



# Jasangarritasun Arriskuak integratzeko Politika

Kutxabank Pensiones

---

1.0 bertsioa – 2021-03-09

## Aldaketen Kontrola

---

Bertsioen zerrenda		
Bertsioa	Data	Egindako aldaketen laburpena
1.0	2021-03-09	Lehenengo bertsioa

Erantzukizuna	
Izena	Finantza Arloa

## Loturiko dokumentazioa

---

Dokumentazioa	
IZ	Izena
-	
-	

# Aurkibidea

---

1.	<a href="#">Aurkezpena</a>	4
2.	<a href="#">Aplikazio eremua</a>	4
3.	<a href="#">Banakako Pentsio Funtsak</a>	4
3.1	<a href="#">Jasangarritasun arriskuen eta erabakitze prozesuen kudeaketa</a>	4
3.1.1	<a href="#">Bazterketa irizpideak</a>	5
3.1.2	<a href="#">Balorazio irizpideak</a>	5
3.1.3	<a href="#">Tematikoak</a>	7
3.1.4	<a href="#">Egoera okerrak</a>	8
3.2	<a href="#">Jasangarritasun arriskuen kudeaketa Banakako Pentsio Funtsetan aplikatzea</a>	8
4.	<a href="#">Bestelako Pentsio Funtsak</a>	8
5.	<a href="#">Onarpena, berrikuspena eta eguneratzea</a>	9
6.	<a href="#">I. eranskina: Esparru arautzailea</a>	10

# 1. Aurkezpena

Dokumentu honek Pentsio Funtzen Erakunde Kudeatzailea den Kutxabank Pensiones SAUren (aurrerantzean, “**Kutxabank Pensiones**” edo “**Erakundea**”) jasangarritasun arriskuak integratzeko politika (aurrerantzean, “**Politika**”) definitzen du.

Erakundearen administrazio kontseiluak onartu du Politika, non jaso baitira jasangarritasun arriskuak integratzean aplikatu behar diren gobernu printzipioak eta filosofia.

## 2. Aplikazio eremua

Politikaren aplikazio eremuak barnean hartzen ditu Erakundeak kudeatzen dituen pentsio funts hauek:

- Banakako sistemako planak osatzen dituzten pentsio funtsak (aurrerantzean, Banakako Pentsio Funttsak).
- "Empleados de Cajasur", Pentsio Funttsa.
- "Kutxa Fondo de Pensiones Asociado".

Jasangarritasun arriskuak integratzeko orduan pentsio funts guztiak ez dira berdin tratatzen; hori dela eta, Politikaren puntu batzuk desberdinak dira, batetik, “Banakako Pentsio Funttsen” kasuan eta, bestetik, “bestelako pentsio funtsen” kasuan (“Empleados de Cajasur” Pentsio Funttsa eta “Kutxa Fondo de Pensiones Asociado”).

## 3. Banakako Pentsio Funttsak

Ondoko apartatuak jasangarritasun arriskuen integrazioa sustatzen duten banakako pentsio funtsei aplikatzen zaizkie.

### 3.1 Jasangarritasun arriskuen eta erabakitze prozesuen kudeaketa

“Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2019/2088 Erregelamendua (EB), 2019ko azaroaren 27koa, finantza zerbitzuen sektorean jasangarritasunari buruzko informazioa zabaltzeari buruzkoa” aplikaturik, gardentasuna hobetzeko eta azken inbertitzaileak jakinaren gainean jartzeko, Erakundeak, bere webgunean, dagozkion jasangarritasun arriskuak (sortutakoak edo sor daitezkeenak) inbertsioei buruzko erabakiak hartzeko prozesuetan integratzeko moduari buruzko informazio laburra jarri behar du, antolamenduarekin, arriskuen kudeaketarekin eta prozesu horien gobernuarekin zerikusia duten gaiak barne.

Enpresen funtzionamenduaren eta negozio ereduaren ezaugarri batzuek ustekabeko galerak, gastuak, eraginkortasunik ezak, liskarrak, presio arautzailea eta erreputazio inpaktuak eragin ditzakete. Adibidez, klima aldaketari loturiko aktiboak dira, lan harremanen arloko erronkak edo gardentasunik eza, kontabilitate praktiken inguruan, besteak beste.

Maila independentean, oro har, administrazio publikoaren beste arlo batzuetara (tokian tokiko administraziora eta abar) eramateko moduan, besteak beste, baliabide naturalen kudeaketarekin, osasun publikoaren

arauekin eta ustelkeriarekin, eta, oro har, gizarte garapenaren indizearekin zerikusia duten arriskuek eragina izan dezakete sarrera fiskaletan, balantza komertzialean eta atzerriko inbertsioan.

Ondorio horiek jaitziera eragin dezakete igorpenen (bonuen, akzioen eta abarren) prezioan, prezio horren aldakortasuna eta ez ordaintzeko arriskua areagotzeaz gain.

Kutxabank Pensiones-ek, kudeatzen dituen banakako Pentsio Funtsetarako, gizarteaz arduratutako inbertsioak bultzatzen ditu kudeatzen dituen zorroetan, bereziki, inbertsio erabakietan jasangarritasun arriskua (ingurumen, gizarte eta gobernu korporatiboaren mailakoa) integratuz, hainbat jardun ildo osagarriren bidez, hala nola: bazterketa irizpideak (ESG jarduera okerra duten eta sektore eztabaidagarrietan diharduten enpresak, zerga arloko kontuak), balorazio irizpideak (jaulkitzaileen ESG arloko ebaluazioa, bat etortzea Pariseko akordioko helburuekin, klima aldaketari eta ESG arloko eztabaiden kudeaketari dagokienez), zenbait gaitan oinarrituak (bonu berdeak, gizarte bonuak, garapen jasangarrirako helburuetan egiten diren inpaktu handiko inbertsioak eta abar), inpaktu okerrak eta jabetza aktiboa gauzatzea (inplikazio politika).

### 3.1.1 Bazterketa irizpideak

ESG gaietan (giza eskubideak, ingurumen kaltea, ustelkeria larria eta abar) gutxieneko baldintza batzuk betetzen ez dituzten jaulkitzaileak zorroetatik baztertzeko irizpideak aplikatzen dira.

a) Bazterketa zerrenda orokorra: Erreferentziako pentsio funts independente handienetako batzuen bazterketa zerrendetan dago oinarrituta; zerrenda horiek, besteak beste, nazioarteko hitzarmenak eta nazioarteko mailan onartutako markoak errespetatzen ez dituzten enpresak baztertzen dituzte.

Gainera, ESG aldeetan puntuazio handia duten jaulkitzaileak berreskuratzeko iragazki bat aplikatzen zaio zerrenda orokorrari, balorazio irizpideei buruko apartatuan azaldutako metodologiaren arabera.

Inbertsio prozesuan integratzen da, barne mugetan txertatuz.

b) Paradisu fiskalaren arabeko bazterketa zerrenda: zorroetatik baztertzen dira egoitza paradisu fiskaletan duten jaulkipenak edo jaulkitzaileak.

Horretarako, inbertsio prozesuan integratzen da, barne mugetan txertatuz.

### 3.1.2 Balorazio irizpideak

Jaulkitzaileak ebaluatzen dira ESG ezaugarri materialak zehazteko egindako neurketen bidez, eta ebaluazioa inbertsio erabakiak hartzeko prozesuetan txertatzen da. Balorazio irizpide horien guztien bidez jaulkitzaile bakoitzaren azterketa osoa egin nahi da, ingurumen eta gizarte arloko jardueraren eta erakunde bakoitzari dagokion gobernu korporatiboaren ikuspegi orokorra eta osoa lortzeko.

a) Ildo horretan, jaulkitzaileen ESG kalifikazioa egiteko prozesua garatu da. Sektoreen arabera sailkatuta dauden kalifikazioak ESG aldagai batzuk txertatuz lortzen dira.

Neurketa aldagai nagusiak ingurumen irizpideetan oinarritzen dira (karbono aztarna), gizarte irizpideetan (lan baldintzak eta genero berdintasuna) eta gobernantzan (gobernu organoak).

ESG kalifikazio hori erabakiak hartzeko prozesuetan ("best in class" ikuspegia duten horietan) integratzen da, hau da, inbertsio handiagoa bultzatzen da ESG jarduera hobea duten jaulkitzaileen kasuan, jarduera ez hain ona duten jaulkitzaileen kasuan, aldiz, arriskua murriztuz.

- Errenta aldagarrian egiten diren inbertsioetan, bazterketa iragazkiak aplikatu ondoren, ESG emaitzak finantza aldagaiekin batera integratzen dira, epe luzera aukera hobek eskaintzen dituzten balioak identifikatzeko.

Errenta finakoaren kasuan, bazterketa iragazkiak aplikatu ondoren, inbertsio prozesuan integratzen da, barne mugetan txertatuz, ESG kalifikazio hobea duten inbertsioak sustatuz.

Bestalde, jaulkitzaile independenteak *Worldwide Governance Indicator* (Munduko Bankua) eta giza garapenaren indizean (NBE) dauden aldagaien arabera ebaluatzen dira.

- Inbertsio funtsen bidezko inbertsio ez-zuzenean honako hauek konbinatzen dira:
  - ✓ Erakunde kudeatzaileen mailan zentratuenak diren alderdi kualitatiboak (*due diligence*), eta
  - ✓ Funtsen mailako alderdi kuantitatiboak: Morningstarren jasangarritasun ratingaren bidez ebaluatzen dira. Rating horrek honako hau neurtzen du: funts baten zorroan dauden enpresek zein ondo kudeatzen dituzten beren arriskuak eta ESG aukerak antzeko funtsekin konparatuta.

Neurketa aldagaiei buruzko informazio iturriak Bloomberg eta Morningstar dira nagusiki.

b) Argi dago klima aldaketak hainbat arrisku ekarriko dituela, aktibo mota desberdinen arabera. Horrek esan nahi du zorroen kudeatzaileek onartu behar dutela konpainia baten kapital egiturak arrisku hori islatzen duela. Adibidez, karbono asko erabiltzen duten eta egokitzeko estrategiarik ez duten konpainiak arriskuan egongo dira karbono gutxiko ekonomia batera aldatzeko prozesuan. Testuinguru horretan, akziodunek (hartzekodunen eta konpainiaren kapital egituraren bonuak dituztenen menpe daudenean) inpaktu handiagoa nabarituko dute. Hori dela eta, *asset allocation* estrategiek aktibo mota bakoitzaren sentsibilitatea aintzat hartu behar dute, konpainia bakoitzak dituen beste arrisku sistemiko eta espezifiko batzuekin batera.

Horregatik, klima egoeraren azterketa oso garrantzitsua da inbertsio prozesuan, zorro bakoitzaren mikro-, makro- eta ESG sentsibilitateen azterketa gisa ulertzen bada.

Jaulkitzaile bakoitzak ingurumen arloan izan dezakeen bilakaera ezagutzeko eta zorroa klima aldaketari buruzko Pariseko Akordioaren helburuekin zenbateraino bat datorren neurtzeko, jaulkitzaile bakoitzaren kasuan aldagai garrantzitsu desberdinen aurreikuspena bere plan estrategikoen arabera aztertzen da.

Gaur egun, jaulkitzaile desberdinetan egiten diren inbertsioak eta inbertsio horiek ingurumenean duten inpaktua PACTA (Paris Alignment Capital Transition Assessment) metodologiaren bidez aztertuz egin daiteke.

Test horiek egin ondoren, planteatu daitezkeen arriskuak uler daitezke, hala nola:

- Arrisku fisikoak. Klima aldaketak agerian utziko lituzkeen arriskuak dira, negozio jardueretan, estrategian, azpiegituran, enpleguan edota merkatuetan inpaktua izan dezaketenak; horrek are ondorio handiagoak ekarriko lituzke inbertsioaren balio katean eta finantza sisteman.
- Trantsizio arriskuak. Lege, araudi, politika eta teknologia arloekin eta merkatuen aldaketarekin zerikusia duten arriskuak dira, karbono gutxiko ekonomia batera aldatzeko prozesuan. Aktibo ibilgetuen eta zaharkituen arriskua, adibidez, zorro batean ager daiteke trantsizio arrisku gisa.

c) Jaulkitzaile jakin bate kasuan ESG arloko gertaera esanguratsu berriak identifikatzeko, eztabaidak kudeatzeko sistema dago. Gertaera identifikatu ondoren, erabakiak hartzeko prozesuan integratzen da.

Hain zuzen ere, eztabaidak monitorizatzen dira, identifikatzen dira eta hautatzen dira, daukaten garrantziaren arabera. Hartu beharreko neurriak aztertu eta erabakitzen dira; neurri horiek arriskuaren ebaluazioaren arabera gauza daitezke, besteak beste, eztabaidaren jarraipenean, politika aktiboko neurrietan, jaulkitzailea mugatzean edo baztertzean.

### 3.1.3 Tematikoak

Helburu berdeekin edo sozialekin loturiko aktibo mota jakin batzuen esleipenaren jarraipena egiten da, hala nola bonu berdeak, bonu jasangarriak edo gizarte bonuak bezalako kasuan, igorpen mota honetan inbertsio handiagoa egitea sustatze aldera.

Horrez gain, zorro espezifikoak egon daitezke, garapen jasangarrirako helburuak eta/edo gizarte eta ingurumenari lotutako berariazko helburuak ezarrita egiten diren inpaktuzko inbertsioekin.

Bonu Jasangarrien kasuan, funtsak soilik Proiektu Berdeen eta Gizarte Proiektuen konbinazioa finantzatzera edo birfinantzatzera bideratzen dira. Bonu Jasangarriak bat datoz *Green Bond Principles* (GBP) eta *Social Bond Principles* (SBP) deitzen direnen lau oinarriekin; lehenengo horiek bereziki garrantzitsuak dira Proiektu Berdeentzat eta bigarrenak Gizarte Proiektuentzat.

“Bonu berdea” deitzen zaie zor tresna mota guztiei, non lortutako funtsak soilik proiektu berdeak, berriak edo abian daudenak, –partzialki edo osorik– finantzatzera (edo birfinantzatzera) bideratzen diren, ingurumenari onura argia ekartzeko, eta Green Bond Principles (GBP) printzipioen oinarritzko lau osagaiekin bat etorrita. GBP horien ardura oinarritzko lau esparru dira: klima aldaketa, baliabide naturalak agortzea, biodibertsitatea galtzea eta airearen, uraren edo zoruaren kutsadura. Ingurumenari onura nabarmenak ekartzen dizkion edozein proiektu, esparru horietan, finantza daiteke bonu berdeen bidez.

“Gizarte bonuak” deitzen zaie gizartean ondorio positiboak sortzen dituzten proiektuak –berriak edo abian daudenak– finantzatzera edo birfinantzatzera bideratutako bonuei; hau da, aipatu proiektuen helburu zuzena gizarte arazo jakin bat konpontzea, arintzea edo biztanle talde zehatz batzuentzat positiboak diren ondorioak ekartzea izango da.

Garapen Jasangarrirako Helburuak (Munduko Helburuak ere deitzen zaie) pobreziarekin bukatzeko, planeta babesteko eta pertsona guztiak bakean eta oparotasunean bizi direla bermatzeko neurriak hartzeko dei unibertsala dira.

Helburuak Milurtekoko Garapen Helburuen lorpenetan oinarritzen dira, eta haiei esparru berriak gehitzen zaizkie, hala nola klima aldaketa, desberdintasun ekonomikoa, berrikuntza, kontsumo jasangarria eta bakea eta justizia, beste lehentasun batzuen artean.

### 3.1.4 Egoera okerrak

Erabakiak hartzeko prozesuetan jasangarritasun arriskuak integratzeko prozesutik datorren bigarren kontua aktibo edo zorro jakin batzuetan egiten den inbertsioak kanpoan izan dezakeen inpaktu negatiboa da.

Izan ere, jasangarritasun kontuei lotutako kanpoko gertaera batek zorro horretan inpaktu material negatiboa eragin dezake, eta jasangarritasun arriskuek "kanpoaren" inpaktu hori zorroan neurtzen dute, finantzen ikuspuntu batetik; gauza bera gertatzen da egoera okerrekin (PIAS): zorroaren inpaktu negatiboa

("kanporantz") neurtzen dute, aktibo edo zorro jakin batzuetan egiten den inbertsioaren bidez, finantzez kanpoko ikuspuntu batetik.

Ilido horretan, lehenago aipatutako 3.1, 3.2 eta 3.3 puntuak jasangarritasun arriskuen kudeaketari dagozkio.

Gainera, Kutxabank Pensiones-ek kudeatzen dituen Banakako Pentsio Funtsei loturiko inbertsioari buruzko erabakiek zorroaren ingurumen eta gizarte izaerarekin zerikusia duten jasangarritasun faktoreen gainean izan ditzaketen ondorio okerrak saihestea du helburu.

## **3.2 Jasangarritasun arriskuen kudeaketa Banakako Pentsio Funtsetan aplikatzea**

Erakundeak Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (aurrerantzean, Kutxabank Gestión) entitatearen esku utzi du Banakako Pentsio Funtsei loturiko inbertsioen kudeaketa. Horretarako, erakunde biek inbertsioak kudeatzeko kontratua sinatu dute.

## **4. Bestelako Pentsio Funtsak**

Erakundeak enpleguko pentsio funts bat kudeatzen du ("Empleados de Cajasur", Pentsio Funtsa) eta loturiko pentsio funts bat ("Kutxa Fondo de Pensiones Asociado"); horiek, hasiera batean, ez dituzte kontuan izango jasangarritasun arriskuak, ezta sor daitezkeen egoera okerrak ere, honako arrazoi hauek direla eta:

- Jende guztiei eskaintzen ez zaizkien pentsio funtsak dira, hau da, kolektibo itxiak dira. "Empleados de Cajasur" Pentsio Funtsa Cajasur, S.A.U.-ko langileentzat da, eta "Kutxa Fondo de Pensiones Asociado" Gipuzkoako, Arabako eta Nafarroako Ingeniari Elkargoko kideentzat.
- Erakundearen arabera, pentsio funts horiei loturiko inbertsioen jasangarritasun arriskuak ez dira nabarmenak.
- Inbertsio estrategia pentsio funts bakoitzaren kontrol batzordeak zehaztu eta onartzen du.
- Kolektiboaren ezaugarriak direla eta, Kutxa Fondo de Pensiones Asociado-ra egiten diren ekarpenak baztertzeko modukoak dira. Funtsoaren ondarea oso txikia da eta gainbeheran dago.

Aurrekoa gorabehera, Kutxabank Pensiones-ek kontuan izango du eta, ahal den neurrian, aplikatzen saiatuko da gizarteaz arduratutako inbertsioaren irizpideak.

## **5. Onarpena, berrikuspina eta eguneratzea**

Kutxabank Pensiones-en administrazio kontseilua Politika onartzeaz, berrikustez eta betetzen dela zaintzeaz arduratzen den organoa da, eta kontseilua bera da politika horren azken arduraduna.

Politika gutxienez hiru urtean behin berrikusiko da, eta dagokion sistema edo esparruan egiten den aldaketa garrantzitsu guztien arabera egokituko da.



## **6. I. eranskina: Esparru arautzailea**

Bereziki, eta aplikatu beharreko beste araudi guztiak galarazi gabe, Jasangarritasun Arriskuak Erakundearen integratzeko Politika honako xedapen hauek arautzen dituzte nagusiki:

- **Europako Parlamentuaren eta Kontseiluaren 2019ko azaroaren 27ko 2019/2088 (EB) Erregelamendua, finantza zerbitzuen sektorean jasangarritasunari buruzko informazioa zabaltzeari buruzkoa**

### **3. artikulua**

#### **Jasangarritasun arriskuei dagozkien politiken gardentasuna**

1. Finantza merkatuetako parte hartzaileek jasangarritasun arriskuak inbertsio erabakiak hartzeko prozesuan integratzean aplikatzen duten politikari buruzko informazioa argitaratuko dute beren webguneetan.

### **4. artikulua**

#### **Erakunde mailako jasangarritasun arloko egoera okerren gardentasuna**

1. Finantza merkatuetako parte hartzaileek beren webguneetan argitaratu eta mantenduko dute:
  - a) jasangarritasun faktoreei buruzko inbertsio erabakien ondoriozko egoera oker garrantzitsuenak kontuan hartzen dituztenean, behar besteko prestasunerako politikei buruzko adierazpena, egoera oker horiei dagokienez, kontuan hartuta haien eragina, izaera eta jardueren eskala, baita eskaintzen diren finantza produktuen motak ere; edo
  - b) jasangarritasun faktoreei buruzko inbertsio erabakien ondoriozko egoera okerrak kontuan hartzen ez dituztenean, justifikazio argi eta garbia, egoera horiek zergatik ez dituzten kontuan hartzen eta, hala badagokio, aintzat hartzeko asmorik duten (eta noiz) adierazten duena.
2. Finantza merkatuetako parte hartzaileek 1. apartatuaren a) letrari jarraikiz emandako informazioak honako hau hartuko du barnean, gutxienez:
  - a) jasangarritasun arloko egoera oker garrantzitsuenetako lehentasunak identifikatzeko eta ezartzeko politikei eta dagozkion adierazle nagusiei buruzko informazioa;
  - b) jasangarritasun arloko egoera oker garrantzitsuen eta horiek direla eta burututako jarduketak guztien (bidezkoa bada, programatutako jarduketak) deskribapena;
  - c) inplikazio politiken laburpenak, 2007/36/CE Zuzentarauaren 3. artikuluko g) letran xedatutakoa betez, hala badagokio;
  - d) enpresako jokabide kode arduratsuak eta – behar besteko prestasunari eta txostenak egiteari dagokionez– nazioarteko mailan onartutako arauak errespetatzeari, eta, hala badagokio, epe luzean Pariseko Akordioaren helburuekin bat etortze mailari buruzko aipamena.
3. 1. apartatuan xedatutakoa gorabehera, 2021eko ekainaren 30etik aurrera, finantza merkatuetako parte hartzaileek, balantzea ixteko egunean ekitaldian batez besteko langile kopurua gainditzen badute (500 langiletik gora), beren webguneetan argitaratu eta mantenduko dute –jasangarritasun faktoreen inguruko erabakien ondoriozko egoera oker garrantzitsuei dagokienez– behar besteko prestasunerako politikei buruzko adierazpena. 2. apartatuan aipatutako informazioa gutxienez jasoko du adierazpenak.
4. Artikulu honen 1. apartatuan xedatutakoa gorabehera, 2021eko ekainaren 30etik aurrera, finantza merkatuetako parte hartzaileek, talde handi bateko oinarri finkatuko sozietate nagusiak badira (2013/34/UE Zuzentarauaren 3. artikuluko 7. apartatuan adierazitakoaren arabera) eta, balantzea ixteko egunean ekitaldian batez besteko langile kopurua gainditzen badute (500 langiletik gora), beren webguneetan argitaratu eta mantenduko dute –jasangarritasun faktoreen inguruko erabakien ondoriozko egoera oker garrantzitsuei dagokienez– behar besteko prestasunerako politikei buruzko adierazpena. 2. apartatuan aipatutako informazioa gutxienez jasoko du adierazpenak.