



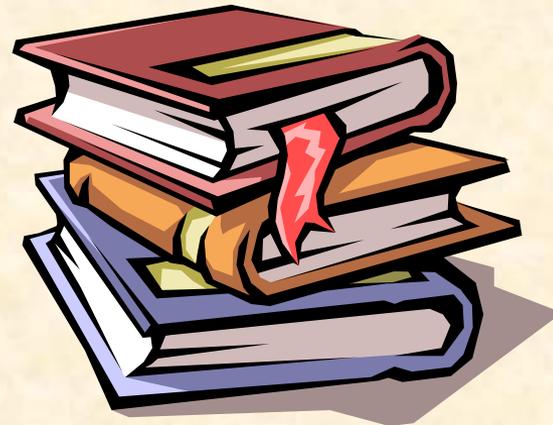
**COMITÉ DE GESTIÓN DEL FONDO  
DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL**

# **CRITERIOS DE INVERSIÓN**

**2009**

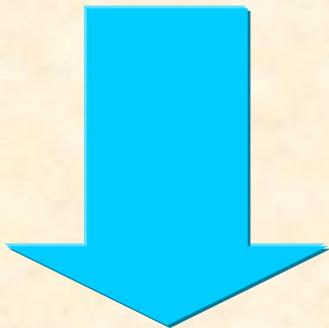
✉ **EL 29 DE NOVIEMBRE DE 2008  
SE PUBLICA EL REAL DECRETO 1978/2008  
POR EL QUE SE MODIFICA EL REAL  
DECRETO 337/2004.**

**POR MOTIVOS DE COYUNTURA  
ECONÓMICA PARECE ADECUADO  
CONTEMPLAR LA ENAJENACIÓN DE  
ACTIVOS EXTRANJEROS Y SU  
POSTERIOR REINVERSIÓN EN ACTIVOS  
ESPAÑOLES, POR LO QUE SE PROPONE  
CONTEMPLAR EXPRESAMENTE LA  
ENAJENACIÓN DE ACTIVOS Y  
MODIFICAR LOS PORCENTAJES DE  
CONCENTRACIÓN DE ACTIVOS  
ESPAÑOLES TANTO POR REFERENCIA  
COMO DEL TOTAL DEL FRSS SOBRE EL  
TOTAL DE DEUDA ESPAÑOLA EN  
CIRCULACIÓN  
SE APROBARÓN EN LA 22 REUNIÓN DEL  
COMITÉ DE GESTIÓN DEL 19-12-08**



**DETALLE DE CRITERIOS DE  
INVERSIÓN DEL FONDO DE RESERVA  
APROBADOS PARA 2009**

➤ **EL F.R.S.S. PODRÁ INVERTIR EN DEUDA PÚBLICA DE:**



➤ **LA DEUDA HA DE ESTAR:**

**ESTADO ESPAÑOL**

**ESTADO ALEMAN**

**ESTADO FRANCÉS**

**PAÍSES BAJOS**

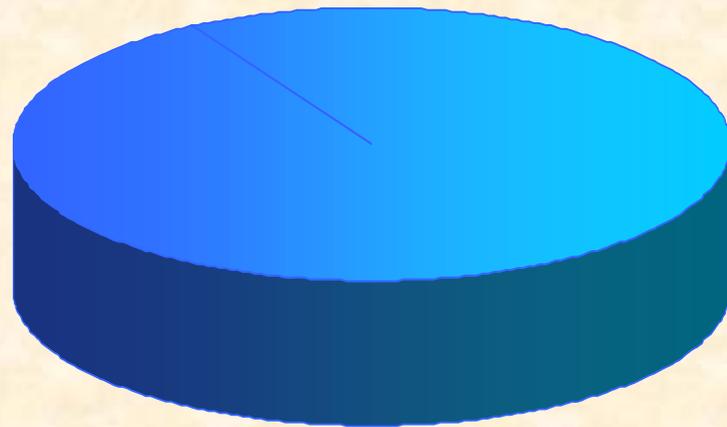
**EMITIDA EN EUROS**

**CON LA MÁXIMA CALIDAD CREDITICIA**

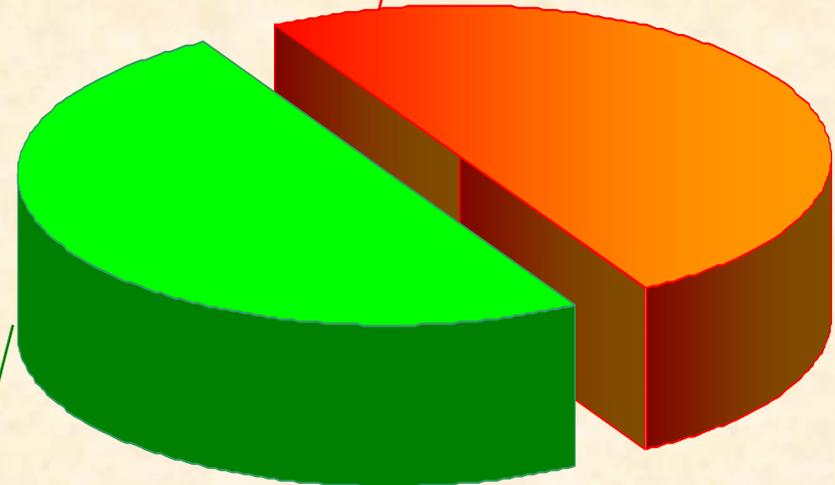
**NEGOCIARSE EN MERCADOS REGULADOS O SISTEMAS ORGANIZADOS DE NEGOCIACIÓN (SON)**

➤ LA INVERSIÓN EN DEUDA PÚBLICA DE EMISORES NO ESPAÑOLES QUE APRUEBE EL COMITÉ DE GESTIÓN DEL F.R.S.S., TENDRÁ COMO LÍMITE: QUE EL IMPORTE TOTAL DE LA DEUDA EXTRANJERA SOBRE EL TOTAL DE LA CARTERA NO SUPERE EL 55%, EN VALOR NOMINAL

## CARTERA TOTAL



*Distribuida*



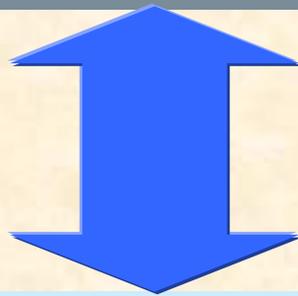
**Mínimo 45 %  
Deuda española**

**Máximo 55 %  
Deuda no española**

**➤ SI LAS CONDICIONES DE MERCADO LO ACONSEJAN SE PREVÉ LA ENAJENACIÓN DE ACTIVOS DE ACUERDO CON CRITERIOS DE SEGURIDAD, RENTABILIDAD Y DIVERSIFICACIÓN.**

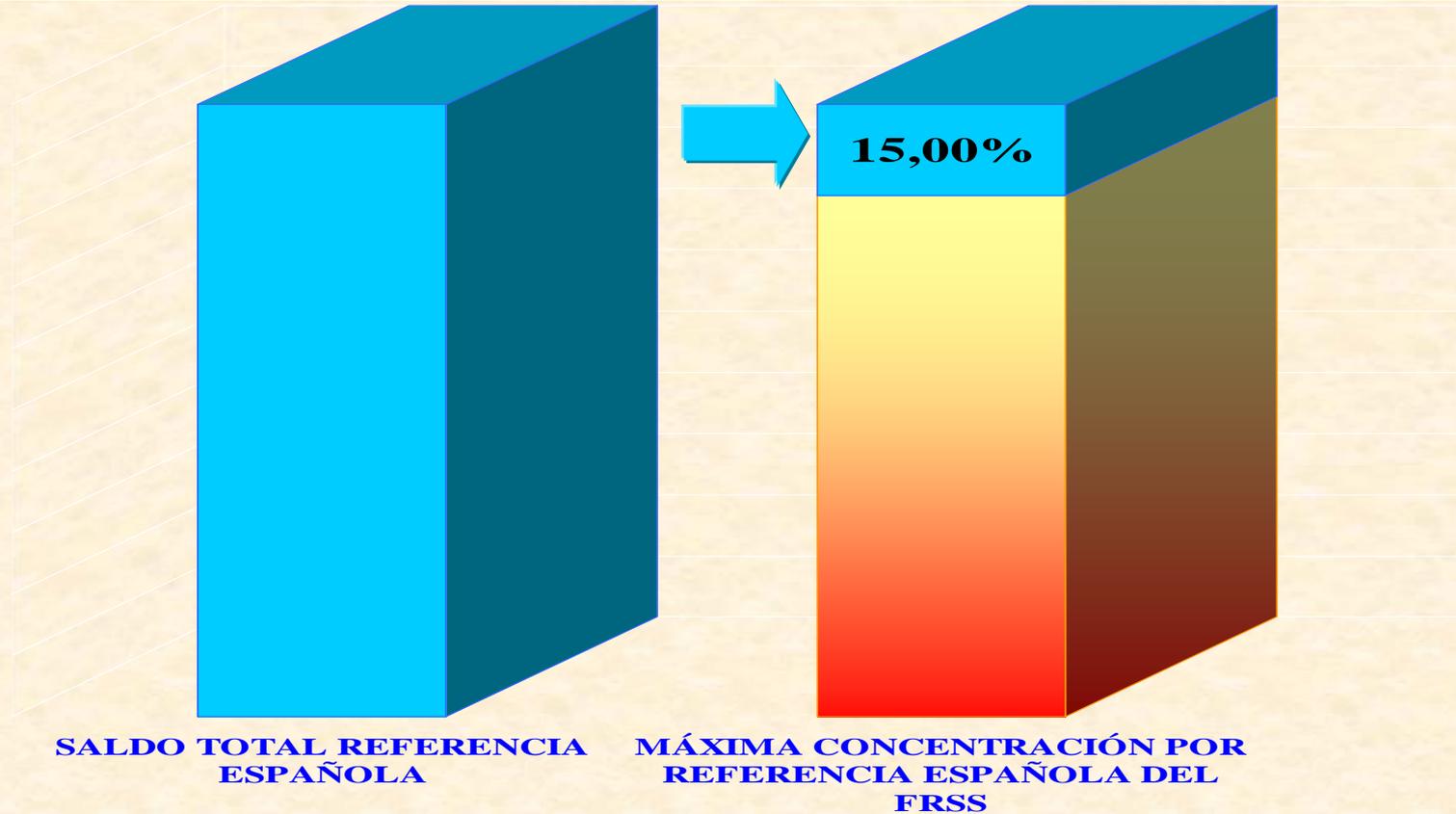
**➤ LA GESTIÓN DEL F.R.S.S. SE LLEVARÁ A CABO TENIENDO EN CUENTA EL HORIZONTE TEMPORAL, DETERMINADO POR LA PLANIFICACIÓN DE LOS FLUJOS FUTUROS DE ENTRADA Y DE LA DISPOSICIÓN DE FONDOS PARA LA COBERTURA DE LAS PENSIONES DE CARÁCTER CONTRIBUTIVO QUE LLEVA A CABO LA SECRETARÍA DE ESTADO DE LA SEGURIDAD SOCIAL.**

➤ **LA DURACIÓN MODIFICADA DEL F.R.S.S. SE SITUARÁ ENTRE EL 3,5 Y EL 5 SI BIEN EL RITMO PARA ALCANZAR LA DURACIÓN DESEADA SERÁ GRADUAL Y PODRÁ VARIAR DEPENDIENDO DE LA COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA Y DE LA SITUACIÓN DEL F.R.S.S.**



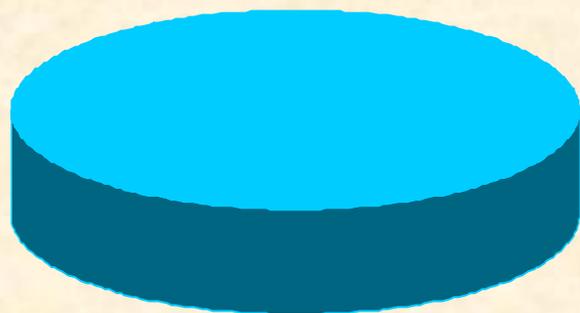
➤ **LA ESTRUCTURA DE VENCIMIENTOS DE LOS VALORES DE LA CARTERA HA DE SER EQUILIBRADA, EVITÁNDOSE CONCENTRACIONES EXCESIVAS DE VENCIMIENTOS POR PLAZOS.**

➤ **DIVERSIFICACIÓN DE LOS VALORES ESPAÑOLES DEL F.R.S.S. EVITÁNDOSE CONCENTRACIONES DE UNA MISMA REFERENCIA EN LA CARTERA, CUYO PESO EN RELACIÓN CON EL SALDO VIVO NOMINAL NO SUPERARÁ, CON CARÁCTER GENERAL, EL 15%. ELLO SIN PERJUICIO DE LA POLÍTICA DEL EMISOR, QUE NO CONDICIONARÁ AUTOMÁTICAMENTE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN DEL FONDO ( EN EL AÑO 2008 ESTE PORCENTAJE ESTABA FIJADO EN EL 12,5%)**

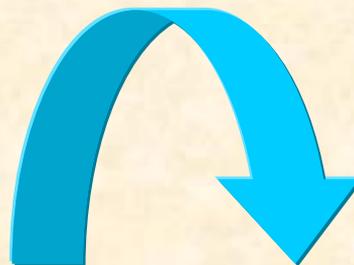


➤ **EL VOLUMEN NOMINAL DEL CONJUNTO DE REFERENCIAS DEL TESORO ESPAÑOL EN LA CARTERA DEL F.R.S.S. NO SUPERARÁ EL 11% DEL TOTAL DE LA DEUDA DEL TESORO EN CIRCULACIÓN (LETRAS, BONOS Y OBLIGACIONES). (ESTE PORCENTAJE ESTABA FIJADO EN SEGUNDO SEMESTRE 2008 EN 10,0%)**

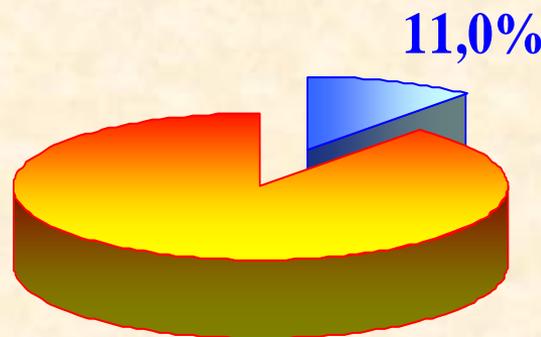
**SALDO VIVO EN CIRCULACIÓN  
DEUDA ESPAÑOLA**



**100%**



**VOLUMEN MÁXIMO CARTERA F.R.S.S.**



**11,0%**

**➤ EN EL MOMENTO DE LA INVERSIÓN, SE PRIMARÁN LAS COMPRAS DE REFERENCIA BENCHMARK EN LA CARTERA.**