

COMISIÓN ECONÓMICA – 11 de junio 2024



Orden del día

- 1) Aprobación del acta de la sesión anterior
- 2) Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023. Análisis del balance, cuenta de resultados y memoria
- 3) Propuesta del Concejo de Ibero para la permuta de terrenos.
- 4) Estado del informe que aborda la propuesta a realizar al Ayuntamiento de Pamplona y Gobierno de Navarra para la adquisición del suelo sobre el que se asienta el edificio de CIVICAN así como la cesión de algunos espacios del Centro Oskía.
- 5) Cuestiones relacionadas con la política de inversión
 - 5.1. Proceso de diversificación de inversiones
 - 5.2. Proceso de selección de nuevos gestores
 - 5.3. Aprobación de informes correspondientes al ejercicio 2023
 - 5.3.1. Informe sobre el grado de cumplimiento de la política de inversión
 - 5.3.2. Informe de valoración ESG
 - 5.3.4. Informe anual sobre el cumplimiento del código de conducta CNMW
 - 5.4. Informe sobre la labor desempeñada por los asesores y proveedores financieros
- 6) Ruegos y preguntas

1. APROBACIÓN DEL ACTA DE LA SESIÓN ANTERIOR

2. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023.

ANÁLISIS DEL BALANCE, CUENTA DE RESULTADOS Y MEMORIA

FUNDACIÓN CAJA NAVARRA
Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2023	2022
ACTIVO NO CORRIENTE		161.479	224.249
Inmovilizado intangible	5	30	48
Aplicaciones informáticas		30	48
Bienes del Patrimonio Histórico	6	692	688
Bienes muebles		692	688
Inmovilizado material	7	20.475	19.455
Terrenos y construcciones		17.089	16.826
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.548	1.373
Inmovilizado en curso y anticipos		1.838	1.256
Inversiones financieras a largo plazo	9	140.282	204.058
Instrumentos de patrimonio		132.913	198.219
Valores representativos de deuda		7.367	5.837
Otros activos financieros		2	2
ACTIVO CORRIENTE		114.728	38.166
Usuarios y otros deudores de la actividad propia	9	2.026	148
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		27	24
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9	23	16
Otros créditos con administraciones públicas	14	4	8
Inversiones financieras a corto plazo	9	101.634	33.356
Instrumentos de patrimonio		96.103	30.223
Valores representativos de deuda		3.497	3.110
Otros activos financieros		2.034	23
Periodificaciones a corto plazo		10	10
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	11.031	4.628
Tesorería		6.030	4.628
Otros activos líquidos equivalentes		5.001	-
TOTAL ACTIVO		276.207	262.415

FUNDACIÓN CAJA NAVARRA
Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2023	2022
PATRIMONIO NETO		273.466	260.765
FONDOS PROPIOS		220.186	208.232
Dotación fundacional	11.1	209.593	209.593
Dotación fundacional		209.593	209.593
Excedentes de ejercicios anteriores	11.2	(471)	(1.416)
Excedente del ejercicio	3	11.064	55
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	11.3	52.538	51.791
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		52.538	51.791
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	12	742	742
PASIVO CORRIENTE		2.741	1.650
Deudas a corto plazo	13	664	175
Deuda con entidades de crédito		616	-
Otros pasivos financieros		48	175
Beneficiarios – Acreedores	13	1.013	735
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.028	704
Proveedores	13	888	612
Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	140	92
Periodificaciones a corto plazo		36	36
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		276.207	262.415

FUNDACIÓN CAJA NAVARRA

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en miles euros)

	<u>Notas</u>	2023	2022
A) EXCEDENTE DEL EJERCICIO			
Ingresos de la actividad propia		5.047	4.170
Cuotas de usuarios y afiliados		1.750	1.512
Ingresos de promociones, patrocinadores y colaboraciones		3.297	2.658
Gastos por ayudas y otros	15.1	(2.124)	(1.462)
Ayudas monetarias		(2.124)	(1.462)
Otros ingresos de la actividad		181	196
Gastos de personal	15.2	(4.324)	(3.767)
Sueldos, salarios y asimilados		(3.355)	(2.943)
Cargas sociales		(969)	(824)
Otros gastos de la actividad		(6.888)	(5.944)
Servicios exteriores	15.3	(6.874)	(5.925)
Tributos		(14)	(19)
Amortización del inmovilizado	7	(911)	(828)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		10	(5)
Resultado por enajenaciones y otras		10	(5)
EXCEDENTE DE LA ACTIVIDAD		(9.009)	(7.640)
Ingresos financieros		13.500	8.592
De participaciones en instrumentos de patrimonio		12.875	8.346
En terceros	9	12.875	8.346
De valores negociables y otros instrumentos financieros		625	246
De terceros		625	246
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	5
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		6.573	(902)
Resultados por enajenaciones y otras	9	6.573	(25)
Deterioros y pérdidas	9	-	(877)
EXCEDENTE DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS		20.073	7.695
EXCEDENTE ANTES DE IMPUESTOS		11.064	55
Impuesto sobre beneficios		-	-
VARIACIÓN DE PATRIMONIO NETO RECONOCIDA EN EL EXCEDENTE DEL EJERCICIO	3	11.064	55
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	11.3	747	63.502
VARIACIÓN DE PATRIMONIO NETO POR INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		747	63.502
RESULTADO TOTAL, VARIACION DEL PATRIMONIO NETO EN EL EJERCICIO		12.545	63.557

2. Cuentas anuales 2023

Aspectos más significativos de balance:

1. Las cuentas anuales presentan la imagen fiel de la fundación, sin salvedades
2. Diferencias sobre 2022:
 - Incremento del patrimonio en 12,7 millones

Activo total	2021	2022	2023
AFDV Caixa	129.390	196.819	188.569
AFDV Resto	34.466	30.023	38.458
Renta Fija	11.250	8.837	10.864
Inmovilizado material	18.997	19.455	20.475
Tesorería	2.030	4.627	6.030
Imposiciones a plazo corto plazo	0	0	5.001
Acciones caixa pendientes de cob	0	0	1.948
Resto	2.514	2.654	4.861
TOTAL ACTIVO	198.647	262.415	276.207

2. Cuentas anuales 2023

Aspectos más significativos de PyG:

1. Resultado del ejercicio 11 millones
 - 12,14 de operaciones financieras
 - 4,5 de venta de 3 millones de CABK
 - 7,4 plusvalías de las carteras
 - 0,5 más de gastos de personal por la actualización del IPC y dos despidos
 - 0,6 de plan estratégico
2. Las operaciones de cobertura de derivados no son de importe significativo como para imputarlas a la cuenta de PyG
3. Este resultado pasa a incrementar los fondos propios de la fundación

3. PROPUESTA DEL CONCEJO DE IBERO PARA LA PERMUTA DE TERRENOS.

3. Permuta terrenos Ibero



Solicitan la parcela que queda a la izquierda de la línea, para poder acceder a realizar trabajos de limpieza y mantenimiento de la cubierta del frontón



Permutan parcela de igual tamaño. Permitiría habilitar 10-15 plazas de aparcamiento y más maniobrabilidad para los autobuses

PROPUESTA: aceptar la permuta solicitada por el Concejo de Ibero

4. ESTADO DEL INFORME QUE ABORDA LA PROPUESTA A REALIZAR AL AYUNTAMIENTO DE PAMPLONA Y GOBIERNO DE NAVARRA PARA LA ADQUISICIÓN DEL SUELO SOBRE EL QUE SE ASIENTA EL EDIFICIO DE CIVICAN ASÍ COMO LA CESIÓN DE ALGUNOS ESPACIOS DEL CENTRO OSKÍA.

ORIGEN:

- El 17 de mayo de 2024 la alcaldía del Ayuntamiento de Pamplona nos trasladó una propuesta que consistía en realizar una concesión demanial en favor de la Fundación Caja Navarra del nuevo edificio dotacional sobre el solar de Salesianos a cambio del actual Civican, más una compensación económica por la diferencia de valor de ambos edificios.
- La sede de la fundación Caja Navarra no está consolidada puesto que en 2051 el suelo y vuelo revierten al Ayuntamiento
- En consonancia el valor de la construcción cada año decrece de tal modo que al final de la cesión del suelo, el valor será cero.

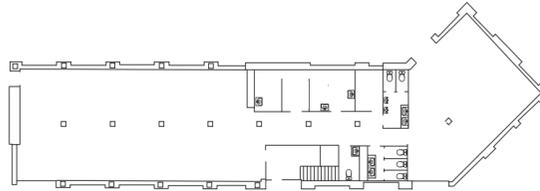
Propuesta de cesión al Ayuntamiento de Pamplona del Centro de mayores Oskya

Ubicación: barrio de San Juan
700 m2
Centro con comedor

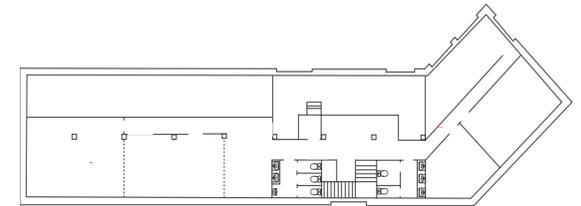
PRESUPUESTO ANUAL

120.000€

PLANOS



Planta 1: salón social, comedor, despacho, zona cafetería y baños



Planta 2: sala gimnasia, sala pintura, 2 despachos y baños

Centro de participación comunitaria de personas mayores, en el que se desarrollan actividades abiertas al barrio, actividades del pacto de San Juan y la red de mayores. Así mismo es la sede del proyecto Siempre acompañados

PROPUESTA TÉCNICA: Se propone avanzar en la negociación con el Ayuntamiento para la cesión del mismo teniendo en cuenta estas dos condiciones:: que asuman la gestión del comedor social de Oskya y Leyre y que el Centro de respuesta a la actividad de las personas mayores que se realiza en la actualidad

PROPUESTA:

- Entablar conversaciones con el Ayuntamiento para trasladar la propuesta de:
 - Compra del suelo por importe según tasación pendiente de recibir
 - Cesión de centro de mayores Oskia (Tasación 2013: 817.000 euros)
- Ventajas de la operación:
 1. Consolidación de la sede de la fundación, pudiendo seguir invirtiendo en mejoras
 2. Aumento patrimonial en balance, que al contrario de lo que sucede ahora, donde su valor mengua cada año, se revalorizaría
 3. Mayor usabilidad a un centro como el de Oskia, con comedor social, ya que el Ayuntamiento conoce mejor las necesidades que demanda el barrio
 4. Ahorro del coste del centro Oskia, que asciende a 120.000 euros

5. CUESTIONES RELACIONADAS CON LA POLÍTICA DE INVERSIÓN



Proceso de diversificación de inversiones

Venta de acciones CAIXABANK

Pro memoria

(Diapositivas del 13- 09-23)

Reunión del 13 de septiembre de 2023:

- Comisión económica:
 - Se presenta el planteamiento de la venta de las acciones de Caixabank.
 - Cotización del día: 3,542 euros.
 - Parámetros a tener en cuenta:
 - Niveles de venta
 - Orden en la ejecución
 - Disciplina en la formalización
 - Imprescindible en todo proceso de venta porque de otra manera “Nunca viene bien del todo”

ESTRATEGIA DE VENTA DE ACCIONES DE CAIXABANK.

SITUACIÓN ACTUAL

- N.º acciones en cartera: 53.600.000 acciones

SITUACIÓN OBJETIVO

- N.º acciones objetivo en cartera: 6.200.000 acc
– (6.200.000 acc x 4€/acc = 24.800.000 €)

- 10% del patrimonio total de la Fundación (250.000.000€)
- Acciones en venta: **47.400.000 acciones**

PUESTA EN MARCHA DE LA VENTA

1. Decumulator: 1.000.000 acciones
2. Venta de opciones Call: 2 operaciones de 2.000.000 = 4.000.000 acciones

ASPIRACIÓN DE PRECIO DE VENTA:

- Precio objetivo FCN : (4,0 – 4,19) → P.medio: 4,10€
- Consenso de los analistas: 4,54€ (Descuento del 10%)

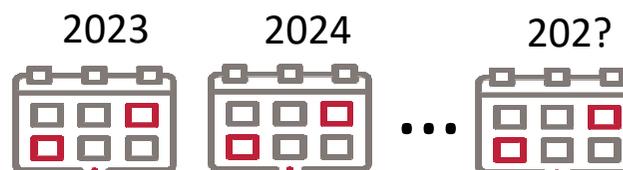
SITUACIÓN ACTUAL VS SITUACIÓN OBJETIVO

(Diapositiva del 13- 09-23)

53,6 Millones de acciones de CaixaBank

Objetivo

6,2 Millones de acciones de CaixaBank



Venta de 47,4 millones de acciones

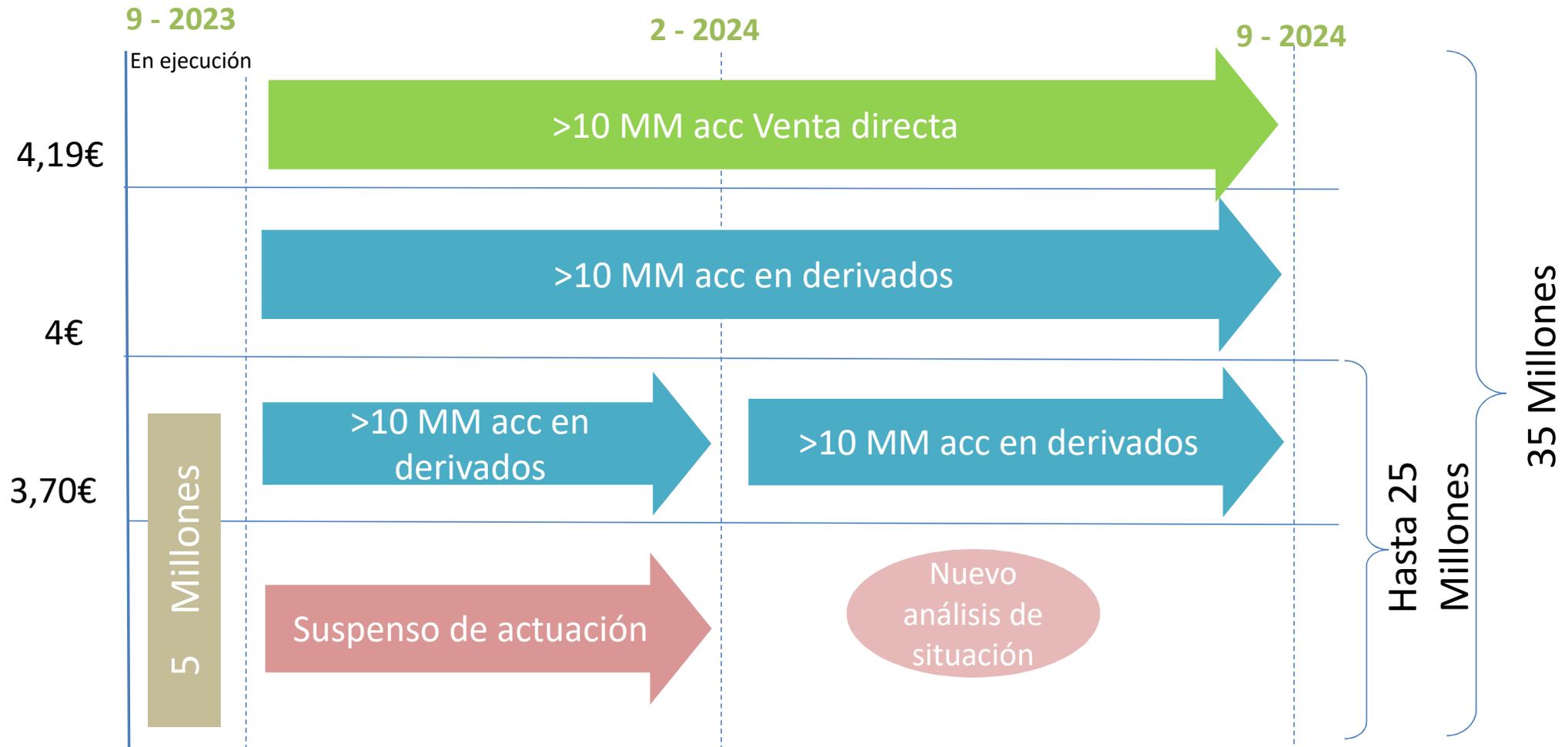
- PRECIO OBJETIVO FCN:
4 – 4,19 (4,10€)

Descuento de un 10% sobre precio consenso de mercado

- PRECIO OBJETIVO CONSENSO MERCADO:
4,54€

ESTRATEGIA DE EJECUCIÓN PRÓXIMOS 4 TRIMESTRES

(Diapositiva del 13-09-23)

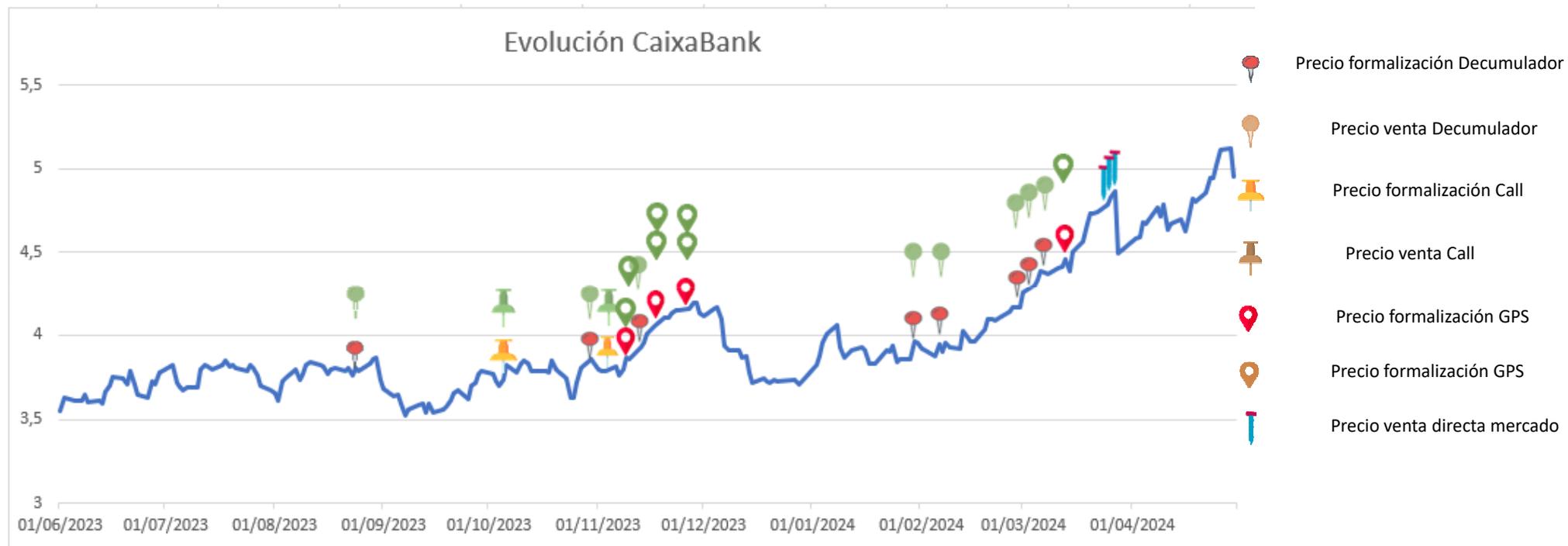


Operaciones de venta realizadas 2023-2024

- Inicio de operaciones (01-08-23):
 - Venta Call: 3 operaciones
 - Venta decumuladores: 3 operaciones
 - Guaranteed premium sale: 6 operaciones
- Año 2024 (hasta diciembre):
 - Venta decumuladores: 5 operaciones
 - Guaranteed premium sale: 1 operación
 - Venta en mercado: 3 operaciones

Resultado

Precios de operaciones: Acciones de CABK



Movimientos año 2024: Acciones de CABK

**Abril
2024**

Nº Acciones

<u>Acciones vendidas obtenido</u>	<u>Importe</u>
• 19.774.523	85.298.296

• <u>Dividendo obtenido 04-2024</u>
• 14.300.000 euros

**Junio
2024**

Nº Acciones

• <u>Acciones vendidas (“seguras”) obtenido</u>	<u>Importe</u>
• 4.818.000	20.522.351
• <u>+ Acciones vendidas (posible) obtenido</u>	<u>Importe</u>
• 3.118.000	13.462.542

**Sept
2024**

Nº Acciones

• <u>Acciones vendidas (“seguras”) obtenido</u>	<u>Importe</u>
• 5.980.000	24.659.413
• <u>+ Acciones vendidas (posible)</u>	<u>Importe obtenido</u>
• 3.430.482	14.103.615

• <u>Precio medio de venta</u>
• 4,22 euros
• 4.25 euros

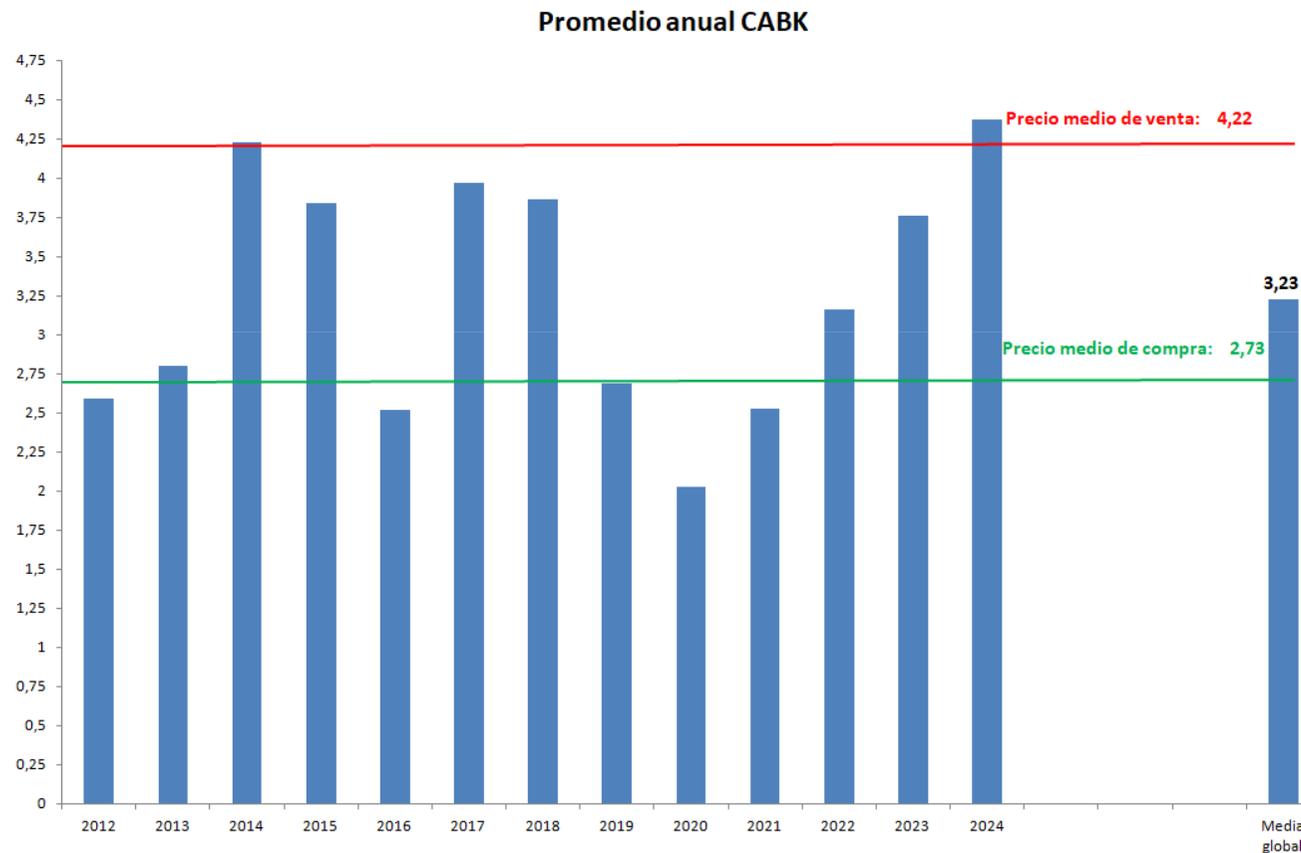
**Dic
2024**

Nº Acciones

• <u>Acciones vendidas (“seguras”) obtenido</u>	<u>Importe obtenido</u>
• 3.599.727	15.115.264
• <u>+ Acciones vendidas (posible)</u>	<u>Importe obtenido</u>
• 2.799.727	11.544.704

• <u>TOTAL Acciones vendidas</u>
• 43.520.459
• 33.942.315
• <u>TOTAL Importe obtenido</u>
• 183.369.716
• 144.207.009

Rentabilidad CABK para FCN (ago 2012-dic 2024)



TIR en 12,5 a.: **9,32%**

Bo. Estado 10 a.: 2,05%

Prima riesgo: 5,60%

Rent. Mercado: **7,65%**

S & P 500: **5,51%**

Eurostoxx 500: **3,11%**

Ibex: **1,20%**

MSCI World: **4,21%**

Ingr. por dividendos :

106,66 Mill. de €



Proceso de diversificación de inversiones

Compra activos diversificados

Flujos de inversión JUNIO 2024

MARZO	ABRIL	MAYO
56.512.497 €	9.344.685 €	8.975.028 €

+ Dividendos =

82.000.000 €

	AUTOGESTIÓN					TOTAL INVERTIDO
RENTA FIJA	14.838.603 €					
aportaciones	- €					- €
	BKT	CABK	AMUNDI	Goldman Sachs	Julius Bär	
MULTIACTIVO	22.469.397 €	22.794.847 €	7.013.406 €			
aportaciones	- €	- €	13.000.000,00 €	20.000.000,00 €	20.000.000,00 €	53.000.000,00 €
	FONDO ARCANO	GS	BLACKROCK			
OTROS	1.000.000 €	4.993.189 €	- €			
aportaciones			3.500.000,00 €			3.500.000,00 €
	CC- DEPOSITOS					
LIQUIDEZ	0					
aportaciones	15.000.000,00 €					15.000.000,00 €
	ARCANO					
ILÍQUIDOS	2.748.000 €					
aportaciones	10.000.000,00 €					10.000.000,00 €
TOTAL PRESUPUESTADO						81.500.000 €

Flujos de inversión DICIEMBRE 2024

JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
16.462.220 €	8.547.646 €	9.829.793 €	19.958.210 €	8.975.028 €	9.000.956 €	17.659.013 €

90.000.000 €

	AUTOGESTIÓN					TOTAL INVERTIDO
RENDA FIJA	15.500.000 €					
aportaciones	0					0
	BKT	CABK	AMUNDI	Goldman Sachs	Julius Bär	
MULTIACTIVO	22.469.397 €	22.794.847 €	20.013.406 €	20.000.000 €	20.000.000 €	
aportaciones	5.000.000,00 €	5.000.000,00 €	5.000.000,00 €	5.000.000,00 €	5.000.000,00 €	25.000.000,00 €
	FONDO ARCANO	GS	BLACKROCK			
OTROS	1.000.000 €	4.993.189 €	3.500.000 €			
aportaciones			5.000.000,00 €			5.000.000,00 €
	CC- DEPOSITOS					
LIQUIDEZ	15.000.000 €					
aportaciones						- €
	ARCANO					
ILIQUIDOS	12.748.000 €					
aportaciones	60.000.000 €					60.000.000 €
TOTAL PRESUPUESTADO						90.000.000 €

Previsión cartera FCN DICIEMBRE 2024

RENDA FIJA	RENDA VARIABLE	ACTIVOS ALTERNATIVOS	LIQUIDEZ	CAIXABANK	
60.576.484,20 €	99.694.355,18 €	72.748.000 €	15.000.000 €	51.804.165 €	299.823.004,37 €
20%	33%	24%	5%	17%	

Acciones cartera 2025: Ajustar a Cartera modelo (P.I.)

- Ajustar Liquidez del patrimonio global: 2-3%
- Ajustar mandatos de valores líquidos:
 - % de RF / RV
 - % de ETF (ajustar costes)
 - Vigilar criterios ESG
- Ajustar mandatos de activos alternativos
 - Posible nuevo gestor
 - Liquidez aportaciones / reembolsos
 - Proyecciones futuras
- Optimización de la estructura societaria (actualmente en estudio)



Informes 2024

- Informe proceso de selección de nuevos gestores
- Informe anual de grado de cumplimiento de la política de Inversión
- Informe ESG: Proveedor externo Blackrock
- Informe anual sobre cumplimiento del código de conducta de CNMV
- Informe de evaluación de gestión de Asesores financieros



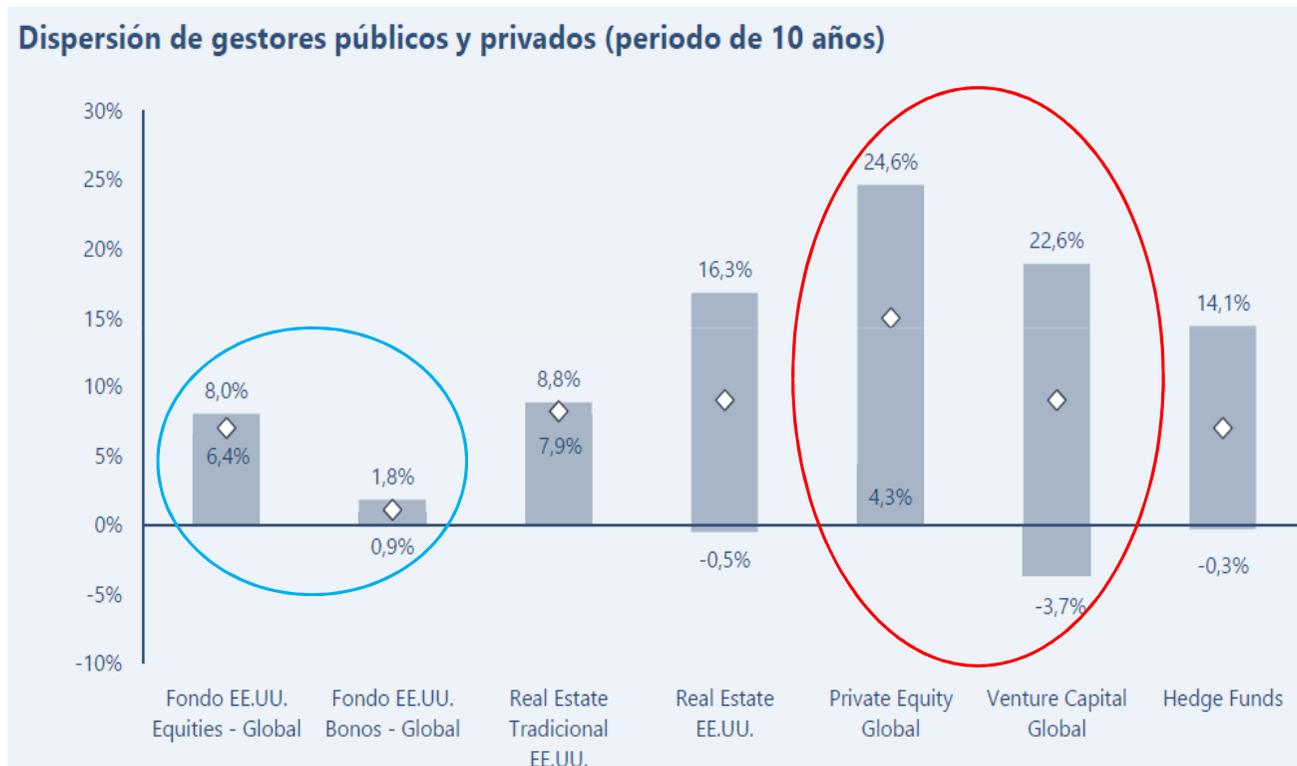
Informe proceso de selección de nuevos gestores

Estructura de mandatos de gestión

- Incremento de mandatos de gestión:
 - Cobertura de activos líquidos e ilíquidos
 - Diversificación de gestores
 - Diversificación de estilos de inversión
 - Diversificación de origen geográfico
- Activos líquidos:
 - Pasamos de 2 gestores a 5 gestores
 - Estilo ETF: **AMUNDI**
 - Modelo de Inversión Directo: **Julius Bähr**
 - Modelo visión I/p y multigestor: **Goldman Sachs**
- Activos ilíquidos:
 - Elección de un gestor principal: **Arcano**
 - Posibilidad de incorporar un segundo gestor complementario: **Diaphanum**

Importancia de la elección de gestores

- Diferencia de rentabilidad entre diferentes gestores



Líquidos:

RF: de 0,9% a 1,8%

RV: de 6,4% a 8,2%

Ilíquidos:

Private equity: de 4,3% a 24,6%

Venture capital: de -3,7% a 22,6%

Proceso de selección de los nuevos gestores

- Activos líquidos.
 - Parámetros estudiados y su evaluación

PROVEEDOR	CAPACIDAD DE GESTIÓN		METODOLOGÍA Y MODELO DE INVERSIÓN			CONDICIONES ECONÓMICAS
SANTANDER:	Historia de inversión (0 - 1,5)	0,8	Análisis de entorno - análisis de riesgos (0 - 1)	0,4	2,7	3,65
	Tamaño (1 - 1,5)	0,8	Visión largo plazo / medio plazo (0 - 1)	0,6		
	1 Especializado en inversiones (1 - 2)	1	2,6 Global / Local; Énfasis en un área geográfica / en un país concreto (0-1)	0,5		
			Complemento inversión táctica / factorial (0 - 1)	0,6		
			Tipo de gestión (Diferencial) (0 - 1)	0,6		
DEUTSCHE BANK	Historia de inversión (0 - 1,5)	0,9	Análisis de entorno - análisis de riesgos (0 - 1)	0,6	3	1,65
	Tamaño (1 - 1,5)	1	Visión largo plazo / medio plazo (0 - 1)	0,5		
	1 Especializado en inversiones (1 - 2)	1	2,9 Global / Local; Énfasis en un área geográfica / en un país concreto (0-1)	0,7		
			Complemento inversión táctica / factorial (0 - 1)	0,6		
			Tipo de gestión (Diferencial) (0 - 1)	0,6		
J.P. MORGAN	Historia de inversión (0 - 1,5)	1,1	Análisis de entorno - análisis de riesgos (0 - 1)	0,9	4,6	3,4
	Tamaño (1 - 1,5)	1,5	Visión largo plazo / medio plazo (0 - 1)	1		
	1 Especializado en inversiones (1 - 2)	1,5	4,1 Global / Local; Énfasis en un área geográfica / en un país concreto (0-1)	1		
			Complemento inversión táctica / factorial (0 - 1)	0,9		
			Tipo de gestión (Diferencial) (0 - 1)	0,8		
GOLDMAN SACHS	Historia de inversión (0 - 1,5)	1,5	Análisis de entorno - análisis de riesgos (0 - 1)	1	4,85	3,65
	Tamaño (1 - 1,5)	1,3	Visión largo plazo / medio plazo (0 - 1)	1		
	1 Especializado en inversiones (1 - 2)	1,8	4,6 Global / Local; Énfasis en un área geográfica / en un país concreto (0-1)	0,85		
			Complemento inversión táctica / factorial (0 - 1)	1		
			Tipo de gestión (Diferencial) (0 - 1)	1		
JULIUS BÄR	Historia de inversión (0 - 1,5)	1,1	Análisis de entorno - análisis de riesgos (0 - 1)	1	4,6	3,7
	Tamaño (1 - 1,5)	0,8	Visión largo plazo / medio plazo (0 - 1)	1		
	1 Especializado en inversiones (1 - 2)	2	3,9 Global / Local; Énfasis en un área geográfica / en un país concreto (0-1)	0,7		
			Complemento inversión táctica / factorial (0 - 1)	0,9		
			Tipo de gestión (Diferencial) (0 - 1)	1		
AMUNDI	Historia de inversión (0 - 1,5)	1,1	Análisis de entorno - análisis de riesgos (0 - 1)	0,8	4,3	5
	Tamaño (1 - 1,5)	1,2	Visión largo plazo / medio plazo (0 - 1)	0,7		
	1 Especializado en inversiones (1 - 2)	2	4,3 Global / Local; Énfasis en un área geográfica / en un país concreto (0-1)	1		
			Complemento inversión táctica / factorial (0 - 1)	0,8		
			Tipo de gestión (Diferencial) (0 - 1)	1		

Proceso de selección de los nuevos gestores

- Activos líquidos.
 - Resultado

PROVEEDOR		CAPACIDAD DE GESTIÓN		METODOLOGÍA Y MODELO DE INVERSIÓN		CONDICIONES ECONÓMICAS		RENTABILIDAD ESPERADA		TOTAL
SANTANDER:										
Lider español (165 Mill. clientes) (17 países)	1,00	40 años historia, 39 gestores (experiencia media 22 años), 482 MM gestión, Banco generalista + departamento de inversión	2,60	1 Comité asigna activos 2 Gestor gran capacidad para cambiar la asignación 3 Sesgo Europa y España (ESP 15%). No aporta diferenciación	2,70	Gest. 0,20% + TER 0,45% = 0,65% (+ éxito)	2,50	65% RV 35% RF Rent. 5,4% Volat. 9,2%		8,80
DEUTSCHE BANK										
Lider alemán (54 MM bajo gestión). (+ gestora DWS 800 MM bajo gestión) (12 países)	1,00	50 años historia, 900 analistas de mercado, 800 MM gestión, Banco generalista + departamento de inversión	2,90	1 Comité de inversiones global 2 + complementada en cada área geográfica con la visión regional. No aporta diferenciación	3,00	Gest. 0,55% + TER 0,45% + otros 0,10% = 1,05%	1,65	65% RV 35% RF Rent. 4,35% Volat. 10,04%		8,55
J.P. MORGAN										
Lider mundial con un gran alcance global (37 países)	1,00	Más de 100 años historia, 2.800 MM gestión, Banco generalista + departamento de inversión	4,10	1 Cartera core (muy l/p muy global) 2 +Inversiones tácticas en diferentes activos y estrategias temáticas. Modelo diferenciador: análisis de tendencias + construcc. de carteras	4,60	Gest. 0,52% + TER 0,13% + otros 0,05% = 0,70%	3,40	65% RV 35% RF Rent. 5,8% Volat. 10%		13,10
GOLDMAN SACHS										
Uno de los más grandes americanos y uno de los principales bancos de inversión del mundo	1,00	Más de 150 años historia, 2.500 MM gestión, Banco generalista proviene de banca de inversión	4,60	1 Análisis / gestión riesgos muy avanzado (riesgo de cola ante eventos negativos) 2 Asignación de activos a muy larga plazo 3 Vehículos de gestión pasiva + fondos multigestor + vehículo de apuestas tácticas. Aporta valor diferencial: Análisis riesgo + modelo gestión	4,85	Gest. 0,39% + TER 0,26% = 0,65%	3,65	70% RV 30% RF Rent. 6,4% Volat. 10,08%		14,10
JULIUS BÄR										
Banco suizo gran tamaño (Presencia España por compra de Merrill Lynch banca privada)	1,00	100 años historia, 427 MM gestión, banca de inversión	3,90	1 Análisis macro sobre riesgo momento ciclo económico 2 Modelo de inversión a largo plazo muy robusto + identificación de compañías bajo criterios ESG 3 Cartera a través de inversiones directas. Aporta valor diferencial: analisis riesgo + constrcc. carteras	4,60	Gest.n 0,45% + TER 0,12% = 0,64%	3,70	65% RV 35% RF Rent. 6,3% volat. 10,05%		13,20
AMUNDI										
Mayor gestora de activos Europa (gestión pasiva) (2010 fusión de Crédit Agricole y Societe General)	1,00	Más de 100 años historia (Credit agricole / Societe general), 2.300 MM gestión, Gestora de inversiones	4,30	1 Modelo de inversión de gestión pasiva (carterasde ETFs - reduce el coste) 2 Asignación activos a través de vehículos que replican índices financieros, índices factoriales, índices ESG 3 Modelo a Largo plazo. Aporta valor diferencial: Vehículos + G. pasiva	4,60	Gest. 0,15% + TER 0,18% + otros 0,05% = 0,38%	5,00	N/D		14,90

Proceso de selección de los nuevos gestores

- Activos ilíquidos.
 - Parámetros estudiados y su evaluación

PROVEEDOR		CAPACIDAD DE GESTIÓN		METODOLOGÍA Y MODELO DE INVERSIÓN		CONDICIONES ECONÓMICAS	ESTRUCTURA SOCIETARIA								
ARCANO															
Tamaño (0 - 2)	1,30	Experiencia (0 - 2)	1,8	Planificación (0 - 1)	0,9	5,00	Estructuración de inversiones (0 - 3)	3							
Cualitativo (0 - 3)	2,5		3,80		Tipología de clientes (0 - 1)			0,9	4,70	Construcción de la cartera (0 - 2)	1,8	4,70	Gestión administrativa (0 - 2)	2	5,00
								2			2				
ALTAMAR															
Tamaño (0 - 2)	2,00	Experiencia (0 - 2)	2	Planificación (0 - 1)	0,9	4,70	Estructuración de inversiones (0 - 3)	2,5							
Cualitativo (0 - 3)	2,5		4,50		Tipología de clientes (0 - 1)			0,8	3,40	Construcción de la cartera (0 - 2)	1,8	Gestión administrativa (0 - 2)	1,8	4,30	
								2			2				Gestión de reinversiones (0 - 1)
DIAPHANUM															
Tamaño (0 - 2)	0,25	Experiencia (0 - 2)	1	Planificación (0 - 1)	1	3,50	Estructuración de inversiones (0 - 3)	2							
Cualitativo (0 - 3)	2,5		2,75		Tipología de clientes (0 - 1)			0,9	3,30	Construcción de la cartera (0 - 2)	1,5	Gestión administrativa (0 - 2)	1,8	3,80	
								1,4			1,4				Gestión de reinversiones (0 - 1)

Proceso de selección de los nuevos gestores

- Activos ilíquidos.
 - Resultado

PROVEEDOR		CAPACIDAD DE GESTIÓN	METODOLOGÍA Y MODELO DE INVERSIÓN	CONDICIONES ECONÓMICAS	ESTRUCTURA SOCIETARIA	PTOS TOTALES					
ARCANO											
Firma independiente lider en mandatos de activos alternativos	Activos bajo gestión 10,8 MM €, personal especializado 120 pax, lider en mandatos discrecionales	3,80	17 años historia de gestión, Clientes privados e institucionales, FCN tendría acceso directo a los socios y expertos, Acceso a los mejores fondos y gestores del mundo	4,70	1.- Planificación inicial a l/p ajustada a la FCN; 2.- Se contempla el patrimonio entero para planificación de inversiones; 3.- En los primeros momento utilización de fondos secundarios para acelerar el proceso de inversión; 4.- Gestión de la liquidez mediante cascada de fondos, i) en el momento inicial de la construcción de la cartera y ii) posteriormente en la gestión de los fondos de la cartera	4,70	1.- Comisión de gestión: <u>primarios</u> : 0,40% - <u>secundarios</u> : 0,60% 2.- Comisión de éxito: primarios: NO - secundarios: 10% (TIR > 8%) 3.- Admon.: 0,10%	5,00	Estudiar vehículo para activos alternativos (¿FIL?), gestión integral de vehículo e inversiones	5,00	23,2
ALTAMAR											
Líder a nivel nacional en la gestión de activos ilíquidos. Se definen como una firma inversora no como gestores de activos.	Activos bajo gestión 18,7 MM €, personal especializado 280 pax, presencia en Alemania (Compra gestora CAM), participados por Permira (UK)	4,50	20 años historia de gestión, Clientes privados e institucionales, FCN servicio del departamento de realaciones con clientes, Acceso a los mejores fondos y gestores del mundo	4,80	1.- Proceso de inversión. i) <u>etapa 1</u> : Private Equity y secundarios (acelerar el desembolso), <u>etapa 2</u> : construcción de cartera más equilibrada y diversificada. 2.- Busca la mayor previsibilidad posible en las llamadas de capital para no generar tensiones en la liquidez y monitorizar para ajustar inversiones 3.- No hacen gestión de tesorería	3,40	1.- Comisión de gestión: <u>primarios</u> : 0,35% - <u>secundarios</u> : 0,65% 2.- Comisión de éxito: primarios: NO - secundarios: 12,5% (TIR > 8%) 3.- Monitorización 0,08%; Administración 0,03%	4,70	Estudiar vehículo para activos alternativos (¿FCR?), gestión integral de vehículo e inversiones	4,30	21,7
DIAPHANUM											
Entidad independiente con elevada experiencia a nivel nacional sin conflicto de intereses.	Activos bajo gestión 2,3 MM, personal especializado 90 pax, disponen de departamento especializado en fundaciones	2,75	7 años de historia de la compañía, tienen clientes en Navarra (conocimiento de la legislación local), acceso a buenos gestores sobre todo en Europa (cierta limitación de acceso a ciertos gestores)	3,30	1.- Identificando el perfil inversor de la Fundación y a partir de este realizar la asignación estratégica de activos. 2.- Incorporación de visión táctica en la asignación estratégica de activos (modificación y ajuste), 3.- Utilización de primarios tardíos no de secundarios 4.- No gestionan la tesorería	3,70	1.- Comisión de gestión: 0,50% incremento compromisos anuales + 0,50% capital aportado valorado anualmente 2.- Comisión de éxito 10% (TIR > 10%)	3,50	No plantean la necesidad de vehicular las inversiones, gestión de las inversiones de manera directa y global	3,80	17,05



Informe anual de grado de cumplimiento de la política de Inversión

Informe anual de cumplimiento de la Política de Inversión

1. Política de Inversión Socialmente Responsable

- a. Realizada por evaluador externo: Blackrock
- b. Puntuación global 7,03 sobre 10 (7,1 equivale a AA)
- c. Evaluado el 90,25% del patrimonio

2. Seguimiento de control de riesgos

Cuentas corrientes y depósitos a c/p	Máx. 10% / Entidad	✓
	Depósitos > 365 d.	NO
Renta fija	Rating > BBB-	✓
	Pesos máx. / valor	✓
Renta variable	Límite inversión 2%	NO (*)
Instituciones de Inversión Colectiva	Límite máx. / Fondo	✓
	Límite máx / entidad gestora	✓
	Posión máx / Patrimonio IIC	✓
Distribución G. acctiva / G. Pasiva	Objetivo 30% G. Pasiva / Act. Liq.	NO
Divisa	Máx. 30% en 1 divisa no EURO	✓

(*) Caixabank supone el 74,35% del patrimonio

Informe anual de cumplimiento de la Política de Inversión

3. Criterios de apalancamiento

- a. Se han utilizado derivados como cobertura para la venta de acciones de Caixaabank
- b. No se han realizado ninguna operación de apalancamiento ni especulativa

4. Control y revisión de la estructura de costes

Asesoramiento	Importe		Impuestos	Total	
Open Wealth	75.000,00		15.750,00	90.750,00	90.750,00
Gestión / Mandatos	Gestión	Terceros (TER)	Impuestos	Total	
Bankinter	15.946,47	101.006,53	3.348,76	120.301,76	
Goldman Sachs	409,96			409,96	
Caixabank	17.102,93	86.760,64	3.591,62	107.455,19	
Cartera Div + RF (CABK)	21.562,48		4.528,12	26.090,60	254.257,50
Operativos y Custodias					
Bankinter	3.497,06			3.497,06	
JP Morgan	51.265,85			51.265,85	
Goldman Sachs	250.000,00			250.000,00	
Caixabank	33.050,88			33.050,88	337.813,79
Fondos de Capital Riesgo					
G.E.D. VI	17.627,61			17.627,61	
Bsocial Impact Fund	22893,66			22.893,66	
Everwood solar	33.176,11			33.176,11	
Seaya				0,00	73.697,38
			27.218,49	TOTAL	756.518,67
Patrimonio Total	255.556.849,92	Coste total	756.518,67	0,30%	

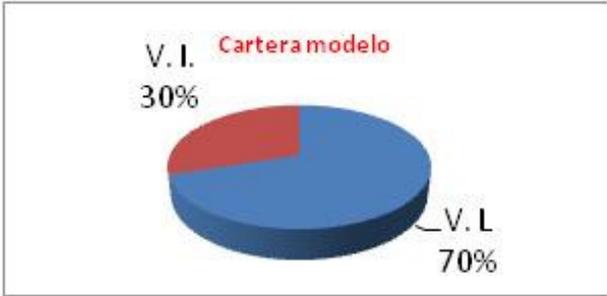
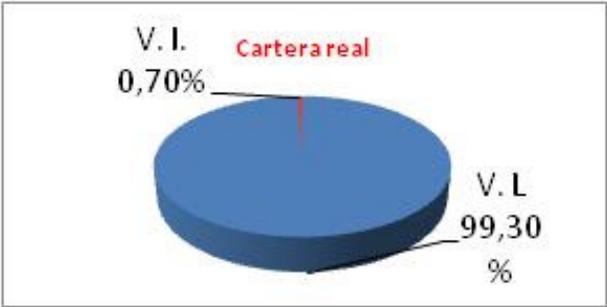
Rentabilidad neta: **8,49%**

Coste global: **0,30%**

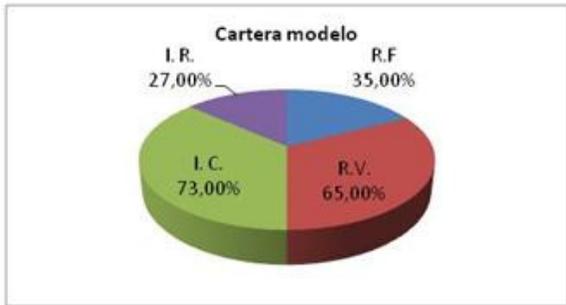
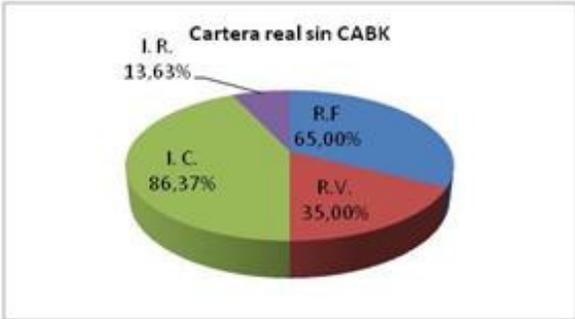
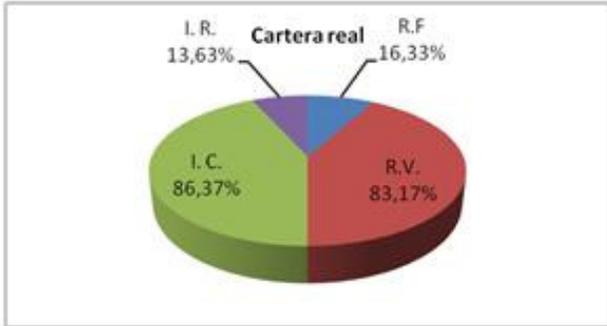
Informe anual de cumplimiento de la Política de Inversión

5. Asignación Estratégica de Activos

a. General:

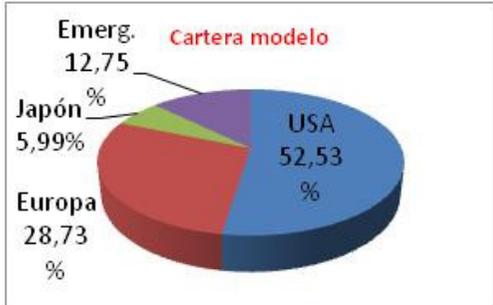
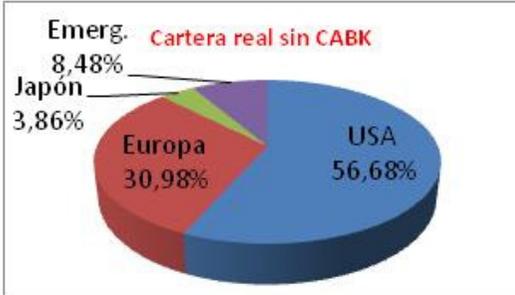
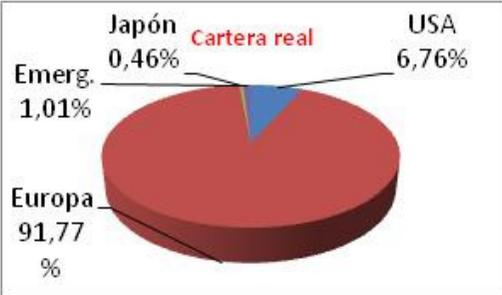


b. Por tipo de activo

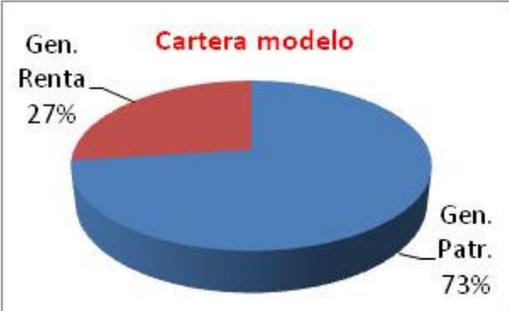
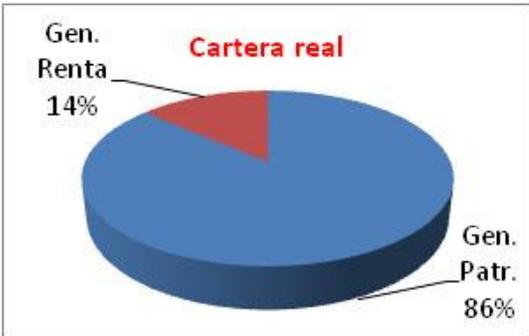


Informe anual de cumplimiento de la Política de Inversión

c. Renta Variable (Diversificación geográfica)



d. Valores ilíquidos

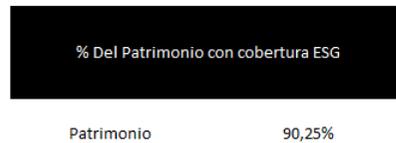
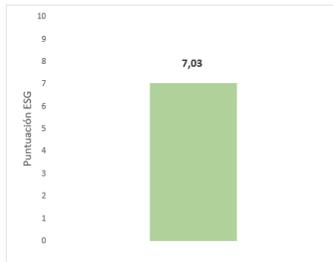




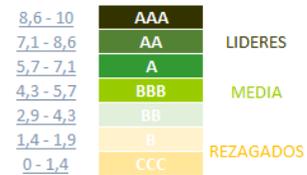
Informe ESG: Proveedor externo Blackrock

Informe ESG: Proveedor externo Blackrock

- Puntuación global ESG.

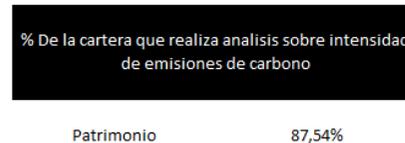


RATING ESG en función de la puntuación de la cartera



- FCN se sitúa prácticamente en la zona de AA (Líder)

- Intensidad de emisiones de carbono. Emisiones de carbono debidas a la actividad desarrollada por las empresas invertidas.

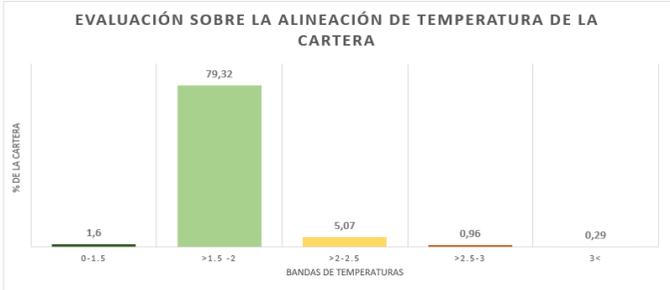


- Media del total de empresas es 150 TM de CO₂ por millón de ventas

Informe ESG: Proveedor externo Blackrock

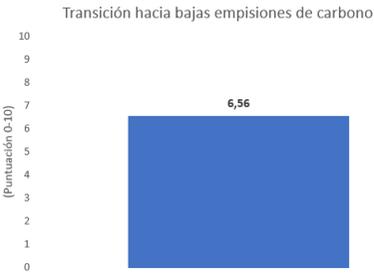
- Incremento de la temperatura implícita global. Grado de cumplimiento de alza de la temperatura que proyecta cada empresa invertida

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



- Cumplimiento del Acuerdo de París (12-12-2015).

- Transición hacia bajas emisiones de carbono. Puntuación del comportamiento de las empresas en el compromiso de en la transición hacia bajas emisiones de carbono.



% Del Patrimonio que cubre el analisis sobre su transición hacia bajas emisiones de carbono	
Patrimonio	87.37%



- **Neutral:** Empresas con bajas emisiones de carbono y que sufrirán poca presión regulatoria a medida que el mundo trabaje para cumplir los compromisos

Informe ESG: Proveedor externo Blackrock

- Métricas de participación empresarial / Controversias.
 - Armas controvertidas: 0,02%.
 - Armas nucleares: 0,06%.
 - Incumplidoras del pacto mundial de la ONU: 0,01%.
 - Tabaco (más de un 5% de sus ingresos): 0,06%.
 - Armas civiles (más del 5% de sus ingresos totales): 0,02%.
 - Carbón térmico: 0,00%.





Informe anual sobre cumplimiento del código de conducta de CNMV

Informe anual sobre cumplimiento del código de conducta de CNMV

- **Objetivo:** evaluar el grado de cumplimiento de las inversiones temporales de Fundación Caja Navarra con respecto a las directrices establecidas en el código de conducta de la CNMV.
- Medios y Organización:
 - Medios personales y materiales adecuados.
 - Contratados los servicios de asesores externos independientes.
 - Comité de Inversiones: Comisión Económica.
 - Órgano de control interno: Departamento de inversiones.
- Política de Inversiones:
 - Aprobada en junio de 2023: Detalla tipos de activos de inversión, concentración de riesgos permitida en la cartera (porcentaje máximo de exposición por grupos de activos, valores ...), plazos de inversión, diversificación geográfica
 - Proceso de diversificación: Iniciado en 2023.

Informe anual sobre cumplimiento del código de conducta de CNMV

- Principios inspiradores de las inversiones:
 - Principio de **coherencia**: Las inversiones cumplen con la visión de la FCN para cubrir las necesidades de la entidad.
 - Principio de **liquidez**: Inversión mayoritaria en activos líquidos (mercados regulados y IIC). Solo el 30% se invierte en valores de liquidez limitada.
 - Principio de **diversificación**: El patrimonio de la FCN está inmerso en un proceso de diversificación según las indicaciones expresadas en la Política de Inversiones para asegurar la rentabilidad, seguridad y liquidez a largo plazo.
 - Principio de **preservación del capital**: Todas las decisiones en torno al patrimonio de la FCN están orientadas a la conservación de su capacidad de rendimiento, en términos nominales, a largo plazo.
- Derivados financieros:
 - Se han utilizado con fines meramente de cobertura.



Informe de evaluación de gestión de Asesores financieros

Informe de evaluación de gestión de Asesores financieros

- Open Wealth:
 1. Elaboración de la “Política de Inversiones” (PI).
 2. Acceso a informes de mercado sin coste.
 3. Remuneración de las cuentas corrientes y optimización de tipos de depósitos.
 1. Retribución cuentas corrientes 2023: 130.719.52 €
 2. Retribución imposiciones a plazo 2023: 149.441.63
 4. Planificación de venta de acciones de CABK a través de derivados.
 1. Búsqueda de intermediarios.
 2. Proceso de incorporación como clientes.
 5. Incorporación de nuevo gestor para el departamento.
 6. Contactos con proveedores de activos ilíquidos. Proceso de formación.
 7. Prospección de intermediarios y gestores para diversificación (Líquidos, Ilíquidos y gestores élite).
 8. Contacto con Endowment del IESE.
 9. Seguimiento del proceso de diversificación (Venta CABK, diseño de compras diversificadas, apoyo de información fiscal).
 10. Informes ESG (Proveedores externos)
 11. Mejora en costes de contratos: Proyección año completo 190.000 €

Informe de evaluación de gestión de Asesores financieros

- Caixabank:
 1. Seguimiento de la cartera gestionada. Rentabilidad 2023: 12,16%.
 2. Nuevas propuestas de inversión.
- Bankinter:
 1. Seguimiento de la cartera gestionada. Rentabilidad 2023: 15,36%.
 2. Cartera de Renta Fija.
 3. Nuevas propuestas de inversión .
- Goldman Sachs
 1. Derivados financieros de venta de acciones de CABK.
 2. Cartera de Renta Fija de valores corporativos.
- JP Morgan
 1. Derivados financieros de venta de acciones de CABK.

Conclusión:

- Correcta selección de proveedores
- Evaluación continua.
- Informe anual.