

Informe valoración ESG -Año 2023 -

FUNDACIÓN
CAJA NAVARRA



NAFARROAKO KUTXA
FUNDAZIOA

Informe valoración ESG - 2023 -

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. Primeramente 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 - 2023 -

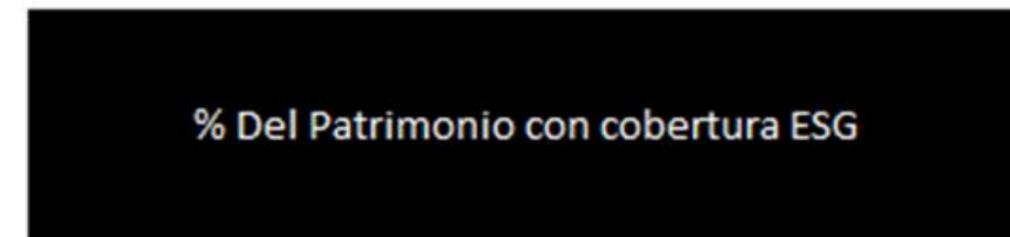
1. Puntuación ESG (Criterios sociales, ambientales y de gobernanza)

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.

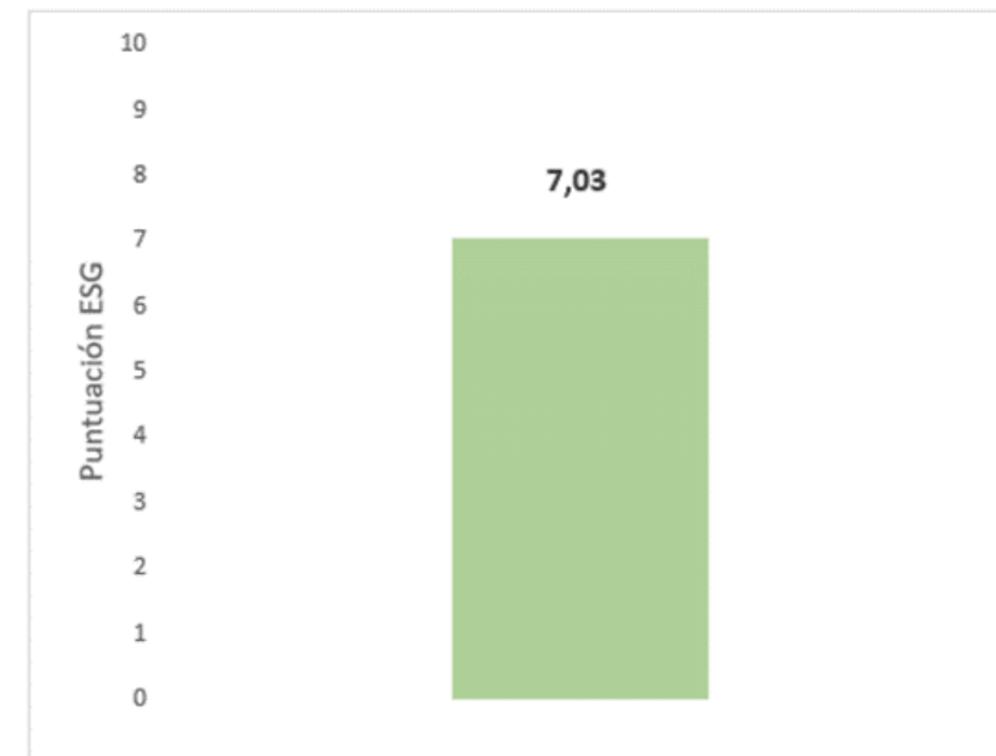
EL 90,25% de la cartera financiera de la Fundación es susceptible de análisis ESG.

La puntuación obtenida por el patrimonio es de 7,03



Patrimonio

90,25%



Informe valoración ESG - 2023 -

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

La puntuación 7,03 de la cartera hace situarse a Fundación Caja Navarra en la parte alta de la franja media (A), muy cerca de los Líderes (AA).

El encontrarnos en la media (A) nos hace llegar a la conclusión de que el 90,25% de la cartera, empresas e instituciones de inversión colectiva, han tenido una dispersión en sus resultados en cuanto a su exposición a riesgos ESG y su capacidad para gestionarlos.

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 - 2023 -

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

De forma más específica, son los fondos que invierten en Europa 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	JPM EUROPE DYNAMIC TECHS FD I ACC (Puntuación ESG: 8.47)
	PETERCAM EQUITIES EUROPE (Puntuación ESG: 8.31)
	ELEVA UCITS - ELEVA EUROPEAN SEL R (Puntuación ESG: 8.21)
Puntuación ESG más baja	AMUNDI INDEZ MSCI EM IE (EU) (Puntuación ESG: 5.73)
	ISHARES EM INDEX FD (IE) D ACC EUR (Puntuación ESG: 5.70)
	DPAM L- BONDS EMK SUSTAINAB-F (EU) (Puntuación ESG: 4.83)

Informe valoración ESG - 2023 -

2. Intensidad de emisiones de carbono.

El informe obtiene una media ponderada de la cartera, esta se obtiene a través de la intensidad en emisiones de carbono de cada valor que la compone.

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

Para realizar este análisis ha podido cubrirse el 87,54% 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 150 toneladas de Co2 por millón de ventas.

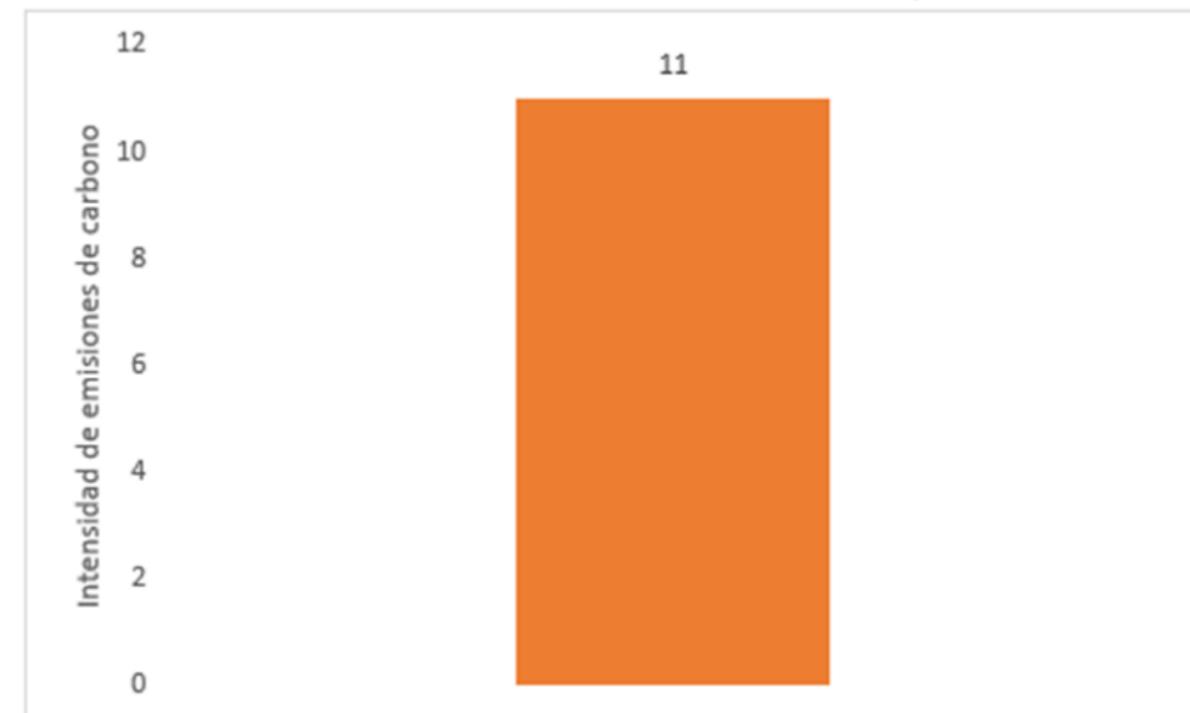
Este es un valor muy bajo y se apoya en la gran inversión en CaixaBank que se mantiene aun en 2023, entidad que se considera neta en emisiones de carbono.

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

Patrimonio

87,54%

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



Informe valoración ESG - 2023 -

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	AB INTEL HEALTHCARE C I (Intensidad de carbono: 11.87)
	BGF WORLD HEALTHSCIENCE FUND I2 EUR (Intensidad de carbono: 13.34)
	JPM EUROPE DYNAMIC TECHS FD I ACC (Intensidad de carbono: 14.93)
Intensidad más alta	ISHARES EM INDEX FD (IE) D ACC EUR (Intensidad de carbono: 303.95)
	AMUNDI INDEZ MSCI EM IE (EU) (intensidad de carbono: 315.09)
	LEGG MASON CB VALUE PR EUR H ACC (Intensidad de carbono: 321.24)

Informe valoración ESG - 2023 -

3. Incremento de la temperatura implícita global.

El cambio climático es un de los principales desafíos que va a afrontar la humanidad durante este siglo.

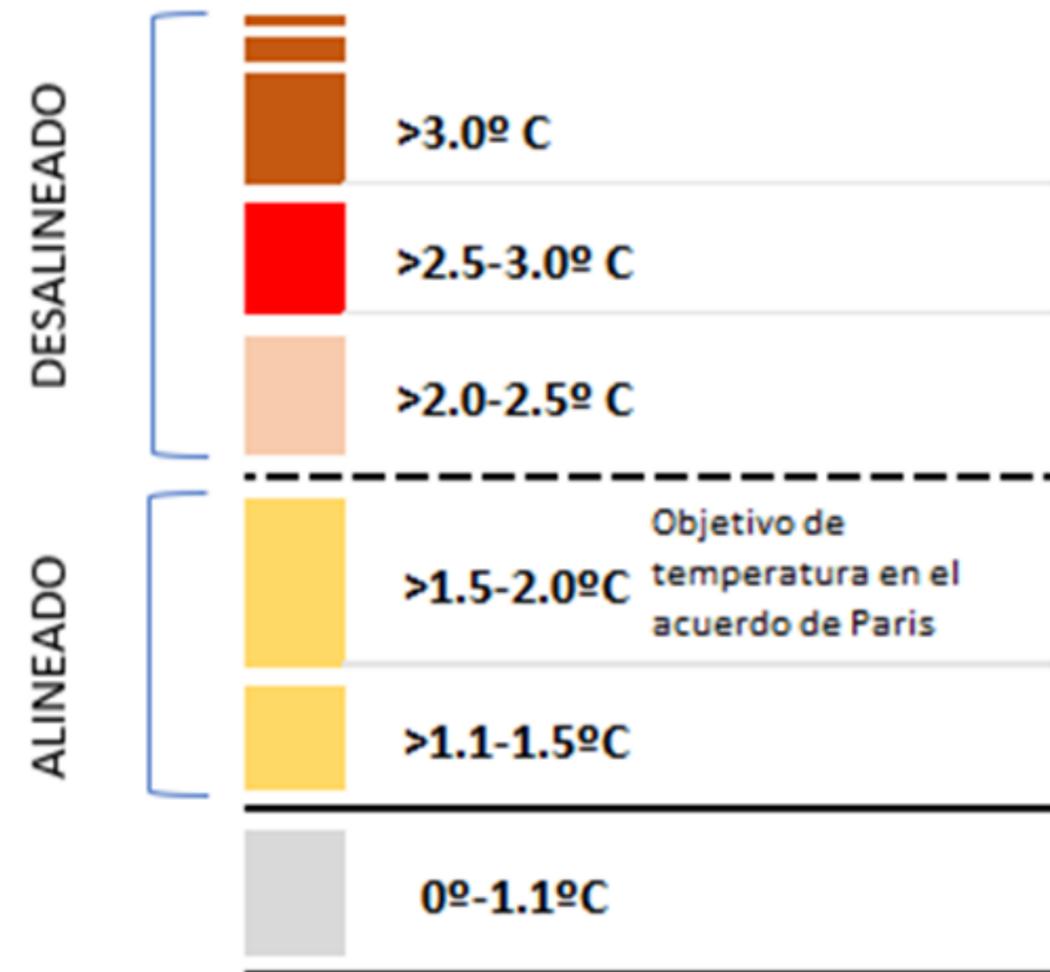
En lo que corresponde al ámbito financiero, por lo tanto, será uno de los factores que influirán en las decisiones de los inversores.

El objetivo alcanzado en el Acuerdo de Paris es limitar el incremento de la temperatura del planeta en el año 2100 sobre los 1,5°, por debajo en todo caso de los 2°C. El estudio llevado a cabo por el agente independiente se encarga primero de descubrir que porcentaje del patrimonio cubre el análisis de esta información y posteriormente trata de conocer el nivel de influencia sobre el incremento de la temperatura que generan las empresas o IIC donde se invierte.

% Del Patrimonio que cubre el análisis sobre el impacto en la temperatura global	Incremento de la temperatura implícita (°c)
Patrimonio	87.20% >1.5 - 2

3. Incremento de la temperatura implícita global.

La métrica del Aumento Implícito de la Temperatura del agente encargado de realizar el análisis proporciona una indicación de cómo las empresas y IIC se alinean con los objetivos climáticos globales : cuánto puede emitir el mundo y por extensión, cuánto puede emitir una empresa y permanecer dentro de las limitaciones necesarias para cumplir con un escenario de calentamiento por debajo de los 2°C.

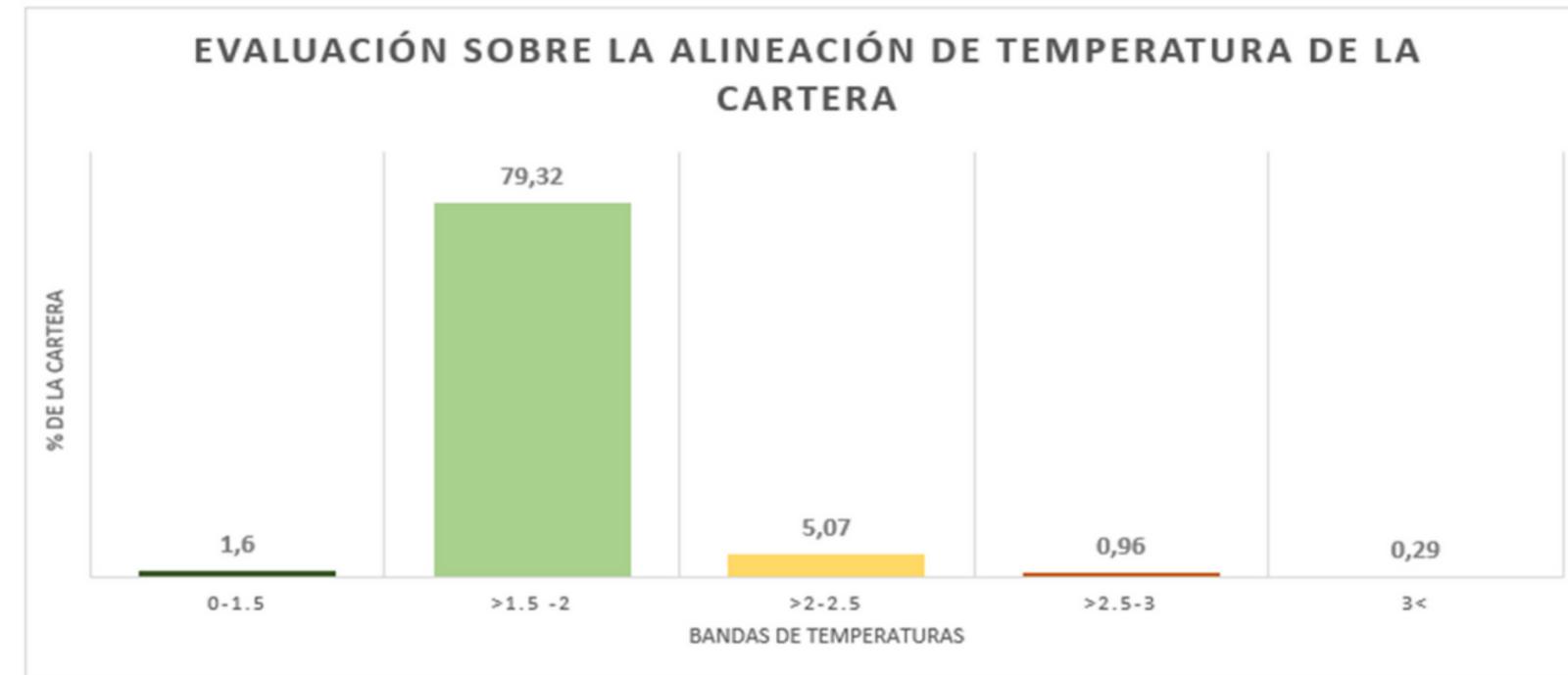


Informe valoración ESG - 2023 -

3. Incremento de la temperatura implícita global.

El análisis realizado sobre el patrimonio financiero de Fundación Caja Navarra nos hace llegar a las siguientes conclusiones:

- El 87,20% de las empresas o instituciones de inversión donde la Fundación invierte realizan un análisis de como estas influyen en el incremento de la temperatura implícita global
- Según los parámetros de análisis utilizados, los activos en los que la Fundación invierte y que proveen de información sobre su influencia en la evolución de la temperatura, influyen en que esta se sitúe entre 1.5°-2.0° C, cumpliendo de esta forma el objetivo del Acuerdo de Paris y encontrándose alineado con la media del sector.
- De una forma más detallada, el 79,32% del patrimonio arroja una media que se sitúa entre la banda del 1,5°-2.0 °C, El 5,07% del patrimonio entre 2-2,5°C y el resto es inferior al 1,5°C.



Informe valoración ESG - 2023 -

4. Transición hacia bajas emisiones de carbono.

El agente independiente, utilizando las métricas de una casa de investigaciones global, realiza el 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 87,37% de la cartera financiera de la Fundación y darle una nota media de 6,56 puntos.

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

Patrimonio

87.37%

Transición hacia bajas empisiones de carbono

10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
0

(Puntuación 0-10)

6,56



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:

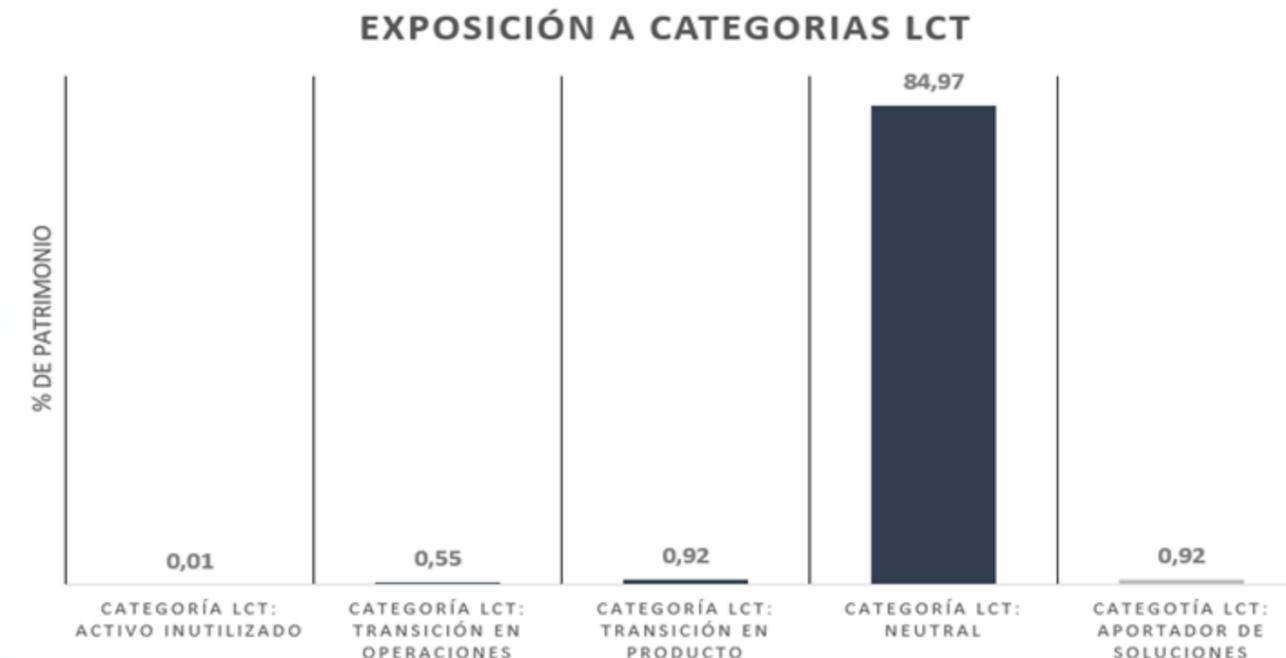
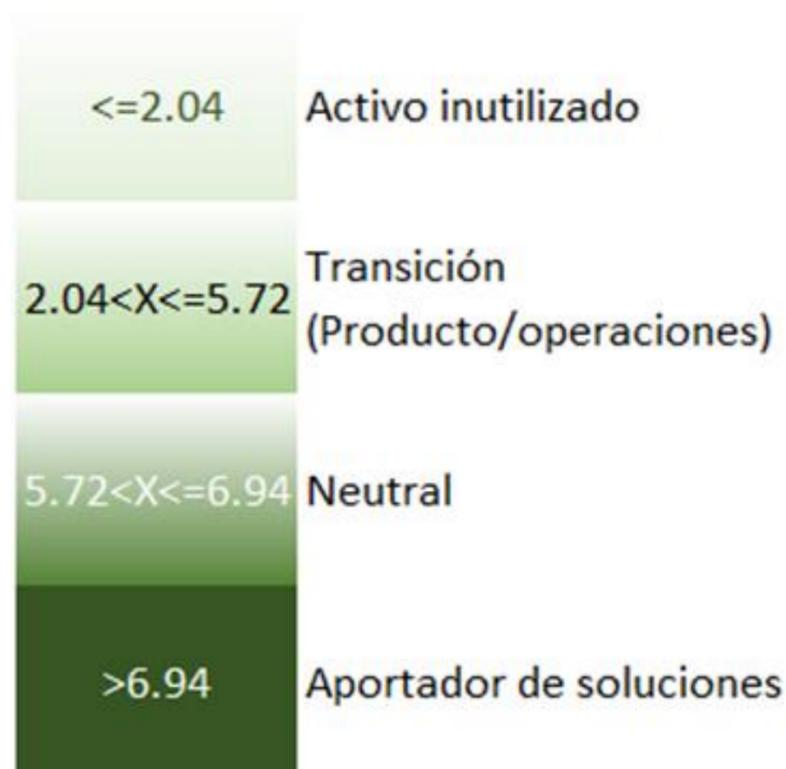
- Modelo de negocio no viable: Compañías con dificultad para permanecer en el mercado debido a su incapacidad para adaptar sus procesos operativos y negocios hacia políticas de baja emisión de carbono.
- Transición en operaciones y producto (dos categorías): Empresas que deberán realizar grandes progresos 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 - 2023 -

4. Transición hacia bajas emisiones de carbono.

La puntuación de 6,56 nos lleva a situarnos en la franja alta de la banda Neutral, prácticamente nos posiciona en la franja de aportador de soluciones.

El 84,97% de la cartera de la Fundación afrontará poca presión regulatoria y ya trabajan en producir bajas emisiones de carbón.



Informe valoración ESG - 2023 -

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	BROWN ADVISORY US SUST GR USD SI (Puntuación LCT: 6.56)
	JPM EUROPE DYNAMIC TECHS FD I ACC (Puntuación LCT: 6.56)
	NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT (Puntuación LCT: 6.53)
Puntuación LCT más baja	M&G LUX EURP STRAT VAL CI EUR ACC (Puntuación LCT: 5.64)
	LEGG MASON CB VALUE PR EUR H ACC (Puntuación LCT: 5.53)
	DEUTSCHE INVEST I CROCI SECTORS (Puntuación LCT: 4.88)

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 mas completa de las actividades específicas a las que esta expuesta la cartera de la Fundación a través de sus inversiones.

A través de esta análisis se conoce si la Fundación invierte de forma directa o indirecta en empresas que están involucradas en las 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.

Informe valoración ESG - 2023 -

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.

Transición hacia bajas emisiones de carbono (Solo fondos)	
Baja exposición	Más de tres fondos con ninguna exposición a alguno de estos sectores
Alta exposición	<p>VANGUARD INVESTMENT EURO SHARES (% exposición: 0.09)</p> <p>VANGUARD -JAPAN STK IND- GBP D (EU) (% exposición 0.19)</p> <p>DEUTSCHE INVEST I GLOBAL AGRIBSNS (% exposición 0.60)</p> <p>ISHARES EM IDX FD [IE] D ACC EUR (% exposición 1.16)</p> <p>AMUNDI INDEX MSCI EM IE (EU) (% exposición 1.18)</p>



NAFARROAKO KUTXA
FUNDAZIOA

FUNDACIÓN
CAJA NAVARRA