

# Informe valoración ESG -Año 2024 -

FUNDACIÓN  
CAJA NAVARRA



NAFARROAKO KUTXA  
FUNDAZIOA

# Informe valoración ESG - 2024 -

## Introducción

---

1. El objeto de estudio de este informe es realizar una valoración de la cartera de Fundación Caja Navarra teniendo en cuenta los criterios ESG.
2. Los datos presentados se han obtenido de un análisis llevado a cabo por un asesor independiente, integrando el patrimonio financiero total de la Fundación.
3. Este asesor calcula las puntuaciones ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) evaluando la vulnerabilidad de cada empresa a los riesgos ESG implícitos de la industria así como su capacidad de gestionarlos frente a sus pares.
4. Para llevar a cabo estos análisis se realiza primero una recopilación de datos de diferentes fuentes para después utilizar una metodología de elaboración propia basada en reglas específicas para asignar puntuaciones a las empresas en función de su desempeño ESG.
5. En primer lugar se presenta una puntuación global ESG del total de la cartera, dicha puntuación equivaldrá a un rating global ESG.
6. Tras este Rating global se realiza un análisis diferenciado de cada una de las métricas de sostenibilidad: intensidad de emisiones de carbono, el aumento implícito de la temperatura y las métricas de implicación empresarial.

# Informe valoración ESG - 2024 -

## 1. Puntuación ESG (Criterios sociales, ambientales y de gobernanza)

Puntuación ESG (0-10) : La puntuación ESG obtenida sobre el patrimonio financiero de la Fundación se ha calculado utilizando la media ponderada de las puntuaciones ESG del total de la cartera.

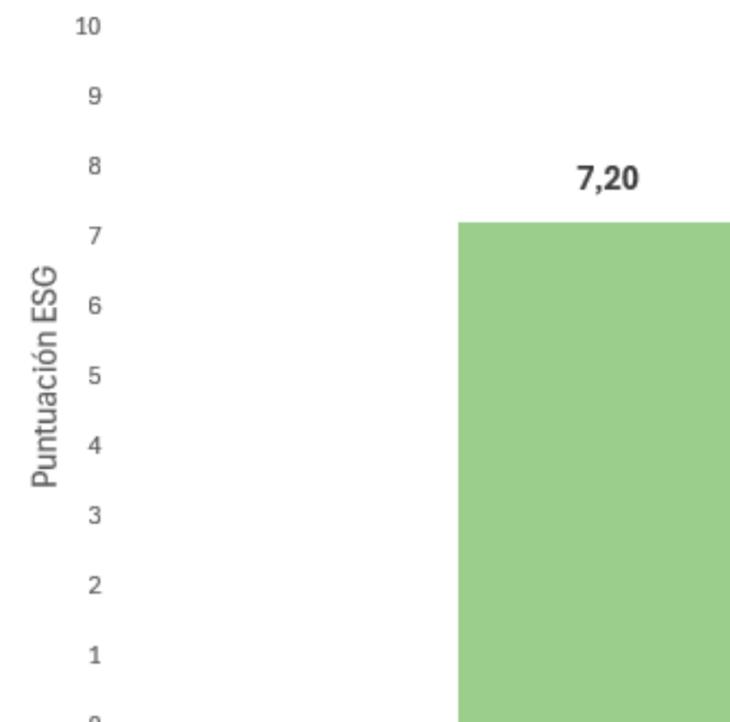
La puntuación se obtiene utilizando una metodología basada en reglas para identificar a las empresas líderes y rezagadas según su exposición a los riesgos ESG y la capacidad de gestionar esos riesgos en relación con sus pares.

En el ejercicio 2024, el 80,58% del patrimonio financiero de Fundación caja Navarra era susceptible de análisis ESG, obteniendo una puntuación de 7,20.

% Del Patrimonio con cobertura ESG

Patrimonio

80,58%



# Informe valoración ESG - 2024 -

## 1. Puntuación ESG (Criterios sociales, ambientales y de gobernanza)

La puntuación 7,20 de la cartera hace situarse a Fundación Caja Navarra en el grupo de Lideres, con una calificación AA.

Para realizar este estudio se ha analizado la composición de más de 10.000 carteras a nivel europeo. Los resultados del análisis de nuestro patrimonio muestran que nos situamos por encima de la media de carteras europeas en puntuación ESG.

Este estudio analiza específicamente la exposición de los activos a los riesgos ESG así como su capacidad para gestionar los mismos

RATING ESG en función de la puntuación de la cartera

<u>8,6 - 10</u>	AAA	
<u>7,1 - 8,6</u>	AA	LIDERES
<u>5,7 - 7,1</u>	A	
<u>4,3 - 5,7</u>	BBB	MEDIA
<u>2,9 - 4,3</u>	BB	
<u>1,4 - 1,9</u>	B	
<u>0 - 1,4</u>	CCC	REZAGADOS

# Informe valoración ESG - 2024 -

## 1. Puntuación ESG (Criterios sociales, ambientales y de gobernanza)

De forma mas específica, son los fondos que invierten en Europa y Japón los que obtienen la puntuación ESG más alta, coincidiendo esta con la área geográfica con mayor conciencia en ISR y regulación.

Por otro lado, la puntuación más baja la obtienen los fondos que centran su inversión en países emergentes ya que estos son los que tienen menos desarrollado la conciencia ESG.

Puntuación ESG MSCI (Solo Fondos)	
Puntuación ESG más alta	AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB U (Puntuación ESG: 9.32)
	AMUNDI INDX MSCI PAC EX JAPAN SRI (Puntuación ESG: 8.64)
	AMUNDI MSCI EUROPE ESG LEADERS UCI (Puntuación ESG: 8.62)
Puntuación ESG más baja	AMUNDI INDEZ MSCI EM IE (EU) (Puntuación ESG: 5.51)
	ISHARES EM INDEX FD (IE) D ACC EUR (Puntuación ESG: 5.11)
	DPAM L- BONDS EMK SUSTAINAB-F (EU) (Puntuación ESG: 4.14)

# Informe valoración ESG - 2024 -

## 2. Intensidad de emisiones de carbono.

La intensidad en emisiones de carbono mide el grado de exposición de una cartera a empresas con elevadas emisiones de carbono.

Cuanto mayor sea la emisión de carbono de las empresas mayor será la presión regulatoria que podrían sufrir en el futuro.

Para realizar este análisis ha podido cubrirse el 70.87% de la cartera y la media que se ha obtenido es de 11 toneladas de Co2 por millón de euros en ventas. Le media del mercado se sitúa en 120 toneladas de Co2.

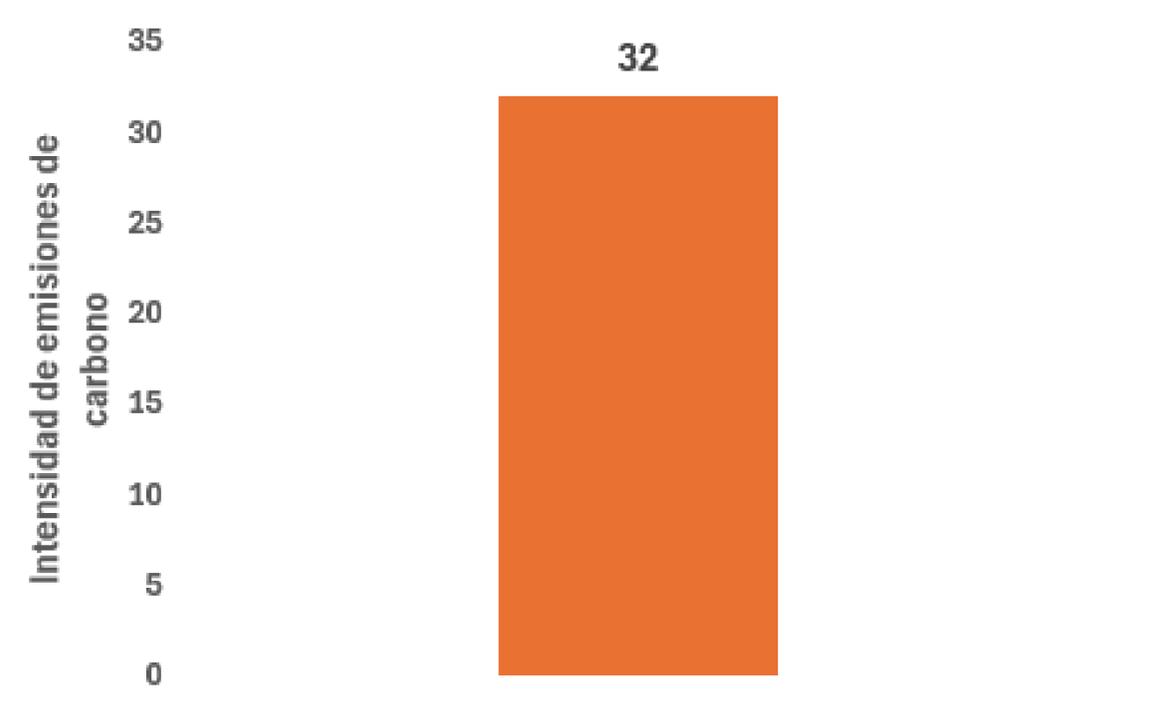
Nuestra cartera se encuentra muy por debajo de la media europea, gracias en parte a la sobreponderación del sector financiero el cual es neutro en emisiones de carbono.

% De la cartera que realiza análisis sobre intensidad de emisiones de carbono

Patrimonio

70,87%

**Intensidad de emisiones de carbono (Toneladas métricas CO2/Millones ventas)**



# Informe valoración ESG - 2024 -

## 2. Intensidad de emisiones de carbono

En lo que a fondos corresponde, son los invertidos en países emergentes los que mayor huella de carbono tienen ya que en estos países la preocupación por las emisiones es mucho menor y la regulación mas laxa.

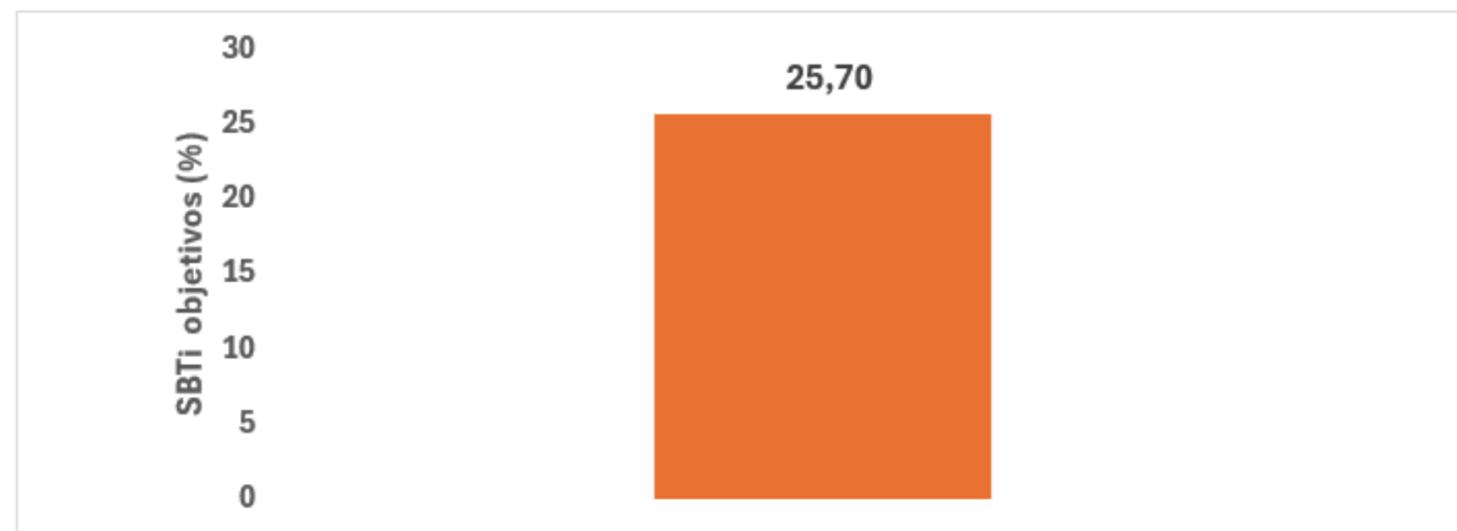
Intensidad en emisiones de carbono (Análisis solo fondos)	
Intensidad más baja	<b>GBL UNCONSTRAINED EQ FD A ACC EUR</b> (Intensidad de carbono: 1.23)
	<b>BROWN ADVISORY US SUST GR USD SI</b> (Intensidad de carbono: 1.88)
	<b>SCHRODER INTL US LARG CP C EURA</b> (Intensidad de carbono: 3.15)
Intensidad más alta	<b>LEGG MASON CB VALUR PR EUR H ACC</b> (Intensidad de carbono: 122.35)
	<b>ISHARES EM IDX FD [IE] D AC EUR</b> (intensidad de carbono: 128.90)
	<b>BLUEBAY GLOBAL HIGH YILED BD S EUR</b> (Intensidad de carbono: 201.77)

# Informe valoración ESG - 2024 -

## 3. Métricas de transición MSCI.

El estudio analiza como las compañías están incorporando actuaciones o tomando medidas para mejorar sus comportamientos con la intención de cumplir con los objetivos fijados en la COP21 donde se firmo el acuerdo de París sobre el Clima.

El 25.70% de las empresas que Fundación tiene en cartera y que informan sobre este asunto, están tomando medidas para mejorar sus emisiones de carbono y cumplir con los objetivos de la COP21.

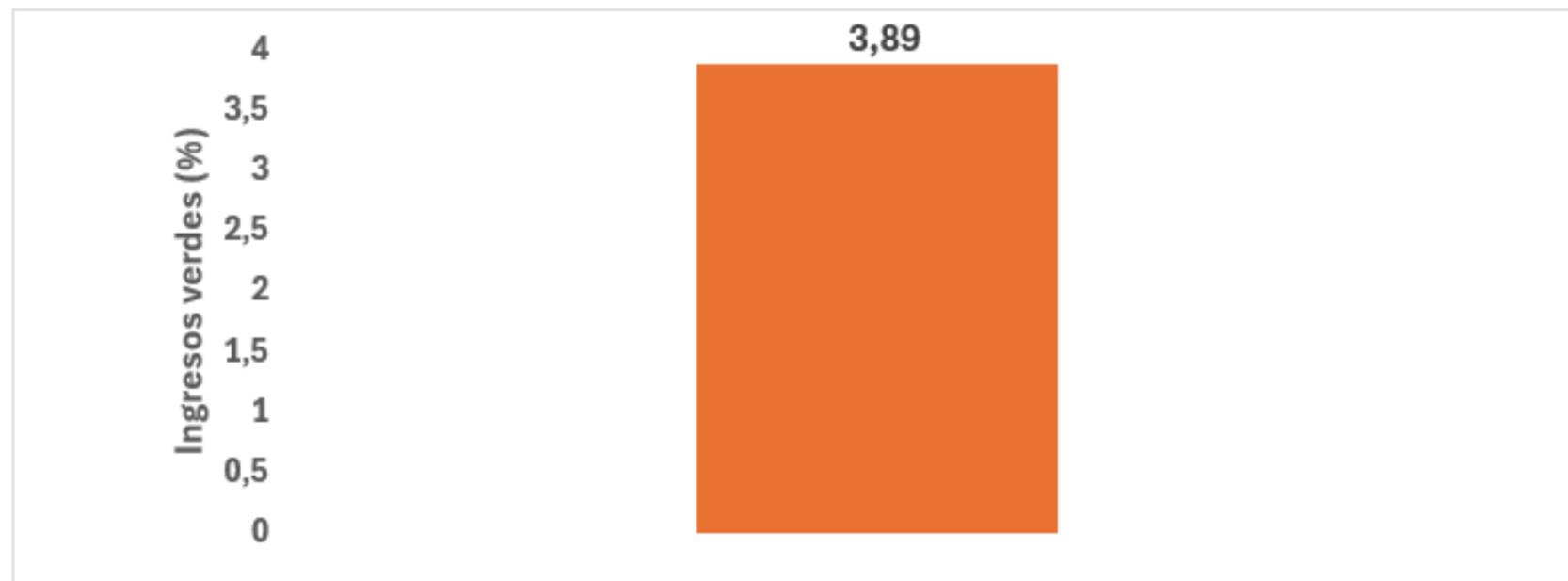


# Informe valoración ESG - 2024 -

## 3. Métricas de transición MSCI.

El siguiente nivel de empresas comprometidas son aquellas que ya están trabajando en aportar soluciones a sus procesos de trabajo con el objetivo de no tener emisiones de carbono.

En este aspecto, un 3,89% de las empresas que componen la cartera de Fundación generan ingresos verdes, es decir, aquellos procedentes de productos y servicios que contribuyen a impulsar la transición energética.



# Informe valoración ESG - 2024 -

## 4. Transición hacia bajas emisiones de carbono.

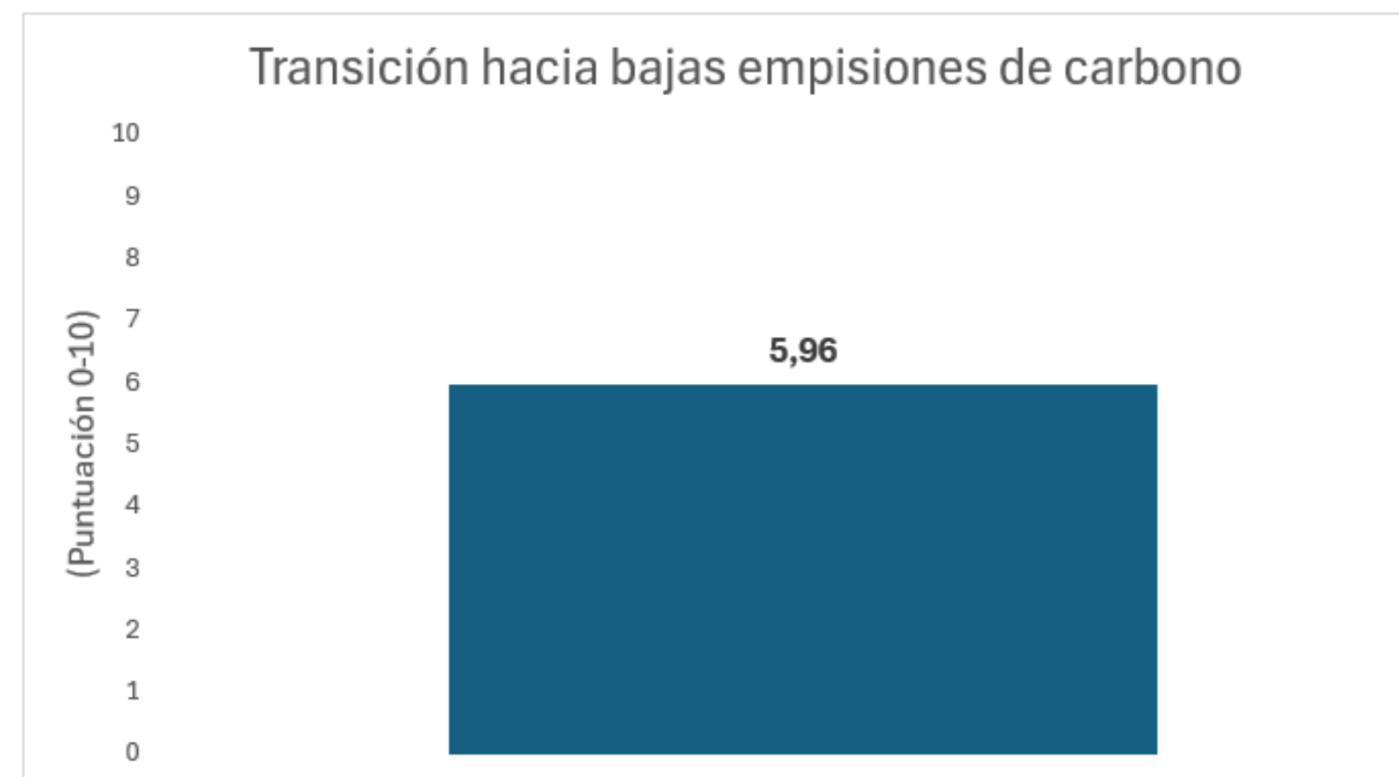
El estudio realiza un análisis de como las empresas trabajan en la transición hacia bajas emisiones de carbono, catalogando esto como LCT. Este análisis esta diseñado para identificar a las compañías lideres y a las rezagadas de cada sector, midiendo la exposición de cada una de ellas a los riesgos y oportunidades relacionadas con la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono

De esta forma, el análisis ha conseguido cubrir el 70,89% de la cartera financiera de la Fundación y darle una nota media de 5.96 puntos.

% Del Patrimonio que cubre el analisis sobre su transición hacia bajas emisiones de carbono

Patrimonio

70,89%



# Informe valoración ESG - 2024 -

## 4. Transición hacia bajas emisiones de carbono.

---

El análisis LCT muestra la exposición de la cartera a cinco categorías que destacan los riesgos y las oportunidades más predominantes a las que se van a enfrentar las empresas a medida que el mundo avanza hacia las 0 emisiones

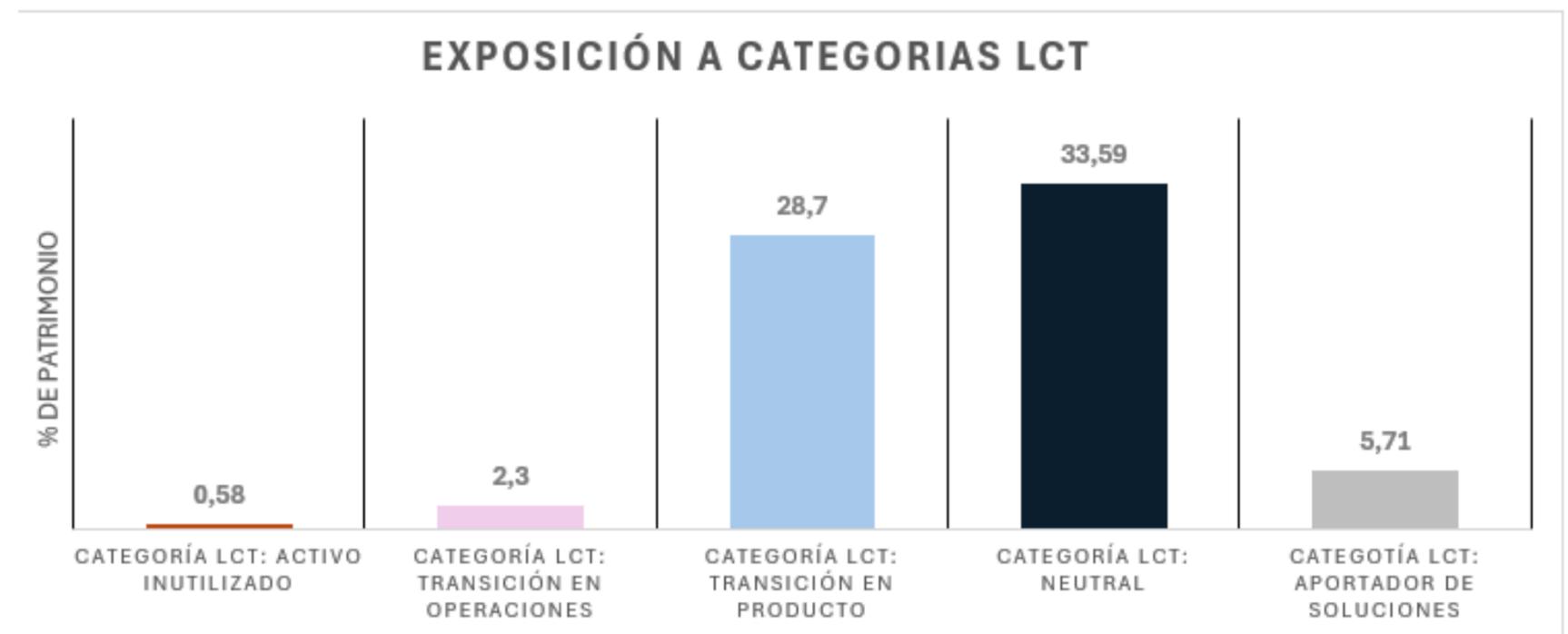
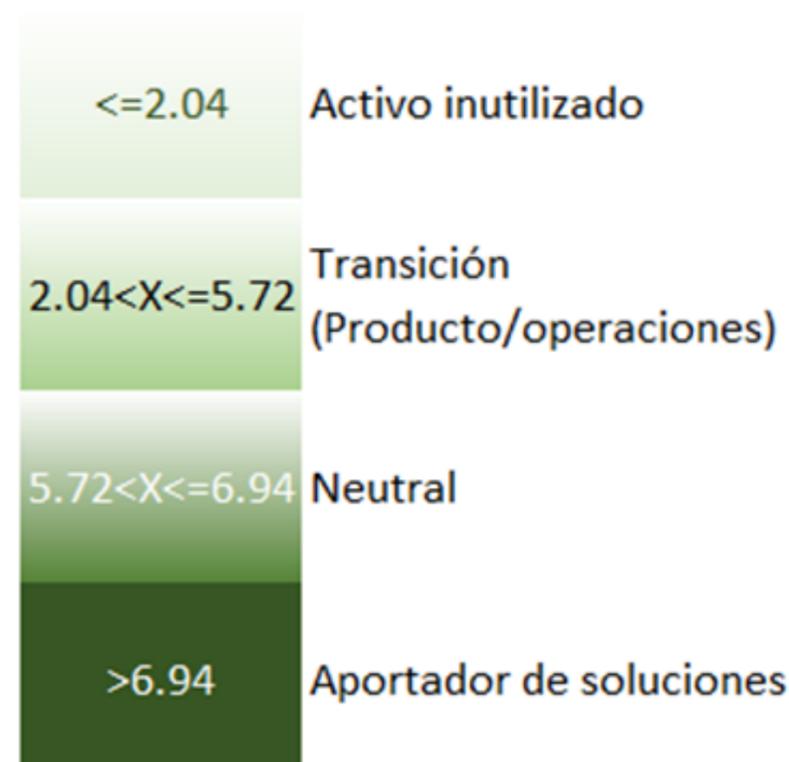
Las 5 categorías son la siguientes:

- Modelo de negocio no viable: Compañías con dificultad para permanecer en el mercado debido a su incapacidad para adaptar sus procesos operativos y negocios hacia políticas de baja emisión de carbono.
- Transición en operaciones y producto (dos categorías): Empresas que deberán realizar grandes progresos en la reducción de emisiones, debiendo modificar sus productos o los procesos de producción para alcanzar los objetivo
- Neutral: Empresas con bajas emisiones de carbono y que sufrirán poca presión regulatoria a medida que el mundo trabaje para cumplir los compromisos
- Soluciones: Empresas que se encuentran en la mejor posición para beneficiarse del avance hacia las 0 emisiones.

# Informe valoración ESG - 2024 -

## 4. Transición hacia bajas emisiones de carbono.

La puntuación de 5.96 nos lleva a situarnos en la zona neutral, demostrando que el universo de la cartera analizable se encuentra en un proceso muy avanzado de transición hacia bajas emisiones de carbono. Esto permitirá que las empresas que conforman nuestra cartera, en su amplia mayoría, afrontarán una presión regulatoria baja.



# Informe valoración ESG - 2024 -

## 4. Transición hacia bajas emisiones de carbono.

De forma más específica en el análisis de IIC, los que tienen la puntuación más alta se encuentran en la categoría neutral y los que obtienen la puntuación más baja se encuentran en la categoría de necesidad de transición en producto u operaciones, pero en la franja alta del baremo.

Por lo tanto en media, la amplia mayoría de las empresas en las que invierten las IIC donde tenemos posiciones sufrirán poca presión regulatoria para adaptarse a las nuevas normas medioambientales.

Transición hacia bajas emisiones de carbono (Solo fondos)	
Puntuación LCT más alta	<b>JPM US GROWTH I ACC - EUR HEDGED</b> (Puntuación LCT: 6.76) <b>AMUNDI MSCI WORLD CL NT ZR AMBTN PAB</b> (Puntuación LCT: 6.73) <b>BROWN ADVISORY US SUST GR USD SI</b> (Puntuación LCT: 6.69)
Puntuación LCT más baja	<b>LEGG MASON CB VALUE PR EUR H ACC</b> (Puntuación LCT: 5.55) <b>ISHARES CORE MSCI PAC EXJP UCITS ETF</b> (Puntuación LCT: 5.49) <b>BLUEBAY GLOBAL HIGH YIELD BD S EUR</b> (Puntuación LCT: 5.11)

## 5. Métricas de participación empresarial

---

Las métricas de participación empresarial utilizadas por la agencia independiente que ha llevado a cabo el informe, tienen como objetivo obtener una visión más completa de las actividades específicas a las que está expuesta la cartera de la Fundación a través de sus inversiones.

A través de este análisis se conoce si la Fundación invierte de forma directa o indirecta en empresas que están involucradas en los siguientes tipos de actividades.

1. Armas controvertidas: Empresas vinculadas a municiones de racimo, minas terrestres, armas biológicas/química, armas de uranio empobrecido, armas incendiarias...
2. Armas nucleares: Empresas vinculadas con armas nucleares y todo lo derivado de las mismas
3. Incumplidoras del pacto mundial de la ONU: empresas que incumplen el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
4. Tabaco: Empresas cuya actividad tiene algo que ver con la producción o distribución de tabaco, en general todas ellas que más de un 5% de sus ingresos provienen de la actividad tabacalera.
5. Armas civiles: Empresas vinculadas a las armas de fuego de uso civil, incluye a fabricantes de armas y minoristas cuyos ingresos por armas superen el 5% de sus ingresos totales.
6. Carbón térmico: Empresas relacionadas en la producción, tratado, distribución o venta de carbón térmico, se excluye de esta lista la producción de carbón metalúrgico.

## 5. Métricas de participación empresarial

Las exposiciones de la cartera de la Fundación a estas categorías se muestra en la siguiente tabla



## 5. Métricas de participación empresarial

En lo relativo a fondos, son los que invierten en países emergentes los que tienen algún tipo de exposición a los sectores controvertidos.

Participación empresarial - Infractores del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (solo fondos)	
Baja exposición	Más de tres fondos con ninguna exposición a alguno de estos sectores
Alta exposición	BGF US DOL HI YI BD FD SR2 EUR HGD (% exposición 0.02)
	ISHARES WORLD EQ IDX FD [LU] D2 EUR (% exposición 0.06)
	ISHARES EM IDX FD [IE] D AC EUR (% exposición 0.95)
	BLUEBAY GLOBAL HIGH YIELD BD S EUR (% exposición 2.06)
	SCHORDER ISF ALL CHINA EQUITY C (% exposición 4.33)

## **6. Calificación SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation - Reglamento (UE) 2019/2088 de Divulgación de Finanzas Sostenibles)**

El reglamento de la UE sobre divulgaciones en materia de sostenibilidad en el sector financiero desarrollado en Diciembre de 2019 establece normas para la publicación de información extra financiera con el fin de evaluar mejor el nivel de sostenibilidad de los productos financieros.

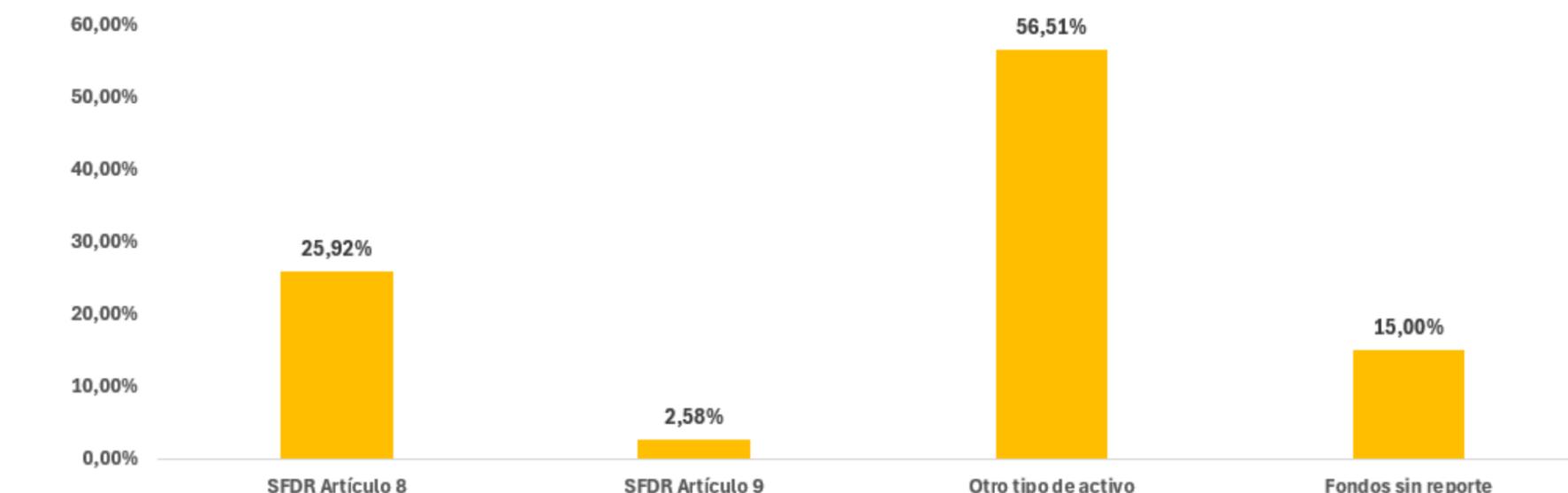
Los fondos se clasifican en el artículo 8 o 9 en virtud del SFDR:

- Artículo 8: Productos que promueven características ambientales o sociales y las inversiones subyacentes siguen prácticas de buena gobernanza.
- Artículo 9: Productos que tienen como objetivo las inversiones sostenibles y las inversiones subyacentes siguen prácticas de buena gobernanza.

## 6. Calificación SFDR

El análisis llevado a cabo sobre el patrimonio financiero de Fundación Caja Navarra arroja que:

- El 25,92% del patrimonio de la Fundación se encuentra invertido en productos catalogados como Artículo 8
- El 2,58% del patrimonio de la Fundación se encuentra invertido en productos catalogados como Artículo 9
- El 56,51% del patrimonio de la Fundación se encuentra invertido en productos que no son fondos, por lo que no tienen valoración en materia de sostenibilidad según la normativa de la UE
- El 15% del patrimonio de la Fundación se encuentra invertido en fondos que aún no reportan este tipo de información





NAFARROAKO KUTXA  
FUNDAZIOA

FUNDACIÓN  
CAJA NAVARRA