

# Kutxabank Bolsa Global, Pentsio Fondoa

## Inbertsio-politika

### I) PENTISIO-FONDOEI BURUZKO INFORMAZIO OROKORRA.

Pentsio Planei eta Fondoei buruzko araudiarekin bat etorrira, inbertsio-politikaren printzipioei buruzko adierazpen ulergarri bat egingo da idatziz.

Pentsio-fondoaren inbertsioak, haien inbertsio-politika edozein dela ere, merkatuen gorabeheren eta balioetan inbertitzearen berezko beste arrisku batzuen mende daude. Hortaz, partaideak jakin behar du partaidetzaren kitapen-balioak goranzko nahiz beheranzko joera izan dezakeela.

Fondoaren zorroaren osaera zehatua seihileko txostenetan kontsulta daiteke.

### II) PENTISIO-FONDOA IDENTIFIKATZEKO DATUAK.

Kudeatzailea: KUTXABANK PENSIONES, S.A.U.

Gordailuzaina: CECABANK, S.A.

### III) PENTISIO-FONDOAREN INBERTSIO-POLITIKA.

#### a) Fondoaren bokazioa: errenta aldakorra.

Fondoa errenta aldakorreko funts bat bezala eratu da; hortaz, ondarearen % 75 baino gehiago Europako errenta aldakorrean inbertituko du.

Fondoak aurreko paragrafoan aipatutako aktibo motetikiko duen esposizioa lortzeko, inbertsio zuzenak egin ahal izango dira horietan, baita inbertsioak ere finantza-tresna eratorrietan.

#### b) Kudeaketaren xedea.

Fondoaren inbertsio-politika epe ertain-luzera partaideentzako errentagarritasun handiena lortzera bideratuko da.

#### c) Inbertsioak estrategikoki aukeratzeko eta banatzeko irizpideak.

Fondoaren inbertsioak, nagusiki, Europako errenta aldakorreko balioen bidez bideratuko dira. Halere, inbertsioak egin daitezke ere fondoaren inbertsio-politikarekin bat datozen IKEen sinaduren bidez.

Fondoaren filosofia da % 75 baino gehiago errenta aldakorrean inbertitzea, lehen aipatutako bokazioaren arabera; dena den, ez da baztertzen, merkatuaren egoerak hala gomendatzen duenean, zorroaren zati bat errenta finkoko aktiboetan inbertitzea.

Fondoak inbertituko duen errenta finkoko aktiboek kreditu-kalitate handia izango dute erosteko unean (gutxienez A- ratinga) edo Espainiako Erresumarenaren berdina, hura baxuagoa izango balitz. Nolanahi ere, ondarearen % 25 inbertitu ahal izango da, gehienez ere, kreditu-kalitate ertaineko aktiboetan (BBB- arte), edo Espainiako Erresumakoarena baino hiru maila beheragokoetan (azken hori A- baino baxuagoa izango balitz); hau da, ertainean edo baxuan. Bestalde, ondarearen % 10 inbertitu ahal izango da kreditu-kalitatearen predeterminaziorik ez duten errenta finkoko aktiboetan. Fondoaren aktiboak erosi ondoren, aktiboren bat ezarritakoa baino rating baxuagoarekin kalifikatuz gero, Erakunde Kudeatzaileak azkar aztertuko ditu ratinga murriztea eragin duten baldintzak, beste finantza-hornitzaile edo beste merkatu-adierazle batzuekin egiaztatuta, eta, hala badagokio, hura saltzea edo hari eustea komeni den balioetsiko du, fondoaren ondarea ahal bezain beste babesteko.

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

Ez da baztertzen erregulatutako merkatuetan negoziatzea onartu ez diren errenta finkoko balioetan inbertitzea; baldin eta, ELGAko herrialde batean gizarte-egoitza duen erakunderen batek jaulki baditu, transmisio askea mugatua ez badute, finantza-egoerak ikuskatzen badituzte, eta inbertsioaren unean auditoreak erreferentziarako azken ekitaldiaren aldeko iritzia eman badu. Kotizatu gabeko aktiboetan egindako inbertsioak ez du gaindituko Fondoaren ondarearen % 10, edo bere garaian legeak ezartzen duena, azken hori baxuagoa izanez gero.

Fondoak, gehienez ere, bere ondarearen % 15 inbertitu ahal izango du gorabidean diren herrialdeetan.

Ez dira aurrez zehaztuko honako alderdi hauek: dibisa, 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 eta sektore ekonomikoa.

Kudeaketa dinamikoa izango da, eta burtsa-merkatuen unean uneko itxaropenei egokitzeko ahalegina egingo da.

Fondoak eragiketak egin ahal izango ditu eratorrien finantza-merkatuetan negoziatutako finantza-tresna eratorriekin, zorro osoan edo haren zati batean onartutako arriskuei aurre egiteko, edo inbertsio modura, zorroa hobeto kudeatzeko. Eratorrien merkatu antolatuetan negoziatzen ez diren finantza-tresna eratorrien kasuan, helburu bakarra izango da zorroak onartutako arriskuei aurre egitea, edo errentagarritasun-helburu zehatz bat lortzea.

Fondoaren inbertsioak otsailaren 20ko 304/2004 Errege Dekretuaren bidez onartutako Pentsio Planen eta Fondoaren Araudiari buruzko III. Ataleko IV. Kapituluan adierazitako mugen menpe egongo dira.

#### **d) Inbertsioen berezko arriskuak eta horien neurketa eta kontrola.**

**Merkatu-arriskua** edozein motatako aktibotan inbertitzeagatik dagoen arrisku orokorra da. Aktiboen kotizazioa, batez ere, finantza-merkatuen egoeraren araberkoa da, baita jaulkitzaileen bilakaera ekonomikoaren araberkoa ere; azken horietan eragina dute bai ekonomiaren egoera orokorrak bai herrialdeen baitako baldintza politikoek eta ekonomikoek.

Inbertsioek arrisku nagusi hauek izan ditzakete:

- Merkatu-arriskua, errenta aldarokorrean inbertitzeagatik. Errenta aldarokorrean inbertitzearen ondorioz, fondoaren errentagarritasunak inbertitutako merkatuen aldakortasunaren eragina jasan dezake; horregatik, merkatu-arrisku handia dauka.
- Interes-tasaren arriskua. Interes-tasen gorabeherak edo aldaketek errenta finkoko aktiboen prezioari eragiten diote. Interes-tasen igoerek, oro har, negatiboki eragiten diote aktibo horien prezioari; tasen beharakadek, ordea, aktiboen prezioa igotzen dute. Errenta finkoko tituluen prezioak interes-tasen gorabeherengatik izan dezakeen aldaketa handiagoa da, haren epemuga handiagoa den heinean.
- Kreditu-arriskua. Arrisku hau sortzen da errenta finkoko aktiboen jaulkitzaileak nagusia edo interesak ordaindu ezin dituenean.
- Likidezia-arriskua. Kapitalizazio baxuko balioetan eta/edo kontratazio-bolumen mugatuko merkatu txikietan inbertitzeak likideziaz gabe utz ditzake inbertsioak; horrek negatiboki eragin dezake prezio-baldintzetan, eta pentsio-fondoa saltzera, erostera edo posizioa aldatzera behartuta egon daiteke.
- Aldaketa-tasaren arriskua. Euroa ez den beste dibisa batzuetan izendatutako aktiboetan inbertitzearen ondorio gisa, aldaketa-tasaren gorabeheretatik eratorritako arriskua dago.

Erakunde kudeatzaileak eta gordailuzainak, fondoaren inbertsioei eragin diezaieketen arriskuei dagokienez, maiztasunez zainduko dute, besteak beste: Fondoaren inbertsio ratinga, merkatuen aldakortasuna, errenta finkoko aktiboen arrisku diferentzial edo spreads deitutakoen bilakaera, zorroaren iraupena, zorroaren eta haren erreferentzia-indizearen errendimendua, zorroa dibertsifikatzeko lege- eta barne-mugak, posizioen koadratzea kudeatzailearen eta gordailuzainaren artean, kudeaketa- eta gordailu-komisioen legezko mugak, eta diruzaintza-kontziliazioa.

**Inbertsio-arriskuak finantza-tresna eratorrietan.** Finantza-tresna eratorrietan egindako inbertsioek arrisku handiagoak dituzte eskudiruzko inbertsioek baino, haien palanka-efektuagatik; hori dela eta, bereziki sentikorrek dira erreferentzia-balioaren prezioaren aldaketekiko. Horrez gainera, eratorrien merkatu antolatuetan kontratatu ez diren finantza-tresna eratorrien eragiketek arrisku gehigarriak dituzte, hala nola kontrako alderdiak ez betetzea.

Kotizatu gabeko finantza-tresnekin eragiketak eginez gero, kontrako alderdia ospe handiko finantza-erakunde bat izango da beti, ELGAN helbideratua egongo dena, zuhurtziazko gainbegiratzeak jasoko dituen, eta mota horretako eragiketak sarri eta profesionaltasunez egingo dituen. Fondoak beharrezkoak diren bermeak edo/eta kolateralak jasoko ditu, horri lotutako kontrapartida-arriskua guztiz edo hein batean arintzeko.

Erakunde kudeatzaileak kontrolatuko du eratorrien bidez hartutako konpromisoa inbertsio-printzipioen eta fondoaren arrisku-profilaren barruan dagoela. Erakunde kudeatzaileak neurriak hartuko ditu finantza-tresna eratorrietako posizioek ez dezaten Fondo bere ondarea gaintutiko duten galera erreal posibleen arriskupean jarri. Erakunde kudeatzaileak kontrol-prozedurak ditu horretarako.

#### **e) Ezarritako printzipioak betetzen direla gainbegiratzea eta horien jarraipena egitea.**

Higikorren balioak eta finantza-tresnak, eratorriak edo eskudirukoak izan, zorroa eraginkortasunez kudeatzeko erabiliko dira, errentagarritasun-arriskua binomioa kontuan izanda eta c) puntuan deskribatutako aktiboen hautaketa eta banaketa estrategikorako irizpideen baitan.

Erakunde kudeatzaileak prozedura egokiak ditu inbertsio-politikaren eta haren arrisku-profilen betetze-maila gainbegiratzeko.

**f) Inbertsio-politikaren indarraldia.**

Inbertsio-printzipioen adierazpen hau 2020ko martxoaren 20tik aurrera aplikatuko da.