

De este modo, todos los fondos de inversión se encuentran clasificados en grupos de fondos 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 fondos, así como la asignación para cada fondo 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 fondo, en particular en lo declarado en el folleto informativo.

El proceso de revisión de la clasificación VDOS para un determinado fondo se realiza cuando hay un hecho relevante o actualización del folleto donde se establece una modificación en la política de inversión de dicho fondo.

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

2.2. Criterio de segmentación principal: Tipo VDOS

Las condiciones esenciales a tener en cuenta para la correcta clasificación de un fondo 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 fondo 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.

Garantía de rentabilidad

Si existe la garantía de rentabilidad de un tercero en la recuperación total o parcial de la inversión

Inmuebles

Inversiones en bienes inmuebles de naturaleza urbana con fines de arrendamiento.

3. Tipo VDOS

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

Definición	
Monetarios	<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). Se permiten las inversiones de baja calidad (High Yield) hasta 25% inclusive.</p> <p>Ausencia de exposición a renta variable</p>
Renta fija	<p>Inversión activos del mercado monetario y renta fija</p> <p>Duración media superior a 12 meses</p> <p>Ausencia de exposición a renta variable</p>
Mixtos	<p>Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable</p> <p>No tienen un objetivo concreto de rentabilidad</p>
Renta variable	<p>Inversión en renta variable</p>
Rentabilidad absoluta	<p>Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable</p> <p>Rentabilidades positivas como objetivo de rentabilidad, no garantizado</p>
Garantizados	<p>Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable</p> <p>Existe garantía de rentabilidad de un tercero</p>
Fondo de inversión libre	<p>Fondos de inversión libre o Fondos de fondos de inversión libre</p>
Inmobiliarios	<p>Inversión directa en bienes inmuebles</p>
Otros	<p>Política de inversión que no encaja en ninguna de las anteriores</p>

3.1. Esquema de segmentación principal: Tipo VDOS

Tipo VDOS	Inmuebles	Calidad Crediticia	Tipo de activo			¿Objetivo de rentabilidad?
			Mercado monetario	Renta fija	Renta Variable	
Monetario	No	Investment Grade. Se permite hasta 25% de inversiones en High Yield	Duración media \leq 12 meses		Exposición nula	No
Renta fija	No	-	Duración media $>$ 12 meses		Exposición nula	No
Mixtos	No	-	Límites preestablecidos o flexibles			No
Renta variable	No	-	Exposición mínima		-	No
Rentabilidad absoluta	No	-	Límites preestablecidos o flexibles			Sí, sin garantía
Garantizados	No	-	Límites preestablecidos o flexibles			Sí, sin garantía
Fondo de inversión libre	No	-	-	-	-	-
Inmobiliarios	Sí	-	-	-	-	-

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 6 meses.
- MONETARIO PLUS
Duración media entre 6 y 12 meses inclusive.
- CORTO PLAZO
Duración media entre 1 y 2 años inclusive.
- LARGO PLAZO
Duración media superior a 2 años.

Emisores

Tipo de entidades emisoras de la deuda.

- DEUDA PÚBLICA
Deuda emitida por Organismos públicos, Gobiernos.
- DEUDA PRIVADA
Deuda emitida por Entidades privadas, Corporaciones.

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.

Convertibles

Deuda emitida por entidades privadas a través de bonos convertibles o canjeables en acciones.

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 y productos de 'Objetivo jubilación' o 'Life cycles'.

Capitalización bursátil

Inversión en compañías sobre la base del tamaño según la capitalización bursátil.

- PEQUEÑAS Y MEDIANAS COMPAÑÍAS
En términos generales, capitalización inferior a 1.000 y 10.000 millones de euros, respectivamente.
- GRANDES COMPAÑÍAS
En términos generales, capitalización superior a 10.000 millones de euros.

Estilo de inversión

Inversión en compañías sobre la base de sus expectativas de valoración o crecimiento.

- VALOR
Basado en la adquisición de compañías de sólidos crecimientos con valoraciones bajas.
- CRECIMIENTO
Basado en la adquisición de compañías de alto potencial de crecimiento.

Sector de actividad

Inversión en compañías que desarrollan sus actividades dentro de un sector económico específico, de acuerdo en términos generales a los criterios definidos por la Global Industry Classification Standard (GICS).

- ENERGIA
Petróleo, Gas, Combustibles, Energía nuclear, Equipos y Servicios de energía,...
- MATERIAS PRIMAS
Productos químicos. Gases industriales. Fertilizantes y Agroquímicos. Materiales de construcción. Contenedores, Embalaje. Metales y Minería. Productos de madera y papel.
- CONSTRUCCIÓN
Construcción e Ingeniería. Infraestructuras.
- CONSUMO
Automóvil. Bienes de uso doméstico. Productos recreativos. Bienes de lujo. Calzado y Textil.
Servicios al consumidor. Venta al por menor. Alimentos, Bebidas y Tabaco. Otros productos domésticos o personales.
- SALUD
Centros médicos. Equipos médicos. Suministros médicos. Servicios médicos.
- BIOTECNOLOGÍA
Biotecnología. Productos farmacéuticos y otros servicios para facilitar la producción de fármacos.
- FINANCIERO
Entidades financieras, Seguros, Mercados de capitales y otros servicios financieros.
- INMOBILIARIO
Actividades inmobiliarias: Promoción, Venta y Administración de inmuebles. Corredores y Tasadores inmobiliarios.
- TMT
Semiconductores. Software, Hardware, Comunicaciones. Medios de comunicación. Telecomunicaciones.
- ECOLOGÍA
Energías renovables. Protección al medio ambiente. Cambio climático.

- ÉTICO
Sostenibilidad. Responsabilidad social, ISR. Cooperación al desarrollo. Consumo responsable. Criterios sociales y éticos. No se invierte en industria militar, tabaco, alcohol.
- UTILITIES
Servicios de utilidad pública. Suministro eléctrico, gas y agua.
- OTROS SECTORES
Industrial. Transporte. Agricultura.

Objetivo de rentabilidad, no garantizado

Normalmente referenciado a un activo libre de riesgo más un diferencial (Euribor+X.XX%)

Control de riesgo

Uso de metodologías de control de riesgo, metodología de cálculo VAR. Establecidos rangos de volatilidad anual

- VOLATILIDAD MUY BAJA
Rango de volatilidad anual establecido [0%,2%].
- VOLATILIDAD BAJA
Rango de volatilidad anual establecido (2%,5%).
- VOLATILIDAD MEDIA
Rango de volatilidad anual establecido (5%,10%).
- VOLATILIDAD ALTA
Rango de volatilidad anual establecido (10%, ∞).
- VOLATILIDAD INDEFINIDA
Rango de volatilidad anual no preestablecidos

Gestión alternativa

Uso de estrategias de inversión alternativa: Relative Value, Event Driven, Long/Short, Global Macro,...

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	Duración media
	Divisa
Renta fija	Duración media
	Emisores
	Calidad crediticia
	Convertibles
	Divisa
	Zona geográfica
Mixtos	Distribución de inversiones
	Divisa
	Zona geográfica
Renta variable	Capitalización bursátil
	Estilo de inversión
	Zona geográfica
	Sector de actividad
Rentabilidad absoluta	Control de riesgo
	Gestión alternativa
Garantizados	Rendimiento de la garantía
	Garantía parcial
Fondo de inversión libre	Fondo o Fondo de fondos
Inmobiliarios	
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), permitiendo una inversión de hasta un 25% en High Yield.
- Ausencia de exposición a renta variable

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 6 meses Invierte en activos denominados en divisa EUR
Monetario euro plus	Duración media entre 6 y 12 meses, inclusive Invierte en activos denominados en divisa EUR
Monetario Europa	Duración media inferior o igual a 12 meses Invierte en activos denominados en una o varias divisas europeas
Monetario USA	Duración media inferior o igual a 6 meses Invierte en activos denominados en divisas USD, CAD
Monetario USA plus	Duración media entre 6 y 12 meses, inclusive Invierte en activos denominados en divisa USD, CAD
Monetario global	Duración media inferior o igual a 12 meses Invierte en activos denominados en múltiples divisas de países OCDE
Monetario internacional - otros	Duración media inferior o igual a 12 meses Invierte en activos denominados en cualquier otra divisa

MONETARIOS: Esquema de segmentación

Categoría VDOS	Duración media	Divisa
Monetario euro	Inferior o igual a 6 meses	EUR
Monetario euro plus	Entre 6 y 12 meses	EUR

Monetario Europa	Inferior o igual a 12 meses	Divisas europeas
Monetario USA	Inferior o igual a 6 meses	USD, CAD
Monetario USA plus	Entre 6 y 12 meses	USD, CAD
Monetario global	Inferior o igual a 12 meses	Múltiples divisas países OCDE
Monetario internacional - otros	Inferior o igual a 12 meses	Otras divisas

4.2. RENTA FIJA

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

- Inversión activos del mercado monetario y renta fija
- Duración media superior a 12 meses
- Ausencia de exposición a renta variable

En función de la duración media, calidad crediticia, tipo de emisores, bonos convertibles en acciones, exposición a divisa y zona geográfica de los emisores los fondos se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

	Definición
Deuda pública España	Deuda emitida por Organismos públicos o Gobiernos
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
	Emisores domiciliados en España: Estado Español, Comunidades Autónomas
Deuda pública euro	Deuda emitida por Organismos públicos o Gobiernos
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
	Emisores domiciliados en países de la Zona Euro
Deuda privada euro	Deuda emitida por Entidades privadas o Corporaciones
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%

	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
	Emisores domiciliados en países de la Zona Euro
RF euro corto plazo	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media entre 1 y 2 años, inclusive
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
	Emisores domiciliados en países de la Zona Euro
RF euro largo plazo	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media superior a 2 años
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
	Emisores domiciliados en países de la Zona
RF global corto plazo eur	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media entre 1 y 2 años, inclusive
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
	Emisores domiciliados en países OCDE
RF global eur	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media superior a 2 años
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
	Emisores domiciliados en países OCDE
Deuda pública Europa	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Gobiernos
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en una o varias divisas europeas
	Emisores domiciliados en países OCDE
Deuda privada Europa	
	Deuda emitida por Entidades privadas o Corporaciones
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%

	Invierte en activos denominados en una o varias divisas europeas
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI Europa corto plazo	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media entre 1 y 2 años, inclusive
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en una o varias divisas europeas
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI Europa	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media superior a 2 años
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en una o varias divisas europeas
	Emisores domiciliados en países OCDE
Deuda pública USA	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Gobiernos
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa USD, CAD
	Emisores domiciliados en países OCDE
Deuda privada USA	
	Deuda emitida por Entidades privadas o Corporaciones
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa USD, CAD
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI USA corto plazo	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media entre 1 y 2 años, inclusive
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa USD, CAD
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI USA	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media superior a 2 años
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisa USD, CAD
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI Japón	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Invierte en activos denominados en divisa JPY

	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI Asia / Oceanía	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Invierte en activos denominados en divisas Asia/Oceanía
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI emergentes	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Deuda con rating S&P inferior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisas de países emergentes
RFI emergentes Europa	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Deuda con rating S&P inferior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisas de países europeos emergentes
RFI Latinoamérica	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Deuda con rating S&P inferior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisas de países de centro y sur América
Deuda pública global	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Gobiernos
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisas de países de la OCDE
	Emisores domiciliados en países OCDE
Deuda privada global	
	Deuda emitida por Entidades privadas o Corporaciones
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisas de países de la OCDE
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI global corto plazo	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media entre 1 y 2 años, inclusive
	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisas de países de la OCDE
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI global	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Duración media superior a 2 años

	Deuda con rating S&P igual o superior a BBB- o equivalente, permitiendo una inversión en High Yield de hasta un 50%
	Invierte en activos denominados en divisas de países de la OCDE
	Emisores domiciliados en países OCDE
RF euro high yield	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Deuda con más de un 50% de la misma calificada con rating S&P inferior a BBB- o equivalente
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
	Emisores domiciliados en países de la zona Euro
RFI Europa high yield	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Deuda con más de un 50% de la misma calificada con rating S&P inferior a BBB- o equivalente
	Invierte en activos denominados en divisas europeas
	Emisores domiciliados en países de Europa
RFI USA high yield	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Deuda con más de un 50% de la misma calificada con rating S&P inferior a BBB- o equivalente
	Invierte en activos denominados en divisa USD
	Emisores domiciliados en Norteamérica
RFI Global high yield	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Deuda con más de un 50% de la misma calificada con rating S&P inferior a BBB- o equivalente
	Invierte en activos denominados en varias divisas de países OCDE
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI high yield - otros	
	Deuda emitida por Organismos públicos, Entidades privadas
	Deuda con más de un 50% de la misma calificada con rating S&P inferior a BBB- o equivalente
	Invierte en activos denominados en cualquier otra divisa.
RF euro convertibles	
	Deuda convertible en acciones emitida por Entidades privadas
	Invierte en activos denominados en divisa EUR, hasta un máximo del 10% en divisas no EUR no cubiertas
	Emisores domiciliados en países de la Zona Euro
RFI Europa convertibles	
	Deuda convertible en acciones emitida por Entidades privadas
	Invierte en activos denominados en divisas europeas
	Emisores domiciliados en países de Europa
RFI global convertibles	
	Deuda convertible en acciones emitida por Entidades privadas

	Invierte en activos denominados en divisas de varios países de la OCDE
	Emisores domiciliados en países OCDE
RFI convertibles - otros	Deuda convertible en acciones emitida por Entidades privadas
	Invierte en activos denominados en divisas de países no OCDE
	Invierte en activos denominados en cualquier otra divisa.

Renfa fija: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Duración media	Emisores	Calidad Crediticia	Divisa	Zona geográfica
Deuda pública España	Superior a 1 año	Públicos	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Eur	España
Deuda pública euro	Superior a 1 año	Públicos	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Eur	Zona euro
Deuda privada euro	Superior a 1 año	Privado	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Eur	Zona euro
RF euro corto plazo	Entre 1 y 2 años, inclusive	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Eur	Zona euro
RF euro largo plazo	Superior a 2 años	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Eur	Zona euro
RF global corto plazo eur	Entre 1 y 2 años, inclusive	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Eur	Cualquier zona
RF global eur	Superior a 2 años	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Eur	Cualquier zona
Deuda pública Europa	Superior a 1 año	Públicos	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Divisas europeas	Cualquier zona
Deuda privada Europa	Superior a 1 año	Públicos	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Divisas europeas	Cualquier zona
RFI Europa corto plazo	Entre 1 y 2 años, inclusive	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Divisas europeas	Cualquier zona

RFI Europa largo plazo	Superior a 2 años	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Divisas europeas	Cualquier zona
Deuda pública USA	Superior a 1 año	Públicos	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	USD, CAD	Cualquier zona
Deuda privada USA	Superior a 1 año	Privado	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	USD, CAD	Cualquier zona
RFI USA corto plazo	Entre 1 y 2 años, inclusive	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	USD, CAD	Cualquier zona
RFI USA largo plazo	Superior a 2 años	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	USD, CAD	Cualquier zona
RFI Japón	Superior a 1 año	-	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	JPY	Cualquier zona
RFI Asia /Oceanía	Superior a 1 año	-	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Divisas Asia/Oceanía	Cualquier zona
RFI Emergentes	Superior a 1 año	-	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Divisas emergentes	Cualquier zona
RFI emergentes Europa	Superior a 1 año	-	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Divisas emergentes Europa	Cualquier zona
RFI Latinoamérica	Superior a 1 año	-	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Divisas Latinoamérica	Cualquier zona
Deuda pública global	Superior a 1 año	Públicos	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Múltiples divisas países OCDE	Cualquier zona
Deuda privada global	Superior a 1 año	Privado	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Múltiples divisas países OCDE	Cualquier zona
RFI global corto plazo	Entre 1 y 2 años, inclusive	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Múltiples divisas países OCDE	Cualquier zona
RFI global largo plazo	Superior a 2 años	Públicos privados	Grado de inversión (Hasta un 50% de High Yield)	Múltiples divisas países OCDE	Cualquier zona
RF euro high yield	Superior a 1 año	-	High yield superior al 50%	Eur	Zona euro

RFI Europa high yield	Superior a 1 año	-	High yield superior al 50%	Divisas europeas	Europa
RFI USA high yield	Superior a 1 año	-	High yield superior al 50%	USD	USA
RFI global high yield	Superior a 1 año	-	High yield superior al 50%	Múltiples divisas países OCDE	Cualquier zona
RFI high yield- otros	Superior a 1 año	-	High yield superior al 50%	Otras divisas	Resto del mundo
RF euro convertibles	Superior a 1 año	Convertibles	-	Eur	Zona euro
RFI Europa convertibles	Superior a 1 año	Convertibles	-	Divisas europeas	Europa
RFI global convertibles	Superior a 1 año	Convertibles	-	Múltiples divisas países OCDE	Cualquier zona
RFI convertibles - otros	Superior a 1 año	Convertibles	-	Otras divisas	Resto del mundo

4.3. MIXTOS

Aquellos fondos que, de acuerdo a 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 fondos 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 15%
Mixto defensivo global	Exposición máxima a RV limitada al 15% de la cartera, inclusive Invierte en activos denominados en divisa no EUR Acciones y Emisores domiciliados en países de la OCDE. 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 podrá superar el 15%
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
	Invierte en activos denominados en divisa no EUR
	Acciones y Emisores domiciliados en países de la OCDE
	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 podrá superar el 30%
Mixto moderado 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
	Invierte en activos denominados en divisa no EUR
	Acciones y Emisores domiciliados en países de la OCDE
	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 podrá superar el 30 %.
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
	Invierte en activos denominados en divisa no EUR
	Acciones y Emisores domiciliados en países de la OCDE
	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 podrá superar el 30%
Mixto flexible	Sin límites preestablecidos en la distribución de activos
	Sin restricciones en cuanto a inversión en divisas o zonas geográficas

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	Eur	Cualquier zona
Mixto conservador euro	Exposición a RV: hasta 35%, inclusive	Eur	Zona euro
Mixto conservador global	Exposición a RV: hasta 35%, inclusive	No eur	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	No eur	Cualquier zona
Mixto agresivo euro	Exposición a RV: más de 65 %	Eur	Zona euro
Mixto agresivo global	Exposición a RV: más de 65 %	No eur	Cualquier zona
Mixto flexible	Sin límites preestablecidos	Cualquier divisa	Cualquier zona

4.4. RENTA VARIABLE

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

- Inversión activos de renta variable cotizada

En función de la capitalización bursátil, estilo de inversión, zona geográfica y sector de actividad principal los fondos 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 España small/mid cap	Compañías con domicilio en España

	Compañías de pequeña y mediana capitalización
	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
RV euro small/mid cap	Compañías con domicilio en la Zona Euro
	Compañías de pequeña y mediana capitalización
	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
RV euro valor	Compañías con domicilio en países de la Zona Euro
	Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de sólidos crecimientos con valoraciones bajas.
	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
RV euro crecimiento	Compañías con domicilio en países de la Zona Euro
	Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de alto potencial de crecimiento
	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 Europa small/mid cap	Compañías con domicilio en países europeos
	Compañías de pequeña y mediana capitalización
RVI Europa valor	Compañías con domicilio en países europeos
	Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de sólidos crecimientos con valoraciones bajas.
RVI Europa crecimiento	Compañías con domicilio en países Europeos

	Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de alto potencial de crecimiento
RVI USA	
	Compañías con domicilio en EE.UU., Canadá
RVI USA small/mid cap	
	Compañías con domicilio en EE.UU., Canadá
	Compañías de pequeña y mediana capitalización
RVI USA valor	
	Compañías con domicilio en EE.UU., Canadá
	Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de sólidos crecimientos con valoraciones bajas.
RVI USA crecimiento	
	Compañías con domicilio en EE.UU., Canadá
	Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de alto potencial de crecimiento
RVI Japón	
	Compañías con domicilio en Japón
RVI Japón small/mid cap	
	Compañías con domicilio en Japón
	Compañías de pequeña y mediana capitalización
RVI Japón valor	
	Compañías con domicilio en Japón
	Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de sólidos crecimientos con valoraciones bajas.
RVI Japón crecimiento	
	Compañías con domicilio en Japón
	Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de alto potencial de crecimiento
RVI Asia	
	Compañías con domicilio en países asiáticos
RVI Asia ex Japón	
	Compañías con domicilio en países asiáticos, excluyendo Japón
RVI China	
	Compañías con domicilio en China
RVI Australia	
	Compañías con domicilio en Australia, Nueva Zelanda
RVI Emergentes	
	Compañías con domicilio en países emergentes
RVI Latinoamérica	
	Compañías con domicilio en centro o sur América
RVI Emergentes Europa	
	Compañías con domicilio en países europeos emergentes
RVI África y Oriente Próximo	
	Compañías con domicilio en países africanos o de Oriente Próximo

RVI global	Compañías con domicilio en países OCDE
RVI global small/mid cap	Compañías con domicilio en países OCDE Compañías de pequeña y mediana capitalización
RVI global valor	Compañías con domicilio en países OCDE Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de sólidos crecimientos con valoraciones bajas.
RVI global crecimiento	Compañías con domicilio en países OCDE Estilo de inversión basado en la adquisición de compañías de alto potencial de crecimiento
Energía	Petróleo, Gas, Combustibles. Energía nuclear. Equipos y Servicios de energía
Materias primas	Productos químicos. Gases industriales. Fertilizantes y Agroquímicos. Materiales de construcción. Contenedores, Embalaje. Metales y Minería. Productos de madera y papel.
Construcción	Construcción e Ingeniería. Infraestructuras
Consumo	Automóvil. Bienes de uso doméstico. Productos recreativos. Bienes de lujo. Calzado y Textil. Servicios al consumidor. Venta al por menor. Alimentos, Bebidas y Tabaco. Otros productos domésticos o personales.
Salud	Centros médicos. Equipos médicos. Suministros médicos. Servicios médicos.
Biotecnología	Biotecnología. Productos farmacéuticos. Otros servicios para facilitar la producción de fármacos.
Financiero	Entidades financieras, Seguros. Mercados de capitales y otros servicios financieros.
Inmobiliario indirecto	Promoción, Venta de inmuebles. Administración de inmuebles. Corredores y Tasadores inmobiliarios.
TMT	Semiconductores. Software, Hardware. Comunicaciones. Otros servicios IT. Medios de comunicación. Telecomunicaciones.

Ecología	Energías renovables. Protección al medio ambiente. Cambio climático.
Ético	Sostenibilidad. Responsabilidad social, ISR. Cooperación al desarrollo.
	Consumo responsable. Criterios sociales y éticos.
	No se invierte en industria militar, tabaco, alcohol.
Utilities	Servicios de utilidad pública. Suministro eléctrico, gas y agua.
Otros sectores	Industrial. Transporte. Agricultura.

Renta variable: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Capitalización	Estilo	Zona geográfica	Sector de actividad
RV España	-	-	España	-
RV España small/mid cap	Pequeñas, Medianas	-	España	-
RV euro	-	-	Zona euro	-
RV euro small/mid cap	Pequeñas, Medianas	-	Zona euro	-
RV euro valor	-	Valor	Zona euro	-
RV euro crecimiento	-	Crecimiento	Zona euro	-
RVI Europa	-	-	Europa	-
RVI Europa small/mid cap	Pequeñas, Medianas	-	Europa	-
RVI Europa valor	-	Valor	Europa	-
RVI Europa crecimiento	-	Crecimiento	Europa	-
RVI USA	-	-	USA, Canadá	-
RVI USA small/mid cap	Pequeñas, Medianas	-	USA, Canadá	-
RVI USA Valor	-	Valor	USA, Canadá	-
RVI USA crecimiento	-	Crecimiento	USA, Canadá	-
RVI Japón	-	-	Japón	-
RVI Japón small/mid cap	Pequeñas, Medianas	-	Japón	-
RVI Japón valor	-	Valor	Japón	-
RVI Japón crecimiento	-	Crecimiento	Japón	-
RVI Asia	-	-	Asia	-
RVI Asia ex Japón	-	-	Asia ex Japón	-
RVI China	-	-	China	-
RVI Australia	-	-	Australia, Nueva Zelanda	-
RVI Emergentes	-	-	Emergentes	-
RVI Latinoamérica	-	-	Latinoamérica	-
RVI Emergentes Europa	-	-	Emergentes Europa	-

RVI África y Oriente	-	-	África y Oriente	-
Próximo	-	-	Próximo	-
RVI global	-	-	Global	-
RVI global small/mid cap	Pequeñas, Medianas	-	Global	-
RVI global valor	-	Valor	Global	-
RVI global crecimiento	-	Crecimiento	Global	-
Energía	-	-	-	Energía
Materias primas	-	-	-	Materias primas
Construcción	-	-	-	Construcción
Consumo	-	-	-	Consumo
Salud	-	-	-	Salud
Biotecnología	-	-	-	Biotecnología
Financiero	-	-	-	Financiero
Inmobiliario indirecto	-	-	-	Inmobiliario indirecto
TMT	-	-	-	TMT
Ecología	-	-	-	Ecología
Ético	-	-	-	Ético
Utilities	-	-	-	Utilities
Otros sectores	-	-	-	Otros sectores

4.5. RENTABILIDAD ABSOLUTA

Aquellos fondos que, de acuerdo a 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

En función de uso de metodologías de control de riesgo y estrategias de inversión alternativa los fondos se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

	Definición
Retorno absoluto	Gestión de riesgo, sin rango de volatilidad establecido
	Gestión tradicional, sin uso de estrategias de gestión alternativa
Retorno absoluto volatilidad muy baja	Gestión de riesgo, volatilidad inferior al 2%
	Gestión tradicional, sin uso de estrategias de gestión alternativa
Retorno absoluto volatilidad baja	Gestión de riesgo, volatilidad entre 2% y 5%, inclusive
	Gestión tradicional, sin uso de estrategias de gestión alternativa

Retorno absoluto volatilidad media	Gestión de riesgo, volatilidad entre 5% y 10%, inclusive
	Gestión tradicional, sin uso de estrategias de gestión alternativa
Retorno absoluto volatilidad alta	Gestión de riesgo, volatilidad superior al 10%
	Gestión tradicional, sin uso de estrategias de gestión alternativa
Gestión alternativa	Utiliza estrategias de gestión alternativa
Alternativo volatilidad muy baja	Utiliza estrategias de gestión alternativa
	Gestión de riesgo, volatilidad inferior al 2%
Alternativo volatilidad baja	Utiliza estrategias de gestión alternativa
	Gestión de riesgo, volatilidad entre 2% y 5%, inclusive
Alternativo volatilidad media	Utiliza estrategias de gestión alternativa
	Gestión de riesgo, volatilidad entre 5% y 10%, inclusive
Alternativo volatilidad alta	Utiliza estrategias de gestión alternativa
	Gestión de riesgo, volatilidad superior a 10%

Rentabilidad absoluta: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Control de riesgo	Estrategias alternativas
Retorno absoluto	Sí, sin rango de volatilidad establecido	No
Retorno absoluto volatilidad muy baja	Volatilidad menor o igual 2 %	No
Retorno absoluto volatilidad baja	Volatilidad entre 2 % y 5 %, inclusive	No
Retorno absoluto volatilidad media	Volatilidad entre 5 % y 10 %, inclusive	No
Retorno absoluto volatilidad alta	Volatilidad superior a 10 %	No
Gestión alternativa	-	Sí
Alternativo volatilidad muy baja	Volatilidad menor o igual 2 %	Sí
Alternativo volatilidad baja	Volatilidad entre 2 % y 5 %, inclusive	Sí
Alternativo volatilidad media	Volatilidad entre 5 % y 10 %, inclusive	Sí
Alternativo volatilidad alta	Volatilidad superior a 10 %	Sí

4.6. GARANTIZADOS

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

- Inversión en activos del mercado monetario, renta fija o renta variable
- Existe garantía de rentabilidad de un tercero.

En función del tipo de garantía y el rendimiento garantizado los fondos se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

	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.

Rentabilidad absoluta: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Rendimiento adicional	Garantía parcial
RF garantizado	Sí	-
RV garantizado	No, vinculado a la evolución de los activos	-

4.7. FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE

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

- Fondos de inversión libre o Fondos de fondos de inversión libre

En función del tipo de fondo se clasifican en las siguientes categorías VDOS:

	Definición
Fondo de inversión libre	Fondo de inversión libre
Fondo de IICIL	Fondo de fondos de inversión libre

Rentabilidad absoluta: esquema de segmentación

Categoría VDOS	Fondo de fondos
Fondo de inversión libre	No
Fondo de IICIL	Sí

4.8. INMOBILIARIOS

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

- Inversión directa en bienes inmuebles

Así pues, los fondos se clasifican en la siguiente categoría VDOS:

Definición
Inmobiliario directo
Adquisición, Desarrollo, propiedad, alquiler, administración de bienes inmuebles

4.9. OTROS

Política de inversión que no encaja en ninguna de las anteriores