

Kutxabank Bolsa Europa, 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 xehatua 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 fondo bat bezala eratu da; hortaz, ondarearen % 75 baino gehiago Europako errenta aldakorrean inbertituko du.

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

b) Kudeaketa-helburua.

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 aldakorretan inbertitzea, lehen aipatutako ezaugarrien arabera; dena den, ez da baztertzeko, merkatuaren egoerak hala gomendatzen duenean, zorroaren zati bat errenta finkoko aktiboetan inbertitzea.

Funtsak inbertituko dituen Errenta Finkoko aktiboek kreditu kalitate altua (gutxienez A- ratinga) eta ertaina (BBB+ eta BBB- bitarteko ratinga) izango dituzte. Halere, kreditu kalitate baxuko aktiboetan (BB- arte) ondarearen % 20 arte inbertitu ahal izango da. Bestetik, ondarearen % 10 arte kredituaren kalitatea aurretik zehaztu gabeko Errenta Finkoko aktiboetan inbertitu ahal izango da. Kredituen kalitateen ondoz ondoko jaitsierak direla eta, Entitateak garaiz baloratuko du eragindako posizioak saldu edo mantentzea komeni den, eta ondarearen % 10 arteko aipaturiko mugak gainditu ahal izango ditu, Funtsaren ondarea ahalik eta gehien 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 baztertzeko 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 erreferentziatzeko azken ekitaldiaren aldeko iritzia eman badu. Kotizatu gabeko aktiboetan egindako inbertsioak ez du gaindituko fondoaren ondarearen % 10, edo bere garaiaren legeak ezartzen duena, azken hori baxuagoa izanez gero.

Fondoak, gehienez ere, bere ondarearen % 3 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.

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 arabera da, baita jaulkitzaileen bilakaera ekonomikoaren arabera 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 aldakorrean inbertitzeagatik. Errenta aldakorrean inbertitzearen ondorioz, fondoaren errentagarritasunak inbertsioa egin den merkatuaren 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 igoerak, 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.
- Likidez-arriskua. Kapitalizazio baxuko balioetan eta/edo kontratazio-bolumen mugatuko merkatu txikietan inbertitzeak likidezirik gabe utz ditzake inbertsioak; horrek negatiboki eragin dezake prezio-baldintzetan, eta pensio-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 eragiketarako 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 gaudituko 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 irailaren 1tik aurrera aplikatuko da.