



L'objecte d'aquest document és desenvolupar el contingut, pel que fa als aspectes de caràcter tècnic, de la Declaració dels principis de la política d'inversió del fons de pensions "PENSIONS CAIXA 5, FONDO DE PENSIONES". Aquest document està elaborat per VidaCaixa, SAU, d'Assegurances i Reassegurances, en endavant VidaCaixa, en qualitat de promotor del pla de pensions que s'integra en el fons esmentat, en compliment del que disposen el capítol IV del títol III, relatiu al règim d'inversions dels fons de pensions, i, especialment, l'article 69.4 del Reial decret 304/2004, de 20 de febrer, pel qual s'aprova el Reglament de plans i fons de pensions (d'ara endavant «el Reglament»).

La vigència i horitzó temporal de la present Política d'inversió, definida en funció dels objectius i característiques del Fons, és indefinida i de llarg termini, encara que podran ser modificades o actualitzades per VidaCaixa, en els termes i condicions establerts a la legislació vigent a cada moment.

Els actius del fons de pensions s'han d'invertir en interès dels partícips i els beneficiaris del Pla de Pensions integrat en el fons. S'han d'invertir en inversions aptes i de conformitat amb els principis de seguretat, rendibilitat, diversificació, dispersió, liquiditat i congruència monetària i de terminis que siguin adequats a les finalitats que estableixen aquesta política d'inversió i les disposicions legals sobre el règim financer dels fons de pensions.

En tot cas, cal respectar les disposicions que hi hagi en vigor en cada moment.

1. Definició del mandat de gestió

L'objectiu del PENSIONS CAIXA 5, FONDO DE PENSIONES és proporcionar al partícip amb una edat de jubilació prevista al voltant del 2050 una rendibilitat adequada a aquest horitzó mitjançant la inversió diversificada en actius de renda fixa, liquiditat, renda variable mundial i altres actius alternatius, dins del marc que estableix la legislació vigent en matèria d'inversions.

A mesura que transcorri el temps, s'anirà reduint progressivament l'exposició a actius de més risc i s'aniran incrementant els que es perceben com a més conservadors, amb l'objectiu d'anar reduint la volatilitat total del fons, per adaptar-se a l'horitzó temporal del 2050.

Una vegada assolida la data objectiu, la cartera es gestionarà de forma discrecional.

2. Objectiu del mandat de gestió

L'entitat gestora complirà el seu mandat de gestió, l'objectiu principal del qual és obtenir una rendibilitat sostinguda positiva a llarg termini.

Per aconseguir l'objectiu es gestionaran de manera dinàmica els actius que constitueixen el fons, motiu pel qual no s'estableix a priori una distribució fixa entre actius de renda fixa, liquiditat, renda variable i altres actius alternatius, que podran oscil·lar, ni es preveuen percentatges de distribució de les inversions per sector econòmic, país, durada, etc. Per tot això, no està referenciat a cap índex.

L'entitat gestora orientarà les inversions per promoure característiques ambientals o socials en virtut de la classificació del Fons de Pensions com article 8 Reglament (UE) 2019/2088 sobre divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat

3. Criteris de la inversió i distribució dels actius

El fons de pensions invertirà en les diverses classes d'actius, amb independència que s'hi hagi invertit de manera directa o de forma indirecta, mitjançant fons d'inversió seleccionats per VidaCaixa, o derivats.



La cartera podrà invertir en actius de renda fixa, renda fixa pública, renda fixa privada, agències i organismes supranacionals. Els actius de renda fixa tindran majoritàriament la categoria d'*Investment Grade*. En cap cas no s'invertirà més d'un 50 % de la cartera en actius amb una qualitat creditícia inferior a BBB-. Els emissors i els mercats en què s'inverteixi pertanyeran a països de l'OCDE o emergents. Les emissions seran a tipus d'interès fix o variable.

No hi haurà limitacions fixades pel que fa a la durada i venciment de la cartera.

La inversió en renda variable es farà preferentment en valors de capitalització mitjana i alta dels mercats de l'OCDE. Igualment, també es podrà invertir en mercats de renda variable diferents dels anteriors, principalment Llatinoamèrica, Àsia i l'Europa emergent. L'exposició mínima a renda variable no podrà ser inferior al 30% del patrimoni.

El risc de divisa es podrà situar fins en el 100 % de l'exposició total. El risc de divisa associat a la inversió en mercats internacionals de renda variable es gestionarà de manera activa i discrecional, i eventualment es pot cobrir totalment.

Adicionalment, el fons podrà invertir en actius alternatius, com ara *Hedge Funds*, matèries primeres, fons immobiliaris, *Private Equity* i ORA, respectant els límits que estableixi la legislació vigent.

En matèria de sostenibilitat, les característiques ambientals o socials promogudes pel present producte financer son les següents: el producte té la vocació d'incorporar els factors ASG (Ambientals Socials i de Govern) en les decisions d'Inversió de les companyies i emissions un sentit de promoció, premiant a les companyies amb millors mètrica ASG i/o menors nivells d'emissions de CO2.

En concret els indicadors de sostenibilitat utilitzats per mesurar el compliment de cada una de les característiques ambientals o socials que es promouen mitjançant el present producte son les següents:

- Millors valoracions ASG respecte a índexs tradicionals assimilables.
- Menors nivells de emissions CO2 respecte a índexs tradicionals

4. Instruments derivats, actius estructurats i no negociats

S'admeten instruments derivats, com ara opcions, futurs i operacions de permuta financera (*swaps*), com a possible inversió addicional. La inversió en actius estructurats i no negociats en mercats regulats està permesa com una possible inversió addicional, dins dels límits legals que estableix el reglament de plans de pensions o les normes que quan sigui el cas el complementin o desenvolupin.

Els instruments derivats han de seguir els criteris següents:

- a) Els derivats es poden utilitzar, exclusivament, amb la finalitat de cobertura o inversió, dins dels límits que estableix aquest mandat per a cada categoria d'actius i els que imposa la legislació vigent.
- b) S'admeten derivats sobre divisa, i també permutes financeres sobre divises.
- c) L'ús de derivats es permet amb la condició que hi hagi prou liquiditat garantida per a les transaccions. El palanquejament de la cartera no està autoritzat, llevat d'autorització expressa de VidaCaixa, promotor del pla de pensions que està integrat en el fons esmentat. Per computar la liquiditat necessària per cobrir el nominal dels futurs i evitar el palanquejament de la cartera, es considerarà la tresoreria i actius de renda fixa amb un termini residual fins als 18 mesos.
- d) Els contractes de derivats s'han de signar d'acord amb les pràctiques contractuals estàndard sobre l'ús de derivats, o de manera particular per als contractes OTC. En tot cas,



cal respectar l'article 71 del Reglament de plans de pensions o les normes que el complementin o el desenvolupin en cada moment.

L'entitat gestora ha d'establir uns mecanismes apropiats de control intern que permetin verificar que les operacions en qüestió s'adeqüen a l'objectiu de cobertura o d'inversió i que disposa de prou mitjans i experiència per dur a terme aquesta activitat.

5. Riscos inherents a les inversions

Els riscos més rellevants són els següents:

Risc de mercat

El risc de mercat és un risc de caràcter general que existeix pel sol fet d'invertir en qualsevol tipus d'actiu. La cotització dels actius depèn, sobretot, de l'evolució dels mercats financers, i també de l'evolució econòmica dels emissors que, per la seva banda, es veuen influenciats per la situació general de l'economia mundial i per circumstàncies polítiques i econòmiques dels països respectius. En concret, les inversions comporten un:

- Risc de mercat per invertir en renda variable, que es deriva de les variacions en el preu dels actius de renda variable. El mercat de renda variable presenta, amb caràcter general, una volatilitat elevada, la qual cosa fa que el preu dels actius de renda variable pugui oscil·lar de manera significativa.
- Risc de tipus d'interès, ja que les variacions o les fluctuacions dels tipus d'interès afecten el preu dels actius de renda fixa. Amb caràcter general, els augments de tipus d'interès afecten negativament el preu d'aquests actius, mentre que les baixades de tipus en determinen augments de preu. Com més llarg és el termini de venciment dels títols de renda fixa, més sensibilitat hi ha en les variacions de preu respecte de les fluctuacions dels tipus d'interès.
- Risc de tipus de canvi, ja que com a conseqüència de la inversió en actius denominats en divises diferents a la divisa de referència de la participació s'assumeix un risc derivat de les fluctuacions del tipus de canvi.

Risc de crèdit

La inversió en actius de renda fixa comporta un risc de crèdit relatiu a l'emissor i/o l'emissió. El risc de crèdit és el risc que l'emissor no pugui assumir el pagament del principal i de l'interès quan resultin pagadors. Les agències de qualificació creditícia assignen qualificacions de solvència a emissors/emissions de renda fixa determinats per indicar-ne el risc creditici probable. En general, el preu d'un valor de renda fixa cau si s'incompleix l'obligació de pagar el principal o l'interès, si les agències de qualificació degraden la qualificació creditícia de l'emissor o l'emissió o bé si altres notícies afecten la percepció del mercat del seu risc creditici. Els emissors i les emissions amb una qualificació creditícia elevada presenten un risc de crèdit reduït, mentre que els emissors i les emissions amb una qualificació creditícia mitjana presenten un risc de crèdit moderat. El fet no exigir cap qualificació creditícia als emissors dels títols de renda fixa o seleccionar emissors o emissions amb qualificació creditícia baixa determina l'assumpció d'un risc de crèdit elevat.

Risc de país

Els actius en els quals s'inverteix es poden veure afectats per l'eventualitat que es produeixi una pèrdua financera per circumstàncies macroeconòmiques, polítiques o socials, o per desastres naturals, en un país determinat. El risc de país comprèn el risc d'impagament del deute extern sobirà (risc sobirà) i el deute extern privat quan el risc de crèdit es degui a circumstàncies alienes a la situació de solvència o liquiditat del deutor privat.

Risc de liquiditat

La inversió en valors de capitalització baixa i/o en mercats amb una profunditat reduïda i un volum de contractació limitat pot privar de liquiditat les inversions, fet que pot influir



negativament en les condicions de preu en el moment de vendre, comprar o modificar les seves posicions.

Riscos per invertir en instruments financers derivats

L'ús d'instruments financers derivats, fins i tot per cobrir les inversions de comptat, també comporta riscos, com ara la possibilitat que hi hagi una correlació imperfecta entre el moviment del valor dels contractes de derivats i els elements objecte de cobertura, cas en el qual la inversió no tingui tot l'èxit que s'havia previst.

Les inversions en instruments financers derivats comporten riscos addicionals als de les inversions de comptat a causa del palanquejament que comporten, la qual cosa les fa especialment sensibles a les variacions de preu del subjacent i poden fer que les pèrdues de valor de la cartera es multipliquin.

Així mateix, l'operativa amb instruments financers derivats no contractats en mercats organitzats de derivats comporta riscos addicionals, com ara que la contrapart incompleixi, ja que no hi ha cap cambra de compensació que s'interposi entre les parts i asseguri el bon final de les operacions.

6. Mètode de mesurament dels riscos

En les inversions, tan important és el rendiment aconseguït com el risc assumit per aconseguir-lo. En aquest sentit, l'entitat gestora ha dissenyat aquests instruments:

A) Mètodes de mesurament dels riscos inherents a les inversions:

Diaris:

Límits legals de diversificació de la cartera.

Nivell màxim de palanquejament autoritzat respecte del valor de mercat del fons.

Seguiment de l'estratègia aprovada per VidaCaixa, promotor del pla de pensions que està integrat en el fons esmentat.

Seguiment de l'índex de referència (*benchmark*).

Seguiment de les durades de la cartera.

Seguiment del nombre de contractes de futurs comprats o venuts.

Mensuals:

Límits legals d'endeutament del fons.

Seguiment de la qualitat del crèdit (qualificació).

Trimestrals:

Seguiment del risc de mercat (VaR).

Seguiment del risc de crèdit (variació de la qualificació).

B) Processos de gestió del control d'aquests riscos:

Diaris:

Control legal dels contractes d'inversió.

Contractació telefònica amb gravació de les trucades i les operacions.

Tancament de les operacions a preus de mercat.

Càlcul del valor de liquidació de la participació (VLP).

Quadrament de la tresoreria.



Conciliació d'operacions bancàries.

Mensual:

Límits legals de comissions de gestió i depositària.

Trimestral:

Quadrament de la depositària.

7. Procesos de supervisión y seguimiento de los principios establecidos.

L'entitat gestora fa un seguiment periòdic de la cartera d'actius amb l'objectiu d'assegurar el compliment correcte dels principis establerts en el mandat de gestió inclòs en aquesta declaració de política d'inversió.

- a) Control del compliment dels percentatges d'inversió.
- b) Control del compliment del nivell de qualitat creditícia.
- c) Control dels límits de durada establerts.
- d) Control de l'exposició a divises.
- e) Control de l'ús de derivats i dels nivells de cobertura i palanquejament.
- f) Control de les diferents magnituds de risc definides.
- g) Informe periòdic als diversos òrgans i nivells de supervisió de l'entitat gestora i comunicació a l'entitat depositària de la situació de cada indicador en la cartera del fons.

8. Riscos extrafinanciers. Criteris Ambientals, Socials i de Governança (ASG).

L'entitat, d'acord amb la missió i els valors del Grup CaixaBank, pren en consideració els criteris d'inversió socialment responsable en la gestió de les seves inversions basant-se en els principis d'inversió sostenible i de transparència en la gestió.

La inclusió de criteris ASG i la seva integració en la gestió de les inversions, pot tenir un efecte favorable en els resultats financers a llarg termini de les empreses i contribuir a un més gran progrés econòmic i social. Aquest model de inclusió de criteris ASG es defineix en la Política d'Integració dels riscos de sostenibilitat, on es descriuen els processos per integrar aquests riscos en la presa de decisions d'Inversió, en la Declaració de Política de Diligència Deguda en relació amb les Incidències Adverses on s'explica la diligència deguda en relació amb aquestes incidències adverses, tenint en compte la seva mida, natura i l'escala de les seves activitats i en la Política d'Implicació, on es detallen los processos de propietat activa, diàleg con companyies y proveïdors financers i la participació en juntes de accionistes. Totes les Polítiques estan disponibles en la web corporativa de la Entitat.

Així mateix, i addicionalment als principis generals d'integració de criteris ASG enumerats anteriorment, el Fons de Pensions promou característiques ambientals o socials en virtut de la seva classificació com article 8 Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat, segons es detalla en el apartat 3.- "criteris d'inversió i distribució d'actius" d'aquest document.



9. Comissió de gestió màxima aplicable

La classificació d'aquest Fons és: "Resta fons" als efectes exclusius de determinació de la comissió de gestió màxima, que queda establerta en el 1,50% del patrimoni dels plans integrats en aquest fons, d'acord amb l'establert en el Reial Decret 62/2018.

10. Període de vigència

Aquest mandat de gestió té caràcter permanent i qualsevol canvi que s'hi faci l'ha d'aprovar VidaCaixa, promotor del pla de pensions que està integrat en el fons esmentat, i l'entitat gestora l'ha de comunicar als partícips i els beneficiaris com a mínim amb un mes d'antelació a la data d'efecte del canvi.