Baskepensiones BGAE Indibidualaren BASKEPENSIONES ERRENTA FINKOA EPE LABURRERA

Gizarte Aurreikuspeneko Plan Indibiduala

(Inbertsio Printzipioen Adierazpena)

2021eko martxoa

I. PRINTZIPIO OROKORRAK

Inbertsioak aukeratzean, kontuan hartuko dira estatutuak, erregelamenduak eta indarrean dauden lege-xedapenak.

Baskepensiones BGAE Indibidualaren aktiboak inbertitzean, bazkide arrunten eta onuradunen interesari soilik begiratuko zaio, eta inbertsioak Ekonomia Lankidetza eta Garapenerako Antolakundearen (ELGA) merkatu antolatuetan egingo dira nagusiki.

Inbertsioen kudeaketa beharreko kualifikazioa eta lan eskarmentua duten pertsonen esku egongo da edo, egiteko horiek kanpora ateratzen badira, kreditu erakundeen, inbertsio kolektiboko erakundeen elkarte kudeatzaileen, inbertsio enpresen edo bizitza alorrean diharduten erakunde aseguratzaileen esku edo zeregin horretarako beharreko baimena duen beste edozein erakunderen esku, aldez aurretik beharreko kontratua sinatuta.

Aktiboen inbertsioa irizpide jakin batzuen arabera egingo da: segurtasuna, errentagarritasuna, likidezia, dibertsifikazioa, sakabanaketa, diru-kongruentzia eta epea. Aktiboek behar adinako dibertsifikazioa izango dute, aktibo batekiko, jaulkitzaile batekiko edo enpresa-talde batekiko gehiegizko mendekotasuna saihesteko, eta kontrako alderdiaren arriskua dibertsifikatzeko arrazoizko politika bat edukiko da beti.

Baskepensiones BGAE Indibidualak bere inbertsioetatik eratortzen diren ondasunen eta eskubideen gaineko titulartasuna edukiko du, eta horiek libre erabili ahal izango ditu.

II. INBERTSIO PROFILA

Erakundea planetan banatuta dago. Plan bakoitzak bere inbertsio-profila du, Gobernu Batzordeak aldatu ahal izango duena.

Baskepensiones Errenta Finkoa Epe Laburrera BAPri atxikitako ondareak mantendu egingo du inbertitutako ondarea, zuzenean edo zeharka, Planaren inbertsio-bokazioarekin koherenteak diren Inbertsio Kolektiboko Erakundeen (IKE) bitartez, funtsean Errenta Finkoko inbertsioetan. Zorroaren batez besteko iraupena 3 urtetik beherakoa izango da.

III. GEI POLITIKA INBERTSIOAN

BASKEPENSIONES BGAE INDIBIDUALAK dio gizarte-, ingurumen- eta gobernu korporatiboaren arloko jardunbide iraunkorrak erabiltzeak aukera ematen diela erakundeei aurrera egiteko, irauteko eta epe luzera errendimenduak maximizatzeko. Horregatik, interesgarria da BGAEk jardunbide horiek kontuan hartzea inbertsioak gauzatzeko orduan, bere bazkideentzako emaitzen kalitate handiagoa lortzeko.

BGAEren inbertsio arduratsuko irizpideak, oro har onartutako nazioarteko arau, hitzarmen eta itunetan oinarritzen dira, batez ere Nazio Batuen Erakundearen esparruan. Testuinguru horretan, BGAEren nahia da bere inbertsioaren xede diren erakundeek honako printzipio hauek betetzea eta sustatzea beren jarduera-esparruetan:

- Giza Eskubideak errespetatzea.
- Ingurumena zaintzea.
- Gobernu Onaren Politikak egitea.
- Jardunbide egokiak zerga arloan.

Inbertsioak egiteko, jaulkitzailearen ebaluazioa egingo du, kontuan izanik gizarte erantzukizunaren ikuspegitik eginiko inbertsioari buruzko informazio-hornitzaileetatik eratorritako edota munduko erreferentziazko funts handiek adostutako kanpo uzteak, kanpo uztearen arrazoiak argitaratzen dituztenei eta esparru horretan ibilbide luzea dutenei bereziki erreparatuz, eta betiere kontuan hartuz BGAEren irizpideek erreferentziazko funts horien irizpideekin duten antzekotasuna edo bat-etortzea.

Politika hori zuzeneko inbertsioaren diru-zorroari (errenta finkoa eta errenta aldakorra) aplikatuko zaio eta, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen bidezko inbertsioan, BGAEk modu kualitatiboan sartuko du gizartearen aurrean erantzulea den inbertsioaren erakunde kudeatzailearen politikari buruzko informazioa inbertsioa aztertzeko prozesuan.

Printzipio horiek betetzen diren ebaluatzeko, BGAEk aldizka aztertuko du inbertsio-zorroek lehen aipatutako irizpideak eta printzipioak betetzen dituzten ala ez.

Inbertsio-prozesuak kontuan izaten ditu iraunkortasunarekin lotutako arriskuak inbertsioari dagozkion erabakiak hartzeko garaian. Horretarako, BGAEk bere inbertsioaren xede diren aktiboen jaulkitzaileek argitaratutako informazioa hartzen du erreferentzia modura, eta baita kalifikazio konpainiek edo BGAEk berak bere metodologiari jarraiki egindako ESG arriskuen ebaluazioa ere.

BGAEk iraunkortasun-arriskua txertatzen du bere erabakietan jardute-ildo hauen bidez: kanpoan uzteko irizpideak, balioespenerako irizpideak, gaietan oinarrituak, kontrako inpaktuen ebaluazioa eta jabetza aktiboa gauzatzea.

Inbertsioetako iraunkortasun-arriskua, besteak beste, jaulkitzaile motaren, jarduera–sektorearen edo kokapen geografikoaren araberakoa izango da. Horrela, iraunkortasun-arrisku handiena duten inbertsioek horren ondoriozko aktiboen prezioa murriztea ekar dezakete eta, horrenbestez, BGAEren inbertsio-zorroaren balioan eragin negatiboa izan dezakete.

BGAEren prozeduren barnean, baita beharrezko eskabide-prozesuetan ere, bere erabakiek iraunkortasunarekin lotutako faktoreen gainean izan ditzaketen eragin kaltegarri nagusien (materialak edo materialak izan daitezkeenak) analisia jasotzen da.

IV. INBERTSIORAKO EGOKIAK DIREN AKTIBOEN DESKRIBAPENA

Planak Errenta finkoko aktiboetan inbertituko du, gordailuak barne, eta diru-merkatuaren tresnetan, kotizatuak ala ez, zuzenean edo zeharka, IKE erakundeen bitartez.

Planaren inbertsioetako Errenta Finkoko aktiboek kreditu-kalitate handia (gutxieneko ratinga: A-) eta ertaina (ratinga: BBB+ eta BBB- bitartean) izango dute. Bestalde, ondarearen % 10era arte inbertitu ahal izango da kreditu-kalitatearen aurreikuspenik gabeko errenta finkoko aktiboetan. Kreditu-kalitateko ezinbesteko jaitsieren aurrean, Erakundeak berehala balioetsiko du eragindako posizioak saldu edo mantentzearen egokitasuna, aurreko mugak ondarearen % 10era arte gainditzeko aukerarekin, Planaren ondarea ahalik eta gehien babeste aldera.

Kreditu-kalifikazioan, aitortza duen agentzia bat hartuko da kontuan gutxienez, eta agentzia horren kreditu-kalifikazioen desgloserik handiena. Jaulkipenetan gutxieneko rating bat baldin badago eta horiek kalifikatu gabe baldin badaude, jaulkitzailearen ratingean erreparatuko da.

Gehienez ere, ondarearen % 3 inbertitu ahal izango da errenta aldakorra eta errenta finkoaren alternatiba diren aktiboetan, eta, batez ere, hauetan: Hedge-Funds, Arrisku Kapitaleko Funtsak eta Higiezinen Sektoreko Funtsak, beste aukera batzuei kalterik egin gabe

Erakundeak operazioak egin ahal izango ditu deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako finantza-tresna deribatuekin, estaldura- eta inbertsio-helburuak betetzeko. Gainera, Erakundeak estaldura- eta inbertsio-helburua duten deribatuen merkatu antolatuetan kontratatu ez diren finantza-tresna deribatuak erabiltzea aurreikusten du, errenta finkoaren eta dibisen gaineko azpikoen kasuan.

Bestalde, ez da baztertzen merkatu arautuetan negoziaziorako onartu ez diren Errenta Finkoko baloreetan inbertitzea; betiere, baldintza hauek betetzen badituzte: sozietate-egoitza ELGAko herrialde batean duten entitateek jaulkiak izatea; transmisio librea mugaturik ez izatea; euren finantza-egoerak ikuskatuta egotea; eta azkenik, inbertsioaren unean, auditoreak azken erreferentzia-ekitaldiari oniritzia emanda izatea.

Aktibo ez-kotizatuetako inbertsioak ez du gaindituko Planaren ondarearen % 10eko muga, edo uneko legediak finkatuko duen muga (hori txikiagoa balitz).

Planak bere ondarearen % 3 inbertituko du gehienez gorabidean dauden herrialdeetan.

Dibisa-arriskuarekiko esposizio osoak ez du Planaren ondarearen % 10eko portzentajea gaindituko.
Honako hauek ez dira aurrez ezarriko: jaulkitzaileak (publikoak edo pribatuak), baloreek kotizatzen duten herrialdeak edo merkatuak (gorabidean dauden merkatuetan inbertitu ahal izango da), sektore ekonomikoa.

Oro har, indarreko legediak jasotzen dituen aktibo guztiak erabili ahal izango dira inbertsiorako.

V. INBERTSIOEI LOTUTAKO ARRISKUAK

- Inbertsioak Errenta Finkoko Aktiboetan: merkatu-balioak gorabeherak ditu interes-tasen eta kreditu-kalitatearen arabera. Aktibo hauen merkatu-prezioaren gorabeherekiko sentikortasuna handitu egiten da mugaegunerako epearekin.
- Inbertsioak Tresna Deribatuetan: eskura eginiko inbertsioen arriskuei gehitzen zaizkien arriskuak dituzte, palanka-efektuagatik. Gainera, merkatu antolatuetan kontratatu ez diren tresna deribatuetan, beste arrisku batzuk ere badaude: esaterako, eragiketen emaitza bermatuko duen alderdien arteko konpentsazio-ganberarik ez dagoenez, gerta daiteke kontrako alderdiak kontratua ez betetzea.
- Inbertsioak euroak ez diren dibisetan: kanbio-tasaren gorabeheratik eratorritako arriskua dute.
- Inbertsio Alternatiboak: arrisku gehigarriak dituzte; hala nola gardentasunik eza prezioaren eraketan; likidezia-arriskua; merkatu-arrisku gehigarria palanka-efektuagatik; araudi-arriskua; eragiketa-arriskua; balorazio-arriskua; eta iruzur-arriskua, aktiboak ostuak izatekoa, inbertsiorako erabiltzen diren IKE erakundeetako kontrol-sistemen ahuleziagatik. Muga bat ezartzen zaie inbertsio hauei: ondarearen % 3 gehienez.
- Inbertsioak Kotizatu Gabeko Aktiboetan: likidezia-arrisku handiagoa dute. Gainera, arriskua egon daiteke aktiboaren balioa zenbatesteko orduan, merkatuak ez duelako balio hori zuzenean finkatzen. Muga bat ezartzen zaie inbertsio hauei: ondarearen % 10 gehienez.

VI. INBERTSIOEN ARRISKUAK NEURTZEKO METODOAK ETA KONTROL-PROZEDURAK

Hainbat prozedura erabil daitezke inbertsioen arriskuak kontrolatzeko. Jarraian zehazten dira.

Kontrol horien bitartez, zorroaren arriskuen ikuspegi global bat lor daiteke, eta, aldi berean, zorroa osatzen duten aktiboen ikuspegi espezifiko bat. Aktiboen artean, hurrengo atal bakoitzean arrisku handiena dutenak identifika daitezke, eta haien egokitzapena egiaztatu daiteke aurreko ataletan ezarri diren mugen barnean:

- <u>Merkatu-arriskua:</u>

  Portzentajezko esposizioaren bidez honako hauek neurtzeko kontrol-prozedurak daude:

  - Aktibo motak: errenta finkoa, errenta aldakorra, IKE erakundeak, etab.
  - Sektorekako banaketa.
  - Dibisarekiko esposizioa.
  - Esposizio geografikoa.

Interes-tasekiko esposizioa aldatutako iraupenaren bidez neurtzen da errenta finkoaren kasuan.

Deribatuekiko esposizioa, aldiz, portzentajeen bitartez ez ezik, gehienezko galera probablearen kalkuluaren bidez ere neurtzen da.

- Kreditu / kontrako alderdi arriskua:

  Honako hauek neurtzeko kontrol-prozesuak daude:

  - Kreditu-kalifikazio maila (rating), bai aktibo eta jaulkitzaileena bai zorroarena bere osotasunean.
  - Portzentajezko esposizioa jaulkitzailearen / kontrako alderdiaren arabera.

- Likidezia-arriskua:

  Likidezia-maila zehazteko kontrol-prozedurak daude (aktibo bakoitzaren nahiz zorro osoaren likidezia-maila). Maila hori neurtzeko, likideziaren sorkuntza-egunei erreparatzen zaie, planaren likidezia-beharrekin erkatuta.

  Bestetik, Gobernu Batzordeak ezarritako likidezia-maila minimoa betetzen dela kontrolatzen da.

- Lege-arriskua:

  Inbertsioei dagokienez, araudiaren betetze-maila kontrolatzen da, eta, horrekin batera, Inbertsio Printzipioen Adierazpenak eta Gobernu Batzordeak onartutako jarraibideek ezarritakoaren aplikazioa.

  Ezarritako mugaren bat gainditzen denean, egoera erregularizatuko du erakundeak lehenbailehen, eta jakinaren gainean jarriko du erakundearen Presidentea. Azken horrek azalpenak emango ditu Gobernu Batzordearen hurrengo bilkuran, baldin desbideratzea garrantzitsua izan bada. Hala eta guztiz ere, Gobernu Batzordeak uste badu muga-gainditzea merkatuaren egoera igarokor baten ondorio izan dela, gainditzea baimendu lezake, egoerak iraun bitartean.

- Eragiketa-arriskua:

  Eragiketarekin lotutako alderdiak kontrolatzeko prozesuak daude. Besteak beste: eragiketak berrestekoak; eragiketen likidaziokoak; eta kontziliazioa posizio kontabilizatuen eta gordailatutakoen artean.

VII. PLAN BAKOITZAREN ARRISKU-PROFILA

Baskepensiones Errenta Finkoa Epe Laburrera Planeko zorroak ez du Errenta Aldakorrean inbertituko, eta horrek arrisku maila oso txikia izatea dakar.

Arriskua finkatzean, maila hauek hartu dira kontuan:

Oso Txikia: Batik bat Errenta Finkoko inbertsioetara bideratutako zorroa, Errenta Aldakorrarekiko esposiziorik gabe.

Txikia: Errenta Finkoko eta Errenta Aldakor kotizatuko aktiboetara bideratutako zorroa (bigarrenek ez dute guztizkoaren % 15a gaindituko).

Ertaina: Errenta Aldakor kotizatuko aktiboetan % 30 arte inbertitutako zorroa.

Handia: Errenta Aldakor kotizatuko aktiboetan % 60 arte inbertitutako zorroa.

Oso Handia: Errenta Aldakor kotizatuko aktiboetan % 60tik gora inbertitutako zorroa.

VIII. AURREIKUSITAKO URTEKO ERRENTAGARRITASUN-HELBURUA

Planaren errentagarritasuna bi elementu hauek baldintzatuko dute: aktiboen banaketak eta inbertitzen den merkatuen bilakaerak.

Edonola ere, urteko azken Gobernu Batzordean, Planaren errentagarritasunaren estimazio bat egingo da hurrengo ekitaldi osorako.