

TRACTAMENT DE LA RENDA FIXA EN MATÈRIA DE SOSTENIBILITAT EN EL GRUP CAIXABANK

La transparència cap al client és la nostra prioritat

A CaixaBank apostem per oferir als nostres clients instruments financers que tinguin en compte criteris relacionats amb la sostenibilitat. Per això, i amb la intenció d'una transparència més gran, publica aquest comunicat per explicar als seus *stakeholders* quin és l'*scoring* que utilitza per classificar la renda fixa en matèria de sostenibilitat.

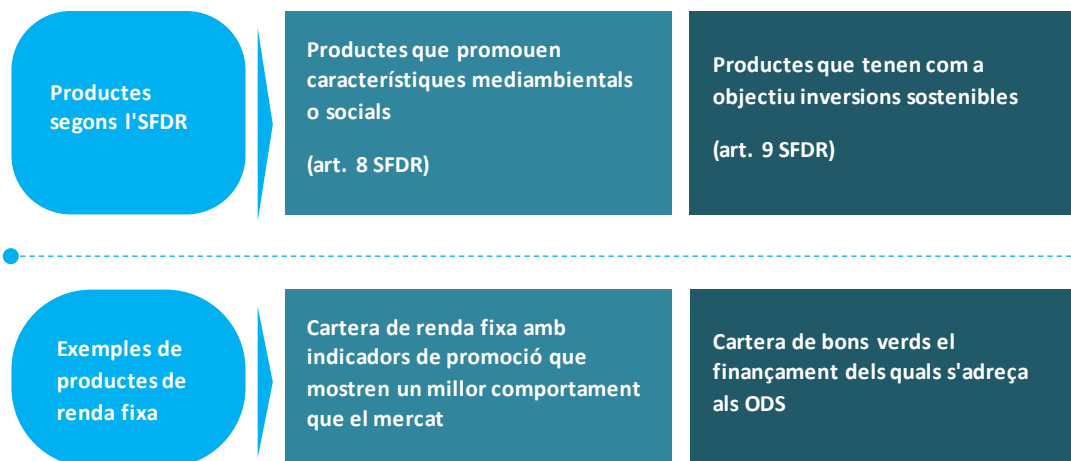
CaixaBank té en compte la sostenibilitat dels productes de renda fixa

La Unió Europea i els seus Estats membres s'han compromès a complir certs objectius de sostenibilitat definits en l'àmbit internacional (per exemple, els "Objectius de Desenvolupament Sostenible", "ODS", de les Nacions Unides) i estan articulant plans d'acció coordinats per assolir-los, tant en l'àmbit internacional (per exemple, el Pla d'Acció de Finances Sostenibles) com en l'àmbit nacional (per exemple, la Llei de Transició Energètica en el cas d'Espanya).

A més, són moltes les companyies i empreses que estan adaptant els seus models productius, les seves inversions i les seves polítiques internes cap a criteris més sostenibles que posin un focus especial a promoure el canvi en la societat.

L'any 2019 es va publicar el Reglament de Divulgació de Finances Sostenibles ("SFDR", per les sigles en anglès),¹ que distingeix, mitjançant la introducció de diferents obligacions d'informació, entre dues categories de productes financers que es consideren "sostenibles".

En la pràctica, aquestes categories es diferencien pel nivell d'integració de factors de sostenibilitat (ambientals, socials i de govern, o "ASG") en els productes, tal com es mostra a continuació:



¹ Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat en el sector dels serveis financers ("SFDR").

Les entitats del Grup CaixaBank tenen en compte diferents criteris per seleccionar les companyies i emissors en què invertir amb l'objectiu de determinar si els productes financers (com ara fons d'inversió i SICAV, fons d'inversió alternativa, productes d'assegurances amb un component d'inversió i plans de pensions) es consideren sostenibles d'acord amb la regulació europea aplicable.

Anàlisi efectuada per CaixaBank respecte als actius de renda fixa

Des de CaixaBank estem fermament compromesos a donar suport a la inversió en productes de renda fixa que respectin el compliment de criteris ambientals, socials i de govern d'acord amb l'estratègia sostenible del Grup.

Per això, hem dissenyat una metodologia pròpia basada en informació obtinguda de bases de dades de proveïdors externs que ens permet atorgar una qualificació als productes de renda fixa pública (emesos per governs) i privada (emesos per companyies) mitjançant el mesurament d'una sèrie d'indicadors de sostenibilitat.

1. Productes de renda fixa pública

En el cas de la renda fixa pública, és a dir, aquella integrada per valors o títols de deute emesos pels Estats i organismes públics (per exemple, l'Estat espanyol, les comunitats autònomes, etc.) s'han establert procediments diferents en funció dels vehicles des dels quals s'inverteix en aquests productes.

- **Fons d'inversió i Plans de pensions:** en la mesura en què aquests vehicles estan referenciats amb índexs, es mesura el comportament de diferents indicadors en comparació dels seus índexs de referència. Per exemple, el deute públic espanyol es compara respecte a la resta de deutes basant-se en valoracions ASG d'acord amb la informació facilitada per uns proveïdors de dades externs seleccionats pel Grup CaixaBank. I això tenint en compte dos indicadors, que s'han de superar cumulativament.

Productes 100 % referenciats a índexs (Fons d'inversió, Plans de pensions, EPSV i Unit Linked)

Indicador de promoció	Global	Valoració ASG millor que l'índex tradicional ¹
	Mediambiental a triar entre	Menor intensitat de CO ₂ que l'índex tradicional ² o Més bons verds, socials i sostenibles que l'índex de referència

(1) Valoració ASG ajustada per a emissions verdes, socials i sostenibles

(2) Per mesurar el nivell d'emissions s'utilitza la intensitat de CO₂, una mètrica comunament acceptada la unitat de mesurament de la qual són les tones d'emissions de CO₂ equivalent per cada milió de vendes de les companyies (TCO₂/MM€ vendes).

El primer d'aquests indicadors és la qualificació ASG del vehicle d'acord amb les dades facilitades per proveïdors de dades externes, que ha de ser, agregant tots els seus components, millor que l'índex de referència



tradicional. Per tant, a l'hora de gestionar la cartera s'atén l'adequat equilibri entre bons que tenen una valoració superior a l'índex tradicional i bons que estiguin per sota, amb l'objectiu que la valoració ASG de l'exposició agregada sigui superior a la de l'índex.

Per tant, perquè un producte que pretengui ser considerat com de l'article 8 pugui incorporar bons amb una valoració pitjor que la mitjana de l'índex tradicional s'ha de compensar, en pes en la cartera, amb altres posicions amb una millor valoració.

Així per exemple, si l'índex d'emissors públics agregat de la zona euro el 2021 registra una valoració de 6,8 i volem incloure, en un producte que inverteix en aquest tipus de valors, bons de deute d'un país 1 de la zona euro amb una valoració de 5,0 sobre 10, es requerirà, per exemple, una posició en un bo d'un país 2 de la zona euro, amb una valoració de 7,5, suficient per poder compensar la baixa valoració relativa del primer.

	Bo país 1	Bo país 2	Índex ¹
Valoració ASG	5,1	7,5	6,8
Cartera 1	50 %	50%	6,3
Cartera 2	20 %	80 %	7,0

(1) índex compost per bons de països de la zona euro

A la taula anterior la Cartera 1 no compliria els requisits, la Cartera 2 sí.

El segon dels indicadors és un indicador mediambiental d'inversió en bons verds, socials i sostenibles, que, en funció del tipus de vehicle d'inversió, ha de ser millor que l'índex de referència en termes d'aportació de la durada de la cartera respecte a l'índex, o de menors emissions de CO2 que l'índex tradicional.

L'indicador d'“Emissions CO2” l'aplica VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, mentre que l'indicador “% emissions verdes” és aplicat per CaixaBank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. Són dues aproximacions a l'indicador de promoció mediambiental amb la mateixa finalitat comuna, que és la descarbonització. En el primer cas, mesurat per la intensitat, mentre que en el segon es mesura a través de la premissa que, com més bons verds, més s'està contribuint a la descarbonització.

És important reiterar que els indicadors de promoció global i mediambiental s'han de complir ambdós.

Exemple d'aplicació d'ambdós factors

	Valoració ASG (En què el mínim és 0 i el màxim 10)	Emissions CO2 (TCO2e/MM € vendes)	% emissions verdes socials o sostenibles
Producte	8,0	110	15%
Índex tradicional	7,5	130	5 %

- Productes d'assegurança amb un component d'inversió (excloent-ne Unit Linked):** en la mesura en què aquests productes no estan referenciats a cap índex contra els quals es puguin comparar (com sí que passa en el cas dels fons d'inversió i plans de pensions), es defineixen una sèrie de criteris mínims per seleccionar en quins productes de renda fixa pública podran invertir.

Així mateix, quan el producte es complementa amb una cartera gestionada que sí que està referenciada a índexs de mercat, aquesta cartera seguirà els mateixos indicadors de promoció definits per a fons d'inversió i plans de pensions.

A continuació, s'indica la tipologia dels indicadors utilitzats:

Productes no referenciats a índexs al 100 % (Assegurances – exclosos Unit Linked)

Indicador de promoció	Global	Valoració ASG millor que l'índex tradicional ¹
	Mediambiental a triar entre	Menor intensitat de CO2 que l'índex tradicional ² o Més bons verds, socials i sostenibles que l'índex de referència

(3) *Rating* ASG de proveïdors de referència internacional. En què l'AAA és de màxima qualitat i el CCC de menor qualitat.

En emissions de deute públic s'estableix com a criteris cumulatiu d'elegibilitat que el país emissor tingui un *rating* ASG mínim de BBB, facilitat per proveïdors de referència internacional, un compromís amb el canvi climàtic, per exemple, amb un suport formal als compromisos de la Conferència de les Nacions Unides sobre Canvi Climàtic de 2015 (COP21), i que compleixi els tractats internacionals en matèria de drets humans.

Exemples d'emissors que compleixen aquests criteris d'elegibilitat són el Regne d'Espanya i, en general, els països de la UE.

- Fons d'inversió assessorats per terceres companyies:** se segueixen els criteris i metodologia definits per l'assessor extern del fons d'inversió concret.

Valoració ASG de les emissions verdes, socials i sostenibles

Amb l'objectiu d'incidir de manera adequada en la promoció de la sostenibilitat, s'estableix un ajust en la valoració ASG en incorporar emissions verdes, socials i sostenibles per part d'emissors públics. A aquest efecte, la valoració ASG d'un bo no prendrà de manera exclusiva la dada de l'emissor públic, sinó que el fet de ser "verd", "social" o "sostenible" suposarà una prima sobre aquesta valoració.

De tal manera, com a exemple, el bo d'un país de la zona euro, amb una valoració ASG el 2021 de 5,9 sobre 10, queda per sota que el seu homòleg bo verd del mateix emissor, el qual, després de l'ajust, té una valoració de 7,4, producte de fixar la màxima valoració en la categoria ambiental i mantenir la resta dels indicadors inalterats.

A continuació, s'inclouen dos exemples de la seva aplicació, un per a una emissió estàndard, i un altre per a una emissió "verda":

	Valoració ASG Global	Valoració Ambiental	Valoració Social	Valoració Governança
Emissió estàndard	5,9	4,0	7,0	6,2
Emissió verda	7,4	10,0	7,0	6,2

La valoració ASG pren un valor de 0 al 10, en què 0 és el mínim i 10 el màxim

2. Productes de renda fixa privada

En el cas de la renda fixa privada, és a dir, aquella integrada per valors o títols de deute emesos per empreses o companyies, per determinar quan un vehicle que inverteix en aquests productes pot ser considerat sostenible d'acord amb l'SFDR, les entitats del Grup CaixaBank apliquen una metodologia pròpia basada en els criteris següents:

Definició de l'univers de renda fixa privada

En primer lloc, s'analitza si un determinat títol és "invertible" o "no invertible" en funció de si l'empresa o companyia emissora compleix, o no, una sèrie de paràmetres de sostenibilitat definits per les polítiques internes de les entitats del Grup CaixaBank i mesurats a través d'indicadors facilitats pels proveïdors de dades externes.

Com a resultat d'aquesta anàlisi, tots aquells títols de deute l'emissor dels quals compleix els paràmetres definits són considerats productes "invertibles" i queden dins l'univers d'actius autoritzats.

Classificació d'un producte d'acord amb l'SFDR

En segon lloc, per classificar un vehicle que inverteix en renda fixa privada sota l'article 8 de l'SFDR, les entitats del Grup CaixaBank actuen com en el cas del deute públic, és a dir, comparen el resultat dels dos indicadors de promoció indicats anteriorment exposats: la qualificació ASG del vehicle d'acord amb les dades facilitades per proveïdors externs, que ha de ser millor que l'índex de referència tradicional, i l'indicador mediambiental, ja sigui el d'inversió en bons verds, socials i sostenibles, o el de menors emissions de CO₂, ambdós respecte al seu índex tradicional.

Per tant, com a resultat de l'aplicació d'aquests indicadors, per poder incorporar bons corporatius amb una valoració pitjor que la mitjana de l'índex tradicional s'ha de compensar, en pes en la cartera, amb altres posicions amb una millor valoració ASG, en línia amb l'explicat al punt 1.

La metodologia explicada en aquest comunicat és la plantejada pel Grup CaixaBank d'acord amb la normativa aplicable actualment. No obstant això, tenint en compte l'estat incipient de la regulació que està en procés de desenvolupament, CaixaBank anirà adaptant-se per donar resposta a aquests canvis amb la intenció de continuar millorant la transparència cap als nostres *stakeholders*.