



Plan de pensiones de **empleo**

DE CAIXABANK

Memoria 2021

• Bienvenida	3
1. Plan de Pensiones	
• Evolución (Altas y Bajas) de Partícipes y Beneficiarios	4
• Evolución del Patrimonio	5
• Entradas (Contribuciones) y Salidas (Prestaciones)	6
2. Cartera de inversiones del Fondo Pensions Caixa 30	
• Distribución de activos a 31/12/2021	7
• Mandato de Gestión	8
• Distribución de activos del Mandato de Gestión 2022	9
3. Rentabilidad del Fondo Pensions Caixa 30	
• Rentabilidad año 2021, total y por tipo de activo	10
• Rentabilidad histórica, atribución por tipo de activo y análisis de gastos y derivados	11
• Rentabilidad histórica y seguimiento del Objetivo de Inversión	12
• Comparativa con Instrumentos de Inversión	13
4. Sostenibilidad	
• Reconocimientos y novedades	14
• Inversión Socialmente Responsable	15
5. Planificación de trabajos de la Comisión de Control	
• 2022	17

Estimados partícipes y beneficiarios:

El año 2021 ha supuesto, en cierta medida, el restablecimiento de una relativa normalidad. Es cierto que no es la normalidad que todos esperábamos y hemos continuado conviviendo con incomodidades asociadas a la pandemia, pero los efectos sobre el sistema sanitario han mejorado con la vacunación de parte de la población y la actividad económica se ha recuperado considerablemente.

Esa recuperación se ha trasladado a los mercados financieros que han continuado con el optimismo que ya se inició en la segunda mitad del 2020. Este hecho se ha traducido en un año muy positivo para el fondo en el que los activos de riesgo han aportado rentabilidades históricamente elevadas. Otros activos, como la renta fija, consideramos que tienen poco recorrido dados los bajos niveles de tipos y hemos comenzado a diseñar un programa de activos privados que nos puedan proveer de rentabilidad recurrente con una menor dependencia de los activos de riesgo.

También el ejercicio 2021 supuso nuestro primer año sujetos a las recomendaciones del TCFD. Este organismo tiene por objeto alertar sobre las consecuencias materiales del cambio climático y un instrumento de inversión a largo plazo como el PC30 no puede ignorar los efectos adversos que dicho fenómeno supondría en los activos en los que invierte y, también, en el bienestar de nuestros miembros. Nuevas métricas asociadas con esta amenaza han sido implementadas y el compromiso del fondo con la sostenibilidad continuará en próximos ejercicios.

Es nuestra misión proporcionar la mejor pensión posible a nuestros miembros en el mejor mundo posible y en ello seguiremos trabajando.

Nacho Hernández Valiñani

A la espera de los imprevistos que nos depare el año, desde el PC30 creemos que los factores que pueden afectar a los mercados durante el 2022 son los siguientes.

La Covid-19 y su variante Omicrón que ha disparado los contagios en todo el mundo, pero cursa con sintomatología leve en la mayoría de casos, por lo que empieza a calar la narrativa de que podría significar el principio del fin de la pandemia. Está por ver la velocidad de recuperación de la **crisis de suministros**, otro de los temas recurrentes de 2021.

Inflación, tipos de interés y liquidez. Los Bancos Centrales sacaron su arsenal durante la pandemia bajando tipos e inundando de liquidez el sistema. El consiguiente repunte de la inflación que vimos en 2021 levantó inicialmente un debate sobre su transitoriedad, si bien el dato de enero, máximo en décadas en países como EEUU, Europa e Inglaterra, ha acabado de convencer a los pocos escépticos que aún quedaban. Los mercados pronostican que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra empezarán una senda de subida de tipos en 2022, el Banco Central Europeo de momento no se une a la fiesta alcista. No está clara la magnitud del impacto económico que tendrá esta **reducción de estímulos monetarios**.

Seguiremos atentos al conflicto geopolítico Rusia Ucrania que ha ocupado últimamente las portadas. Y a **temas recurrentes** como el alto nivel de endeudamiento de los países, la evolución del crecimiento y el cambio climático.

Yolanda Blanch Ruiz

Durante este ejercicio 2021, hemos continuado trabajado sobre los cuatro pilares del plan estratégico que fundamentan las bases del éxito;

Reforzar el servicio y la cercanía con el colectivo, con la creación de una **nueva Web** más intuitiva, que permita a partícipes y beneficiarios estar al día de la evolución del Plan, así como acceder a la información pertinente, desde cualquier dispositivo móvil.

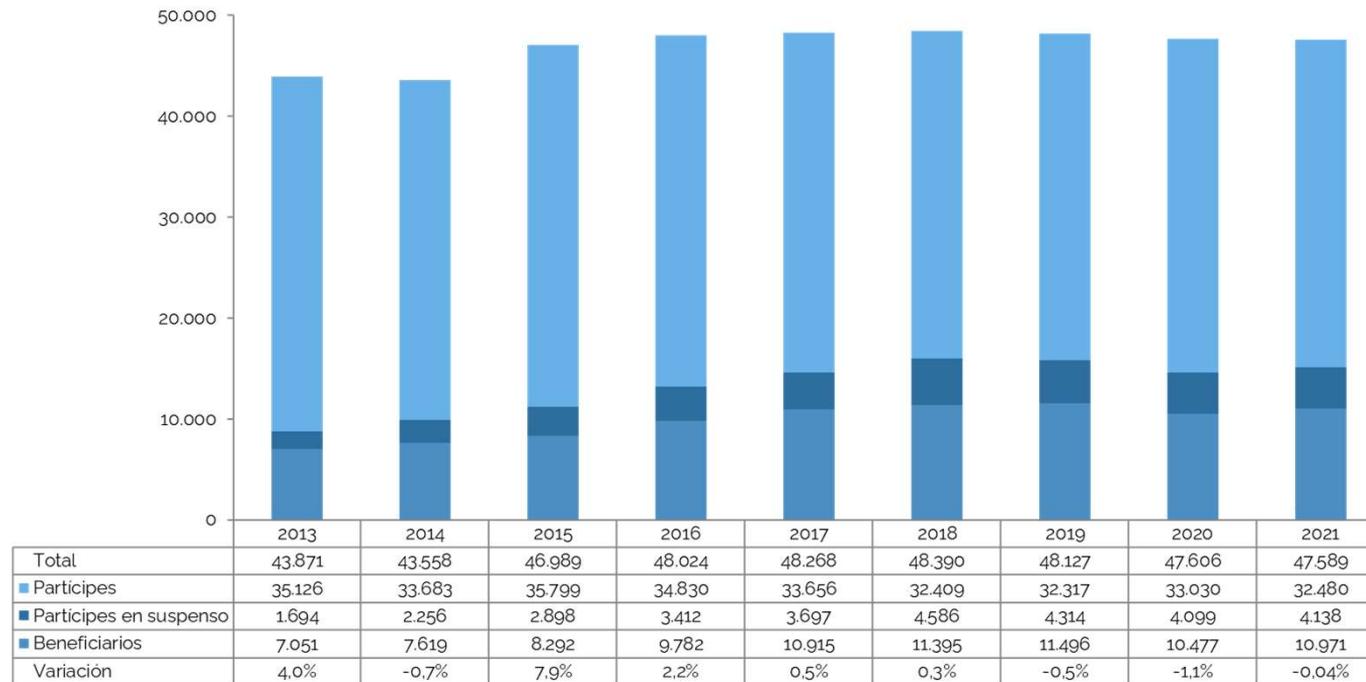
Profundizar en la alineación de las inversiones con el largo plazo, anticipándonos a uno de los principales retos que nos depara el 2022, **la integración del colectivo origen Bankia S.A.**, con diferente perfil de riesgo, para lo que el PC30 ya ha incorporado una serie de coberturas a través de opciones.

Ahondar en el compromiso con la sostenibilidad, catalogándonos como artículo 8 según la normativa europea de divulgación del posicionamiento medioambiental de los instrumentos de inversión colectiva (SFDR), e identificándonos por tanto, como un fondo que promueve las características ASG (Ambientales, Sociales y de buen Gobierno) en su proceso de inversión.

Y garantizar una gestión de recursos que mantengan al Fondo a la vanguardia, con la intención de continuar trabajando, contigo en el centro de todas nuestras acciones, y siendo el Plan de Pensiones de Empleo de referencia en el sector nacional.

María José Valbuena Dorado

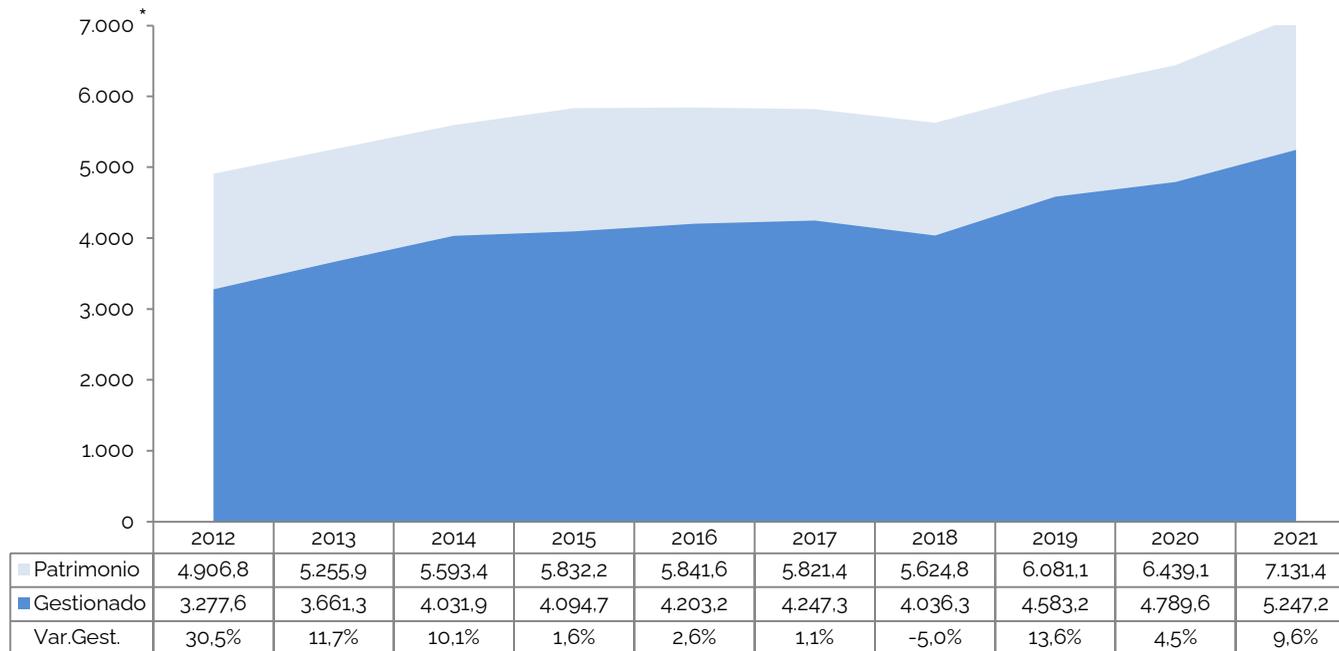
1. Evolución de Partícipes y Beneficiarios



A lo largo del 2021 se ha producido una leve variación a la baja de los miembros del PC30. Disminuyen ligeramente los partícipes en activo y aumentan, también moderadamente, los beneficiarios y los partícipes en suspenso reflejando la evolución laboral de la entidad en los últimos ejercicios con un colectivo que se mantiene relativamente estable desde el año 2015.

En el ejercicio de 2022 se incorporarán los miembros del plan de empleados del grupo Bankia. Éstos superan la cifra de veinte mil, por lo que el Plan de Empleados de CaixaBank se situará en torno a los setenta mil partícipes, convirtiéndose en el plan de empresa más grande del Estado, con un número de partícipes que supera en más del doble al siguiente plan corporativo.

1. Evolución del Patrimonio



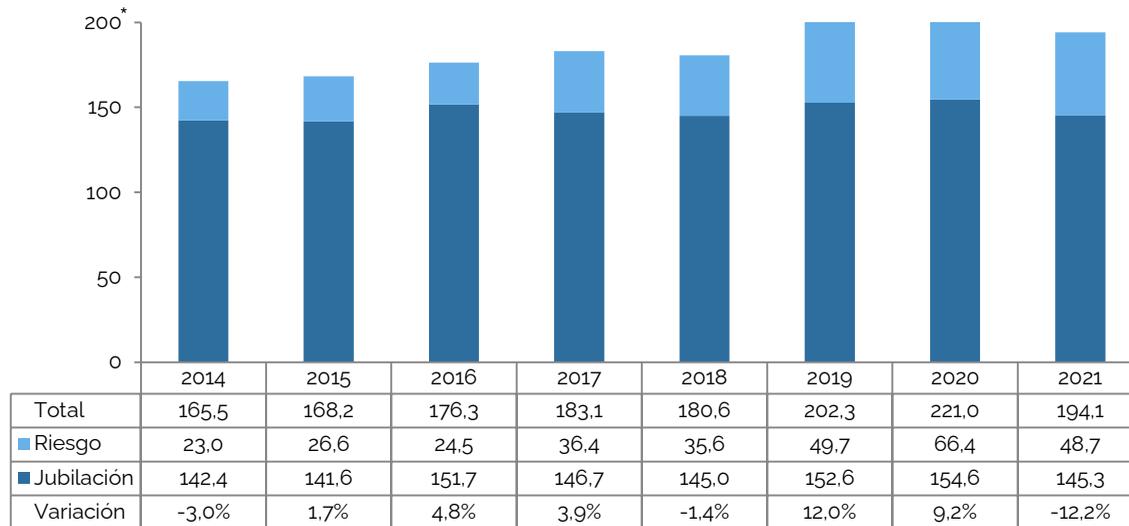
* Millones de €

El patrimonio gestionado del fondo sigue su tendencia creciente debido, en gran medida, a la revalorización del fondo los últimos años que ha sido, excepto en el año 2018, positiva. El crecimiento de los activos bajo gestión ha sido menor que la rentabilidad del fondo, por lo que podemos decir que, en cierta medida, el neto de flujos del fondo es negativo. En cualquier caso, la cifra correspondiente al patrimonio del fondo lo convierte en el mayor del estado.

A lo largo del 2022 se producirá la integración de parte de los activos provenientes del Plan de Empleados del grupo Bankia por lo que el patrimonio gestionado se situará algo por debajo de los 7.000 millones de euros. En algunos países europeos, la consideración de fondo "grande" y, por tanto, sujeto a mayores requisitos regulatorios se sitúa en los 5.000 millones de euros, cifra que el Fondo de Empleados de CaixaBank superará con creces tras la integración del Plan de Empleados de Bankia.

1. Entradas (Contribuciones de CaixaBank) y Salidas (Prestaciones a Beneficiarios)

Entradas (Contribuciones)



* Millones de €

Durante el pasado ejercicio se produjo una reducción notable de las contribuciones, principalmente, por una reducción en la prima de riesgo, que durante el año 2020 fue anormalmente elevada debido a una temporal alta siniestralidad en años anteriores que ya se ha normalizado.

En el ejercicio 2022, las cifras serán considerablemente mayores a causa de la incorporación de los miembros procedentes de Bankia y por el cambio en el esquema de aportaciones y riesgos establecidos en julio de 2021.

Salidas (Prestaciones)

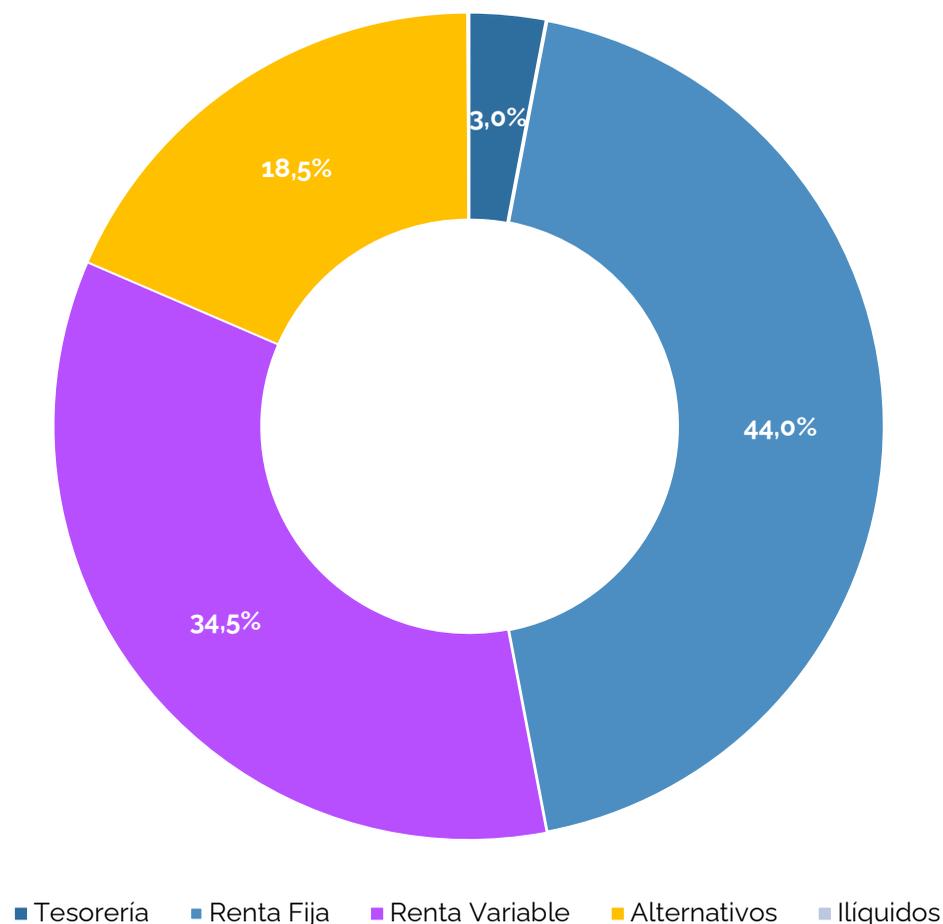


* Millones de €

El incremento en las prestaciones, es decir de las contrataciones, se debe en buena medida a que durante los años 2019 y 2020 y a causa del covid, se redujeron los trámites asociados con la Seguridad Social y, por lo tanto, en 2021 muchos de esos casos atrasados se pudieron finalmente completar.

Sigue siendo relevante para el volumen de contratación las ventajas fiscales asociadas a las aportaciones realizadas con anterioridad a 2007. Este efecto, previsiblemente, se irá diluyendo con el tiempo.

2. Distribución de Activos a 31/12/2021



31/12/2021	Distr. Cartera	
	Media	€
Tesorería	3,2%	160.939.769 €
Deuda Pública Z. Euro	3,9%	189.545.249 €
Deuda Pública Z. No Euro	7,2%	361.264.431 €
Deuda Pública Inflación	7,9%	429.262.108 €
Renta Fija Privada Z. Euro	4,6%	267.528.825 €
Renta Fija Privada Z. No Euro	4,8%	246.882.211 €
Renta Fija Emergente	5,8%	315.988.901 €
Renta Fija High Yield	3,9%	213.781.047 €
Reaseguros	2,0%	105.385.541 €
Préstamos	2,2%	136.391.531 €
ABS	1,9%	102.285.647 €
Renta Variable Emergente	5,0%	251.872.266 €
Renta Variable Global	30,4%	1.602.376.125 €
Private Debt	0,7%	31.460.626 €
Real Estate	0,5%	33.841.457 €
Inmobiliarios (REITs)	2,2%	110.343.421 €
Capital Riesgo	11,6%	694.578.300 €
Infraestructuras	2,2%	122.417.541 €
Renta Fija	47,47%	2.529.255.259 €
Renta Variable	35,38%	1.854.248.391 €
Alternativos	17,15%	992.641.344 €
Total PENS30	100,00%	5.379.599.153 €

La cartera del PC30 a final de año presenta una clara sobreponderación en activos de riesgo, como el private equity o la renta variable, en parte por decisiones tácticas de la gestora y en parte por la propia revalorización de los activos.

La baja rentabilidad de la renta fija y la previsión de posibles riesgos asociados a la inflación se reflejan en el porcentaje, relativamente bajo, de las deudas públicas de los países desarrollados.

Por otro lado, aprovechando una de las mayores ventajas competitivas de los fondos de pensiones, la iliquidez, se han iniciado este año nuevos programas de activos privados como el inmobiliario no listado (Real Estate), que tiene como fin, junto con las infraestructuras, proveer al fondo de flujos de caja recurrentes, o la deuda privada, que permite aprovechar oportunidades de deuda que se sitúan fuera de los circuitos bancarios tradicionales.

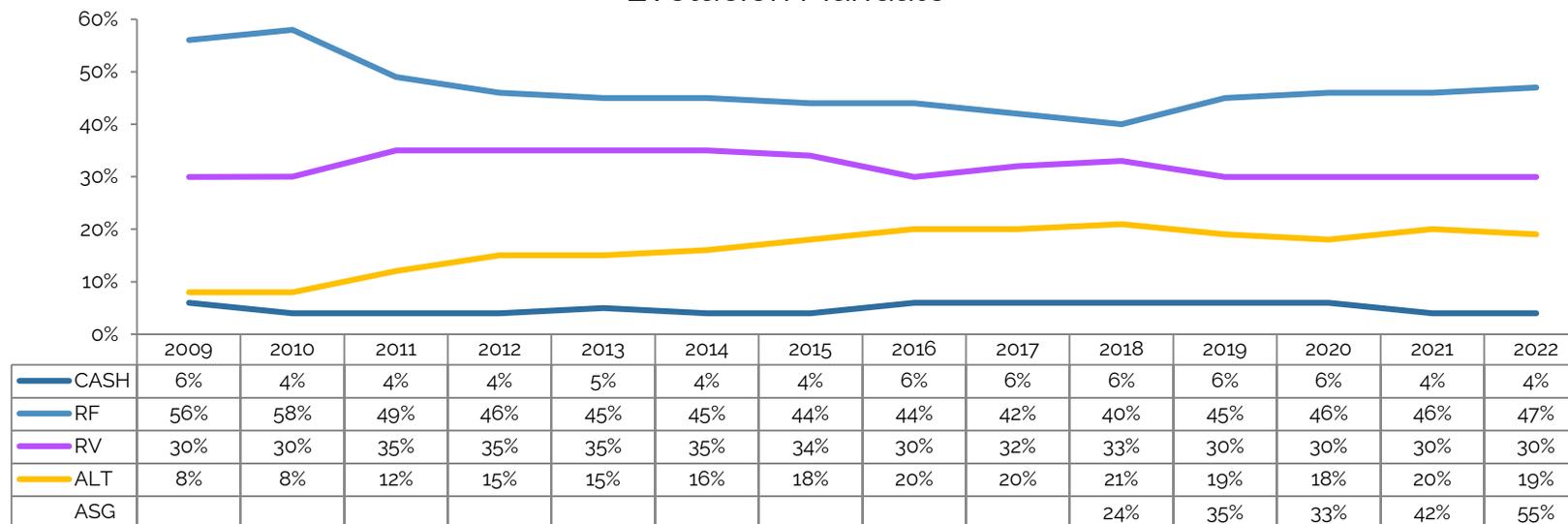
2. Mandato de Gestión: variación 2021 / 2022 y evolución

Pensions Caixa 30	Mandato 2022				
Clase de activo	Banda Central			Banda	
	2021	2022	Var.	Inferior	Superior
Tesorería	4%	4%	→ 0%	1%	10%
Renta Fija	46%	47%	↑ 1%	30%	70%
Renta Variable	30%	30%	→ 0%	15%	45%
Alternativos	20%	19%	↓ -1%	10%	30%

El mandato del año 2022, en el conjunto de activos varía, pues, relativamente poco, en cierta forma avalado por el comportamiento del fondo durante los últimos años.

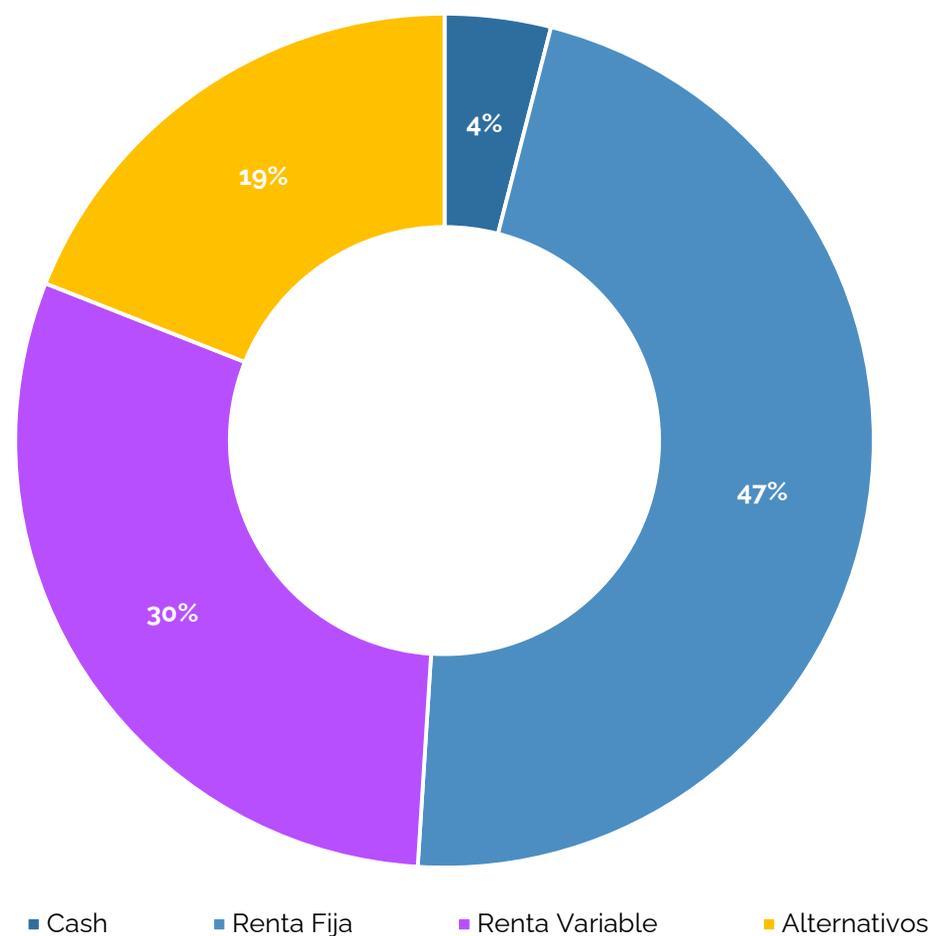
Si observamos la variación en el mandato a lo largo de la última década, la característica más destacable es el aumento del protagonismo de los mercados privados que, aunque en un principio se limitaba al private equity, ahora presenta una variedad tal que permite definir perfiles de rentabilidad-riesgo mucho más complejos.

Evolución Mandato



ASG: % del índice con criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno) sobre total de la cartera

2. Distribución de Activos aprobada para el Mandato de Gestión 2022



2022	Distr. Bmk	
	Total	% Clase Activo
Tesorería	4,00%	7,84%
Deuda Púb.Z.Euro	4,00%	7,84%
Deuda Púb.Z.No Euro	7,00%	13,73%
Deuda Púb.Vinc.Infl.	8,00%	15,69%
R.F. Privada Z.Euro	5,00%	9,80%
R.F. Privada Z.No Euro	5,00%	9,80%
R.F. Emergente	8,00%	15,69%
R.F. High Yield	4,00%	7,84%
Reaseguros	2,00%	3,92%
ABS	2,00%	3,92%
Préstamos	2,00%	3,92%
R.V. Global	25,00%	83,33%
R.V. Emergente	5,00%	16,67%
Capital Riesgo	13,00%	68,42%
Private Debt	1,00%	5,26%
Real Estate	1,00%	5,26%
Infraestructuras	2,00%	10,53%
Inmobiliarios (REITs)	2,00%	10,53%
Renta Fija	51%	
Renta Variable	30%	
Alternativos	19%	
Total PENS30	100%	

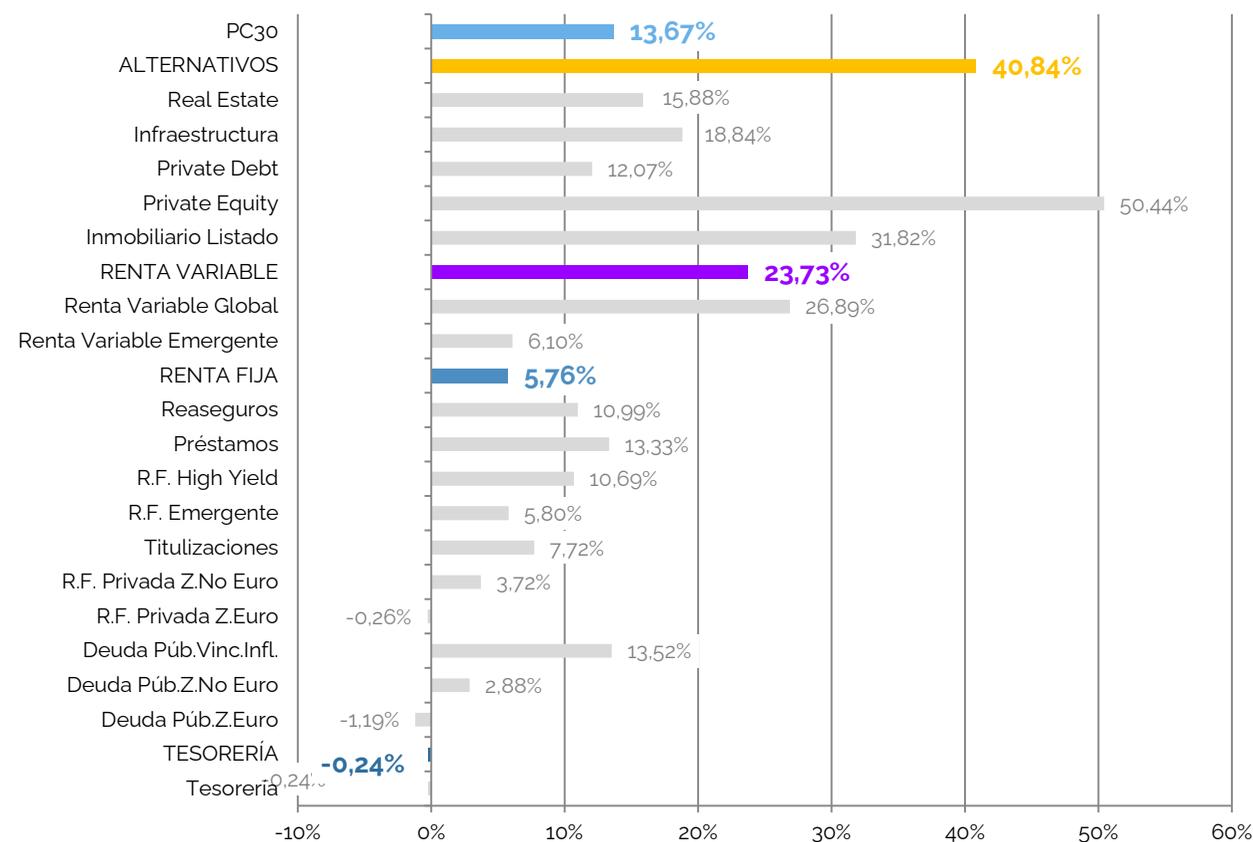
Entrando más en el detalle del nuevo mandato, pocas variaciones pero algunas dignas de mención,

Se reducen los alternativos no por una falta de convencimiento sino porque, dada la naturaleza del tipo de activos, llegar a la exposición deseada conlleva un largo periodo y se ha pretendido que el mandato estuviera más alineado con lo posible que con lo deseable.

El fondo sigue centrando gran parte de su inversión en deuda pública en bonos indicados a la inflación, ya que este es uno de los riesgos que se han identificado como más relevantes para los próximos ejercicios. Por el mismo motivo, y hasta que los programas de real estate e infraestructuras, que también tienen una alta correlación con incrementos de precios, se hayan desarrollado, se mantiene la inversión en inmobiliarios listados (REITs) que, aunque no deja de ser renta variable, suelen comportarse mejor en entornos inflacionarios.

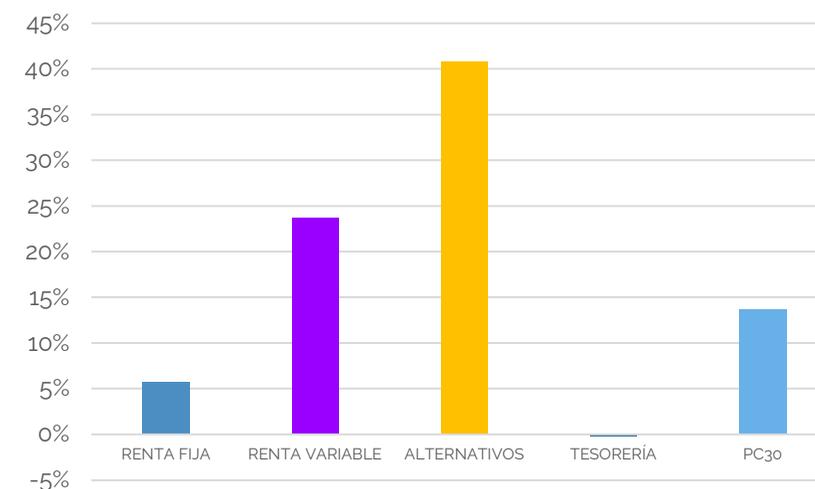
Otro hecho destacable es el incremento en la inversión de deuda en países emergentes, con el fin de percibir la rentabilidad que la deuda pública desarrollada no puede ofrecer.

3. Rentabilidad año 2021, total y por tipo de activo



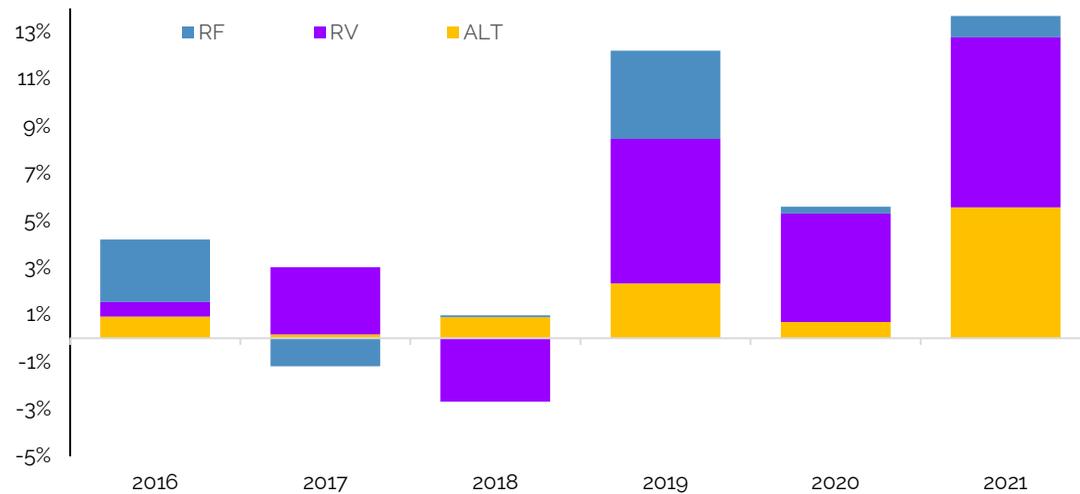
Si observamos qué activos han aportado rentabilidad al fondo, los tres tipos que se han comportado mejor son el private equity, el inmobiliario listado (REITs) y la renta variable global.

Excepto en el caso de la deuda de gobiernos europeos, todos los activos han presentado rentabilidades mayores que cero y, aunque en años de revalorización pueda parecer un hecho positivo, la falta de decorrelación puede suponer un problema a largo plazo, por lo que se siguen buscando estrategias para limitar la correlación de los activos en cartera en sucesivos mandatos.

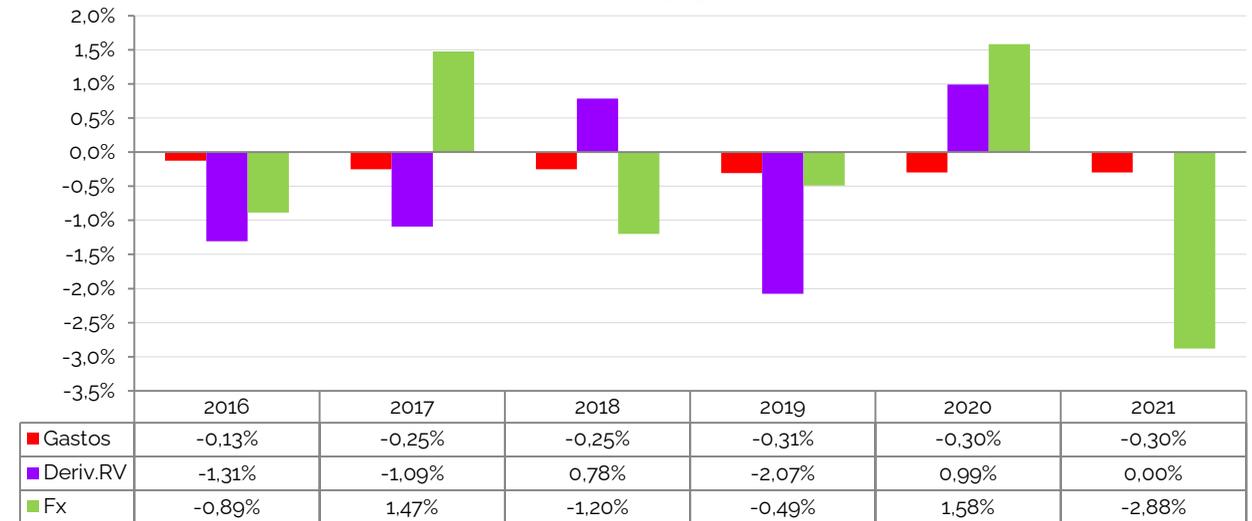


3. Rentabilidad histórica, atribución por tipos de activo y análisis de gastos y derivados

Rentabilidad histórica por tipo de activo



Derivados y gastos



Quando comparamos la atribución de resultados en los últimos cinco años, vemos como las sucesivas bajadas de tipos supusieron que la renta fija proporcionara retornos destacables en el 2016 y en el 2019, pero en los años 2020 y 2021, con rentabilidades a vencimiento próximas o inferiores a cero, este tipo de activo ofrece poco recorrido como fuente de rendimiento.

Los activos privados, por otro lado, han aportado, con un mercado con tendencia alcista, un mayor porcentaje de rentabilidad en el fondo. La prima de iliquidez de estos activos incrementa el efecto positivo en mercados que se aprecian. A cambio, se renuncia a la flexibilidad que proporcionan activos más líquidos.

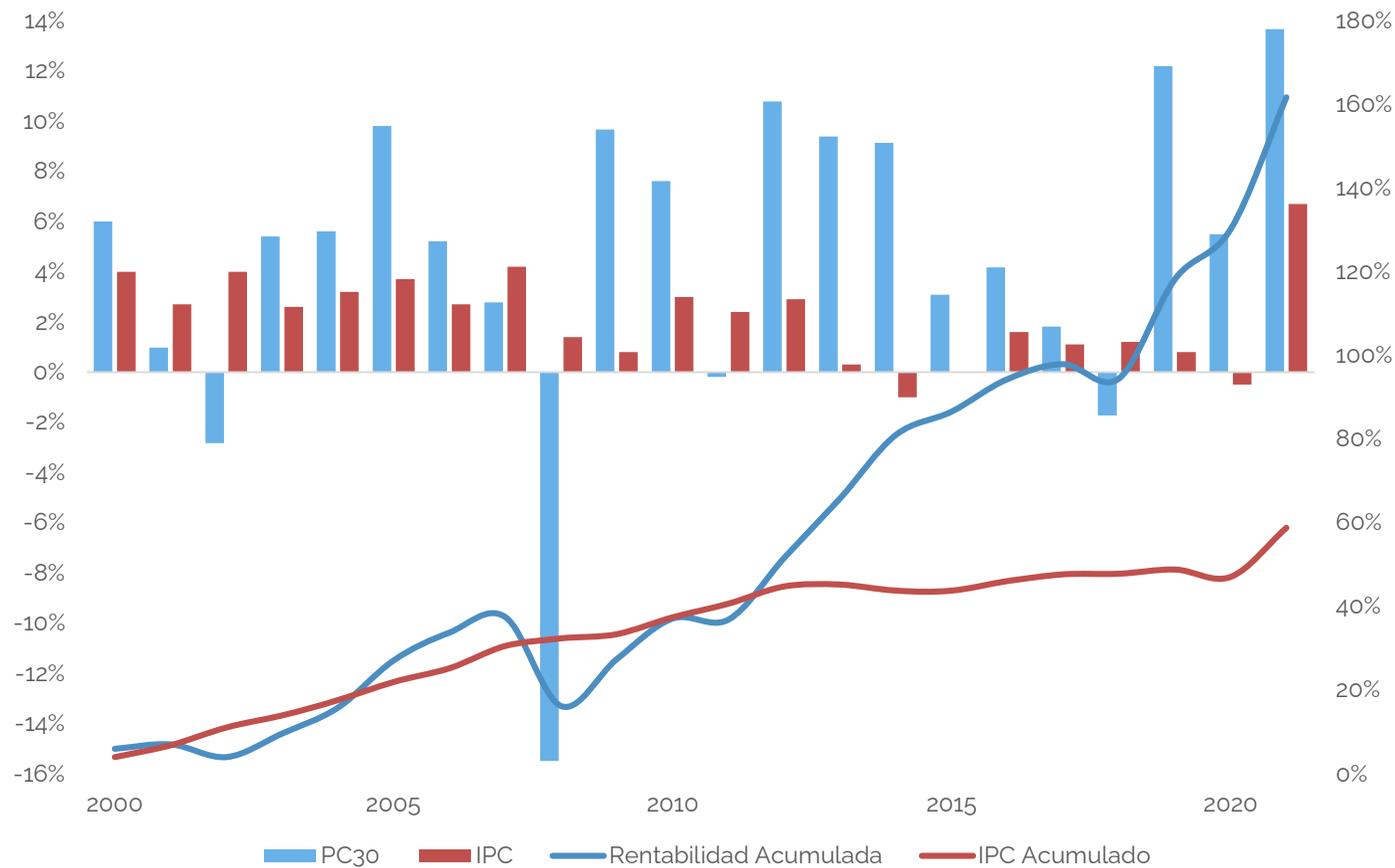
El nivel de gastos del año 2021 refleja la comisión a la gestora que, dados los niveles de rentabilidad a largo plazo, ha sido la máxima posible.

En el 2020 se decidió dejar de realizar coberturas sistemáticas de renta variable para modular el riesgo a través del mandato, de ahí el gasto nulo en derivados de RV.

Respecto a FX, este apartado refleja sólo el resultado de las coberturas. La cartera del PC30 tiene una gran exposición a USD (entorno a un 60%) de la que se cubre sólo una parte. El hecho de que las coberturas tengan un resultado negativo implica que el resultado global del fondo por divisa ha sido muy positivo. Ese resultado se recoge en la rentabilidad global del fondo.

3. Rentabilidad histórica y seguimiento del Objetivo de Inversión (Euribor 3m a 5 años anualizado)

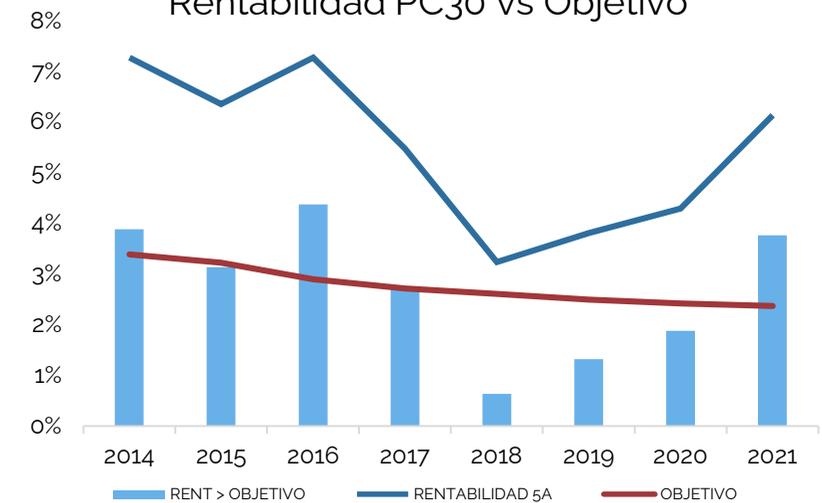
PC30 vs IPC



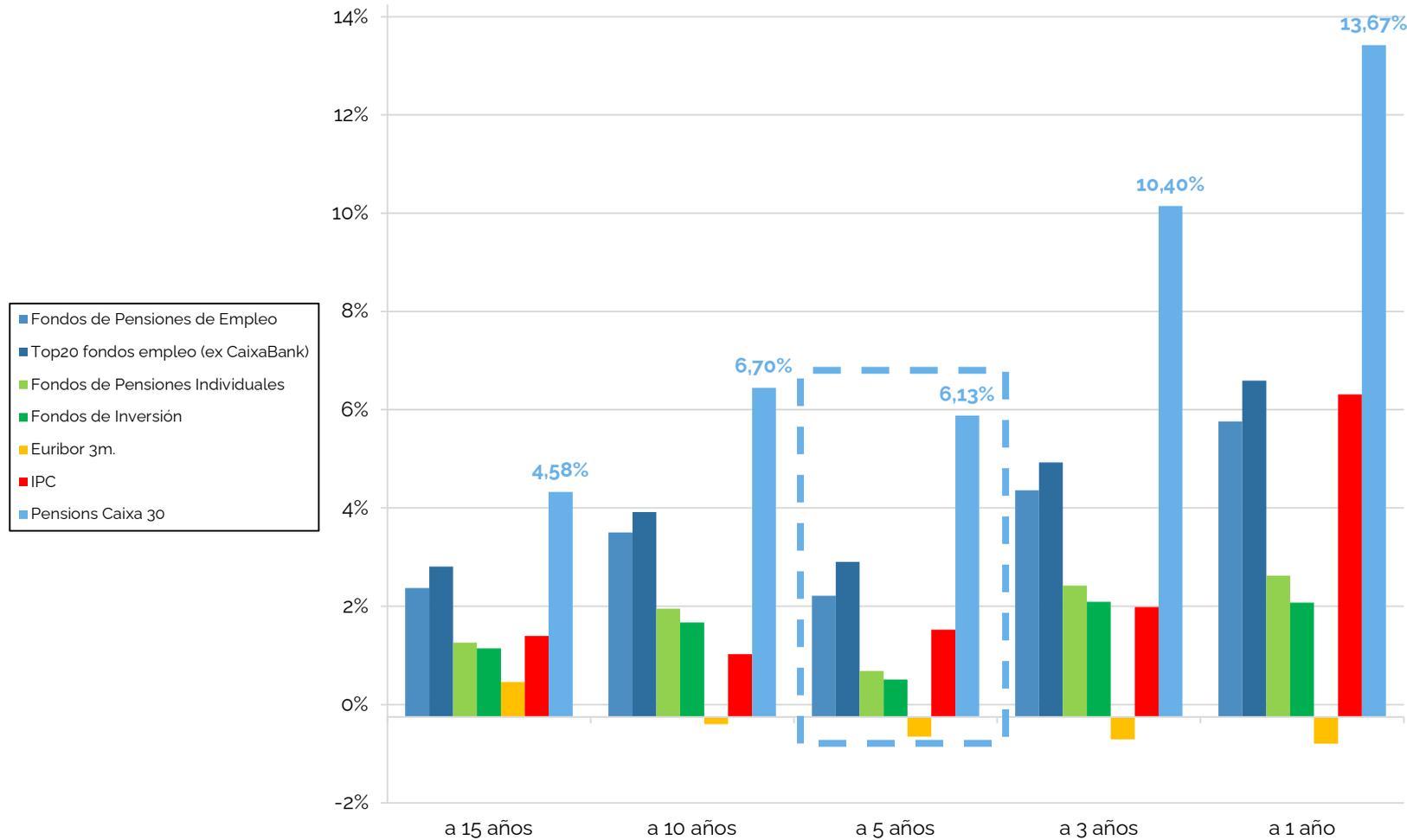
El gráfico de la izquierda muestra como un euro invertido en el 2000 en el fondo a día de hoy se hubiera convertido en 2,60 €. En términos reales (descontada la inflación) la rentabilidad está entorno al 100%.

En el gráfico inferior se muestra el comportamiento del fondo respecto a su objetivo de inversión. El fondo tiene un objetivo de inversión de EURIBOR 3M + 2,75% a cinco años. Desde 2014, el objetivo se ha cumplido sobradamente.

Rentabilidad PC30 vs Objetivo



3. Comparativa de rentabilidades históricas con Instrumentos de Inversión



Los Planes de Pensiones de Empleo se consolidan como el instrumento de inversión a largo plazo que mejor se comporta en todos los períodos estudiados. El foco temporal de sus mandatos les permite resistir mejor a movimientos de mercado bajistas, por lo que les resulta más sencillo apoderarse de la prima de riesgo de activos como la renta variable o la renta fija privada. Asimismo, su naturaleza ilíquida hace que puedan acceder a instrumentos también ilíquidos, que, por esa misma razón, retribuyen una rentabilidad extra respecto a activos más convencionales.

Además de las rentabilidades históricas de diferentes instrumentos de ahorro comparables al perfil de inversión del PC30, también figuran en la gráfica los niveles del Euribor 3 meses, índice sobre el que se calcula el objetivo de inversión a 5 años, y el valor de la inflación que, al fin y al cabo, permite comprobar si la rentabilidad de un instrumento de inversión nos garantiza mantener o mejorar el valor adquisitivo de lo invertido o no. En este caso, podemos observar como la alta inflación del 2021 repercute sensiblemente en el resultado comparativo de muchos instrumentos de inversión cuyos resultados, que con bajas inflaciones se comportaban correctamente, pasan a ser negativos en términos reales. Por otro lado, vemos que los tipos de interés (Euribor 3m) todavía no han recogido ese alza de los precios por lo que el PC30 sigue cumpliendo holgadamente con su objetivo de inversión.

4. Reconocimientos y novedades



Durante el 2021, debido a los efectos del covid, se han reducido los eventos relacionados con los planes de pensiones. En cualquier caso, PC30 ha estado presente en los más relevantes del año.

En lo referente a galardones, el fondo recibió el premio elEconomista.es al mejor plan de empleo del año 2020. Este premio reconoce al plan con mayor rentabilidad anual. El PC30 recibió este premio por primera vez el año 2019.

En octubre, se reconoció el foco en la sostenibilidad del fondo declarándolo finalista en los Innovation Awards. En ellos se destacaron las metas asociadas a parámetros de inversión responsable y la adhesión del PC30 al TCFD (Task Force for Climate Financial Disclosure). Es el primer fondo de pensiones del Estado que se adhiere a dicha iniciativa.

En noviembre se celebró, en formato híbrido, el Foro de Comisiones de Control, en el que se recuperó, en parte, la presencialidad, posibilitando de esta forma el diálogo con otros actores del sector.

Finalmente, en diciembre, PC30 fue finalista en los premios IPE en la categoría de mejor fondo español.

5. Inversión Socialmente Responsable – Cartera

Tanto en las métricas de huella de carbono como en las de puntuación de factores asociados a la inversión responsable, el PC30 ha mejorado considerablemente. En el caso de la huella de carbono, además se ha mejorado por encima de la tendencia de mercado.

Otros aspectos asociados a la sostenibilidad en los que el fondo ha puesto el foco son los siguientes:

- Incremento en las posiciones en directo de renta variable con el fin de ejercer los derechos de voto de acuerdo con criterios de inversión responsable.
- Incorporar en los procesos de influencia de la entidad gestora el nombre del fondo con el fin de transmitir al mercado nuestro posicionamiento ASG.
- Declaración del fondo como promotor de la sostenibilidad según la legislación europea de instrumentos de inversión (SFDR). Dicha regulación exige hacer públicas ciertas métricas y cumplir con ciertos umbrales para poder ser catalogado bajo dicha denominación.
- Adhesión a nuevas iniciativas colaborativas que buscan mejoras en aspectos sociales, ambientales y de buen gobierno con el fin de salvaguardar el valor de las inversiones del fondo.

	Valoración ASG			Rating ASG		Emisiones TCO2e/MM\$ ventas			Valoración transición baja en carbono	Controv. muy severas	Impacto sostenible	Impacto medioam.	Impacto social
	Actual	dic.20	Bnk	Actual	dic.20	Actual	dic.20	Bnk					
Fondo	6,8	5,9	6,8	A	A	193	148	186	6,1	1%	8%	4%	3%
Renta Variable	7,7	6,2	7,7	AA	A	112	114	148	6,3	1%	9%	5%	4%
Global	7,9	6,3	8,0	AA	A	96	103	124	6,3	0%	10%	5%	4%
Emergentes	6,2	4,8	5,8	A	BBB	226	200	252	6,1	1%	5%	3%	3%
Renta Fija	5,9	5,7	6,7	A	A	385	317	310	5,6	3%	3%	1%	1%
Deuda +RF	6,7	6,4	7,4	A	A	146	31	168	6,4	0%	7%	5%	2%
Emergente	3,1	2,9	3,4	BB	BB	746	782	818	5,0	5%	1%	1%	1%
HighYield	5,0	3,9	5,0	BBB	BB	314	267	314	5,6	1%	2%	1%	1%
Otros	6,8	6,0	6,8	A	A	34	55	34	6,3	0%	6%	4%	2%
Alternativos	6,0	4,8	6,0	A	BBB	83	86	83	6,3	0%	26%	19%	7%

Evolución Valoraciones ASG



Desglose de la intensidad de carbono



5. Inversión Socialmente Responsable – Objetivos de Desarrollo Sostenible

Métricas climáticas forward-looking

	Fondo	Comparable
Implied Temperature Rise (°C)	2,50	2,39
Climate VaR (%)	-8,17	-7,88
Riesgo de transición - VaR (%) <i>Escenario: +2°C</i>	-2,61	-2,76
Riesgo físico - VaR (%) <i>Modelo: Agresivo</i>	-6,01	-5,47

La adhesión del fondo al TCFD en noviembre del 2020 supone la manifestación de la consciencia, por parte del PC30, de que el cambio climático supone un riesgo financiero muy relevante para los activos en los que invierte el fondo. La iniciativa propone una serie de métricas, que recogemos por primera vez en el informe de sostenibilidad del año 2020, para poner de manifiesto dichos riesgos.

El fondo, a través de su participación en el Thinking Ahead Institute, participa en foros en los que se define el futuro de la inversión responsable. [Investing for tomorrow working group papers](#).

Adicionalmente, con la ayuda de la gestora, se ha empezado a medir la exposición material a dichos riesgos. La monitorización de dichas métricas permitirá incorporarlas a la hora de tomar decisiones de inversión.

Contribución neta a los ODS



El PC30 declaró como prioritarios tres de los objetivos de desarrollo sostenible de Naciones Unidas en el año 2018. En el 2021, el fondo empezó a adoptar métricas asociadas a dichos Objetivos de Desarrollo Sostenible, con el fin de calibrar el impacto de nuestras inversiones en dichas materias.

A día de hoy, los datos son poco fiables y, por tanto, no es recomendable tomar decisiones basadas en dichas métricas, pero empezar a controlarlas permitirá al fondo concienciar a otros inversores de la importancia de monitorizar los potenciales aspectos extrafinancieros de los instrumentos de inversión.

6. Planificación de trabajos de la Comisión de Control para el año 2022

• Inversiones:

- Adaptación de la estrategia de inversión dada la integración del fondo de Bankia
- Presupuesto de gasto global
- Aproximación al TPA

• Buen Gobierno:

- Requisitos de Comunicación IORP2
- Estudio de la figura de Consejero Independiente
- Establecimiento de un nuevo plan de comunicación
- Participación activa en el TAI (Thinking Ahead Institute).
- Externalización de Funciones IORP2

• Sostenibilidad:

- Revisión de política de exclusiones y controversias
- Avances en informe PRI y compromiso TCFD
- Compromiso con actividad colaborativa (IIGCC)
- Marco de seguimiento de Impacto conforme a ODS / métricas y objetivos / inversiones
- Mapas de riesgos - Métricas de análisis de cambio climático