



Plan de pensiones
de **empleo**

DE CAIXABANK

Memoria 2022

• 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 31/12/2022	7
• Mandato de Gestión	8
• Distribución de activos del Mandato de Gestión 2023	9
3. Rentabilidad del Fondo Pensions Caixa 30	
• Rentabilidad año 2022, 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 otros Instrumentos de Inversión	13
4. Sostenibilidad	
• Reconocimientos y novedades	14
• Inversión Socialmente Responsable	15
5. Planificación de trabajos de la Comisión de Control	
• 2023	17

Estimados partícipes y beneficiarios:

El año 2022 se presumía como el de la vuelta a la normalidad definitiva tras la pandemia. En ese sentido, se esperaba que la reapertura económica nos devolviera a un escenario de buen comportamiento de los activos de riesgo y recuperación de niveles de inflación cercanos al 2%. La realidad no fue tal y la persistencia en los incrementos de índices de precios supusieron subidas recurrentes de tipos por parte de los bancos centrales. Dichas subidas se tradujeron en el aumento de los tipos de la renta fija y en caídas destacadas de la renta variable, ante la expectativa de una posible futura recesión. Esa correlación positiva entre los activos tradicionales produjo pérdidas generalizadas en carteras clásicas. A modo de ejemplo, la cartera de inversión típica americana, compuesta por un 60% de renta variable y un 40% de renta fija perdió el 16% de su valor. Es la mayor caída de dicha cartera desde 1999. El fondo, que tiene un 80% invertido en activos tradicionales, experimentó una caída de un 7,63%. Sólo los activos alternativos y la relativa alta exposición de la cartera al dólar estadounidense aportaron valor al cierre del ejercicio.

A día de hoy se considera que hemos cambiado de paradigma y que lo que durante la pasada década se daba por supuesto no tiene por qué ser así en el futuro. Hemos intentado adaptar el mandato a esta nueva realidad.

Por último, y con el fin de seguir avanzando en nuestro compromiso con la sostenibilidad, a principios de 2023 el PC30 se adherirá a un compromiso de descarbonización de la cartera a 2050. El cambio climático continúa siendo uno de los mayores riesgos del fondo a largo plazo y creemos que está dentro de nuestras obligaciones el abordarlo.

Nacho Hernández Valiñani

El año 2022 ha estado marcado por la inflación, las consecuentes subidas de tipos de los Bancos Centrales para controlarla y la geopolítica (guerra Rusia Ucrania) con la crisis energética que ha generado. El impacto en los mercados financieros ha sido de tormenta perfecta y hemos visto caídas de dos dígitos en la mayoría de los activos, tanto de Renta Fija como de Renta Variable.

En 2023, si no hay imprevistos, no cambiaremos de protagonistas.

Inflación. Se espera que los datos de inflación vayan confirmando su moderación con el permiso del mercado laboral en EEUU, que sigue mostrando signos de tensionamiento, y de la propia inflación que, tras los datos de febrero, vemos que se resiste a bajar de forma clara.

Tipos de interés. Está por ver cuánto más han de subir los tipos los Bancos Centrales para controlar la inflación y el impacto que ello tendrá en la economía: aterrizaje duro, suave o no aterrizaje (no landing); veremos si se cumplen las previsiones más optimistas, que de momento los datos apoyan, de que la mayoría de países escaparán de una recesión, en parte gracias al impulso al consumo que ha dado a inicios de año la reapertura de la economía China. La testarudez de la inflación y los datos macroeconómicos fuertes se han llevado los tipos terminales, los que se espera que sean los máximos, a niveles de 4% para el BCE y 5,5% para la FED a inicios de marzo.

Geopolítica. También seguiremos pendientes de la evolución de la guerra Rusia -Ucrania y del precio de la energía.

Yolanda Blanch Ruiz

Durante este ejercicio 2022, hemos continuado trabajado sobre los cuatro pilares del plan estratégico que se inició en 2021 y que fundamentan las bases del éxito:

Reforzar el servicio y la cercanía con el colectivo, gestionando por parte del Plan de Pensiones de Empleo de CaixaBank el primer evento anual para partícipes y beneficiarios, cuyo objetivo era explicar de una forma dinámica y didáctica en funcionamiento de nuestro plan: ¿Qué hacemos? y ¿Por qué hacemos lo que hacemos?

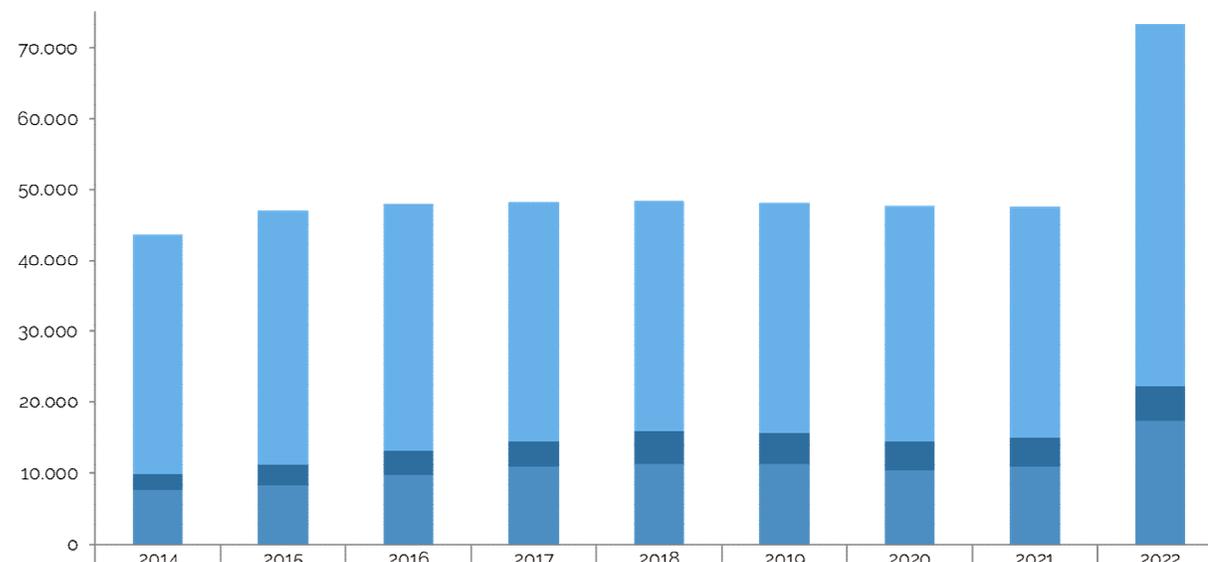
Profundizar en la alineación de las inversiones con el largo plazo, gestionando con éxito la integración del colectivo origen Bankia S.A., con diferente perfil de riesgo dentro del "Pensions Caixa 30, Fondo de Pensiones" ("PC30") y actualizando las creencias de inversión del fondo para integrar el clima y la sostenibilidad siguiendo las recomendaciones de TCFD.

Ahondar en el compromiso con la sostenibilidad, analizando en 2022 y culminando con la aprobación el pasado día 26 de enero 2023 a la adhesión a la iniciativa Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) demostrando de este modo el compromiso global con la sostenibilidad y el impulso de una economía baja en carbono. En este sentido, cabe destacar el compromiso del "PC30" con el Cambio Climático, el cual tiene definidos unos objetivos para la descarbonización, da soporte y apoyo Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), se encuentra adherido a iniciativas como la Montreal Carbon Pledge y la Climate Action 100+ y ahora por medio de la nueva adhesión al NZAOA se trabajará para alcanzar el compromiso de descarbonización en 2050.

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.

Maria José Valbuena Dorado

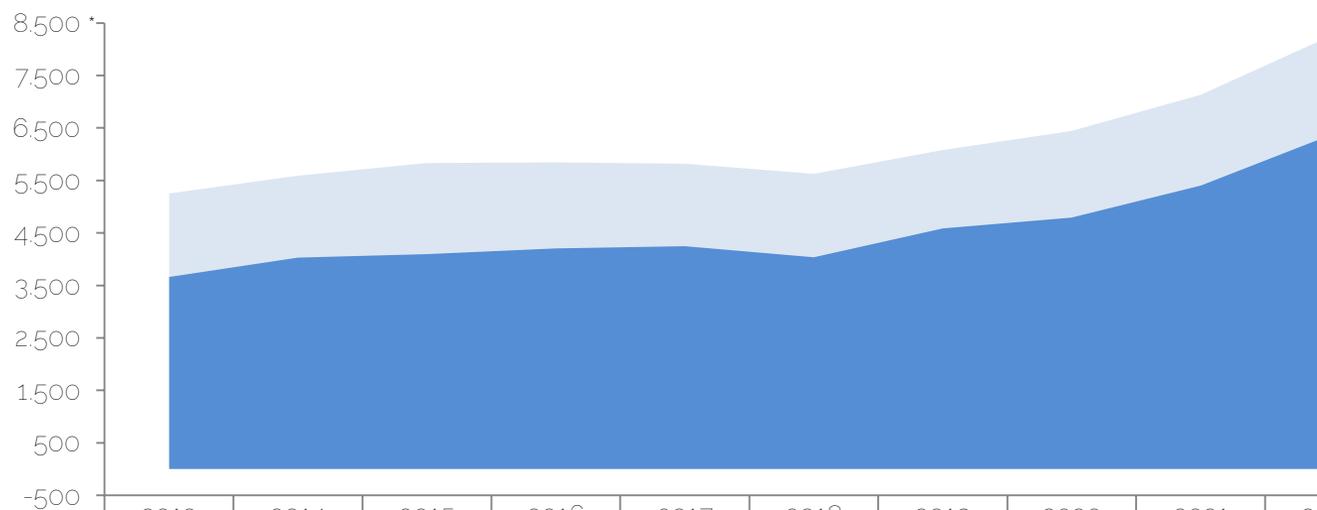
1. Evolución de Partícipes y Beneficiarios



Tras unos años en los que el nivel de partícipes y beneficiarios disminuía de forma leve pero constante, este año se produce un incremento considerable de personas dentro del plan.

En marzo del año 2022 se produjo la integración de los planes de Bankia y CaixaBank y ese acontecimiento ha supuesto un incremento poblacional que supera el 50%. A día de hoy, el plan de Empleo de CaixaBank es el mayor plan de empleo corporativo del estado por número de partícipes.

1. Evolución del Patrimonio



	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
■ Patrimonio	5.255.9	5.593.4	5.832.2	5.841.6	5.821.4	5.624.8	6.081.1	6.439.1	7.131.4	8.243.3
■ Gestionado	3.661.3	4.031.9	4.094.7	4.203.2	4.247.3	4.036.3	4.583.2	4.789.6	5.403.8	6.353.6
Var.Gest.	11,7%	10,1%	1,6%	2,6%	1,1%	-5,0%	13,6%	4,5%	12,8%	17,6%

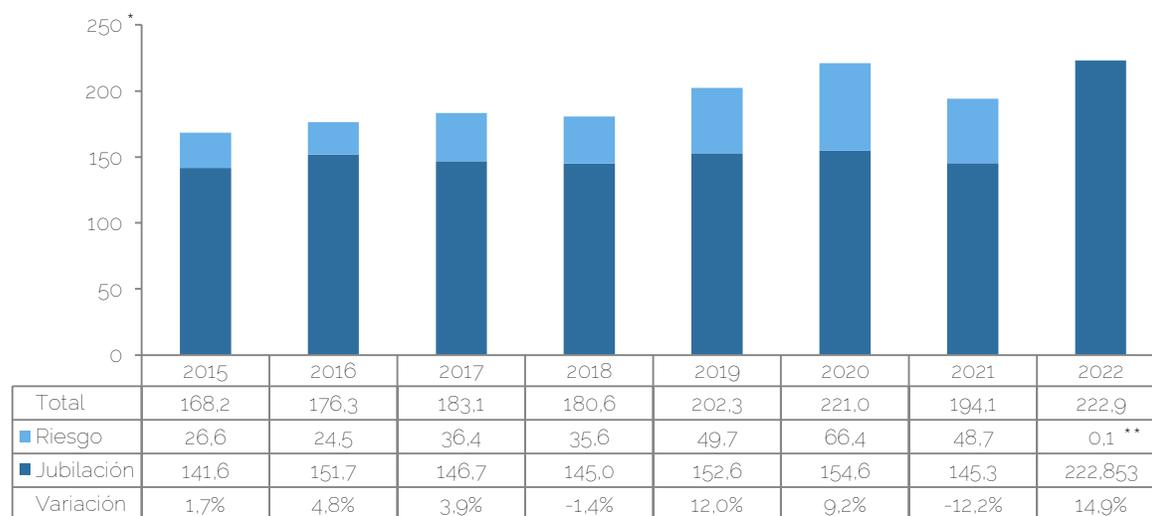
* Millones de €

A diferencia de los últimos ejercicios, en los que el incremento de patrimonio venía explicado principalmente por la revalorización de la parte gestionada, el crecimiento del volumen del plan viene explicado por la integración de los planes de Bankia y de CaixaBank.

El fondo (parte gestionada) se sitúa en el entorno de los 6 500 millones de euros. Este volumen le convierte en el mayor fondo del estado y en uno de los mayores de Europa de aportación definida.

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

Entradas (Contribuciones)

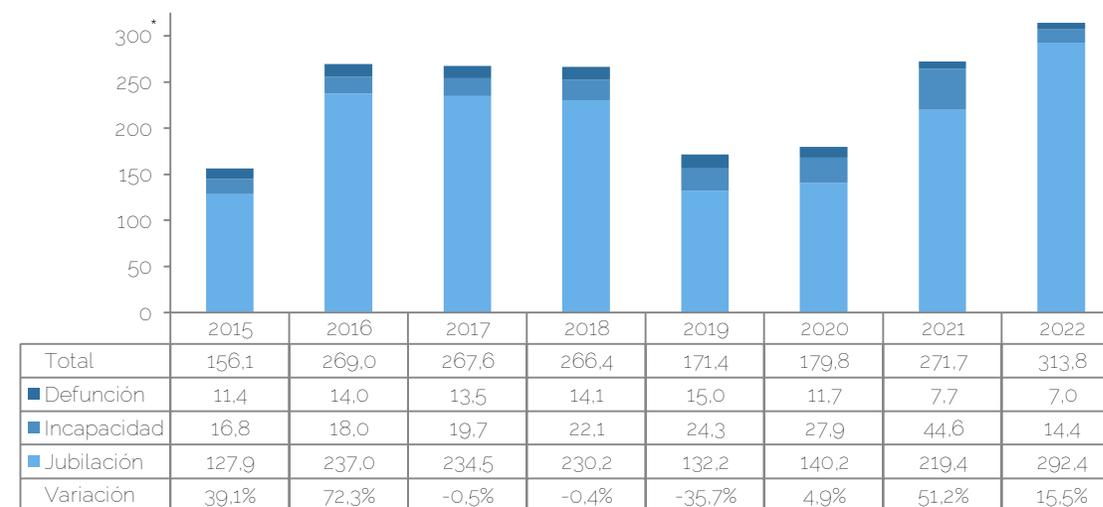


* Millones de €

** Prima neta. Prima bruta: 23,5 M €

El cambio en el sistema de riesgos y la incorporación, desde el mes de marzo, de los partícipes con origen Bankia marca la nueva estructura de contribuciones. Las aportaciones crecen considerablemente, mientras que las contribuciones de riesgos se ven reducidas al limitar el nuevo sistema la volatilidad en las prestaciones.

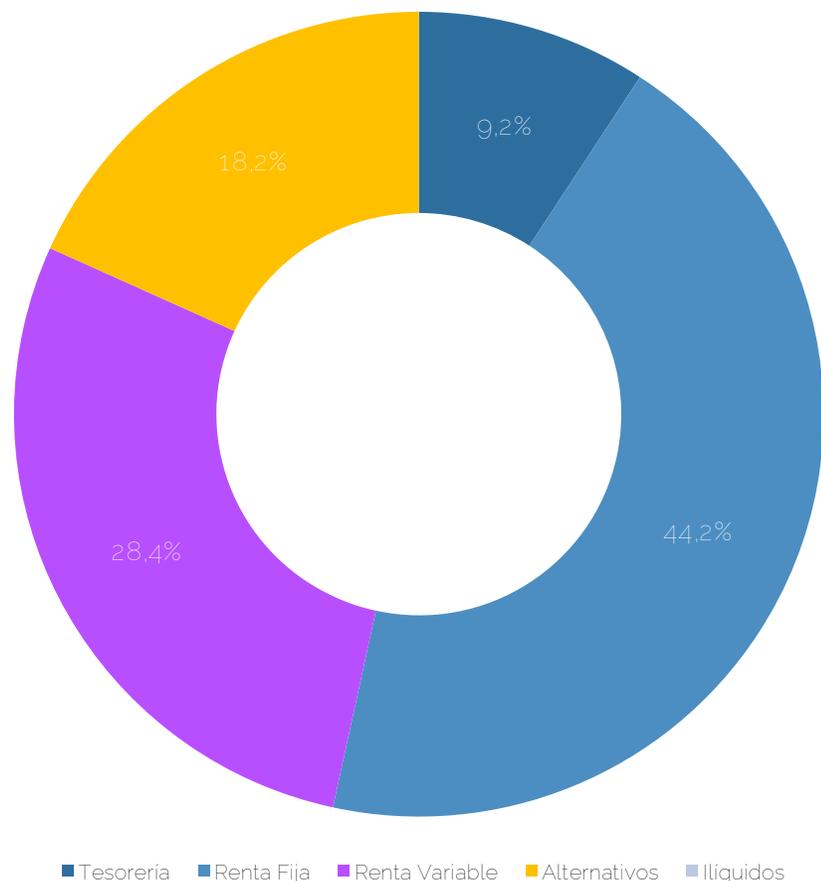
Salidas (Prestaciones)



* Millones de €

Hay un incremento significativo de las prestaciones de jubilación. Este aumento en el volumen de contratación viene principalmente explicado porque, tras un proceso de ERE, los partícipes que deseen aprovechar el reductor fiscal de las aportaciones precedentes al 1 de enero de 2007 tienen o los dos primeros años tras el mismo o ya deben esperar a la jubilación.

2. Distribución de Activos a 31/12/2022



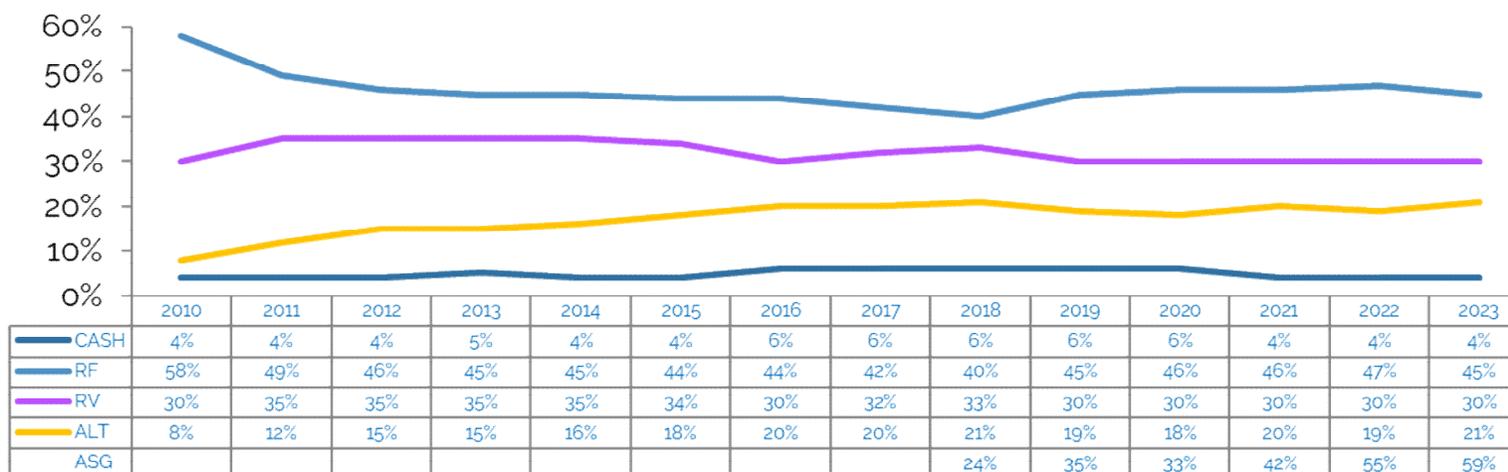
31/12/2022	Distr. Cartera	
	%	€
Tesorería	9,2%	581.667.962 €
Deuda Pública Z. Euro	3,9%	247.060.517 €
Deuda Pública Z. No Euro	7,3%	462.722.223 €
Deuda Pública Inflación	6,5%	410.436.851 €
Renta Fija Privada Z. Euro	4,6%	293.559.990 €
Renta Fija Privada Z. No Euro	4,4%	279.770.088 €
Renta Fija Emergente	7,1%	450.084.799 €
Renta Fija High Yield	3,5%	223.070.320 €
Reaseguros	2,9%	181.727.134 €
Préstamos	1,9%	119.465.685 €
ABS	2,0%	127.136.369 €
Renta Variable Emergente	4,0%	252.231.945 €
Renta Variable Global	24,4%	1.540.181.139 €
Private Debt	0,7%	47.357.629 €
Real Estate	1,4%	97.090.547 €
Inmobiliarios (REITs)	1,3%	83.417.096 €
Capital Riesgo	12,2%	767.293.104 €
Infraestructuras	2,5%	157.923.202 €
Renta Fija	53,41%	3.376.701.938 €
Renta Variable	28,35%	1.792.413.084 €
Alternativos	18,23%	1.153.081.578 €
Total PENS30	100,00%	6.322.196.601 €

La cartera del PC30 a final de año refleja el posicionamiento táctico resultante de los movimientos de mercado. El mal comportamiento de la renta variable durante todo el año, supuso una infraponderación de dicho activo. También la subida de tipos provocada por el tensionamiento de la política monetaria propició una menor exposición a la renta fija tradicional. Por otro lado, el mal momento de mercado se trasladó a la inversión en activos privados en los que la prudencia aconsejó un menor nivel de compromisos. Como resultado de todos estos condicionantes, la tesorería alcanzó porcentajes inusualmente elevados. Con los altos niveles de la deuda pública a corto plazo, posiblemente este elevado nivel de exposición a la liquidez se verá reducida en los primeros meses del 2023.

2. Mandato de Gestión: variación 2022 / 2023 y evolución

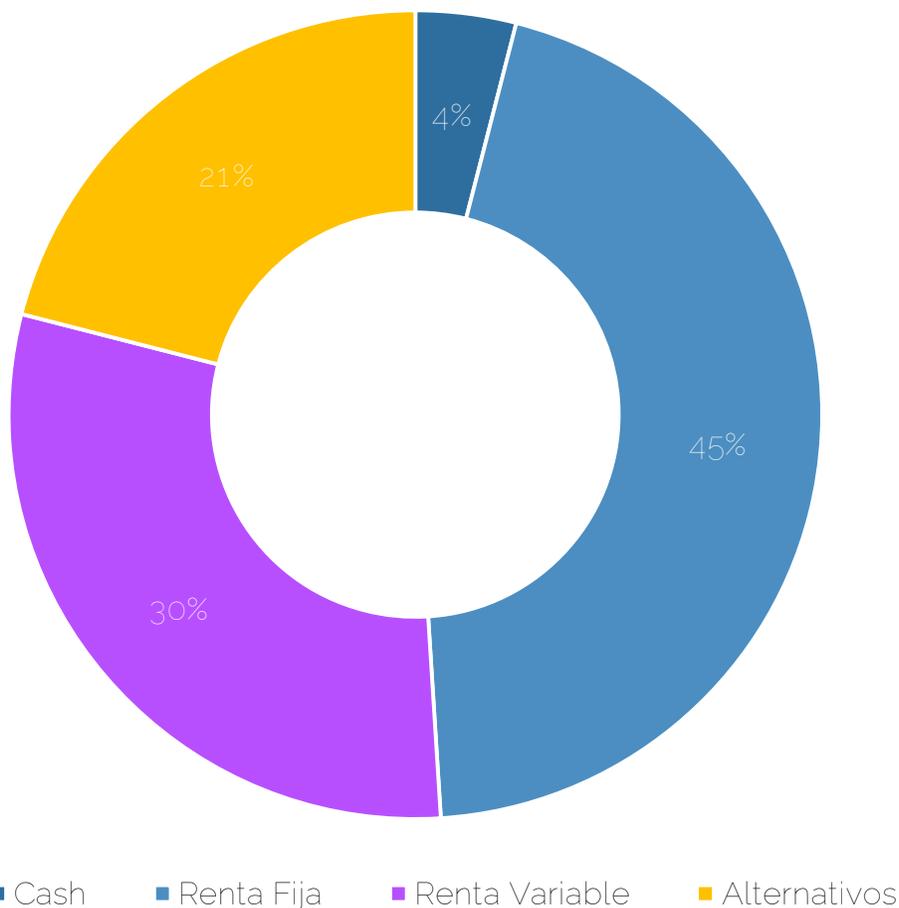
Pensions Caixa 30	Mandato 2023					
	Clase de activo	Banda Central			Banda	
		2022	2023	Var.	Inferior	Superior
Tesorería	4%	4%	→ 0%	1%	10%	
Renta Fija	47%	45%	↓ -2%	30%	70%	
Renta Variable	30%	30%	→ 0%	15%	45%	
Alternativos	19%	21%	↑ 2%	10%	30%	

Para el año 2023 continuamos con la construcción de nuestra cartera de activos privados (alternativos). Como este tipo de activos suponen compromisos a muy largo plazo, la exposición deseada a los mismos tarda varios años en conseguirse. El perfil de riesgo en los tipos de activos tradicionales apenas cambia, si bien dentro de cada clase de activos hay cambios relevantes que responden a los cambios del entorno económico que hemos vivido este último año.



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 2023



2023	Distr. Bmk	
	Total	% Clase Activo
Cash	4,00%	8,16%
Deuda Púb.Z.Euro	5,00%	10,20%
Deuda Púb.Z.No Euro	8,00%	16,33%
Deuda Púb.Vinc.Infl.	4,00%	8,16%
R.F. Privada Z.Euro	5,00%	10,20%
R.F. Privada Z.No Euro	5,00%	10,20%
R.F. Emergente	8,00%	16,33%
R.F. High Yield	4,00%	8,16%
Reaseguros	2,00%	4,08%
ABS	2,00%	4,08%
Préstamos	2,00%	4,08%
R.V. Global	20,00%	66,67%
R.V. Climática	5,00%	16,67%
R.V. Emergente	5,00%	16,67%
Capital Riesgo	13,00%	61,90%
Private Debt	1,00%	4,76%
Real Estate	2,00%	9,52%
Infraestructuras	3,00%	14,29%
Estrategias HF	2,00%	9,52%
Renta Fija	49%	
Renta Variable	30%	
Alternativos	21%	
Total PENS30	100%	

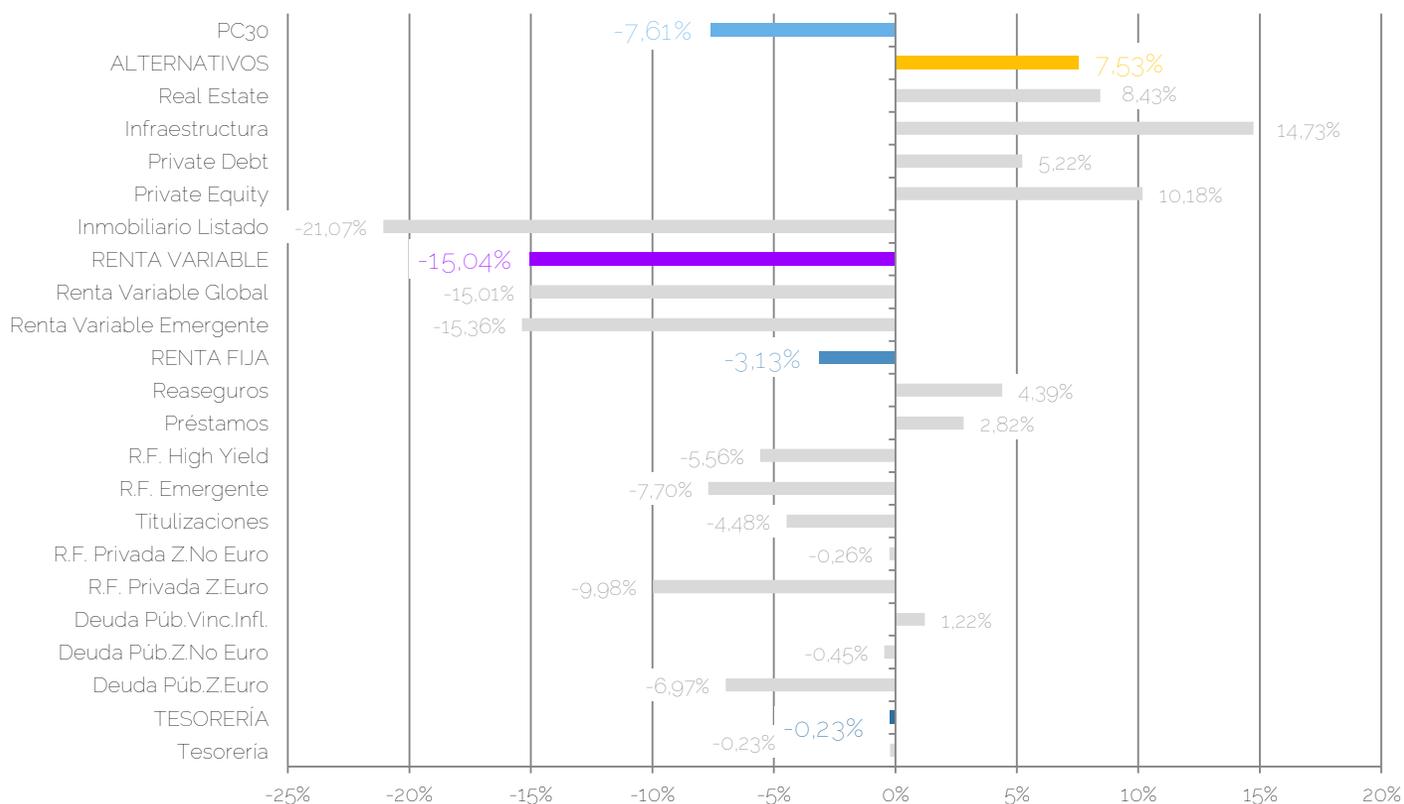
Si observamos los cambios en cada clase de activo son mucho más significativos que en años anteriores.

En el capítulo dedicado a la renta variable, se crea un nuevo epígrafe dedicado a la renta variable climática. Dicha categoría ahonda en nuestro compromiso con la sostenibilidad y permite monitorizar más de cerca los riesgos materiales para el fondo asociados al calentamiento global.

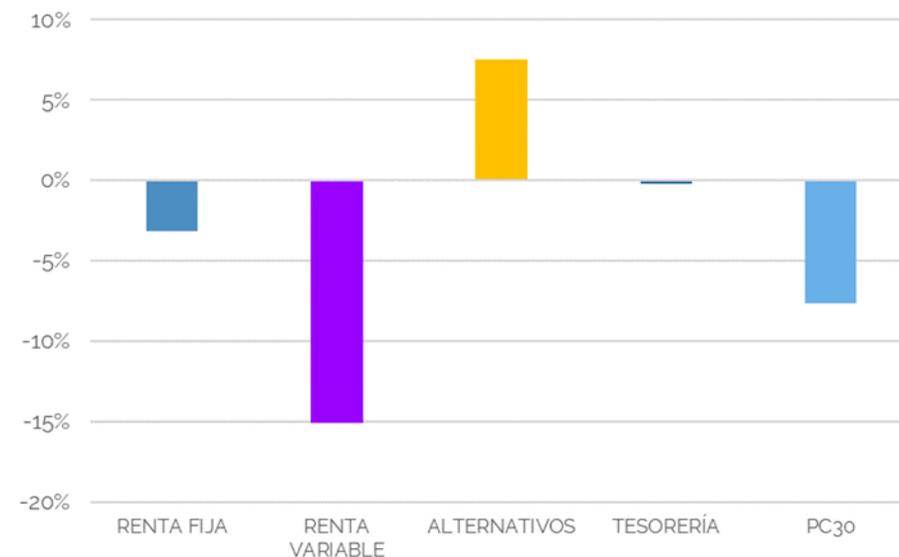
En lo que se refiere a renta fija, el mayor cambio se centra en la deuda pública donde el peso destinado a la deuda vinculada a inflación disminuye y se incrementa la posición en deuda pública tradicional, que ha alcanzado niveles de tipos de interés que permiten la generación de flujos recurrentes.

En la clase de activos alternativos introducimos Hedge Funds que utilizan estrategias que funcionan en situaciones extremas. Ante un escenario como el del año 2022, en el que tanto renta variable como renta fija han sufrido pérdidas, este tipo de estrategias han sido de las pocas que han permitido descorrelacionar. Respecto a otros mercados privados, el avance en la construcción de la cartera permite eliminar la exposición a inmobiliario cotizado (REITs).

3. Rentabilidad año 2022, total y por tipo de activo

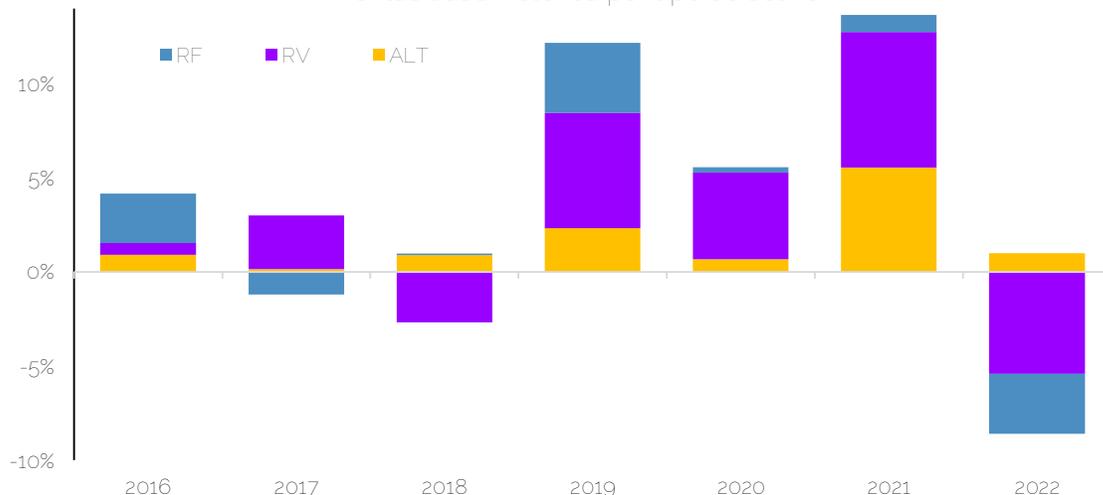


El incremento de subida de tipos debido a la inflación y la consiguiente reacción de los bancos centrales y la caída de la renta variable ante las probabilidades de recesión asociadas a la guerra de Ucrania y los problemas de las cadenas de suministro han supuesto mermas en la rentabilidad de la mayor parte de activos tradicionales. Sólo los alternativos aportan rentabilidad positiva, en parte por el retraso en sus valoraciones y en parte por el buen comportamiento de categorías como el inmobiliario no listado y las infraestructuras. La diversificación geográfica y su consiguiente exposición al dólar estadounidense han limitado la volatilidad y el impacto negativo en el fondo.



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

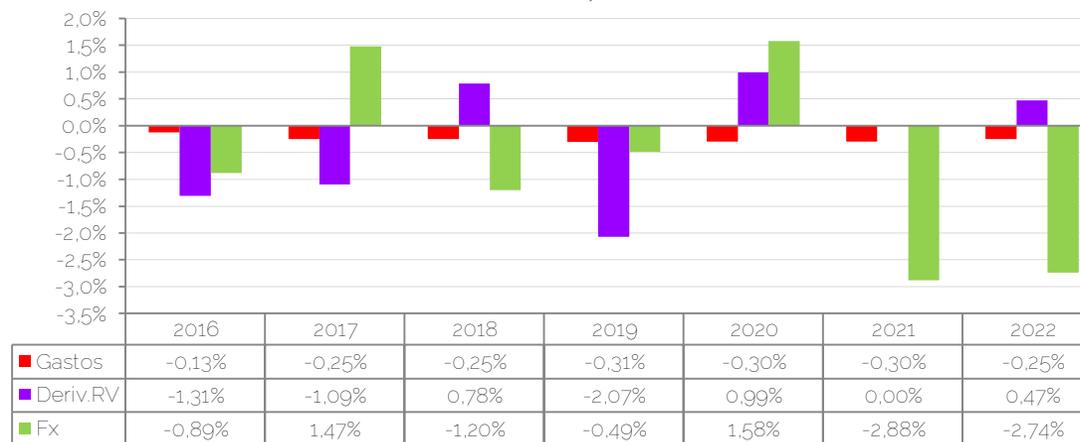
Rentabilidad histórica por tipo de activo



Históricamente se consideraba que los activos de renta fija actuaban como contrapeso de los activos de renta variable en situación de caídas de mercado. Este fue el caso en los años 2017 y 2018. A partir de entonces, y sobre todo ante la política expansiva que realizaron los bancos centrales para limitar los efectos de la pandemia de covid, la renta fija y la renta variable han presentado correlaciones positivas. Dicha característica permitió a los instrumentos de inversión alcanzar rentabilidades máximas en ejercicios como el 2019 o el 2021 pero también ha supuesto caídas generalizadas en el ejercicio pasado.

El cambio de régimen de los bancos centrales, que supone por primera vez desde la crisis financiera el endurecimiento de las condiciones monetarias, y las muchas incertidumbres que todavía acechan a las economías desarrolladas implican que los instrumentos de inversión a largo plazo deban plantearse cómo optimizar las carteras para optimizar el nivel de riesgo.

Gastos y derivados



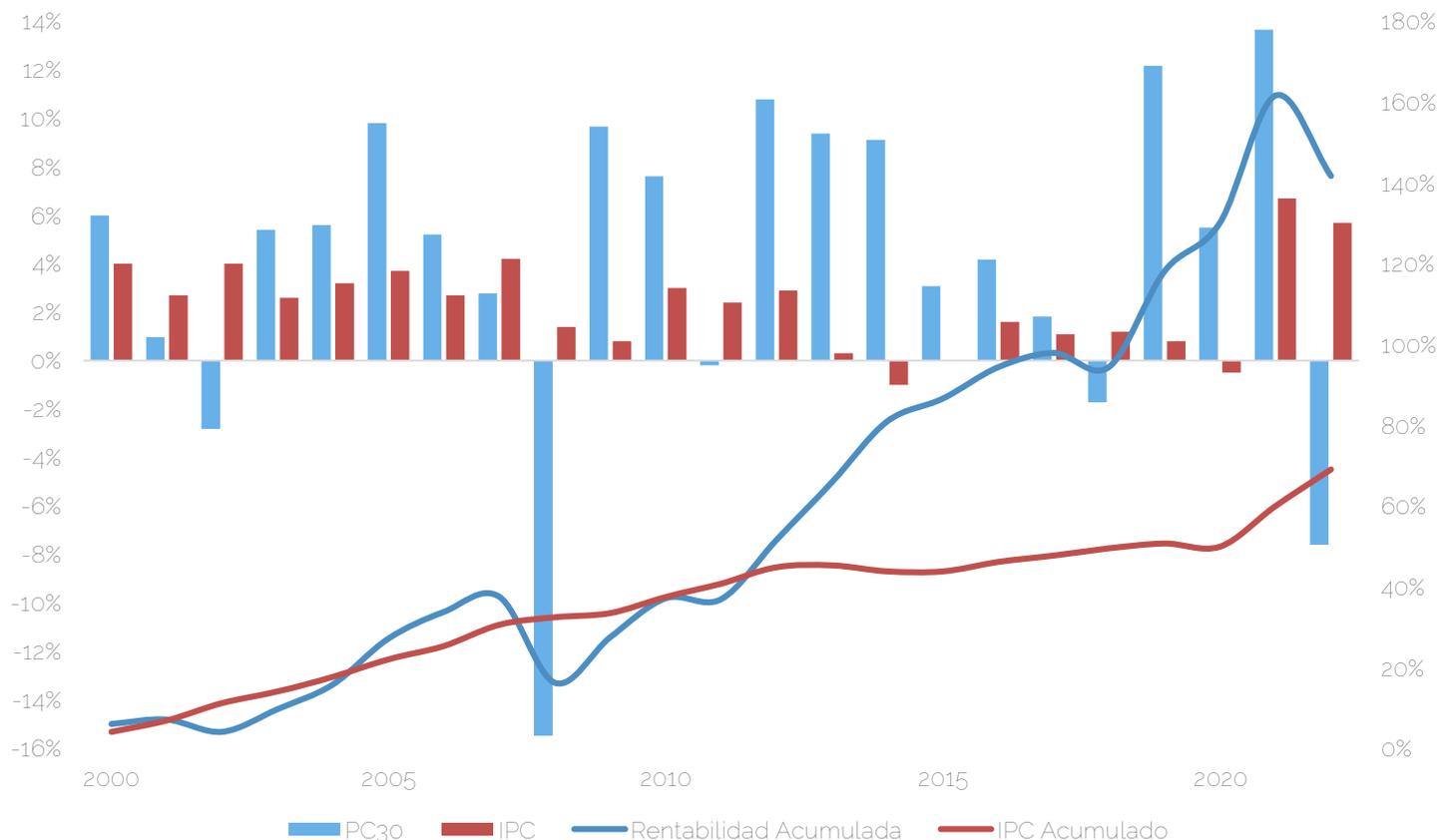
Los gastos que se recogen en el gráfico de arriba suponen, principalmente, la comisión de gestión que se paga a la gestora. De los muchos componentes que conforman la política de remuneración a la gestora, los que más influyen en el ejercicio 2022 son la rentabilidad a largo plazo y la generación a largo plazo de rentabilidad por encima de objetivo. Alineando la remuneración de la gestora con los objetivos del fondo, se consigue que los incentivos de gestión del gestor y el fondo sean los mismos.

Ante la dificultad de diversificar el riesgo en entornos como el de los últimos años y mientras se desarrollan herramientas en el mandato de inversión para lograr tal fin, el fondo decidió retomar la contratación limitada de derivados de renta variable que han aportado rentabilidad positiva en una situación de mercado bajista.

El resultado negativo de las coberturas de divisa, dado que la cobertura es parcial, supone que el resultado que proviene de las posiciones en dólares han aportado rentabilidad positiva en lo que se refiere a variaciones del tipo de cambio.

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

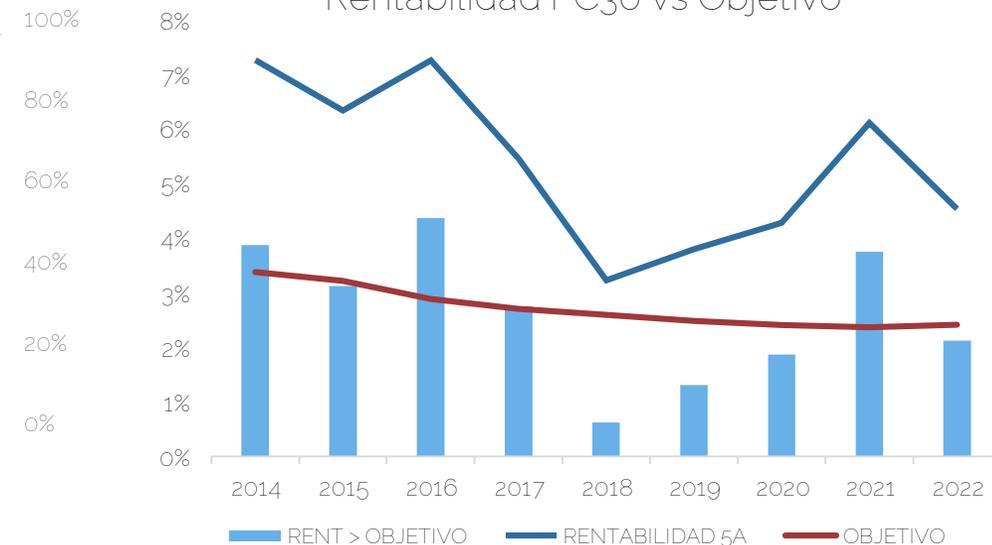
PC30 vs IPC



El gráfico de la izquierda muestra cómo se ha comportado un euro invertido en el fondo en el año 2000 frente a la evolución de la inflación. Pese al extraordinario repunte de los precios, la rentabilidad real generada es considerable.

En el gráfico inferior se realiza un seguimiento de la rentabilidad real del fondo frente a la rentabilidad objetivo (EUR 3M + 2,75 a 5 años) que busca el mandato de inversión.

Rentabilidad PC30 vs Objetivo



3. Comparativa de rentabilidades históricas con Instrumentos de Inversión



El efecto de las caídas generalizadas en renta variable y, sobre todo, en renta fija han tenido un efecto considerable en un mercado como el nuestro, en el que el porcentaje de deuda pública suele tener un porcentaje muy relevante. Este hecho, unido a los altos niveles de inflación, han supuesto que casi todos los instrumentos de inversión que incluimos en nuestra comparativa hayan perdido valor en términos reales en los últimos cinco años.

De cara al año que viene, el comportamiento de la mayor parte de instrumentos de ahorro de un mercado tan averso al riesgo como el nuestro dependerá, eminentemente, de la evolución de la inflación y de cómo los bancos centrales reaccionan a la misma. Si finalmente los precios retoman una senda razonable y para prevenir los efectos perniciosos que una recesión muy marcada pudieran provocar, es razonable pensar que los tipos de la deuda puedan relajarse y, dicho comportamiento se traslade en mayores rentabilidades de fondos de pensiones y de inversión comparables al PC30. Si, por el contrario, los bancos centrales no logran reconducir el comportamiento de la inflación, una mayor contracción monetaria implicaría nuevas subidas de tipos y, probablemente, nuevas bajadas de la renta variable.

4. Reconocimientos y novedades



En lo referente a galardones, en los premios IPE, quizá los más conocidos a nivel europeo, el PC30 fue finalista en cuatro categorías y recibió el premio a mejor gestión de riesgo a nivel europeo.

En noviembre, el fondo fue invitado a participar en el World Pension Summit, en La Haya para compartir su visión acerca de diseño y construcción de mandatos de inversión.

También en noviembre se celebró, en formato híbrido, el XV 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.

Por último, en diciembre se celebró en Barcelona el evento PRI in Person. Se trata del foro más relevante a nivel global en lo que se refiere a inversión responsable. Allí, el fondo tuvo la oportunidad de participar en un panel acerca de qué datos referentes a la sostenibilidad son relevantes para los poseedores de activos que están comprometidos con los factores ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno).

5. Inversión Socialmente Responsable – Cartera

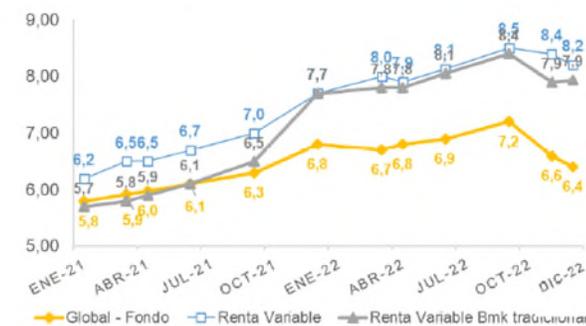
En lo que se refiere a métricas de sostenibilidad, el PC30 hace un seguimiento continuo de dos métricas; la huella de carbono y una puntuación que combina aspectos ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno) en la cartera de renta variable.

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

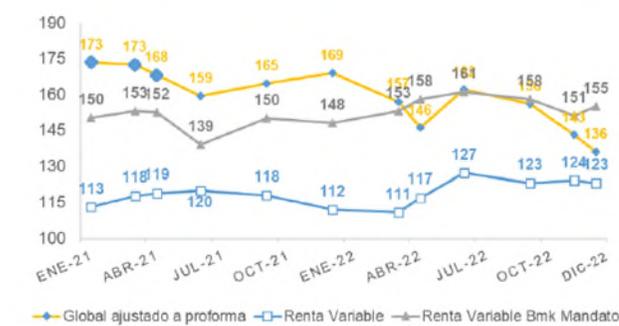
- Obtención de la máxima puntuación (5*) según PRI en aspectos relacionados con la inversión responsable.
- Actualización de los criterios de exclusión. Se incluyen a las antiguas exclusiones las inversiones en carbón térmico, armas nucleares o empresas que incumplan con los derechos humanos.
- Se amplía la monitorización de la puntuación ASG a todo el fondo.
- Desarrollar un plan de adhesión a una iniciativa de descarbonización del fondo a largo plazo.

	Valoración ASG				Rating ASG		Emisiones TCO2e/MM\$ ventas		Valoración transición baja en carbono	Controv. muy severas	Impacto sostenible	Impacto medioam.	Impacto social
	Actual	dic.21	Bmk mandato	Bmk tradicional Equivalente	Actual	dic.21	Actual	Bmk mandato					
Fondo	6,4	6,8	6,3	6,2	A	A	136	179	6,2	1%	5%	3%	2%
Renta Variable	7,1	7,7	7,2	6,7	AA	AA	123	155	6,2	0%	9%	5%	5%
Global	7,0	7,9	7,4	7,0	A	AA	123	131	6,2	0%	9%	5%	5%
Emergentes	5,6	6,2	6,0	5,4	BBB	A	277	278	6,0	2%	5%	2%	3%
Renta Fija	5,7	5,9	5,7	5,8	A	A	243	206	5,9	1%	1%	1%	1%
Deuda +RF	6,2	6,7	6,3	4,5	A	A	112	154	6,0	0%	1%	1%	1%
Emergente	4,0	3,1	4,0	4,0	BB	BB	481	525	5,6	2%	1%	1%	0%
HighYield	5,3	5,0	5,4	5,4	A	BBB	286	286	5,6	0%	2%	1%	1%
Otros	-	6,8	-	7,5	A	A	40	40	6,4	0%	1%	1%	0%
Alternativos	6,1	6,0	6,1	-	AA	A	40	40	6,4	0%	26%	19%	7%

Evolución valoraciones ASG



Desglose de la intensidad de carbono (1)



5. Inversión Socialmente Responsable – Objetivos de Desarrollo Sostenible

Métricas climáticas *forward-looking*

	Fondo	Comparable
Implied Temperature Rise (°C)	2,29	2,25
Climate VaR (%)	-12,29	-12,34
Riesgo de transición - VaR (%) <i>Escenario: +1,5°C</i>	-3,98	-4,50
Riesgo físico - VaR (%) <i>Modelo: Agresivo</i>	-8,31	-7,85



El fondo, que se declaró partidario de seguir las recomendaciones del TCFD (institución que promueve la difusión de los riesgos climáticos de sus firmantes con el fin de concienciar a la comunidad financiera de la gravedad de estos), ha incorporado en sus creencias el compromiso a monitorizar los riesgos asociados al calentamiento global.

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.

La medición de los riesgos materiales asociados al cambio climático permiten integrarlos en el proceso de inversión del PC30.

Los medición de riesgos asociados al cambio climático es uno de los instrumentos que el fondo utiliza para controlar el posible impacto material de este evento en la cartera.

Otra forma de intentar influir en la industria para minimizar el efecto del calentamiento global es unirse a iniciativas que busquen reducir la magnitud del proceso. Mediante nuestra adhesión a inicios de 2023 a la Net Zero Asset Owners Alliance, el Fondo se une a otros poseedores de activos que suman más de 30 billones de € gestionados. La alianza, mediante su compromiso de descarbonización, pretende tener un impacto en la economía real con el fin de limitar el nivel de ascenso de las temperatura con un objetivo alineado con el Acuerdo de París (+1,5 °C)

6. Planificación de trabajos de la Comisión de Control para el año 2023

- Inversiones:

- Evaluación comparativa de la renta variable y el private equity
- Desarrollo de un nuevo marco de medición e información de riesgos
- Aproximación al TPA (Total Portfolio Approach)

- Buen Gobierno:

- Introducción en la web de infografías e información que haga más intuitiva la comunicación con los partícipes
- Desarrollo de nuevos responsables de comunicación y riesgos
- Participación activa en el TAI (Thinking Ahead Institute)
- Diseño del nuevo Plan Estratégico 2024-2027
- Actualización del Plan de Comunicación

- Sostenibilidad:

- Fijación del compromiso de descarbonización en el marco del NZAOA (Net Zero Asset Owners Alliance)
- Avances en informe PRI (Principios de Inversión Responsable de la ONU) y compromiso TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)
- Participación en el grupo de trabajo del PRI relacionado con Políticas de Implicación
- Mapas de riesgos - Métricas de análisis de cambio climático