

Kutxabank Plus 8 Pentsio Fondoa

Inbertsio-politika

I) PENTISIO FONDOEI BURUZKO INFORMAZIO OROKORRA.

Pentsio Plan eta Fondoen araudiarekin bat etorrira, inbertsio-politikaren printzipioak barne hartzen dituen adierazpen idatzi bat jasoko da.

Pentsio Fondoen inbertsioak, euren inbertsio-politika zeinahi delarik ere, merkatuaren gorabeheretara eta balio-inbertsioari lotutako bestelako arrisku batzuetara atxikita egongo dira. Horrenbestez, partaideak jakin behar du partaidetzaren balio likidagarriak gorantz zein beherantz egin dezakeela.

Seihilekoko txostenetan ikus daiteke zein den Fondoen zorroaren osaera zehatza.

II) PENTISIO FONDOAREN IDENTIFIKAZIO-DATUAK.

Kudeatzailea: KUTXABANK PENSIONES, S.A.U.

Gordailuzaina: CECABANK, S.A.

III) PENTISIO FONDOAREN INBERTSIO-POLITIKA.

a) Kudeaketa-helburua.

Fondoaren inbertsio-politikaren helburua izango da partaidetza bakoitzarentzat balio zehatz bat lortzea, aldeztatik finkatutako denbora-muga batean.

b) Inbertsioak aukeratzeko eta banatzeko irizpideak.

Fondoak, zuzenean zein zeharka, IKEen bitartez inbertituko du bere ondarea errenta finkoko titulu publiko zein pribatuetan; tartean izango dira kaudimen handiko jaulkitzaileek jaulkitako eta gehientsuenetan eurotan izendatutako moneta-merkatuko tresnak eta gordailuak ere, kotizatuak zein ez.

Fondoaren inbertsioak, hain zuzen, otsailaren 20ko 304/2004 Errege Dekretuaren Pentsio Plan eta Fondoen Araudiaren III. Tituluko IV. Kapituluaren aipatutako mugak izango ditu.

Errenta finkoko aktiboak estrategikoki kokatuko dira, Fondoaren konpromisoen izaerarekin eta iraupenarekin bat etorrira.

Errenta finkoko inbertsioen artean, kreditu-erakundeetako gordailuetan inbertitzea aurreikusi da, bai ageriko gordailuetan bai eperakoetan.

Fondoaren inbertsioetako errenta finkoko aktiboek, erostean, kreditu-kalitate handia izango dute (gutxieneko balorazioa: A-), edo Espainiarenaren berdina (azken hori apalagoa denean). Dena den, gehienez ere ondarearen % 25 inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate ertaina duten aktiboetan (gehienez ere, honainokoak: BBB-), edo Espainiarenaren hiru maila beheragokoan (azken hori A- baino txikiagoa balitz); esan nahi baita, ertaina edo txikia den horretan. Bestalde, ondarearen % 10era arte inbertitu ahal izango da kreditu-kalitatearen aurreikuspenik gabeko errenta finkoko aktiboetan. Fondoaren aktiboak erosi ostean aktiboren bat ezarritako balorazioaren azpitik kalifikatuz gero, Erakunde Kudeatzaileak berehala aztertu beharko ditu balorazioan behera egiteko izan diren arazoak, eta beste finantza-hornitzaile batzuekin edo beste merkatu-adierazle batzuekin alderatu beharko ditu, eta hala badagokio, saltzea edo eustea komeni ote den erabakiko du, Fondoaren ondarea ahalik eta gehien babesteko. Era berean, kotizatu gabeko OTC gordailu eta deribatuak kontratatzean, muga horiek aintzat hartuko dira; eta aintzat hartuko dira, halaber, kontrapartiden kreditu-kalifikazioak. Hori dela eta, eragiketa horiek gauzatzean, muga horiek modu bateratuan aztertuko dira jaulkitzaileei eta kontrapartidei dagokienez.

Fondoak eragiketarako egin ahal izango ditu deribatuen merkatu antolatuetan negoziatutako edo negoziatu gabeko finantza-tresna deribatuekin, estaldura- eta inbertsio-helburuak betetzeko. Era berean, finantza-tresna deribatuetan inbertitu ahal izango du Fondoak, errentagarritasun-helburu jakin bat lortzeko kudeaketaren baitan. Azpikoei ez zaizkie aldeztatik mugak jartzen; beraz, interes-tasen, kredituen, dibisen, errenta aldakorraren, indizeen, egituren edo beste batzuen gainekoak izan daitezke.

c) Inbertsioekin lotutako arriskuak eta horien neurketa zein kontrola.

Merkatu-arriskua. Zeinahi motatako aktibotan inbertitzeagatik izaten den arrisku orokorra da. Aktiboen kotizazioa finantza-merkatuen joeraren arabera da batik bat, bai eta jaulkitzaileen bilakaera ekonomikoaren arabera ere. Azken horiengan, aldi berean, eragina izango du ekonomiaren egoera orokorrak eta herrialde bakoitzaren barneko egoera politiko zein ekonomikoak.

Inbertsioek, zehazki, honako hauek dakartzate:

- Interes-tasaren arriskua. Interes-tasen aldaketek edo gorabeherak eragina dute errenta finkoko aktiboen prezioan. Interes-tasen gorakadak eragin negatiboa izaten dute, oro har, aktibo horien prezioan; interes-tasen beherakadak, berriz, prezioa igotzea dakarte. Errenta finkoko tituluen prezioak interes-tasen gorabeherengatik izandako aldaketa handiagoa da, horien iraungitze-epea zenbat eta handiagoa izan.
- Kreditu-arriskua. Errenta finkoko aktiboen jaulkitzaileak printzipala (tronkoa) edo interesak ordaindu ezin izateagatik jasan beharreko arriskua da.
- Likidezia-arriskua. Kapitalizazio txikiko balioetan edo/eta kontratazio-bolumen mugatua duten merkatu txikietan inbertituz gero, inbertsioek likidezia gal dezakete, eta horrek eragin negatiboa izan dezake Pentsio Fondoak bere posizioak saltzeko, erosteko edo aldatzeko derrigorrez ezarri beharreko prezio-baldintzetan.
- Truke-tasaren arriskua. Euroa ez bestelako dibisa batzuetan izendatutako aktiboetan inbertituz gero, truke-tasaren gorabeheretatik eratorritako arriskua onartu behar izaten da.

Erakunde kudeatzaileak eta gordailuzainak, Fondoaren inbertsioei eragin diezaieketen arriskuei dagokienez, maiz zainduko dituzte Fondoaren inbertsioen balorazioa, merkatuen aldakortasuna, arrisku-diferentzial izenekoan bilakaera eta errenta finkoko aktiboen spread-ak.

Finantza-tresna deribatuetako inbertsio-arriskua. Finantza-tresna deribatuetan egindako inbertsioek eskura egindako inbertsioek ez dituzten bestelako arrisku batzuk dauzkate; izan ere, palanka-efektua eragiten dute eta, horren ondorioz, bereziki sufritzen dituzte azpikoaren prezio-aldaketak. Bestalde, deribatuen merkatu antolatuetan kontratatuak ez diren finantza-tresna deribatuen eragikerak arrisku gehigarri batzuk dakartza; esate baterako, beste alderdiak ez betetzea.

Kotizatu gabeko finantza-tresnekin eragiketarako eginez gero, beste alderdiak ospe handiko finantza-erakundea izan beharko du derrigorrez, ELGAN helbideratuta dagoena, zentzuzko ikuskapena izango duena, eta era honetako eragiketarako modu profesionalean egin ohi dituen. Atxikita duen kontrapartidaren arriskua erabat edo partzialki arintzeko beharrezkoak diren bermeak edo/eta albokoak jasoko ditu Fondoak.

Erakunde kudeatzaileak kontrolatuko du deribatuen bidez onartutako konpromisoa Fondoaren arrisku-profilaren eta inbertsio-printzipioen baitakoa dela.

d) Ezarritako printzipioak gainbegiratzea eta horiei jarraipena egitea, betetzen ote diren ikusteko.

Balore higigarriekin eta finantza-tresnekin (izan deribatuek izan eskura egindakoak) egindako eragikera, hain zuzen, zorroa modu eraginkorrean kudeatzeko helburuarekin egingo da, errentagarritasuna-arriskua binomioari erreparatuta eta inbertsioen hautapen eta banaketa estrategikorako irizpideen baitan.

Erakunde kudeatzaileak inbertsio-politika eta haren arrisku-profila betetzen ote den gainbegiratzeko prozedura egokiak ditu.

Erakunde kudeatzaileak eta gordailuzainak errenta finkoko inbertsioen iraupenari buruzko aldizkako jarraipena egingo dute. Hala ere, parametro horren gaineko mugarik ez dute finkatuko, eta Fondo honetarako modu dinamikoan xedatuko da, talde kudeatzaileak merkatuei buruz duen ikuspegiaren arabera.

Errenta aldakorraren barnean aurreikusitako aktiboekiko esposizioari, deribatutako tresnen bidez, ezarri beharreko bi muga daude, esposizio horren ikurraren arabera:

- Ikurra negatiboa denean, errenta aldakorrekiko aktiboekiko esposizio garbia (hau da, eskura egindako inbertsioa kontuan hartuz) ezin da posizio laburrean eman. Edo bestela esanda, tresna deribatuekin gauzatutako eragiketarako ezin du gainditu eskura egindako inbertsioa.
- Tresna deribatuekin gauzatutako eragiketarako zeinu positiboa izaten badu, berriz, errenta aldakorrekiko aktiboekiko esposizio osoak (hau da, eskura egindako inbertsioa batuz) ezin du gainditu errenta aldakorrerako ezarritako ondarearen gaineko muga.

e) Kutxabank SAren balioa handitzeko konpromisoa, Kutxabank Plus 8 Pentsio Planeko partaideentzat.

Kutxabank SAK emandako kanpoko finantza-bermea:

Kutxabank SAK konpromisoa hartzen du, modu ezeztazinean eta "Bermearen eraginkortasun-baldintzak" atalean xedatutakoaren arabera, planak 2021eko apirilaren 30en bermatutako ondare-balioaren (jarraian definitutakoaren arabera, Bermatutako Balio Likidagarriarekin BBL kalkulaturakoa) eta planak 2021eko apirilaren 30ean duen balio likidagarri errealekin kalkulaturako ondare-balioaren arteko aldea partaide titular den "Kutxabank Plus 8 Pentsio Planaren" euskarri-kontuan sartzeko, baldin eta alde hori positiboa bada.

Bermatutako Balio Likidagarria (BBL) **bermearen mugaegunean** kalkulaturako da; alegia, 2021eko apirilaren 30ean. Era honetan:

Bermatutako Balio Likidagarria (BBL) = Hasierako Balio Likidagarria $\cdot (1 + N \cdot \text{Kupoia})$

Non:

Hasierako Balio Likidagarria = "Kutxabank Plus 8 Pentsio Planaren" partaidetzaren balio likidagarria, 2016ko otsailaren 15ean.

Kupoia = % 1,57

N = honako **baldintza** hau zenbat bider bete den:

Ibex 35 eta Eurostoxx50 burtsa-indizeen balioa, jarraian zehaztutako behaketa-data bakoitzaren itxieran, hasierako erreferentziaren gaineratik egotea. Hasierako erreferentzia bat etorriko da, hain justu, 2016ko otsailaren 16ko itxieran aipaturako indizeek duten balioarekin.

Hauek dira behaketa-datak:

1. 2017ko apirilaren 28a
2. 2018ko apirilaren 30a
3. 2019ko apirilaren 30a
4. 2020eko apirilaren 30a
5. 2021eko apirilaren 28a

Indize baten behaketa-data hauetakoren bat baliogabe geratuko balitz, hurrengo egun balioduna hartuko da indize horretarako.

Bermea eraginkor egiteko baldintzak:

Honako berme osagarri honen eraginkortasunerako baldintza bat izango da ez dadila aldatu Balio Likidagarria kalkulatzeko lege-esparrua edo Pentsio Planen zerga-erregimena; hartara, berme osagarri hori ez da eraginkorra izango -edo soilik dagokion neurrian izango da- honako kasu hauetan, bere zenbatekoa jarraian zehaztu gisa kalkulaturakoa:

- Kutxabank Plus 8 Pentsio Planari atxikitako ondarearen partaidetzen Balio Likidagarria kalkulatzeari buruzko egungo arauari eragiten dien legedi-aldaketaren bat gertatzen bada, eta horrek balioa txikituko balu, 2021eko apirilaren 30eko Balio Likidagarria aldaketa hori gertatu aurretik indarrean zeuden irizpideen arabera kalkulaturako da.
- Pentsio Planari aplikagarria zaien zerga-erregimenean legedi-aldaketaren bat indarrean jartzen denean, eta horren ondorioz, Kutxabank Plus 8 Pentsio Planari atxikitako ondarearen Balio Likidagarria txikitzen bada, konpentsazioa eraginkorra izango da soilik aldaketa horrek eragin gabeko balio-aldean.
- Konstituzio- edo legedi-aldaketa baten ondorioz Pentsio Planaren ondarea osatzen duten jaulkipenetan interes-tasaren baldintzak, epea edo beste ezer aldatuz gero, eta aktiboen balioa, eta horren ondorioz, baita partaidetzaren balioa ere txikitzen badira, konpentsazioa eraginkorra izango da soilik konstituzio- edo legedi-aldaketa horrek eragin gabeko balio-aldean.

f) Inbertsio-politikaren indarraldia.

Inbertsio Printzipioen honako adierazpen hau 2020ko martxoaren 20tik 2021eko apirilaren 30era birtarte izango da aplikagarria.