

Política de inversión

FUNDACIÓN CAJA NAVARRA

Este documento contiene algunos de los aspectos que se están trabajando en la definición de la política de inversión. Toda la información es preliminar y meramente informativa de cara a la sesión de la Comisión Económica del 11 de mayo

Antecedentes

- **Normativa** de referencia:
 - Código de conducta relativo a las inversiones de las entidades sin ánimo de lucro (Acuerdo de 20 Febrero de 2019 CNMV)
 - Definición de la política de inversión
 - Emisión de un informe público anual.
 - Establecimiento de un comité de inversiones
 - Establecimiento de una unidad de control interno
- **Misión** FCN: Aportar soluciones ante nuevos retos sociales y culturales, generando ecosistemas de trabajo y cooperación dirigidos a atender las necesidades de las personas.
- **Visión** FCN: Ser un referente para Navarra en el análisis de tendencias y cambios sociales y culturales, así como en la puesta en marcha de programas dinámicos e innovadores con los que afrontarlos.
- **Valores**: Profesionalidad, neutralidad, independencia y transparencia.
- **Principios** financieros: Seguridad, liquidez y rentabilidad
 - Coherencia. Plazos de inversión
 - Diversificación
 - Preservación del capital
 - Límite a las inversiones (especulación, intra día....)

Objetivo:

- **Reflejar la estrategia patrimonial:**
 - Establecer los **objetivos específicos:**
 - Generación de Ingresos a largo plazo (Cumplir la misión, financiar la actividad)
 - Preservación del patrimonio (Mantener el poder adquisitivo, minimizar riesgo)
 - Establecimiento de objetivos de rentabilidad (Comparación con benchmark)
 - Criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza.
 - **Marco de actuación** para órganos de gestión:
 - Aprobación por el Patronato de la FCN
 - Supervisión por el Protectorado de la FCN
 - Control de los riesgos asociados a las inversiones
 - Establecimiento de límites de las Inversiones
 - Ponderación de las mismas
 - Seguimiento
- **Estrategia de inversión** (Vocación de estabilidad con flexibilidad para adaptarse al entorno cambiante. Revisión cada 3-5 años)
 - **Política** de inversión
 - **Asignación estratégica** de activos

Política de inversión (I)

- **Relación con los proveedores** financieros: Se mantendrán relaciones variadas con los diferentes proveedores financieros.
 - Asesoramiento global
 - Gestión delegada de carteras
 - Ejecución de operaciones

- **Control de riesgos.**
 - **Toma de decisión:**
 - El patronato es el responsable último
 - La comisión económica revisará las decisiones de inversión realizadas con la frecuencia oportuna
 - El área de Patrimonio es la responsable de aplicar la estrategia de inversión consistente con esta política (reporting a la comisión económica , seguimiento de las inversiones)
 - La ejecución de las inversiones (en función de límites autorizados)
 - **Control:**
 - La comisión económica controla la eficacia y aplicación de la Política de Inversiones
 - Función de control interno (Área de patrimonio).
 - Supervisión continua, registro, documentación y custodia.
 - Informe anual. La comisión económica (Área de patrimonio) elabora un informe anual.

Política de inversión (II)

- **Criterios de diversificación.**

- **Límites de inversión:**

- Máximo por entidad emisora: 5%
 - O hasta el 10%, siempre que la suma de los porcentajes mayores del 5% no sumen en conjunto más del 40%.
 - Excepciones:
 - Grupo CABK: 15%
 - Emisiones de GN o avaladas por él: 15%

- **Política ESG.**

- **Incorporar** a los criterios de gestión **principios ISR** (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo)
 - Criterios valorativos y criterios excluyentes

- Distribución entre instrumentos de **gestión activa y pasiva.**

- **Se primará** la gestión **pasiva**
 - Si es necesario una **gestión especializada** (Complejidad, diversificación temática), se optará por gestión activa
 - Se intentará maximizar el binomio **coste / beneficio**
 - **Inversiones directas** en activos (RF)

Política de inversión (III)

- Criterios de **eficiencia**.
 - Control de costes (Seguimiento y revisión continua)
 - Fiscalidad. (Cumplimiento estricto de normativa)
- Política de gestión de **divisas**.
 - La divisa de referencia del patrimonio será el Euro
 - Principio general: Se cubrirá la divisa en los activos de riesgo bajo
- Criterios de **apalancamiento**.
 - Con carácter general no se utilizará apalancamiento.
 - Regulación de instrumentos derivados.
- Criterios de **rebalanceo**. (Corregir niveles de exposición no deseados)
 - El rebalanceo de las posiciones RF / RV en variaciones > 10%
 - 1 vez al año se realizará el rebalanceo de la cartera
 - El rebalanceo entre posiciones líquidas e ilíquidas cada 3 años
- Política de **gestión táctica** y rangos de actuación.
 - Movimientos de corto o medio plazo basadas en las circunstancias del mercado
 - Carácter simétrico (Aumentar o disminuir el riesgo) (+/- 50% asignación AAS)

Asignación estratégica de activos (I)

Posicionamiento: **ESTRATEGIA DINÁMICA**

Universo de inversión:

• Activos **líquidos**: 70%

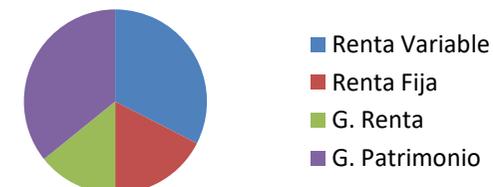
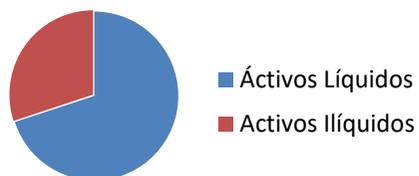
• Renta Variable 65%
• Renta Fija 35%

• Activos **ilíquidos**: 30%

• Gobierno de Navarra (G. Renta)
• FCR (G. Renta y G. Patrimonio)
• Otros (G. Renta y G. Patrimonio)

• Generador de Renta 28.50%
• Generador de Patrim. 71,50%

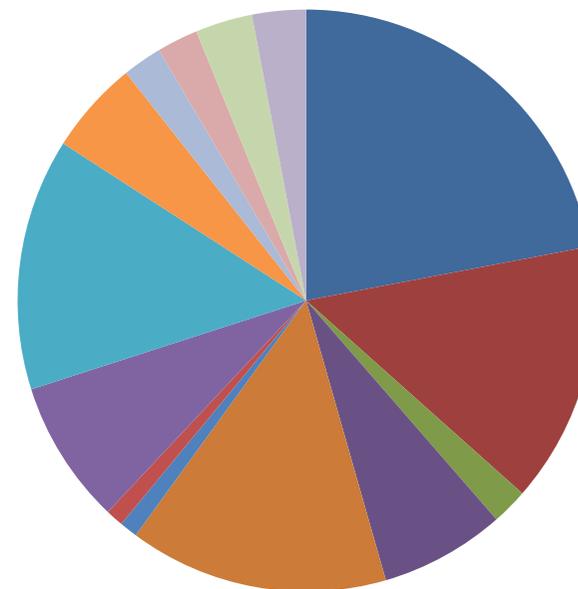
Rentabilidad	7,10%
Volatilidad	8,30%
Confianza	99%
VaR	19,40%



Asignación estratégica de activos (II)

- **Composición** de la cartera.

	Teórico	Propuesta	
MSCI USA NR	29,50%	22,00%	
MSCI Europe NR	8,00%	14,50%	
MSCI Japan NR	2,50%	2,00%	
MSCI EM NR	10,00%	7,00%	45,50%
BB Global Treasury	3,70%		
BB Global Corporate	2,20%	14,50%	
BB Global High Yield	0,60%	1,00%	
BB EM Hard Currency	0,30%	1,00%	
BB EM Local Currency	0,80%		
Euro Treasury Bill	1,10%	8,00%	24,50%
Private Equity	21,70%	14,00%	
Venture	9,60%	5,20%	
Secondaries	3,40%	2,20%	21,40%
Infraestructure	1,70%	2,30%	
Real Estate	3,30%	3,20%	
Private Debt	1,80%	3,00%	8,50%
		100,00%	



- MSCI USA NR
- MSCI Europe NR
- MSCI Japan NR
- MSCI EM NR
- BB Global Treasury
- BB Global Corporate
- BB Global High Yield
- BB EM Hard Currency
- BB EM Local Currency
- Euro Treasury Bill
- Private Equity
- Venture
- Secondaries
- Infraestructure
- Real Estate
- Private Debt

Asignación estratégica de activos (III)

- **Premisas.**

- **No hay** definido un **límite temporal** para las inversiones de la FCN
- **Mantenimiento del patrimonio** en términos reales
- Los **rendimientos** se emplearán para:
 - Desarrollar la actividad de la FCN
 - Mantenimiento y mejora de inmovilizado
 - El excedente se empleará para la recapitalización del patrimonio

- **Análisis** cuantitativo. (**TEÓRICO**)

- Patrimonio inicial: 250 mill. €
- Necesidades presupuestarias anuales: 12,5 mill. € (5%)
 - Presupuesto de actividad: 10-11 mill. €
 - Presupuesto de mantenimiento y mejoras de inmov.: 1-1,5 mill.€
- Rentabilidad objetivo a l.p.: 7,10%
 - Gastos de gestión / operativa / depósito: 0,5%
 - Rentabilidad neta a l.p.: 6,6%
 - Excedente para recapitalización: $6,6\% - 5\% = 1,6\%$ (Inflación 1,5 – 2%)