

**ACTA DE LA COMISIÓN ECONÓMICA DE LA FUNDACIÓN CAJA  
NAVARRA CELEBRADA EL DÍA 13 DE SEPTIEMBRE DE 2023**

En el domicilio social de la Fundación Caja Navarra (en lo sucesivo **la Fundación**), sito en la Avenida Pío XII, nº 2, de Pamplona, siendo las 12:00 h. del día 13 de septiembre de 2023, y con el siguiente

**ORDEN DEL DÍA**

1. Aprobación del acta de la sesión anterior
2. Presentación del nuevo gestor de patrimonio e inversiones: Víctor García Calavia
3. Estado actual de la implementación de la Política de Inversión
  - 3.1. Actuaciones realizadas hasta el momento
  - 3.2. Próximas actuaciones
  - 3.3. Ratificación por parte del Patronato
4. Protectorado de la Fundación
  - 4.1. Encuentro con el nuevo Consejero del Departamento de Economía y Hacienda
  - 4.2. Traslado al Protectorado de la Política de Inversión y solicitud de autorización para la ejecución de operaciones de venta de acciones de CaixaBank.
5. Ruegos y preguntas

Se reúne en sesión ordinaria la Comisión Económica de la Fundación con la asistencia presencial de:

Don Javier Onieva Larrea (presidente)

Don José Ángel Andrés Gutiérrez

Doña Juana García Santamaría

Doña Estrella Lamadrid Morón

Don Álvaro Eguiluz Martiarena (secretario)

Se encuentran también presentes Don Javier Fernández Valdivielso, director general de la Fundación, Don Julián Aldaz Gárriz, responsable del área de patrimonio y Don Víctor García Calavia, nuevo gestor de patrimonio e inversiones.

No asiste, justificando debidamente su ausencia, el miembro de la Comisión Don Luis Ordoki Urdazi.

Estando presentes la mayoría de los miembros de la Comisión, ésta queda válidamente constituida y se entra en el examen de los asuntos contenidos en el orden del día:

### **1. Aprobación del acta de la sesión anterior**

Se somete a aprobación el acta de la última sesión ordinaria de la Comisión, celebrada el 15 de junio de 2023. El acta se aprueba, al considerar que reproduce fielmente lo acaecido en la citada sesión.

### **2. Presentación del nuevo gestor de patrimonio e inversiones: Víctor García Calavia**

El director general presenta a Víctor García, nuevo gestor de patrimonio e inversiones de la Fundación, y expone cómo ha transcurrido el proceso de selección al que llegaron al proceso final de entrevista y prueba técnica cinco personas.

A continuación, toma la palabra el Sr. García para presentarse personalmente y agradecer la oportunidad de poder unirse al equipo de la Fundación.

Los miembros de la Comisión le dan la bienvenida.

### **3. Estado actual de la implementación de la Política de Inversión**

#### **3.1. Actuaciones realizadas hasta el momento**

Toma la palabra el Sr. Aldaz para informar de las actuaciones realizadas hasta el momento desde la última sesión de la Comisión, en el mes de junio:

- Se ha diseñado la estrategia de inicio de la operativa de venta de acciones de CaixaBank a través de operaciones de derivados y venta directa en el mercado.
- Se ha realizado la proyección de carteras teóricas para completar la asignación estratégica de activos. Y en este sentido:

#### **1. Porción Líquida:**

- Importe aproximado mínimo: 175 millones de €.
- Plazo: 2-3 años.

2. Porción Ilíquida (incluida renta fija y actuaciones con el Gobierno de Navarra):

- Importe aproximado mínimo: 75 millones de €
- Plazo: 6 años

- Se ha realizado un estudio sobre las instituciones más preparadas para ayudar a la Fundación en el entorno de operaciones con derivados, habiendo contactado ya con las entidades americanas JP Morgan y Goldman Sachs.
- Se ha incorporado a la estructura de la Fundación un gestor de patrimonio e inversiones.
- Se está atendiendo periódicamente a entidades financieras que ofrecen diversos productos de inversión.
- Se ha iniciado la operativa de venta de acciones de CaixaBank a través de dos cauces:
  1. Venta de 1.000.000 de acciones a través de un procedimiento denominado “Decumulator”: se venden 7.752 acciones al día a un precio de 4,10 euros/ acción, siempre que el valor se sitúe entre 3,46 y 4,10 euros/acción. En el momento en que el precio baje de esa horquilla, se detiene la venta. Si sube, se venderán diariamente el doble de acciones (15.504) a 4,10 hasta completar el millón comprometido.
  2. Venta de opciones sobre 4.000.000 de acciones. Esta operación está en proceso, pendiente de recibir las cotizaciones definitivas. Se ejecutaría en dos tandas, desde noviembre 2023 a marzo 2024.

En cuanto a este tipo de operaciones, el Sr. Aldaz apunta a que se trata de probar el concepto, ver si es factible, rentable y establecer niveles de venta.

Tras ser atendidas algunas cuestiones y comentarios, los miembros de la Comisión toman conocimiento del informe.

### **3.2. Próximas actuaciones**

Prosigue en este punto el Sr. Aldaz para explicar que, según lo previsto en la Política de Inversión, las acciones de CaixaBank deben suponer en torno al 10% del patrimonio de la Fundación. Esto significa pasar de las actuales 53.600.000 acciones a 6.200.000. En consecuencia, es preciso vender en los próximos años 47.400.000 acciones.

La planificación estratégica, continúa, pasa por comprometer la venta de 40.000.000 acciones, que finalmente se venderán, o no, en función de las condiciones de los mercados como más adelante se explicará.

La estrategia de venta de las 7.400.000 restantes se planificará cuando quede ese número de acciones, con el fin de calcular con más precisión las ventas y minimizar los riesgos que comporta la venta a través de derivados.

El precio objetivo de venta de las acciones se fija inicialmente en 4-4,19 euros/acción, lo que supone un 10% de descuento sobre el precio de consenso de mercado, que se sitúa en 4,54 euros/acción.

Con todo ello, prosigue el Sr. Aldaz, se prevé que en lo que queda de año y durante todo 2024, se comprometa la venta de 35.000.000 acciones, cuya venta se ejecutará o no en función del comportamiento del mercado.

Para finalizar, el Sr. Aldaz apunta que este proceso de venta puede tardar años, todo en función precisamente de la evolución de los mercados, y que en todo caso se realizará con estricta sujeción a lo previsto en la Política de Inversión.

El presidente de la Comisión agradece las explicaciones y comparte la planificación estratégica de venta de acciones de CaixaBank expuesta por el Sr. Aldaz, que se proyecta bajo parámetros de seguridad y rentabilidad en las inversiones.

### **3.3. Ratificación por parte del Patronato**

Prosigue el presidente y sugiere que, pese a no ser una competencia específica del Patronato, este planteamiento de venta ordenada de acciones de CaixaBank sea aprobado por la Comisión y ratificado por parte del máximo órgano de gobierno, dada la importancia que estas operaciones comportan no solo para el patrimonio de la Fundación, sino para la propia entidad.

La Comisión lo aprueba por unanimidad.

## **4. Protectorado de la Fundación**

### **4.1. Encuentro con el nuevo Consejero del Departamento de Economía y Hacienda**

El presidente de la Comisión informa de que, tras el nombramiento de D. José Luis López Arasti Pérez como nuevo Consejero de Economía y Hacienda -Departamento a través del cual se ejerce el Protectorado de la Fundación- está prevista una primera reunión de toma de contacto el próximo 26 de septiembre.

### **4.2. Traslado al Protectorado de la Política de Inversión y solicitud de autorización para la ejecución de operaciones de venta de acciones de CaixaBank.**

Para finalizar, se aprueba comunicar dirigir un escrito al Protectorado de la Fundación con el siguiente contenido:

- Traslado formal de la Política de Inversión e informe de las actuaciones realizadas hasta la fecha.
- Solicitud de autorización para la ejecución de la estrategia de diversificación del patrimonio financiero derivada de dicha política, en la medida en que conllevará realizar actos de disposición por importes superiores al 5% del activo de la Fundación.

Este acuerdo deberá ser objeto de ratificación por parte del Patronato.

## **5. Ruegos y preguntas**

Prosigue en el turno de ruegos y preguntas el Sr. Onieva. Recuerda que, siendo uno de los fines fundacionales de la entidad el desarrollo económico de Navarra, echa en falta más presencia de la Fundación en actos, eventos, jornadas y demás del ámbito económico.

Director general y responsable de Patrimonio toman nota del ruego.

Y no habiendo más asuntos que tratar, finaliza la sesión, siendo las 13:15 horas del día de la fecha.

PRESIDENTE

SECRETARIO

D. Javier Onieva Larrea

D. Álvaro Eguiluz Martiarena