

BASKEPENSIONES BGAE INDIBIDUALA

BASKEPENSIONES EURIBOR UZTAILA 2025

AURREIKUSPEN PLAN INDIBIDUALA

INBERTSIO-PRINTZIOEN ADIERAZPENA

I. PRINTZIO OROKORRAK

Inbertsioak aukeratzean, kontuan hartuko dira estatutuak, erregelamenduak eta indarrean dauden legez xedapenak.

Baskepensiones BGAE Indibidualaren aktiboak inbertitzean, bazkide arrunten eta onuradunen interesari begiratuko zaio soil-soilik, eta inbertsioak Ekonomia Lankidetzeta eta Garapenerako Antolakundearen (ELGA) merkatu antolatuetan egingo dira nagusiki.

Kualifikazio eta esperientzia profesional egokia duten pertsonak arduratuko dira inbertsioak kudeatzeaz.

Aktiboak irizpide jakin batzuekin inbertituko dira: segurtasuna, errentagarritasuna, likidezia, dibertsifikazioa, sakabanaketa, diru-kongruentzia eta epeak. Aktiboak behar adina dibertsifikatuko dira, aktibo baten, jaulkitzaile baten edo enpresa-talde baten gehiegizko mendekotasuna saihestuz, eta kontrako alderdiaren arriskua dibertsifikatzeko politika egoki bati jarraituz beti.

Baskepensiones BGAE Indibiduala bere inbertsioetatik eratortzen diren ondasun eta eskubideen titularra izango da, eta libre erabili ahal izango ditu.

II. INBERTSIO-PROFILA

Erakundea planetan banatuta dago. Plan bakoitzak bere inbertsio-profila du, Gobernu Batzarrak aldatu ahal izango duena.

Baskepensiones Euribor Uztaila 2025 Aurreikuspen Plan Indibidualak ("Plana") bere ondarea inbertituko du dagozkion aktiboetan, VIII. puntuan adierazitako errentagarritasun-helburuarekin.

III. GIZARTE-IKUSPEGITIK ARDURATSUA DEN POLITIKA INBERTSIOAN

BASKEPENSIONES BGAE INDIBIDUALAREN ustez, gizarte- eta ingurumen-arloan eta gobernu korporatiboarenean jardunbide iraunkorrak erabiltzeak aukera ematen die erakundeei aurrera egiteko, irauteko eta epe luzerako errendimenduak maximizatzeke, eta komeni da horregatik BGAEk kontuan hartzea jardunbide horiek inbertsioak egiteko orduan, emaitzen kalitate handiagoa bilatuz bere bazkideentzat.

BGAEn inbertsio arduratsuaren irizpideen oinarrian, Nazio Batuen Erakundearen esparruan nagusiki onartuta dauden nazioarteko arauak, hitzarmenak eta itunak daude. Alde horretatik, BGAEn nahia da bere inbertsioen xede diren erakundeek honako printzipio hauek betetzea eta sustatzea beren jardueraren esparruetan:

- Giza Eskubideak errespetatzea

- Ingurumena babestea
- Gobernu Onaren Politikak indarrean jartzea

Inbertsioak egiteko, jaulkitzailearen ebaluazioa egingo da, kontuan izanik munduko erreferentziazko fondo handiek adostutako eskusioak, bereziki erreparatuz eskusioaren arrazoiak argitaratzen dituztenei eta alor honetan ibilbide luzea dutenei, eta aintzat harturik beti BGAEren irizpideek erreferentziazko fondo horien irizpideekin duten antzekotasuna edo bat etortzea.

Politika hau zuzeneko inbertsioaren diru-zorroari (errenta finkoa eta errenta aldakorra) aplikatuko zaio, eta Inbertsio Kolektiboko Erakundearen bidezko inbertsioan, erakunde kudeatzaileak kasu bakoitzean eginiko inbertsio-politika sozialki arduratsuari buruzko informazioa sartuko du BGAEk era kualitatiboan inbertsioa aztertzeke bere prozesuan.

Printzipio hauek betetzen diren ebaluatzeke, BGAEk aldian behin aztertuko du inbertsio-zorroek lehen aipatutako irizpideak eta printzipioak betetzen dituzten.

IV. INBERTSIORAKO EGOKIAK DIREN AKTIBOEN DESKRIBAPENA

Errenta Finkoko inbertsioak bi modutara gauzatuko dira: zuzenean, jaulkipenen bidez, edo zeharka, IKEen bidez. Errenta Finkoko inbertsioak publikoak eta pribatuak izango dira, kaudimen handiko jaulkitzaileek jaulkiko dituzte, eta gehienak eurotan izendatuta egongo dira. Errenta Finkoko aktiboei dagokienez, aktiboak modu estrategikoan banatuko dira, era koherentean Erakundearen konpromisoen ezaugarri eta iraupenari dagokienez.

Gainera, Errenta Finkoko inbertsioen barnean, gordailuetan inbertitzeke asmoa dago, kreditu-erakundeetan, bai agerikoetan bai eperakoetan.

Errenta Aldakorreko inbertsioak IKEen akzio eta partaidetzatan gauzatuko dira. Errenta Aldakorreko inbertsioari ipinitako mugaren barnean, goranzko joera duen Errenta Aldakorrean inbertitu ahal izango da.

Erakundearen Gobernu Batzarraren baimenarekin, Errenta Aldakorrean eta Finkoan ez ezik, bestelako **Aktibo Alternatiboetan** ere inbertitu ahal izango da. Honako hauetan, bereziki: Hedge-Funds, Arrisku Kapitaleko Fondoak eta Higiezinen Sektoreko Fondoak (beste aukera batzuk baztertu gabe).

Erakundeak lan egin ahal izango du eratorrien merkatu antolatuetan negoziatutako **finantza-tresna eratorriekin**, estaldura- eta inbertsio-helburuekin. Gainera, inbertitu ahal izango du eratorrien merkatu antolatuetan kontratatu gabeko finantza-tresna eratorrietan, estaldura-helburuarekin edo errentagarritasun-helburu zehatz bat lortzeko kudeaketa-esparru baten barnean. Azpiko aktiboei ez zaie mugarik jarriko, eta interes-tasen, kredituen, dibisen, errenta aldakorraren, egituren edo beste batzuen gainekoak izan daitezke.

Erakundearen zorroaren barnean, tresna eratorriekin gauzatu beharreko eragikeraren esleipena azpikoaren izaeraren arabera egingo da.

Eradorriekin eta Tresna Egituratuekin gauzatu beharreko Eragikerari buruzko Barne Eskuliburu bat dauka Erakundeak.

Bestetik, ez da baztertzeko inbertitzeke merkatu arautuetan **negoziaziorako onartu ez diren** Errenta Finkoko eta Errenta Aldakorreko baloreetan, baldin eta baldintza hauek betetzen badituzte: sozietate-egoitza ELGAko herrialde batean duten entitateek jaulkiak izatea; transmisio librea mugaturik ez izatea; beren finantza-egoerak auditatuak egotea; azkenik, inbertsioaren unean, azken erreferentzia-ekitaldiari dagokionez auditorearen oniritzia edukitzea.

Oro har, inbertsiorako egokitzat hartuko dira Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen jardura jakin batzuk arautzen dituen maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuaren 11. artikulua zerrendatzen dituen aktibo guztiak.

Eratuko den zorroa honako hauek osatuko dute: EBko estatu kideek, Autonomia Erkidegoek, Tokiko Erakundeek, eta erakunde espainiarren hipoteka-zedulek jaulki edo abalaturako errenta finkoko tituluek eta likideziak; nolahi ere den, beste errenta finko pribatu batean % 25era arte inbertitzeko aukera baztertu gabe, diru-merkatuko gordailuak eta tresnak barne.

V. INBERTSIOEN ARRISKUAK

Atal honetan aipatzen diren arriskueterako, Erakundeak prozedura bereziak ditu jarraipen egoki bat egin eta haien bilakaera kontrolatzeko. Kasu batzuetan, mugak jarriko zaizkie.

Erakundeak **Errenta Finkoko** aktiboetan inbertitzen du, eta horien balioa aldatu egiten da interes-tasen bilakaeraren arabera. Epe laburreko aktiboetan gertatzen den merkatu-prezioaren aldaketen sentikortasuna txikia da; epe luzean, handia. Erakundeak sentikortasun hori kuantifikatzen du, aldatutako iraupenaren kontzeptuaren bitartez.

Oro har, jaulkitzaile pribatuen Errenta Finkoko Jaulkipenen kreditu-arriskua jaulkitzaile publikoenena baino handiagoa da, eta Errenta Finko pribatuko jaulkipenen gutxienezko kreditu-kalifikazioa mugatzen da, horrenbestez. Jaulkipen bat ez bada kalifikatua izan, jaulkitzailearen kreditu-kalifikazioa hartuko da kontuan.

Errenta Aldakorrean inbertitzean, inbertitu den merkatuen aldakortasunak eragina izan dezake Erakundearen errentagarritasunean, eta merkatu-arrisku handi bat du, hortaz.

Inbertsio Alternatiboek arrisku gehigarriak dituzte: hala nola gardentasunik eza prezioaren eraketan; likidezia-arriskua; merkatu-arrisku gehigarria, palanka-efektuagatik; araudi-arriskua; eragiketa-arriskua; balioespen-arriskua; eta iruzur-arriskua, aktiboen ebaspen aukeragatik, inbertsiorako erabiltzen diren IKEetako kontrol-sistemen ahuleziagatik. Aktiboekiko esposizioa mugatuz murrizten dira arrisku horiek.

Tresna eratorrietan eginiko inbertsioek eskura eginikoek ez dituzten beste arrisku batzuk dituzte, palanka-efektuagatik, eta bereziki sentikorak dira azpikoaren prezio-aldaketekiko. Gainera, merkatu antolatuetan kontratatu ez diren tresna eratorrietan inbertitzeak beste arrisku batzuk ere baditu: esaterako, aurkako alderdiak kontratua ez betetzea, alderdien artean egongo den eta eragiketen emaitza bermatuko duen konpentsazio-ganberarik ez egoteagatik. Adierazi den bezala, Eratorriekin eta Tresna Egituratuekin gauzatu beharreko Eragikerari buruzko Barne Eskuliburu bat du Erakundeak.

Aktibo Ez-kotizatuetan inbertitzeak likidezirik gabe utz ditzake zenbait inbertsio. Aktiboaren balioaren zenbatespen-arrisku bat izan dezake, merkatuak ez duelako balio hori zuzenean zehazten. Aktibo hauekiko esposizioa mugatuta txikitzen da arrisku hori.

Azkenik, **euroa ez diren dibisetako aktiboetan** inbertitzeak ere arriskua dakar, truke-tasen gorabeherengatik. Arrisku hau txikitzeko, mugatu egiten dira euroa ez diren dibisetako aktiboetan eginiko inbertsioak.

VI. INBERTSIOEN ARRISKUAK NEURTZEKO METODOAK

Indarrean dagoen arautegiak muga batzuk jartzen dizkie inbertsioei. Hala ere, kasu batzuetan, Baskepensiones BGAE Indibidualak muga zorrotzagoak jartzen dizkio bere buruari, hurrengo lerroetan aipatzen direnak.

Errenta Finkoa:

Erakundeak aldi behingo jarraipena egingo dio Errenta Finkoko bere inbertsioen iraupenari. Dena dela, ez du mugarik jarriko parametro honetan, zeina dinamikoki ezarriko baita Planarentzat, talde kudeatzaileak merkatuei buruz duen ikuspegiaren arabera.

Errenta Finkoan eginiko inbertsioak aitortutako kaudimena duten aktiboetan zentratuko dira.

Inbertitzeko unean, jaulkitzaile pribatuen Errenta Finkoko inbertsioen % 95ek nazioarteko aitortpena duen agentzia batek gutxienez jaulkitako kreditu-kalifikazioa eduki beharko dute. Adibidez: Standard and Poors, Fitch, Moody's eta beste. Era berean, inbertsio-unean, ondarearen % 25era mugatuko da

agentzia guztiek aldi berean emandako kreditu-kalifikazioa Espainiako Erresumarena baino hiru maila apalagoa duten jaulkipenetan eginiko inbertsioa. Jaulkipen bat ez bada kalifikatua izan, jaulkitzailearen kreditu-kalifikazioa hartuko da kontuan.

Erretan Finko publikoko aktiboetan eginiko inbertsioetan, ez da mugarik ezarriko Europar Batasuneko estatu kide batek, Autonomia Erkidego batek, Tokiko Erakunde batek edo Espainia kide den Nazioarteko Erakundeek jaulkitako edo abalaturako baloreetan.

Azkenik, kontuan hartuko dira muga horiek OTC gordailu eta eratorriak kontratatzean, aintzat harturik aurkako alderdien kreditu-kalifikazioak. Hori dela-eta, eragiketa horietan, muga horiek erabiliko dira batera jaulkitzaileentzat eta aurkako alderdientzat.

Errenta Aldakorra:

Erakundeak arrisku hau txikituko du, mugak ipinita Planaren Errenta Aldakorrarekiko esposizioari.

Errenta Aldakorreko inbertsioek ez dituzte gaitutako Planaren ondarearen gainean ezarritako mugak. Muga honetan, kontuan hartuko dira zuzeneko inbertsioak, zeharkakoak (hau da, IKEen bidez eginikoak) eta inbertsio alternatiboak.

Errenta Aldakorrari buruzko atalean, aintzat hartzen dira Goranzko joera duen Errenta Aldakorrean eginiko inbertsioak, eta ez dute gaitutako Planaren ondarearen % 5a. Muga honen barnean sartzen da Merkatu hauetan bakarrik inbertitzeko xedea duten IKEetan eginiko inbertsioa.

Inbertsio Alternatiboak:

Kontratatzeke unean, Aktibo Alternatiboetan eginiko inbertsioek ez dute gaitutako Planaren ondarearen % 3a.

Tresna Eratorriak:

Bi muga ezartzen zaizkio Errenta Aldakorrean aurreikusitako aktiboekiko esposizioari (tresna eratorrien bidez), esposizioaren zeinuaren arabera:

1. Zeinua negatiboa denean, Errenta Aldakorreko aktiboarekiko esposizio garbia (hau da, kontuan hartuz eskura eginiko inbertsioa) ezin da posizio labur batetik sortu. Beste modu batean adierazita, tresna eratorriekin eginiko eragiketak ezin du gaitutu eskura eginiko inbertsioa.
2. Tresna eratorriekin eginiko eragiketak zeinu positiboa duenean, Errenta Aldakorreko aktiboarekiko esposizio osoak (eskura eginiko inbertsioa batuz) ezin du gaitutu Errenta Aldakorrerako ezarritako ondarearen gaineko muga.

Aktibo Ez-kotizatuak:

Aktibo ez-kotizatuak inbertsioak ez du gaitutako Planaren ondarearen % 20ko muga, edo unean uneko legediak finkatuko duena (txikiagoa balitz).

Euroa ez diren dibisetan izendatutako aktiboak:

Euroa ez diren dibisetan izendatutako aktiboetako inbertsioak ez du gaitutako Planaren ondarearen % 30a.

Plan honen inbertsio-egitura diseinatzean, kontuan hartu da indarrean dagoen legedia, baita errentagarritasun-helburua ere. Arriskuen jarraipen hauek egingo dira:

Arrisku Mota	Neurketa-metodoa	Kontrol-prozedurak
Erakundearen globala	<ul style="list-style-type: none">• Ondarearen kuota-partetaren balorazioaren aldakortasuna	<ul style="list-style-type: none">• Aktiboen dibertsifikazioa• Aktibo-motaren arabeko mugak• Aktiboen kalitate-eskakizunak

Kreditu-arriskua	<ul style="list-style-type: none"> • Errenta finkoko zorroaren batez besteko kreditu-kalifikazioa 	<ul style="list-style-type: none"> • Jaulkitzaileak dibertsifikatzea • Kreditu-kalifikazioaren eskakizuna
Merkatu-arriskua	<ul style="list-style-type: none"> • Merkatu-indizeak kontuan hartuta (Ibex 35 eta Eurostxx 50), errenta aldakorrean eginiko inbertsioaren bilakaera konparatua 	<ul style="list-style-type: none"> • Desbideratzeen analisiak, merkatu-indizeei dagokienez • Errenta aldakorrean eginiko gehieneko inbertsio-ehunekoaren kudeaketa aktiboa
Interes-tasaren arriskua	<ul style="list-style-type: none"> • Errenta finkoko zorroaren gainbalio edo azpi-balioaren bilakaera • Errenta finkoko zorroaren sentikortasunaren eta iraupenaren analisia 	<ul style="list-style-type: none"> • Konparazioa interes-tasaren kurbaren bilakaerarekin • Spread edo kreditu-diferentzialen aldaketa garrantzitsuenen analisia
Likidezia-arriskua	<ul style="list-style-type: none"> • Zehaztutako hileko eta urteko fluxuak (mugarik gabe), hileroko eguneratu daitezkeenak 	<ul style="list-style-type: none"> • Estaldura gehigarria ondarearen % 2ko gutxienez sortutako beharretarako
Truke-tasaren arriskua	<ul style="list-style-type: none"> • Euro-dibisa gurutzaketaren aldaketaren analisia 	<ul style="list-style-type: none"> • Estaldura-maila posibleak ezartzea, dibisa forward eragiketen bidez
OTC eratorriak <ul style="list-style-type: none"> • Inbertsioa • Estaldura 	<ul style="list-style-type: none"> • Ordezkatzen duen eskura eginiko inbertsio-mailaren hasierako definizioa • Aurretik mugatzea espero den estaldura-eraginkortasuna 	<ul style="list-style-type: none"> • Ezarritako mugaren eguneroko kontrola • Eraginkortasunaren eta espero den korrelazioaren hileko neurketa
Estaldirako OTC ez diren eratorriak	<ul style="list-style-type: none"> • Aurretik mugatzea espero den eraginkortasuna 	<ul style="list-style-type: none"> • Kontrapartidaren balorazioaren eraginkortasun eta kontrastearen hileko neurketa
Beste arrisku batzuk	<ul style="list-style-type: none"> • Inbertsioaren ezaugarriak, erregulazio-maila eta balorazio independentearen erabilgarritasuna 	<ul style="list-style-type: none"> • Inbertsioak dibertsifikatzea • Pisu murriztua • Jarraipen espezifikoa

Nolanahi ere den, aktiboa eskuratu ondoren izan daitezkeen rating-aldaketek ez dute haren salmenta zertan eragingo, merkatu-baldintzek hala egitea gomendatzen dutenean izan ezik.

VII. ARRISKUAK KONTROLATZEKO PROZEDURAK

Aurreko atalean ezarritako mugen jarraipena eta kontrola egunero egingo da. Aktibo Alternatiboetarako eta Errenta Finkorako ezarritako mugak hileroko kontrolatuko dira.

Ezarritako mugaren bat gainditzen denean, lehenbailehen erregularizatuko du egoera Erakundeak, eta jakinaren gainean jarriko du erakundearen Presidentea, zeinak azalpenak emango baititu Gobernu Batzarraren hurrengo bilkuran, baldin eta desbideratzeak % 5 gainditzen badu Erakundearen muga. Hala eta guztiz ere, Gobernu Batzarrak uste badu muga-gainditzea merkatuaren egoera igarokor baten ondorio izan dela, partaideen onurarako, gainditzea baimendu lezake, egoerak iraun bitartean.

VIII. PLANAREN ARRISKU-MAILA

Baskepensiones Euribor Uztaila 2025 Aurreikuspen Plan Indibidualak inbertitu egingo du EBko estatu kideek, Autonomia Erkidegoek, Tokiko Erakundeek eta erakunde espainiarren Hipoteka-zedulek jaulki edo abalaturako zorrean eta batez ere likidezian, beste errenta finko pribatu batean % 25era arte inbertitzeko aukera baztertu gabe (diru-merkatuko gordailuak eta tresnak barne).

Kontuan izanik plan honek zer aktibotan inbertitzen duen eta zorroan irauteko duen asmoa, Planaren arrisku-maila txikitat har daiteke.

IX. ESPERO DEN URTEKO ERRENTAGARRITASUN-HELBURUA

Baskepensiones Euribor Uztaila 2025 Aurreikuspen Plan Indibidualaren errentagarritasun-helburua inbertsio-politika zehatz bat garatzetik sortzen da, eta haren xedea da % 2,02ko gutxieneko apreziazioa (UTB % 0,251) eta % 16,13ko gehienezko apreziazioa (UTB % 1,897) lortzea, epe horren hasieran (2017ko abuztuaren 16a) EURIBOR 3M indizearen arabera partaidetzak zuen balioaren gainean. Beraz, EURIBOR 3M indizeak 2017ko abuztuaren 15 eta 2025eko apirilaren 28 artean duen bilakaerak baldintzatuko du errentagarritasuna.

Espero den errentagarritasuna lortzeko, aurreko atalean adierazitako errenta finkoko zorroz gainera, finantza-tresna deribatu bat kontratatuko da, EURIBOR 3M indizearen bilakaeraren arabera espero den errentagarritasuna emango duena.