

## ANEXO I

### PROTOCOLO OBTENCIÓN VALOR MERCADO EN RESCATES

El método que se presenta a continuación es el aplicado actualmente para la valoración de mercado de los rescates en VidaCaixa y es de aplicación en tanto que no se produzca alguna circunstancia excepcional en los mercados financieros o un cambio en la legislación que afecte de cualquier manera a las compañías aseguradoras.

- Conocidas en VidaCaixa las prestaciones objeto de valoración como consecuencia de un rescate se determinan los flujos monetarios probables y la provisión matemática afectada. Esta información se obtiene desglosada según los diferentes movimientos producidos a lo largo del tiempo en las prestaciones valoradas (tipo de interés original e inicio de colas).
- Para determinar los activos afectos correspondientes a las provisiones objeto de rescate, VidaCaixa analiza los pagos probables de la operación objeto de rescate y determina los activos de tal manera que reflejen la composición de los títulos de la cartera donde están incluidos.
- Para el cálculo del valor de mercado:
  - Se calcula la curva swap-euro (curva cupón cero mediante el método bootstrapping hasta el plazo de 40 años interpolada linealmente).
  - Para calcular el valor presente se descuenta cada flujo probable por el tipo de interés obtenido según el método anterior.
  - Se realiza el sumatorio del valor presente de todos los flujos probables y se calculan el nominal necesario de los activos seleccionados para la venta de los flujos.
- Para la selección de activos, se utilizan dos criterios:
  - El tipo de interés: Se seleccionan aquellos activos que, por duración, se ajustan más a los flujos que se rescatan.
  - El riesgo de crédito: Se seleccionan aquellos activos de la cartera vinculada que tengan una calidad crediticia media similar a la del total de la cartera de inversiones vinculada, analizando sector, rating, emisor, país, grado de liquidez, etc.
- El valor de rescate será el precio de venta de los activos y, en el caso de que exista un swap asociado a estos activos, más/menos el valor de venta del swap.