

**Baskepensiones BGAE Indibidualaren**

**BASKEPENSIONES 15**

**Gizarte Aurreikuspeneko Plan  
Indibiduala**

**(Inbertsio Printzipioen  
Adierazpena)**

**2018ko iraila**

## **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 Lankidetzeta 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 epeak. 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 15 BAPri atxikitako ondareak mantendu egingo du inbertitutako ondarearen % 15 arterainoko portzentajea (errenta aldakor kotizatuan inbertitutako ondarea, zuzenean edo zeharka, Planaren inbertsio-bokazioarekin koherenteak diren Inbertsio Kolektiboko Erakundeen (IKE) bitartez). Gainerako ondarea honako hauetan inbertituko da nagusiki: ageriko edo eperako gordailuak, eta errenta finko publiko edo pribatua, aldeztu aurretik mugaeguna ezarri gabe. Unean uneko egoeraren arabera, % 1 gainditu ahal izango da errenta aldakorreko maximoa, etenik gabeko hilabeteko epean, gehienez ere.

## **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.

BGAEn inbertsio arduratsuko irizpideak, oro har onartutako nazioarteko arau, hitzarmen eta itunetan oinarritzen dira, batez ere Nazio Batuen Erakundearen esparruan. Testuinguru horretan, BGAEn 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 edo 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 aztertzeke prozesuan.

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

#### **IV. INBERTSIORAKO EGOKIAK DIREN AKTIBOEN DESKRIBAPENA**

Planak bere ondarearen % 15 arte gehienez inbertituko errenta aldakor kotizatuan, zuzenean edo zeharka, IKEen bidez.

Errenta finkoko aktiboetan inbertituko da, gordailuak barne, eta diru-merkatuaren tresnetan, kotizatuak ala ez, zuzenean edo zeharka, IKEen bitartez.

Planaren inbertsioetako Errenta Finkoko aktiboek kreditu-kalitate handia (gutxieneko balorazioa: A-) eta kalitate ertaina (BBB+ eta BBB- arteko ratinga) izango dute. Hala ere, ondarearen % 20ra arte inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate txikiko aktiboetan (BB- arte). Bestalde, ondarearen % 10era arte inbertitu ahal izango da kreditu-kalitatearen aurreikuspenik gabeko errenta finkoko aktiboetan. Gerora kreditu-kalitatea jaisten bada, Erakundeak baloratu egingo du dagozkion posizioak saldu edo mantentzeko aukera, eta aurretik aipatutako mugak gainditu ahal izango ditu, ondarearen % 10a arte, ahalik eta gehien babesteko Planaren ondarea.

Kalifikaziorik gabeko jaulkipenetan, jaulkitzailearen rating-ari erreparatuko zaio.

Kreditu-kalifikazioan, zeregin hauetan aitortza duen agentzia bat hartuko da kontuan gutxienez, eta beste agentzia batek S&P eskalaren edo baliokide baten arabera eginiko kreditu-kalifikazioen desgloserik handiena.

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 Higiezinaren 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, estaldura- eta inbertsio-helburua duten deribatuen merkatu antolatuetan kontratatu ez diren finantza-tresna deribatuak erabiltzea aurreikusten du, errenta finkoaren, dibisen eta errenta aldakorraren gaineko azpikoen kasuan.

Bestalde, ez da baztertzeko merkatu arautuetan negoziatutako onartu ez diren Errenta Finkoko eta Errenta Aldakorreko 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 % 3a inbertituko du gehienez gorabidean dauden herrialdeetan.

Dibisa arriskuarekiko esposizio osoak ez du gaindituko Planaren ondarearen % 15a.

Honako hauek ez dira aurrez ezarriko: jaulkitzaileak (publikoak edo pribatuak), baloreek kotizatzen duten herrialdeak edo merkatuak (gorabidean dauden merkatuetan inbertitu ahal izango da), errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupena, burtsa-kapitalizazioa, sektore ekonomikoa.

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

## **V. INBERTSIOEI LOTUTAKO ARRISKUAK**

- Inbertsioak Errenta Aldakorrean: merkatu-arrisku handia izan ohi dute, hegazkortasun handiaren eraginez.

- Inbertsioak Errenta Finkoan: merkatu-balioak gorabeherak ditu interes-tasen eta kreditu-kalitatearen arabera. Aktibo hauen merkatu-prezioaren gorabeheretikiko 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 IKEetako 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.

## **V. INBERTSIOEN ARRISKUAK NEURTZEKO METODOAK ETA KONTROL-PROZEDURAK**

Hainbat prozedura erabil daitezke inbertsioen arriskuak kontrolatzeko.

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

- Merkatu-arriskua:  
esposizioaren bidez honako hauek neurtzeko:
  - Aktibo-motak: errenta finkoa, errenta aldakorra, IKEak, 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-prozedurak 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 konparatuta.

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:

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

## **VII. PLAN BAKOITZAREN ARRISKU-MAILA**

Baskepensiones 15 Planaren zorroak % 15eko inbertsio-maximoa izango du Errenta Aldakor kotizatuan (II. ataleko salbuespenean izan ezik); hots, arrisku-maila txikia.

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.