

Informe sobre el grado de cumplimiento de la política de Inversión

Año 2023

Objeto del informe:

La Política de Inversión de la Fundación prevé una función de control interno cuya finalidad es comprobar el cumplimiento de la Política y asegurar de que existe en todo momento un sistema adecuado de registro y documentación y de custodia de las operaciones y de las inversiones, de acuerdo con lo establecido en el Código de Conducta, informando con la periodicidad adecuada a la Comisión Económica.

El presente informe se realiza con carácter anual por el Departamento de Patrimonio con el objeto de informar a la comisión del grado de cumplimiento de la Política y cumplir así con esa función de control interno.

A tal fin, el informe se estructura en los siguientes apartados:

- A. Política de inversión socialmente responsable
- B. Control de riesgos
- C. Asignación estratégica de activos

A. Política de Inversión Socialmente Responsable:

Fundación Caja Navarra ha pedido un informe de cumplimiento de criterios ASG (Criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza) de toda la cartera financiera a un asesor externo independiente. El informe se basa en la evaluación de la vulnerabilidad de cada empresa a los riesgos ESG implícitos de su industria y de su capacidad para gestionarlos frente a sus pares.

La calificación global obtenida por el patrimonio de la FCN es de 7,03 sobre 10 (AA o líder: 7,10 – 8,60; A o media: 5,70 – 7,10). Para esta puntuación se ha podido evaluar el 90,25% de los activos financieros, no teniendo el resto posibilidad de evaluación por falta de datos.

Otras métricas de sostenibilidad:

- Intensidad de emisiones de carbono: El 87,54% del patrimonio es susceptible de esta evaluación y el resultado ha alcanzado las 11 Toneladas de CO2 por millón de euros de ventas (la media global se encuentra en 150 Tm de CO2 por Millón de ventas).
- Incremento de la temperatura implícita global: el 87,20% del patrimonio de la FCN cubre el análisis sobre el impacto en el incremento de la temperatura global que arroja una media que se sitúa en la banda de 1,5 a 2,0 ° C, encontrándose dicha cifra en el objetivo de incremento de la temperatura en el acuerdo de París.
- Transición hacia bajas emisiones de carbono: Mide el trabajo de las empresas en la transición hacia bajas emisiones de carbono. De un universo del 87,37% del patrimonio medido obtenemos una nota media de 6,56 puntos (Neutral: 5,72 – 6,94; Aportador de soluciones: >6,94).
- Métricas de participación en negocios controvertidos: A continuación ponemos la exposición del patrimonio de la FCN a:
 - 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%.

B. Seguimiento control de riesgos. (Para el correcto seguimiento del informe adjuntamos la cartera pormenorizada en el anexo 1.)

1. Cuentas corrientes y depósitos.

- a. Límite posiciones de liquidez al 10% del patrimonio por entidad:
Se cumple
- b. Depósitos a más de 365 días el límite será del 2,5%:
No hay

2. Renta fija.

- a. Activos cotizados con un rating de grado de inversión:
Se cumple

3. Renta Variable.

- a. El límite de inversión por valor individual será del 2%:
No se cumple: Caixabank supone el 74,35% de la cartera. La razón de este incumplimiento subyace en que este es el valor predominante en la cartera, por la posición histórica, que se corregirá en los próximos años siguiendo las pautas marcadas en nuestra política de inversión.

4. Instituciones de Inversión Colectiva (IIC):

- a. El límite máximo por IIC del 10% (gestión activa) y del 15% (G. pasiva) sobre el patrimonio total:
Se cumple
- b. El límite máximo por grupo de IIC de la misma gestora (40%):
Se cumple
- c. El límite máximo de inversión será el 5% del volumen global de cada IIC:
Se cumple

5. Distribución entre instrumentos de gestión activa y pasiva:

- a. 30% de la cartera financiera líquida en gestión pasiva:
No se cumple. La posición de activos de gestión pasiva alcanza el 3,51% sobre el total del patrimonio líquido. En el caso de quitar la posición de Caixabank el porcentaje de este tipo de activos alcanzaría el 14%. Hasta no tener más avanzado el proceso de diversificación no podremos cumplir este epígrafe.

6. Gestión de divisas:

- a. 30% como nivel de exposición máximo a una sola divisa:

Se cumple

Cuadro resumen:

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	✓
	Posición máx / Patrimonio IIC	✓
Distribución G. activa / G. Pasiva	Objetivo 30% G. Pasiva / Act. Liq.	NO
Divisa	Máx. 30% en 1 divisa no EURO	✓

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

7. Criterios de apalancamiento, uso de derivados y operaciones especulativas:

Se han utilizado derivados como cobertura para facilitar y programar la venta de las acciones de Caixabank. No se ha realizado ninguna operación de apalancamiento ni especulativa.

8. 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%

El patrimonio de la FCN ha obtenido una rentabilidad neta de 8,49% durante el año 2023, esta rentabilidad comprende los costes asociados a la gestión patrimonial que han ascendido a 756.518,67 €, es decir un 0,30%.

Esta cantidad es muy baja ya que gran parte de los activos de la Fundación (acciones de Caixabank) no tienen costes asociados y esta situación variará en el futuro en la medida que quede implantada la Política de Inversiones que obviamente exige un nivel de gestión muy superior. Por ello en próximos ejercicios esta cifra aumentará y pasará a ser un punto muy relevante a evaluar.

C. Asignación Estratégica de Activos

Vamos a hacer en primer lugar comparación de las posiciones de la cartera de la Fundación a fecha 31 de diciembre de 2023 con la asignación teórica de activos que se deriva de la Política de Inversión aprobada por el Patronato de la Fundación:

Cartera real	31/12/2023		Cartera modelo			
			Asignación		Desviación	
Valores Líquidos			253.758.892,87	99,30%	70,00%	-29,30%
Renta Fija	41.430.725,78	16,33%			35,00%	18,67%
Renta Variable	212.328.167,09	83,67%			65,00%	-18,67%
Valores Ilíquidos			1.797.957,05	0,70%	30,00%	29,30%
Capitalización	1.552.945,30	86,37%			73,00%	-13,37%
Renta	245.011,75	13,63%			27,00%	13,37%
TOTAL			255.556.849,92			

Las desviaciones son muy significativas debido al peso que actualmente tiene la acción de Caixabank. Hay que tener en cuenta que el proceso de diversificación de la cartera ha comenzado en verano de 2023 y por lo tanto estamos justo al principio del mismo, teniendo en cuenta que este proceso debe ser paulatino y acompasado con el devenir del mercado.

Pensamos que el proceso se prolongará por un periodo no inferior a dos años para la parte líquida de la cartera y se incrementará en 3-4 años para la parte ilíquida. El plazo dependerá de las oscilaciones y profundidad de los mercados en los que hacemos operaciones y en la propia naturaleza de los activos a incorporar a nuestro patrimonio.

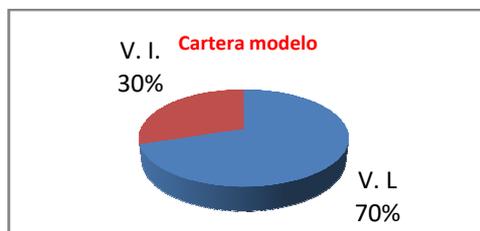
Hemos querido hacer una comparación del patrimonio con la cartera modelo excluyendo de la misma la acción de Caixabank y el resultado es el siguiente:

Cartera real		31/12/2023		Cartera modelo			
				Asignación		Desviación	
Valores Líquidos		63.743.906,93	97,26%	70,00%			-27,26%
Renta Fija	41.430.725,78	65,00%		35,00%		-30,00%	
Renta Variable	22.313.181,15	35,00%		65,00%		30,00%	
Valores Ilíquidos		1.797.957,05	2,74%	30,00%			27,26%
Capitalización	1.552.945,30	86,37%		73,00%		-13,37%	
Renta	245.011,75	13,63%		27,00%		13,37%	

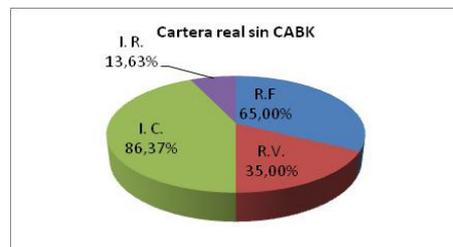
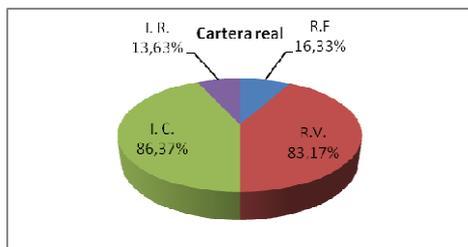
TOTAL 65.541.863,98

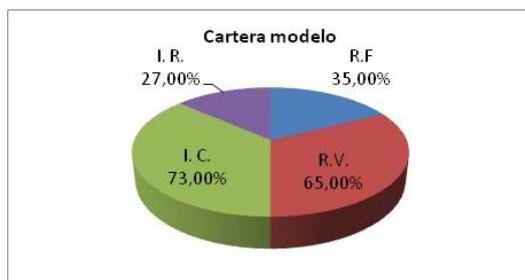
Representación gráfica.

- General:



- Por tipo de activo:





i. Renta Variable:

En este punto estudiamos la distribución geográfica de los activos de Renta Variable:

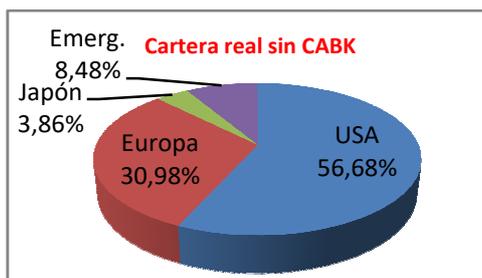
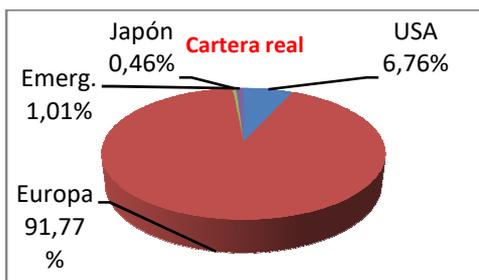
Cartera real	31/12/2023		Cartera modelo	
			Asignación	Desviación
USA	11.704.717,00	6,76%	52,53%	45,78%
Europa	158.984.815,00	91,77%	28,73%	-63,05%
Japón	797.866,00	0,46%	5,99%	5,53%
Emergentes	1.751.810,00	1,01%	12,75%	11,74%
TOTAL	173.239.208,00			

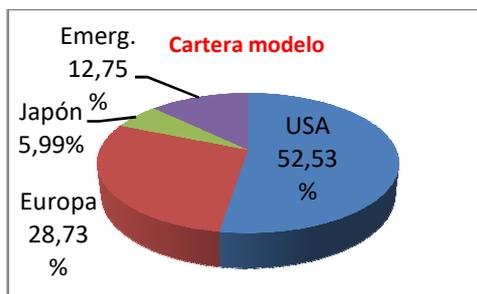
Nuevamente observamos desviaciones muy relevantes que se deben en gran medida a que tan solo se ha iniciado el proceso de diversificación y por lo tanto el peso que actualmente ocupa el valor CaixaBank desvirtúa el conjunto.

Si excluimos este valor el resultado ya es muy parecido al que queremos obtener y por lo tanto en la medida de lo posible realizaremos las próximas inversiones en renta variable manteniendo las actuales proporciones:

Cartera real	31/12/2023		Cartera modelo	
			Asignación	Desviación
USA	11.704.717,00	56,68%	52,53%	-4,14%
Europa	6.397.056,00	30,98%	28,73%	-2,25%
Japón	797.866,00	3,86%	5,99%	2,13%
Emergentes	1.751.810,00	8,48%	12,75%	4,27%
TOTAL	20.651.449,00			

Representación gráfica:





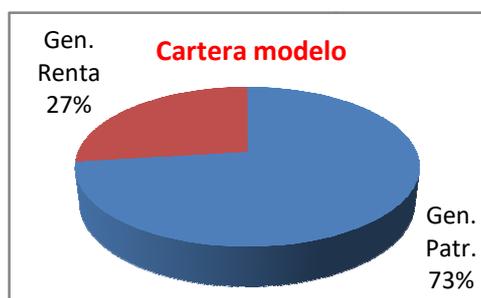
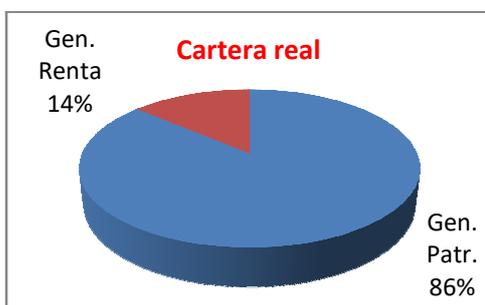
ii. Valores Ilíquidos:

Esta parte de la cartera se encuentra invertida de una manera incipiente y su desarrollo se materializará en un periodo de entre 3 y 6 años debido a la propia naturaleza de los activos y a que la posición de partida es muy reducida.

El resumen de esta parte de la cartera es:

Cartera real	31/12/2023	Cartera modelo		
		Asignación	Desviación	
Generación de patrimonio	1.552.945,00	86,37%	73,00%	-13,37%
Generación de rentas	245.012,00	13,63%	27,00%	13,37%

TOTAL	1.797.957,00
-------	--------------



ANEXO 1

PATRIMONIO FUNDACIÓN CAJA NAVARRA										
Asset / Security Name	Quantity	Unit Cost	Total Cost	Last Price	Market Value	Local Currency	Market Value EUR	Pct. Assets	ETF	Rating
Alternative Investments							1.797.957,05	0,70%		
Private Equity Fund							1.797.957,05	0,70%		
Bsocial Impact Fund, Fese	1,000,000		412,275.34		385,515.30	EUR	385.515,30	0,15%		
Everwood Fotovoltaica -A- (EUR)	1,000,000		335,840.10		245,011.75	EUR	245.011,75	0,10%		
GED VI España, F.C.R	1,000,000		802,290.28		1,025,349.00	EUR	1,025.349,00	0,40%		
Seaya Andromeda Sustainable Tech Fund I, FCR.	1,000,000		142,081.00		142,081.00	EUR	142.081,00	0,06%		
Equity							212.328.167,06	83,08%		
Elfs							386.221,58	0,15%		
XTRACKEPS S&P500 EQUAL WEIGHT (US)	5,000	73.30	366,518.54	85.27	426,350.00	USD	386.221,58	0,15%	SI	
Funds							21.926.959,54	8,58%		
AB SICAV I-INTL HLT CR-EUR (EU)	4,946.4957	33.92	167,804.92	35.70	176,567.79	EUR	176.567,79	0,07%		
AMUNDI INDEX MSCI EM IE (EU)	3,409.47	152.84	521,117.54	154.49	526,729.02	EUR	526.729,02	0,21%	SI	
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE (EU)	3,821.07	242.40	926,208.38	265.81	1,015,678.62	EUR	1,015.678,62	0,40%	SI	
AXA WF FRAMLINGTON SU I (EU)	1,333.16	322.24	429,597.48	354.39	472,458.57	EUR	472.458,57	0,18%		
BGF-CONTINENT EUR FL-2 (EU)	20,776.15	18.93	393,336.43	31.67	657,980.66	EUR	657.980,66	0,26%		
BGF-WORLD HEALTHSCIENCE I2EU (EU)	41,931.67	12.16	509,999.99	13.72	575,302.51	EUR	575.302,51	0,23%		
BGIF-ISHR WRLD EQ-D2 EUR (EU)	3,558.51	329.07	1,170,998.89	329.89	1,173,916.86	EUR	1.173.916,86	0,46%	SI	
BROWN ADV US EQ SI EH-G AC (EU)	0,001	8.61	0.01	9.40	0.01	EUR	0,01	0,00%		
BROWN ADVISORY US SUS B (EU)	65,880.35	15.71	1,035,253.79	19.64	1,293,888.61	EUR	1.293.888,61	0,51%		
BRWN ADV US SUS GR-SIUSD (US)	56,832.2981	16.10	915,000.00	16.15	917,841.61	USD	831.453,58	0,33%		
DPAM B EQUITIES EURO W (EU)	1,058.62	383.02	405,472.63	436.04	461,600.66	EUR	461.600,66	0,18%		
DPAM B-EQT NEWGEIMS SSBLE-W (EU)	649.53	244.49	158,803.59	288.43	187,343.93	EUR	187.343,93	0,07%		
DWS INVEST CRO SEC PLUS (EU)	2,401.6949	169.92	408,095.17	200.84	482,356.40	EUR	482.356,40	0,19%		
DWS INVEST-GLB AGRH-TFC (EU)	1,957.9346	148.59	290,922.92	135.15	264,614.86	EUR	264.614,86	0,10%		
EL.EVA EUROPEAN SEL-R EUR A (EU)	6,250.3672	121.13	757,111.04	197.48	1,234,346.36	EUR	1.234.346,36	0,48%		
FTGF CLEARBRIDGE VAL P (EU)	5,622.03	88.79	499,180.04	110.13	619,154.16	EUR	619.154,16	0,24%		
ISHARES EMKT-F-D-AEUR (EU)	33,199.7	11.17	371,000.00	11.61	385,481.72	EUR	385.481,72	0,15%	SI	
JPM EM DIV C (EUR) (EU)	2,753.57	125.43	345,380.28	130.75	360,029.28	EUR	360.029,28	0,14%		
JPM GLOBAL SELECT EQU "I" (EU)	5,276.848	108.99	575,115.86	109.00	575,176.43	EUR	575.176,43	0,23%		
JPMORGAN FUNDS - EUROPE DYNAMIC TECHNOLOGIES FUND I (EU)	2,959.631	168.94	500,000.00	190.00	562,329.89	EUR	562.329,89	0,22%		
M&B LX EUR STRG VAL-EUR CIA (EU)	15,880.2696	13.65	216,741.86	14.07	223,492.49	EUR	223.492,49	0,09%		
MORGAN STAN INT FD-ZEURACC (EU)	29,932.046	27.96	836,900.00	28.10	841,090.49	EUR	841.090,49	0,33%		
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR (EU)	288.4388	581.77	167,805.02	580.97	167,574.41	EUR	167.574,41	0,07%		
PCTET USA INDEX HI (EU) (EU)	3,760.6351	325.06	1,222,449.59	366.65	1,378,836.86	EUR	1.378.836,86	0,54%	SI	
PCTET USA INDEX I (EUR) (EU)	2,454.5674	355.87	873,510.02	406.61	998,051.65	EUR	998.051,65	0,39%	SI	
PCTET-PREMIUM BRANDS-EUR (EU)	2,024.859	321.01	650,000.00	323.00	654,029.52	EUR	654.029,52	0,26%		
ROBEOCSAM SMART MATER F (EU)	0,003	272.81	0.81	282.46	0.84	EUR	0,84	0,00%		
SCHRODER ISF GLOBAL E C (EU)	11,241.37	47.64	535,514.14	49.85	560,382.29	EUR	560.382,29	0,22%		
SISF-ASIAN OPPORT-CEA (EU)	10,712.34	24.61	263,650.64	23.87	255,660.71	EUR	255.660,71	0,10%		
THREADDNEEDLE (LUX) - 9 (EU)	33,306.45	15.59	519,404.10	17.39	579,199.17	EUR	579.199,17	0,23%		
THREADDNEEDLE (LUX) GL ZE (EU)	23,026.03	24.58	565,970.82	24.58	565,979.82	EUR	565.979,82	0,22%		
VANGUARD US 500 STK ID-EURHA (EU)	37,945.98	47.78	1,813,158.10	51.59	1,957,815.24	EUR	1.957.815,24	0,77%	SI	
VANGUARD-GLBL S/C I-EUR ACC (EU)	1,863.72	268.28	500,000.00	299.58	558,341.42	EUR	558.341,42	0,22%	SI	
GLOBAL TECH FUND Y-EUR (EU)	11,286.97	72.03	813,000.00	72.24	815,370.71	EUR	815.370,71	0,32%		
VANGUARD-JAPAN STK IND-GBP D (EU)	2,050.94	224.18	459,776.04	250.97	514,724.00	EUR	514.724,00	0,20%	SI	
Stocks							190.014.985,94	74,35%		
CAIXABANK S.A (EU)	50,997,044	3.73	190,148,444.56	3.73	190,014,985.94	EUR	190.014.985,94	74,35%		
Fixed Income + Cash and Equivalents							41.430.725,77	16,21%		
Cash							14.879.959,78	5,82%		
CASH EUR (EU)					14,797,592.58	EUR	14.797.592,58	5,79%		
CASH USD (US)					90,925.15	USD	82.367,20	0,03%		
Money Market Funds							674.990,82	0,26%		
BANKINTER AHORRO ACTV EURO-C (EU)	393.4828	843.60	331,943.09	861.20	338,867.64	EUR	338.867,64	0,13%		
CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO (EU)	41,812.7159	7.93	331,406.34	8.04	336,123.19	EUR	336.123,19	0,13%		
Time Deposits							7.011.731,96	2,74%		
Deposito CXB 1.00 (EU)					2,000,000.00	EUR	2.000.000,00	0,78%		
TIME DEPOSIT TD20240115 (EU)					2,411,000.00	EUR	2.411.000,00	0,94%		
TIME DEPOSIT TD20240115 (EU)					2,600,731.96	EUR	2.600.731,96	1,02%		
Corporate Bonds							2.941.166,80	1,15%		
AT&T INC. 1.80 09/05/2026	600,000	91.23	547,380.00	97.07	582,390.49	EUR	582.390,49	0,23%	BBB	
CELLNEX TELECOM SA 2.37 01/16/2024	700,000	96.10	672,700.00	102.20	715,374.87	EUR	715.374,87	0,28%	NR	
CELLNEX TELECOM SA 2.87 04/18/2025	100,000	94.32	94,320.00	101.13	101,134.35	EUR	101.134,35	0,04%	NR	
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT 1.62 01/20/2027	1,000,000	90.04	900,400.00	95.39	953,873.15	EUR	953.873,15	0,37%	BBB+	
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 2.25 10/16/2026	600,000	92.20	553,210.00	98.07	588,393.94	EUR	588.393,94	0,23%	A-	
Federal Government Bonds							7.676.711,55	3,00%		
GOVERNMENT OF ITALY 0.00 11/14/2024	2,500,000	96.76	2,419,031.27	97.11	2,427,850.00	EUR	2.427.850,00	0,95%	BBB-	
GOVERNMENT OF SPAIN 3.55 10/31/2033	2,500,000	103.10	2,577,468.45	105.32	2,632,922.50	EUR	2.632.922,50	1,03%	BBB+	
GOVERNMENT OF SPAIN 4.65 07/30/2025	2,500,000	100.00	2,500,000.00	104.64	2,615,939.05	EUR	2.615.939,05	1,02%	BBB+	
Funds							3.262.271,16	1,28%		
CAIXABANK RF PUBLICA 3-5 ZONA EURO, FL, CL CARTEPA (EU)	309,222.439	5.95	1,840,000.00	5.94	1,836,356.07	EUR	1.836.356,07	0,72%		
DPAM L- BONDS BMK SUTAINAB-F (EU)	1,655.3	151.03	249,999.96	151.67	251,059.35	EUR	251.059,35	0,10%		
EURIZON FUND-BD EUR SHRTL-T-Z (EU)	5,569.384	147.36	820,728.34	150.91	840,475.74	EUR	840.475,74	0,33%		
EURO S/T CREDIT-S/A EUR (EU)	3,166.7772	105.47	333,999.99	105.59	334,380.00	EUR	334.380,00	0,13%		
Fixed Income under outdoors management							4.983.893,70	1,95%		
GS LUX FCN RF 2108					4,983,893.70	EUR	4.983.893,70	1,95%	BBB+	
TOTAL ASSETS							255.556.849,88	100,00%		