



FUNDACIÓN CAJA NAVARRA - Comisión Económica

Informe sobre los los puntos 5 y 6 del orden del día

ÍNDICE DE CONTENIDOS

Introducción y Contexto	2
Punto 4: Acciones de CaixaBank. Propuesta de actuación	3
Punto 5: Gestión de la liquidez de la Fundación	3

Introducción y Contexto

La gestión del patrimonio no es algo estático y debe adecuarse por una parte a los propios mercados, por otra al abanico de posibles inversiones que siempre van cambiando, normalmente ampliándose en número y variantes (divisas, formato de inversión, geografías....) y por último y también relevante a las necesidades de la Fundación.

Por ello en las diferentes Comisiones Económicas que hemos tenido vamos comentando aspectos que parece que no habíamos tenido en cuenta o que completan actuaciones anteriores, bueno, esto siempre será así y para esta próxima C.E. nos gustaría plantear nuevos temas que además consideramos de una relevancia principal.

Vamos a introducir dos puntos en el orden del día estándar para la tercera sesión del año.

Punto 5: Acciones de CaixaBank. Propuesta de actuación

A precios actuales de la bolsa la acción de CAIXABANK se ha revalorizado un 76,66% desde el 31 de diciembre de 2024 (de 5,236 a 9,25).

Este hecho tiene dos lecturas interesantes, por una parte, la cara, ha propiciado un incremento del patrimonio de la FCN de 40,75 millones de euros que nos debe alegrar y nos confirma que la estrategia de diversificación paulatina ha sido prudente y sigue dándonos frutos porque el valor mantiene su solidez y los inversores lo aprecian así. La cruz, es que ha aumentado el riesgo de la cartera por la disminución de la diversificación del patrimonio, tenemos que recordar que la diversificación no se hace para aumentar la rentabilidad sino para rebajar el riesgo y en todo caso, ajustar la rentabilidad a parámetros estables de mercado.

El momento actual por lo tanto nos invita (obliga) a reflexionar sobre la posición actual de CABK en nuestro patrimonio y de la posición que debe ocupar este valor en el futuro de nuestra cartera, con el objetivo de hacerla más segura y resiliente, de forma que aporte con seguridad los fondos necesarios para la actividad de la FCN a largo plazo.

Propuesta: Reducción paulatina y ordenada de la posición que mantiene la Fundación en CABK hasta el entorno del 5% del patrimonio, es decir, reducir las acciones en un plazo de unos dos años desde los 10 millones de acciones actuales hasta aproximadamente 2 millones de acciones.

Punto 6: Gestión de la liquidez de la Fundación

Alcanzado el segundo año desde el inicio de la diversificación para el que se había diseñado un esquema de tesorería se propone el diseño de actuación para que se pueda proveer de liquidez a la FCN para su actividad diaria con el menor impacto posible en la masa patrimonial y su funcionamiento.

Propuesta: Establecer un sistema de liquidez permanente para soportar la actividad de la Fundación manteniendo un saldo de liquidez mínimo de 5 millones de euros, intentando dotar a la actuación de la mayor flexibilidad posible.

En el transcurso de la reunión se intentarán explicar pormenorizadamente ambas actuaciones.

Noviembre 2025