

Kutxabank Pensiones Empleo, Fondo de Pensiones

Política de inversiones

I) INFORMACIÓN GENERAL SOBRE FONDOS DE PENSIONES.

De acuerdo con la normativa de Planes y Fondos de Pensiones se recogerá por escrito una declaración comprensiva de los principios de la política de inversión.

Las inversiones de los Fondos de Pensiones, cualquiera que sea su política de inversiones, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Por lo tanto, el partícipe debe ser consciente de que el valor liquidativo de la participación puede fluctuar tanto al alza como a la baja.

La composición detallada de la cartera de los Fondos puede consultarse en los informes semestrales.

La entidad gestora tiene delegada la gestión de las inversiones en Kutxabank Gestión S.G.I.I.C, S.A.U. (Entidad de Inversión).

II) DATOS IDENTIFICATIVOS DEL FONDO DE PENSIONES.

Gestora:	KUTXABANK PENSIONES, S.A.U.
Depositaria:	CECABANK, S.A.

III) POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO DE PENSIONES.

a) Objetivo general.

La gestión de inversiones del Fondo se realizará en el interés de los partícipes y beneficiarios del plan de pensiones integrado en el mismo, y teniendo en cuenta que el objetivo del Fondo es constituir un patrimonio para la jubilación, a través de la adquisición de activos que cumplan los criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación y plazos adecuados a sus finalidades.

El fondo de pensiones promueve características medioambientales o sociales (artículo 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

b) Vocación del Fondo: Renta Variable Mixta.

El patrimonio estará invertido hasta un máximo del 30% con vocación inversora coherente con la del Fondo, en renta variable; el resto del patrimonio se invertirá, principalmente, en depósitos a la vista o a plazo, y renta fija pública o privada. Coyunturalmente, y de manera sobrevenida, se podrá superar el máximo de renta variable en un 2% durante un periodo ininterrumpido máximo de 1 mes.

La exposición del Fondo a las diversas clases de activos indicada en el párrafo anterior podrá ser alcanzada mediante la inversión directa en los mismos, así como mediante la inversión en instrumentos financieros derivados.

c) Objetivo de gestión.

El objetivo del Fondo es proporcionar al partícipe, con un horizonte de inversión de medio y largo plazo, una rentabilidad adecuada al riesgo asumido mediante la inversión diversificada en activos de renta fija y renta variable.

La gestión del Fondo toma como referencia la rentabilidad de los siguientes índices:

- 28% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt All 1yr (BERPGA Index)
- 42% Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EUR (LECPREU Index)
- 30% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Total Return (DMN Index)

Tanto los anteriores índices de referencia como su ponderación podrán variar a criterio de la Entidad Gestora, atendiendo a criterios de mercado o a cambios en los criterios de inversión, respetando siempre la política de inversión descrita. Los cambios se comunicarán a los partícipes en los informes periódicos.

La cartera del Fondo podrá estar integrada por valores que no formen parte de los mencionados índices, de modo que su rentabilidad puede ser sustancialmente distinta a la de los índices de referencia y no estando en caso alguno garantizada la rentabilidad que puedan experimentar dichos índices.

d) Criterios de selección y distribución de las inversiones.

Las inversiones del Fondo están sujetas a las limitaciones señaladas en el Capítulo IV del Título III del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero.

El Fondo invertirá un máximo del 5% de su patrimonio en países emergentes.

La inversión en activos denominados en una divisa distinta al euro no superará el 30% del patrimonio del Fondo.

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados financieros de derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos asumidos en toda o en parte de la cartera, o bien como inversión para gestionarla de modo más eficaz. En el caso de instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados, su finalidad únicamente podrá ser la cobertura de los riesgos asumidos por el Fondo, o bien la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad.

d.1) Renta Fija.

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IICs, su patrimonio en títulos de renta fija, de naturaleza pública o privada, emitidos por emisores de reconocida solvencia y mayoritariamente denominados en euros.

Se realizará una colocación estratégica de los activos de renta fija que sea coherente con la naturaleza y duración de los compromisos del Fondo.

Los activos de renta fija en los que invierta el Fondo tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-). No obstante, se podrá invertir un máximo del 20% del patrimonio en activos de baja calidad crediticia (hasta BB-). Por otro lado, hasta un 10% del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija sin predeterminación de calidad crediticia. Ante bajadas sobrevenidas de calidad crediticia, la Entidad de Inversión valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% del patrimonio, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo.

Se podrá invertir hasta un máximo del 3% del patrimonio en Activos Alternativos a la renta variable y renta fija, en particular en Hedge-Funds, Fondos de Capital Riesgo y Fondos del Sector Inmobiliario, sin menoscabo de otras posibilidades.

No se descarta invertir en valores de renta fija no admitidos a negociación en mercados regulados siempre que estén emitidos por entidades con sede social en algún país de la OCDE, no tengan limitada su libre transmisión, auditen sus estados financieros y en el momento de la inversión exista opinión favorable del auditor respecto al último ejercicio de referencia. La inversión en activos no cotizados no superará el límite del 10% del patrimonio del Fondo, o el que en su momento fije la legislación si éste fuera inferior.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

d.2) Renta Variable.

El Fondo mantendrá hasta un máximo del 30% de su patrimonio invertido, directa o indirectamente a través de IICs con vocación inversora coherente con la del Fondo, en renta variable. Coyunturalmente, y de manera sobrevenida, se podrá superar el máximo de renta variable en un 2% durante un periodo ininterrumpido máximo de 1 mes.

La inversión en renta variable se realizará sin predeterminación respecto a países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

La inversión del Fondo en acciones de sociedades que estén admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado u opere en un Estado miembro de la Unión Europea, será coherente con el perfil y la duración de los pasivos del Fondo, en particular de sus pasivos a largo plazo, de manera que contribuyan al rendimiento a medio y largo plazo.

d.3) Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).

El Fondo de Pensiones promueve la inversión socialmente responsable en su cartera, específicamente integrando el riesgo de sostenibilidad (ASG) en las decisiones de inversión mediante diversas líneas de actuación complementarias, definidas en la Política de integración de los riesgos de sostenibilidad, como son: la aplicación de criterios de exclusión, criterios valorativos, las basadas en temáticas, los impactos adversos y el ejercicio de una propiedad activa.

e) Riesgos inherentes a las inversiones, así como medición y control de los mismos.

Riesgo de mercado, se trata de un riesgo general existente por el hecho de invertir en cualquier clase de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte se ven influidos por la situación general de la economía y por las circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.

En particular las inversiones conllevan:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable. La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte, por lo que presenta un alto riesgo de mercado.
- Riesgo de tipo de interés, las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La variación del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- Riesgo de crédito, es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal o de los intereses.
- Riesgo de liquidez, la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo de pensiones puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- Riesgo de tipo de cambio, como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas al euro se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones en el tipo de cambio.

La entidad gestora y la depositaria, respecto a los riesgos que pudieran afectar a las inversiones del Fondo vigilarán con regularidad, entre otros: el rating de las inversiones del Fondo, la volatilidad de los mercados, la evolución de los denominados diferenciales de riesgo o spreads de los activos de renta fija, la duración de la cartera, su rendimiento y el de su índice de referencia, los límites legales e internos de diversificación de la cartera, el cuadro de posiciones entre gestora y depositaria, los límites legales de comisiones de gestión y depositaria y la conciliación de tesorería.

Riesgo de inversión en instrumentos financieros derivados, la inversión en instrumentos financieros derivados comporta riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Adicionalmente, la operativa de instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales como el que la contraparte incumpla.

En el caso de realizarse operaciones con instrumentos financieros no cotizados, la contraparte será en todo caso una entidad financiera de reconocido prestigio, domiciliada en la OCDE, sujeta a supervisión prudencial, dedicada de forma habitual y profesional a la realización de operaciones de este tipo. El Fondo recibirá las garantías y/o colaterales necesarios para mitigar, total o parcialmente, el riesgo de contrapartida asociado.

La entidad gestora controlará que el compromiso asumido a través de derivados se halla dentro de los principios de inversión y de perfil de riesgo del Fondo. La entidad gestora vigilará para que las posiciones en instrumentos financieros derivados no expongan al Fondo a pérdidas potenciales reales que superen el patrimonio del Fondo. La entidad gestora tiene establecidos procedimientos de control al efecto.

Riesgos extrafinancieros. Criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG)

Riesgo de sostenibilidad: Todo acontecimiento o condición medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de una inversión. En el proceso de inversión del Fondo se tienen en cuenta los riesgos de sostenibilidad a la hora de tomar decisiones de inversión. Para ello, la Entidad de Inversión toma como referencia la información publicada por los emisores de los activos en los que

invierte, así como la evaluación de los riesgos ASG por parte de compañías de calificación o por parte de la Entidad de Inversión de acuerdo a su propia metodología. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. La Entidad de Inversión incorpora, para este Fondo, las principales incidencias adversas (PIA) que son los impactos negativos que las empresas en las que se invierte causan en el medioambiente y/o sociedad. Para ello, considera los indicadores más relevantes según la UE, tanto medioambientales (emisión gases, biodiversidad, agua, residuos...) como sociales (derechos humanos, armas, género...). El impacto de las métricas utilizadas se incorpora en las decisiones de inversión como un criterio más de exclusión, o criterio valorativo, o a través de temáticas y en el ejercicio de una propiedad activa, de modo que hay un control del impacto negativo en la sociedad y/o medioambiente, a lo largo de la vida de las inversiones.

Información más exhaustiva, de cómo se consideran en las decisiones de inversión del Fondo los factores de sostenibilidad, puede encontrarse en el Documento de información general del Fondo y en su anexo de sostenibilidad.

f) Supervisión y seguimiento del cumplimiento de los principios establecidos.

La operativa con valores mobiliarios e instrumentos financieros, ya sean derivados o de contado, se realizará con el fin de gestionar eficientemente la cartera, atendiendo al binomio de rentabilidad-riesgo, y dentro de los criterios de selección y distribución estratégica de activos descrito en el punto c).

La entidad gestora tiene los procedimientos adecuados para supervisar el cumplimiento de la política de inversiones y su perfil de riesgo.

g) Período de vigencia de la política de inversión.

La presente Declaración de Principios de Inversión se aplicará a partir del 12 de marzo de 2024.