

Sesión ordinaria Patronato

26 de marzo de 2025

Open Wealth, Plaza de Colón nº1 - Madrid

AUDITORIO - ENITZUWASSET

CRICAN
ESPACIO DE PENSAMIENTO Y CULTURA
COMPARTIDA - PENSAMENDU ETAN SUKUTUA
BARTEKATUAREN ESPAZIA

FUNDACIÓN
CAJA NAVARRA



NAFARROAKO KUTXA
FUNDAZIOA

1. Aprobación del acta de la sesión anterior

2. Intervenciones

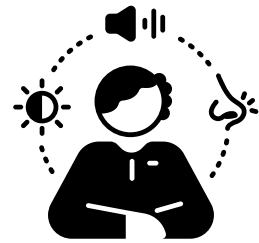
PATRONATO: Sesión ordinaria 26 de marzo

Orden del día

1. Aprobación del acta de la sesión anterior
2. Intervenciones
 - a. Presidente
 - b. Director general
3. Asuntos propuestos por la Comisión Económica
 - a. Convenio de colaboración con el centro BIOMA. Justificación económica del año 2024
 - b. Formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2024. Avance.
 - c. Propuesta de revisión de la política de inversión
 - i. Posición estratégica respecto de las acciones de CaixaBank.
 - ii. Asignación Estratégica de Activos (SAA)
 - iii. Regla de gasto
4. Asuntos propuestos por la Comisión de Buen Gobierno
 - a. Renovación parcial del Patronato. Preparación de acogida y comunicaciones a instituciones.
 - b. Evaluación del desempeño del director general durante el año 2024 y aprobación de su retribución variable, si procede.

2. Intervenciones

2.2. director general



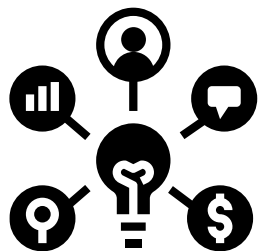
Encuesta de clima y condiciones laborales



Cierre presupuestario año 2024

Ingresos: 51.000 € menos (0,34%)

Gastos: 1.100.000 € menos (7,41%)



Cierre anual del Plan Estratégico

46 medidas

Realizadas: 40 (87%)

En proceso: 5 (11%)

No iniciada: 1 (2%)

2. Intervenciones

2.2. director general



Datos de
acción social

- 42 Becas para los centros escolares (1 beca a cada curso escolar de cada centro escolar)
- 24 Personas con necesidades educativas o necesidades especiales (Aulas de Unidades Educativas Terapéuticas)
- 62 personas de Escuelas Rurales
- 124 Personas con discapacidad
- 15 niños/as programa Caixaproinfancia (niños/as riesgo exclusión)
- 738 personas vulnerables atendidas en el Campus de Verano: 636 por ayudas económicas y 92 necesidades especiales o de salud (ansiedad, fobia social, etc.)
- 19 Monitores en prácticas

**TOTAL 1.024 personas
atendidas + 19 % del total de
participantes**

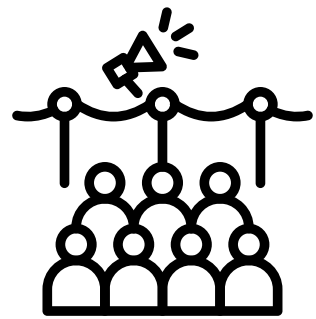
2. Intervenciones

2.2. director general – propuesta de cuadro de mando 2025

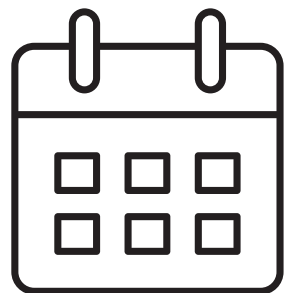
	ÁREA	INDICADOR	FÓRMULA	OBJETIVO 2025
ACTIVIDAD	ISTERRIA	Nº personas usuarias centro	Nº de personas usuarias	120
		Satisfacción de las familias	Media de encuestas (Junio)	8,0
	RIO IRATI	Nº personas usuarias centro	Nº de personas usuarias	20
		Encuesta satisfacción familias	(Junio)	8,0
	CIVICAN	Número de actividades global	Cursos, talleres y actividades (acum)	2.000
		Nº de personas usuarias	Participación cursos y talleres (acum)	75.000
		Satisfacción de los asistentes (mdia mes)	Media mensual	8,0
	HONDARRIBIA	Nº de personas usuarias	Participación campus + Neptuno	5.200
		Nivel de satisfacción	Campus Hondarribia (Sept.)	8,00
	INNOVA	Proyectos apoyados Programa INNOVA	Número de Proyectos (acum)	60
		Actividades	Nº Actividades (acum)	25
		Participantes	Nº integrantes (acum)	900
		Número de localidades	Encuesta satisfacción (media)	50
	MAYORES	Nº de actividades	Acumulado	20.000
Nº de Asistentes		Acumulado	350.000	
Nº comidas entregadas (Comedores)			25.000	
Satisfacción de Los usuarios		Acumulado	8,0	
GESTIÓN	COMUNICACIÓN	Número de impactos en MMCC	Acumulado	1.800
		Visualizaciones en RRSS		3.000.000
		Visitas a la web		250.000
	PERSONAL	Horas de formación por persona		40
		Encuesta de Clima Laboral		8
	SEGUIMIENTO PE	Nº medidas iniciadas	1 - (accs. Incump./nº total acciones)	100%
		Nº medidas no iniciadas		0
		Nº medidas realizadas		80%
		% Cumplimiento PE 2024		80,00%
	ALIANZAS	Nº de alianzas vivas	Acumulado	20
	PATRIMONIO	Importe del patrimonio Financiero	En miles de €	323.500
	PRESUPUESTO	% del cumplimiento del ppto en ingresos	(I. reales/I. presupuestados)x100	> 90%
		% del cumplimiento del ppto en gastos	(G. reales/G. presupuestados)x100	< 110,00%
	PATRONATO	% acuerdos del Patronato ejecutados	Acumulado	> 80,00%

2. Intervenciones

2.2. director general



Jornada: El camino de Navarra hacia la Economía de Impacto



8 de abril. 9h - Civican

JORNADA

El camino de Navarra hacia la Economía de Impacto

8 DE ABRIL | 9:00-14:15 | CIVICAN, PAMPLONA

Desde Fundación Caja Navarra, Fundación "la Caixa" y Gobierno de Navarra, queremos invitarte a las Jornadas "El Camino de Navarra hacia la Economía de Impacto".

Será una mañana en la que descubriremos una nueva forma de enfocar los proyectos y conseguir recursos, todo ello dirigido a generar un impacto social y ambiental positivo, medible y transparente.

El próximo 8 de abril, reuniremos a los principales expertos en este modelo para que nos expliquen qué es la Economía de Impacto, compartan ejemplos reales y nos muestren cómo puede ser el futuro de las inversiones en proyectos de impacto en nuestra sociedad.

¡No te pierdas esta oportunidad de conocer una tendencia que ya está en marcha en otros países y comunidades autónomas!



2. Intervenciones

2.2. director general – actos y reuniones con presidencia (diciembre –marzo)

Fecha	Acto - Reunión
5 diciembre	Reunión con Vicepresidencia primera Gob. Navarra: regla 70/30 y Vehículo
20 diciembre	Reunión concejales Ayuntamiento Pamplona: suelo Civican
23 enero	Rueda de prensa Estaciones Sonoras
	10º aniversario del MUN
28 enero	Premios SER Navarra
10 febrero	Reunión con la Consejera de Vivienda y Gerente de Nasuvinsa
11 febrero	Presentación programa Innova
20 febrero	Inauguración de la expo Black Box
21 febrero	Investidura Doctor Honoris Causa Uned en Madrid
28 febrero	Desayuno SER Navarra
	Presentación programa de Mayores con el Ayuntamiento de Pamplona
4 marzo	Rueda de prensa Teatro Gayarre: Montaña/Mendia
	Rueda de prensa festival Electrav
	Reunión consejera de Cultura
5 marzo	Rueda de prensa App proyecto desensibilización sanitaria
	Reunión presidente Coordinadora ONG´s
	Reunión consejero de Hacienda: regla 70/30 y Vehículo
6 marzo	Foro Hiria de la cultura con Diario de Noticias

3.1 Convenio de colaboración con el centro BIOMA

Justificación año 2024

3.2 Formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2024.

3. Asuntos propuestos por la comisión económica

Formulación CCAA 2024 - Cuenta de pérdidas y ganancias

	De Apertura a Período 12 Acumulados 2024 (Euro)	De Apertura a Período 12 Acumulados 2023 (Euro)
1. Ingresos de la entidad actividad propia	1.922.873,85	1.750.452,80
a) Cuotas de usuarios y afiliados	1.852.394,85	1.750.452,80
b) Ingresos prom., patrocin. y colaboraciones	70.479,00	
c) Subvenc., donaciones y legados explotación		
d) Reintegro subv., donac. y legados		
2. Ayudas monetarias y otros	-1.677.946,74	-2.115.382,75
a) Ayudas monetarias	-1.677.946,74	-2.115.382,75
b) Gastos colaborac. y órgano de gobierno		
c) Reintegro de ayudas y asignaciones		
3. Vtas y otros ingr.ordin.activ.mercantil		
4. Variac.exist.prod.term.y curso fabric.		
5. Trab.realiz. por la entidad para su activo		
6. Aprovisionamientos	-537.462,01	-500.287,85
7. Otros ingresos de explotación	4.007.425,73	3.477.558,22
a) Ingr.accesorio y otros gest.corriente	216.448,27	180.838,41
b) Subv., donanc. y legados expl.imp.res.ejer	3.790.977,46	3.296.719,81
8. Gastos de personal	-4.632.467,49	-4.324.383,69
9. Otros gastos de explotación	-6.814.010,30	-6.395.613,24
10. Amortización del inmovilizado	-916.331,04	-910.919,68
11. Subv., donac. y legados capital		
a) Afectas a la actividad propia		
b) Afectas a la actividad mercantil		
12. Excesos de provisiones		
13. Deterioro y result.enajenación inmov.	-1.078.911,42	9.781,88
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (del 1 al 13)	-9.726.829,42	-9.008.794,31
14. Ingresos financieros	19.321.661,78	13.499.553,84
15. Gastos financieros		720,13
16. Variación valor razonable instrum. finan.	12.763,29	
17. Diferencias de cambio		
18. Deterioro y rtdo. enajenaciones instr.fin	61.738.699,14	6.572.329,86
B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)	81.073.124,21	20.072.603,83
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)	71.346.294,79	11.063.809,52
19. Impuestos sobre beneficios		
D) EXCEDENTE DEL EJERCICIO (C+19)	71.346.294,79	11.063.809,52

3. Asuntos propuestos por la comisión económica

Formulación CCAA 2024 - Cuenta de pérdidas y ganancias

ACTIVO

	De Apertura a Cierre Ejer. Acumulados 2024 (Euro)	De Apertura a Cierre Ejer. Acumulados 2023 (Euro)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	144.049.679,06	160.786.600,45
I. Inmovilizado Intangible	17.538,44	29.929,57
II. Bienes del Patrimonio Histórico		
III. Inmovilizado Material	13.503.594,08	18.636.734,55
IV. Inversiones Inmobiliarias	7.072.352,42	1.838.044,38
V. Inversiones empr. y entid.grupo y asoc.L/P		
VI. Inversiones financieras a L/P	123.456.194,12	140.281.891,95
VII. Activos por impuesto diferido		
B) ACTIVO CORRIENTE	183.032.741,40	114.868.049,13
I. Activos no corrientes manten. para la vta.		
II. Existencias		
III. Usuarios y otros deudores activ.propia	558.333,93	602.081,42
IV. Deudores ciales y otras cuentas a cobrar	-352.692,01	1.595.693,16
V. Fundadores/asociados por desemb.exigidos		
VI. Invers. empresas grupo y asociadas a C/P		
VII. Inversiones financieras a C/P	148.159.951,86	99.611.362,54
VIII. Periodificaciones a C/P	10.000,00	10.000,00
IX. Efectivo y otros activos liq.equivalentes	34.657.147,62	13.048.912,01
TOTAL ACTIVO (A + B)	327.082.420,46	275.654.649,58



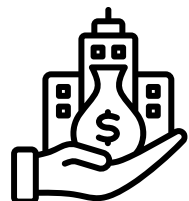
3. Asuntos propuestos por la comisión económica

Formulación CCAA 2024 - Balance

	De Apertura a Cierre Ejer. Acumulados 2024 (Euro)	De Apertura a Cierre Ejer. Acumulados 2023 (Euro)
A) PATRIMONIO NETO	139.030.603,93	85.978.724,78
A-1) Fondos propios	102.917.801,54	31.584.376,75
I. Dotación fundacional	1.494.772,08	1.494.772,08
1. Dotación fundacional	1.494.772,08	1.494.772,08
2. Dot.fundac.no exigible/Fondo soc.no exig.		
II. Reservas		
III. Excedentes ejerc.anteriores	20.473.069,13	20.473.069,13
IV. Excedente del ejercicio	80.949.960,33	9.616.535,54
1. Cuenta Pérd. y Ganancias (129)	9.603.665,54	9.616.535,54
2. Ingresos/Gastos pendientes cierre	71.346.294,79	
A-2) Ajustes por cambio de valor	34.256.046,86	52.537.592,50
A-3) Subvenc., donaciones y legados recibidos	1.856.755,53	1.856.755,53
B) PASIVO NO CORRIENTE		
I. Provisiones a L/P		
II. Deudas a L/P		
1. Deudas con entidades de crédito		
2. Acreedores por arrendamiento financiero		
3. Otras deudas a L/P		
III. Deudas empresas grupo y asociadas a L/P		
IV. Pasivos por impuesto diferido		
V. Periodificaciones a L/P		
C) PASIVO CORRIENTE	1.268.379,16	2.886.673,63
I. Pasivos vinc. activos no ctes. mant. venta		
II. Provisiones a C/P		
III. Deudas a C/P	30.554,00	658.848,34
1. Deudas con entidades de crédito		
2. Acreedores por arrendamiento financiero		
3. Otras deudas a C/P	30.554,00	658.848,34
IV. Deudas empresas grupo y asociadas a C/P		
V. Beneficiarios-Acreedores	431.366,38	1.012.556,72
VI. Acreedores ciales. y otras ctas. a pagar	770.507,10	1.179.316,89
1. Proveedores	660.460,88	1.041.210,41
2. Otros acreedores	110.046,22	138.106,48
VII. Periodificaciones a C/P	35.951,68	35.951,68
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	140.298.983,09	88.865.398,41

3.3. Propuesta de revisión de la política de inversión

Posición estratégica respecto de las acciones de Caixabank.



Posición inicial acciones de Caixabank en el Patrimonio de la fundación: 53.600.000

- % muy relevante.
- Fruto del canje de acciones en la fusión CABK - Banca Cívica.
- Pequeñas compras posteriores.



Solidas relaciones entre los dos grupos:

- Origen financiero común (Fusión de entidades).
- Pacto de accionistas.
 - Obra en colaboración (OBC) inicial de importe asimétrico entre las dos fundaciones. (85% La Caixa - 15% FCN)
- Actualmente OBC: importe simétrico
 - Muy flexible.
 - FCN tiene influencia significativa en utilización de los fondos.
- Fuerte posición de servicios financieros del grupo CABK a la FCN.
 - De posición hegemónica a posición estratégica.
 - Buenas condiciones.
 - Máxin

Revisión Política de Inversión

Posición estratégica respecto de las acciones de Caixabank.

- **Política de Inversión**

- Renta variable: Máximo del 5% del patrimonio por valor individual.
- Excepción: CABK parte de una posición muy elevada y va disminuyendo en función del proceso de diversificación marcado.
- Posición actual: 10.152.925 acciones; 17% del patrimonio a cierre de 2024.

- **Consideraciones:**

- Proyecto de diversificación del patrimonio muy avanzado. 262 Millones de € siguiendo la asignación estratégica de activos (SAA) que marca la Política de Inversión de la Fundación.
- Caixabank se considera un valor sólido.
 - Importante revalorización.
 - Alta rentabilidad por dividendo. Nos aporta una parte importante de la liquidez necesaria para desarrollar la actividad de la Fundación.
- La Fundación desea mantener buenas relaciones con el Grupo “La Caixa”.
- Relación Histórica de la FCN con el valor

PROPUESTA:

- Flexibilizar la posición de CABK dentro del patrimonio de la FCN desde la posición actual, excluyendo la misma del SAA.

Asignación Estratégica de Activos (SAA)

- Distribución inicial en 2023 establecido en la Política de Inversión
 - Open Wealth
 - FCN
- Año 2024
 - Contratación de grupo de gestores. Contraste de posicionamiento medio
 - Mayor precisión en la distribución del peso de los activos
- Año 2025
 - Ajuste de SAA
 - Simplificación
 - Mayor precisión
 - Alto grado de flexibilidad para la gestión

Revisión Política de Inversión

Asignación Estratégica de Activos (SAA)

SAA 2023

			Peso Cart. %
Renta variable	Líquido	MSCI USA NR	23,9%
Renta variable	Líquido	MSCI Europe NR	13,1%
Renta variable	Líquido	MSCI Japan NR	2,7%
Renta variable	Líquido	MSCI EM NR	5,8%
Renta fija	Líquido	BB Euro Aggregate 1-3	9,9%
Renta fija	Líquido	BB Global Treasury	5,0%
Renta fija	Líquido	BB Global Corporate	5,9%
Renta fija	Líquido	BB Global High Yield	0,6%
Renta fija	Líquido	BB EM Hard Currency	0,6%
Renta fija	Líquido	BB EM Local Currency	0,6%
Renta fija	Líquido	Euro Treasury Bill	1,9%
Generación patrim.	Ilíquido	Private Equity	10,3%
Generación patrim.	Ilíquido	Venture	6,9%
Generación patrim.	Ilíquido	Secondaries	4,6%
Generación rentas	Ilíquido	Infrastructure	2,8%
Generación rentas	Ilíquido	Real Estate	1,6%
Generación rentas	Ilíquido	Private Debt	3,7%
Total			100,0%

RENTABILIDAD E.	VOLATILIDAD E.
7,1%	8,3%
N. CONFIANZA	VaR
99,9%	19,2%

Revisión Política de Inversión

Asignación Estratégica de Activos (SAA)

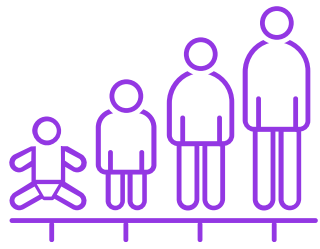
SAA 2025 Ajustado

			Peso Cart. %
Renta variable	Líquido	MSCI AC World Local	40,0%
Renta variable	Líquido	MSCI Europe NR	5,0%
Renta fija	Líquido	BB Global Corporate	20,0%
Renta fija	Líquido	BB Global High Yield	2,0%
Renta fija	Líquido	Euro Treasury Bill	3,0%
Generación patrim.	Ilíquido	Private equity	18,1%
Generación patrim.	Ilíquido	Venture	1,6%
Generación renta	Ilíquido	Infraestructure	5,8%
Generación renta	Ilíquido	Private debt	0,045
Total			100,0%

RENTABILIDAD E.	VOLATILIDAD E.
6,5% - 7,1%	7,60%
N.CONFIANZA	VaR
99,00%	17,60%

Revisión Política de Inversión

Regla de gasto



Equidad intergeneracional del patrimonio de la fundación



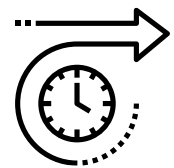
Aplicación de los ingresos patrimoniales en circunstancias positivas y negativas



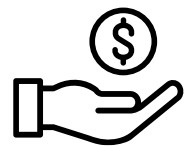
Regla de gasto

Revisión política de inversión

Posicionamiento patrimonial: EQUIDAD INTERGENERACIONAL



El patrimonio de la Fundación **NO LE PERTENECE** a ninguna generación concreta.



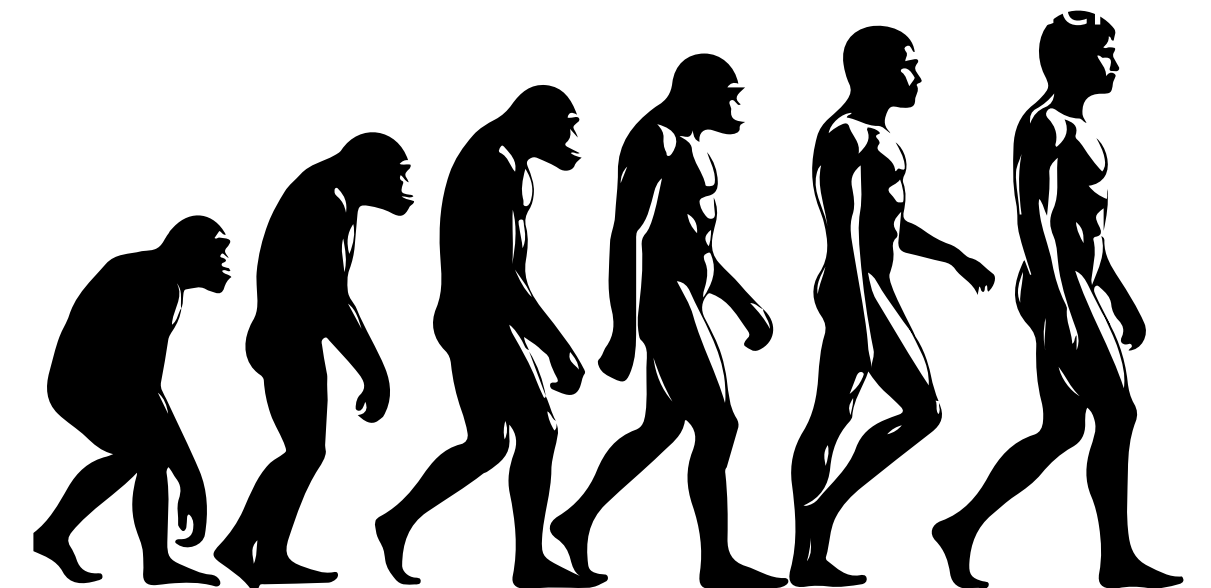
La Fundación tiene la **obligación** de preservar y transmitir el patrimonio a las generaciones futuras.



La Fundación debe:

- **Mantener el patrimonio** en términos constantes
- **Emplear sus rendimientos** en la actividad en términos constantes

Generaciones sucesivas / iguales en derechos



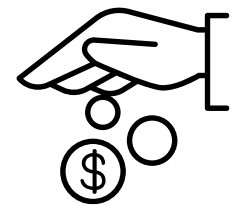
Revisión política de inversión

EQUIDAD INTERGENERACIONAL



Premisas **Inversión**:

- Prudencia
- Plazo
- Rentabilidad



Premisas **Gasto**:

- Prudencia
- Preservar capital
- Regla de gasto



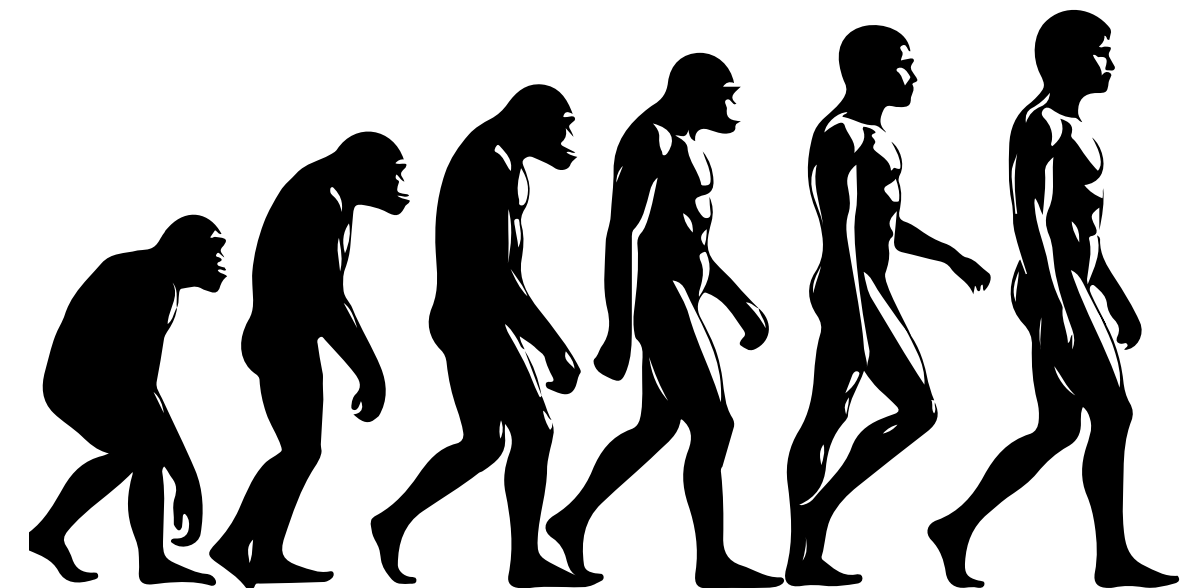
Establecer:

- **Cuánto** se puede gastar
- **Cuándo** se puede gastar
- **Cómo** corregir las desviaciones

Política de Inversión

Política de Inversión

Generaciones sucesivas / iguales en derechos



Proyección del gasto en la FCN



Proyección del gasto en la FCN

Inflación

¿**qué** es?: RAE: 'Abundancia excesiva', 'elevación del nivel general de los precios'

¿**en qué** nos afecta?:

tiempo + inflación = puedo comprar menos cosas

necesito más dinero para hacer lo mismo

¿**cómo** se proyecta?: si no tengo cuidado pierdo la capacidad de actuar / pagar

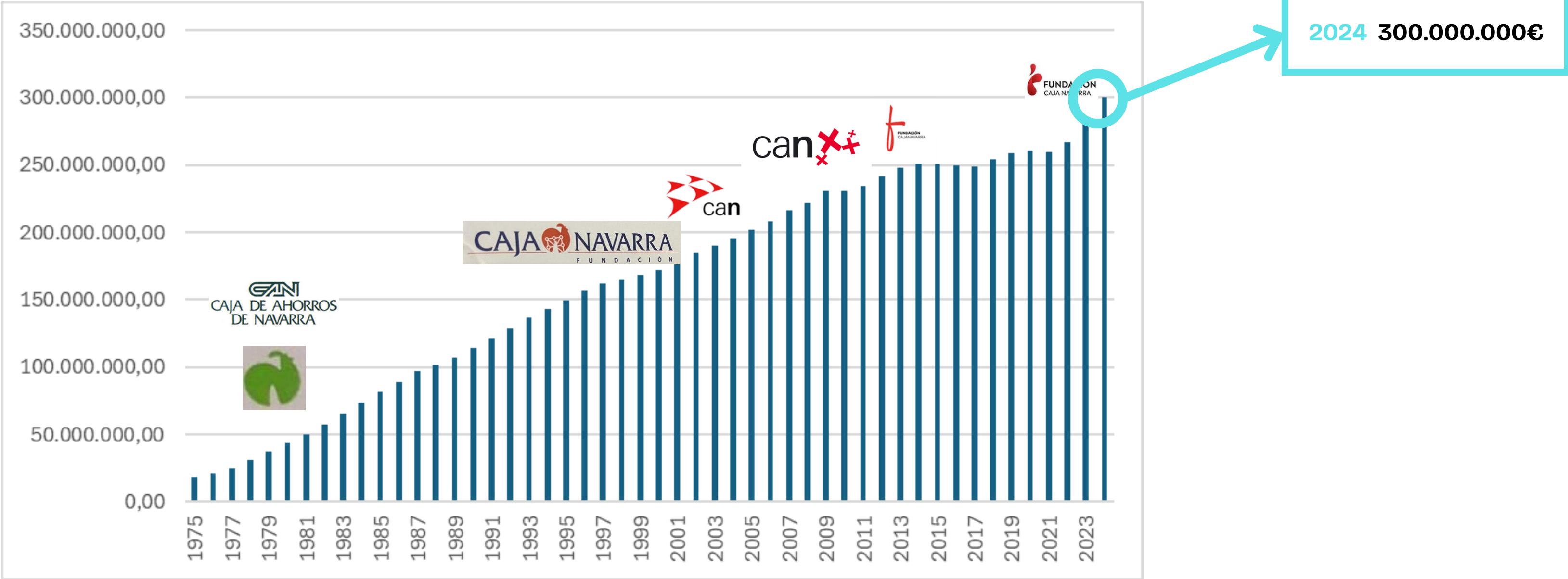
CUIDADO

te vas a gastar lo que no sabes si vas a ganar o no



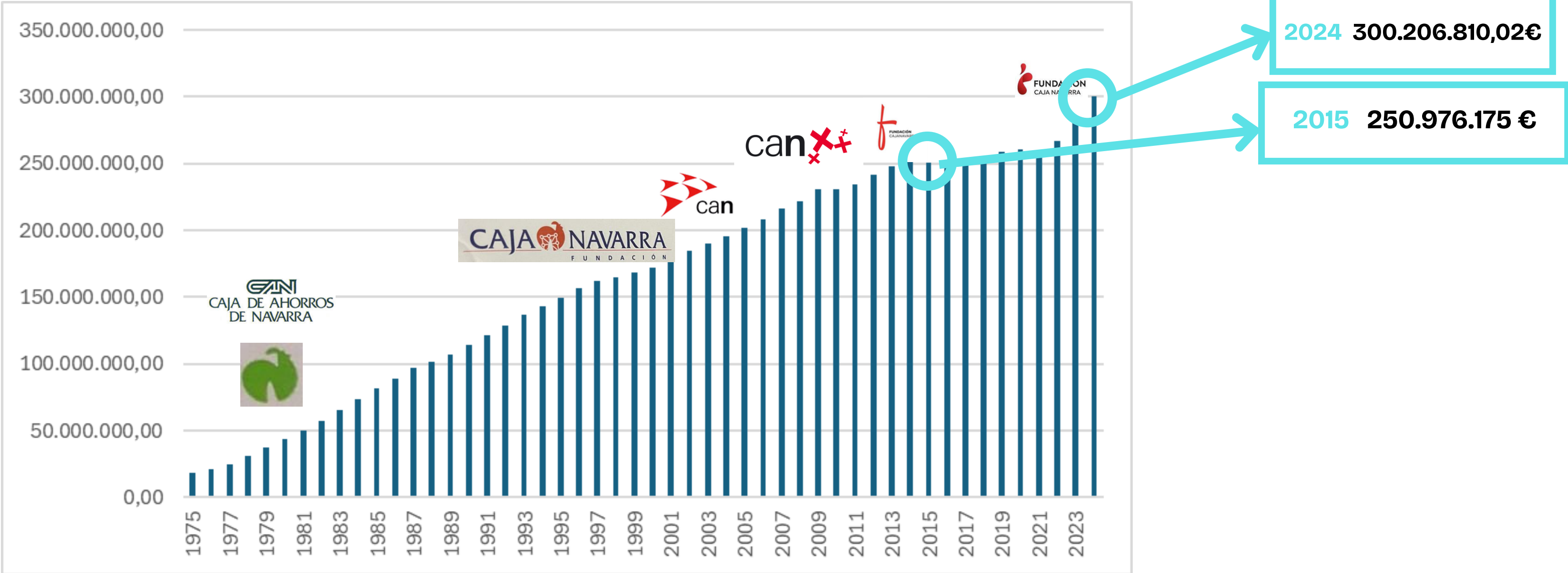
Proyección del gasto en la FCN

Patrimonio de la FCN a valor constante



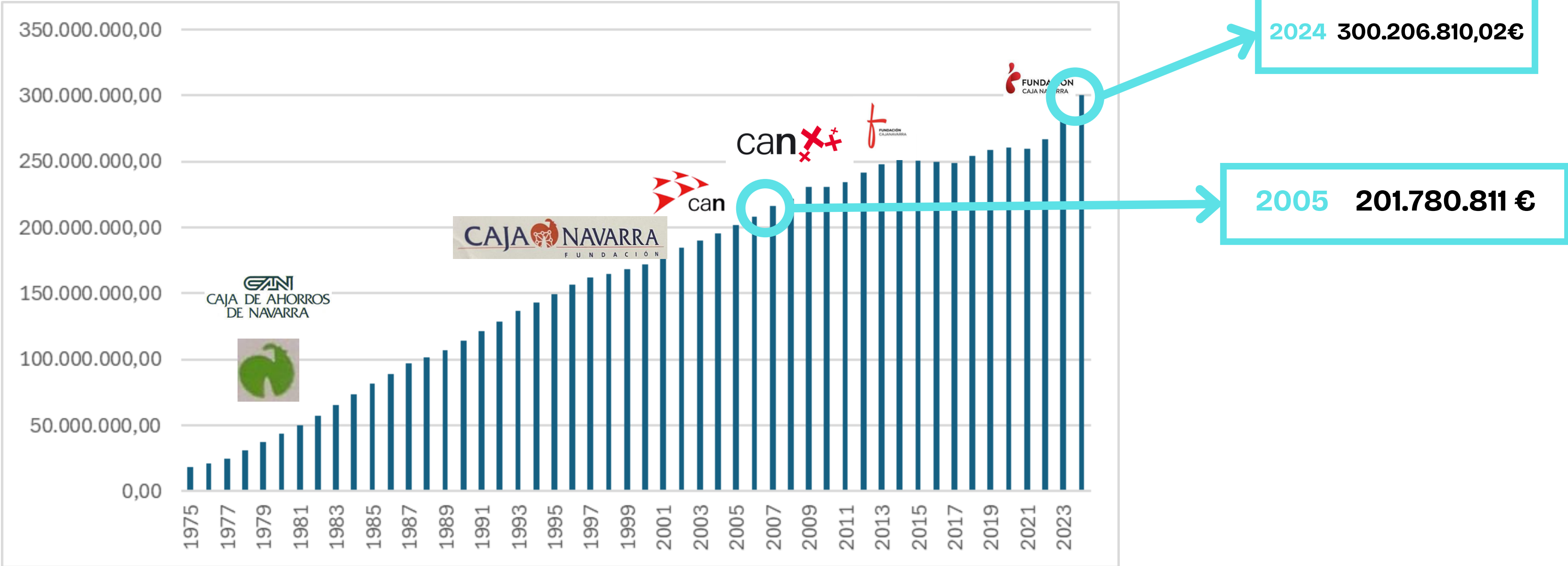
Proyección del gasto en la FCN

Patrimonio de la FCN a valor constante



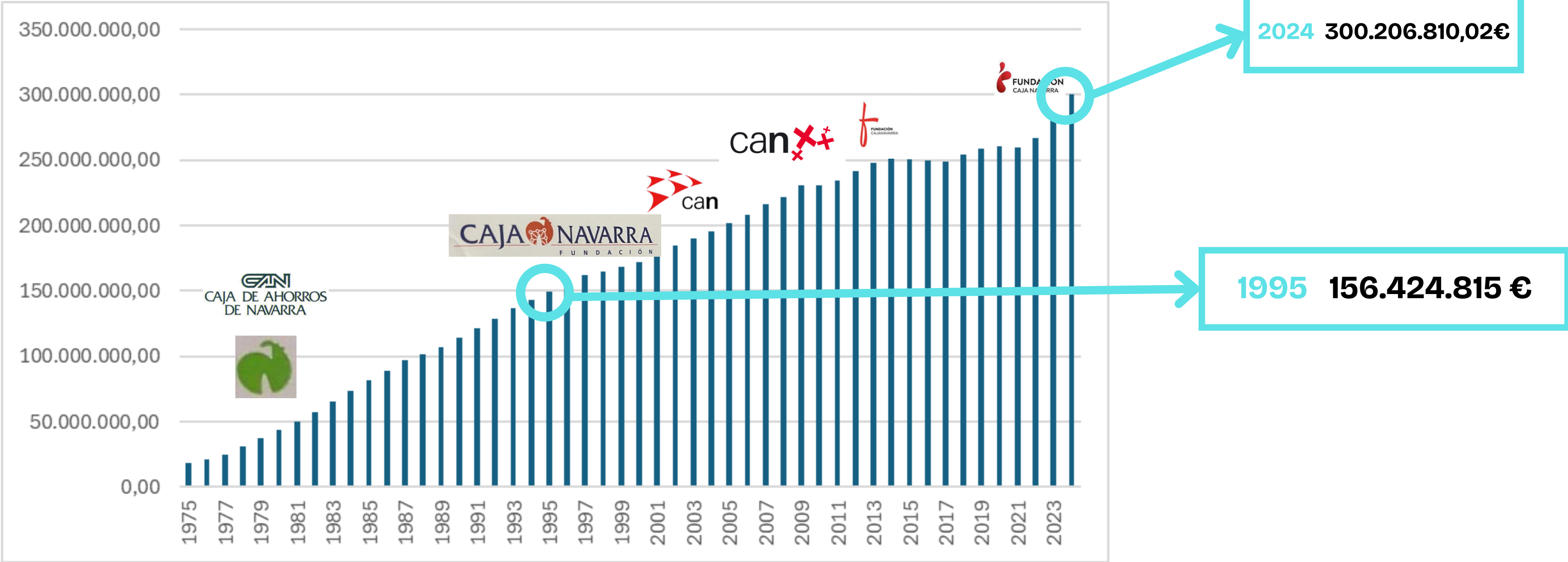
Proyección del gasto en la FCN

Patrimonio de la FCN a valor constante



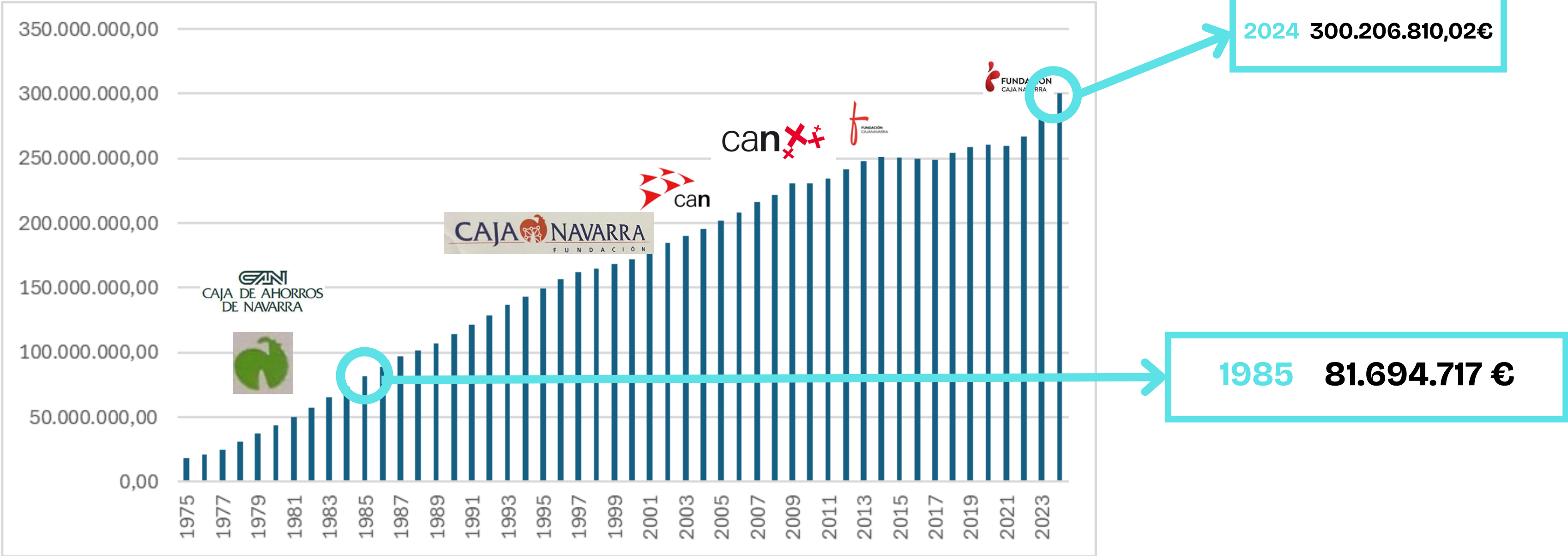
Proyección del gasto en la FCN

Patrimonio de la FCN a valor constante



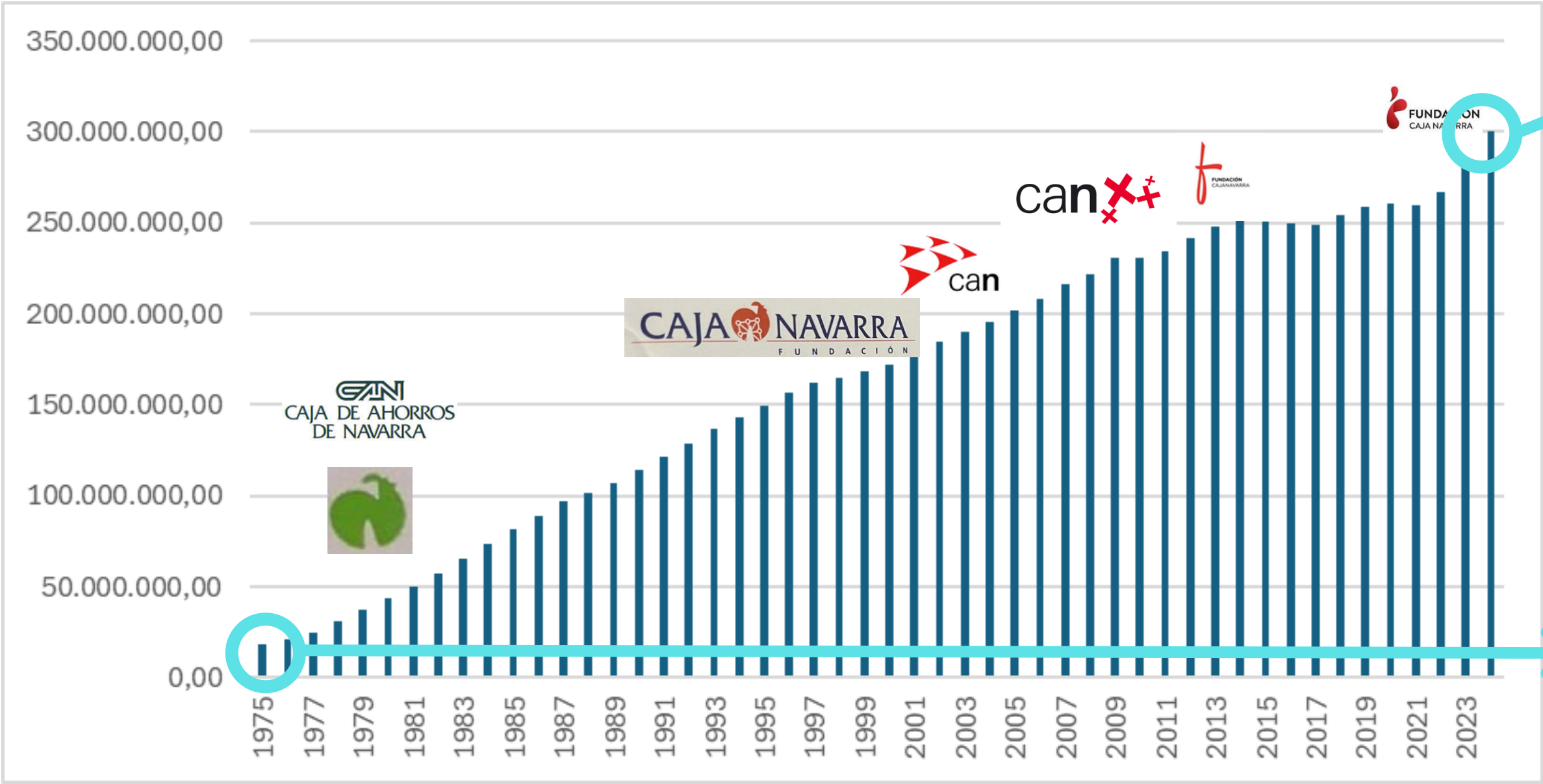
Proyección del gasto en la FCN

Patrimonio de la FCN a valor constante



Proyección del gasto en la FCN

Patrimonio de la FCN a valor constante

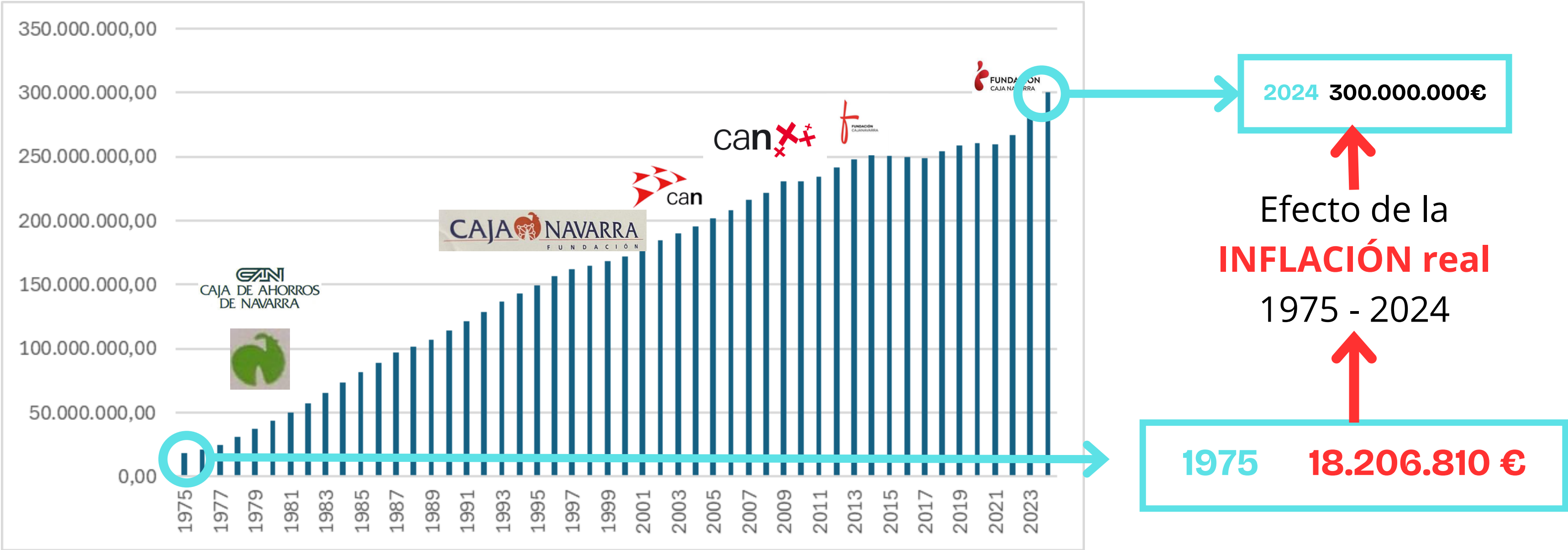


1975 18.206.810 €

2024 300.206.810,02€

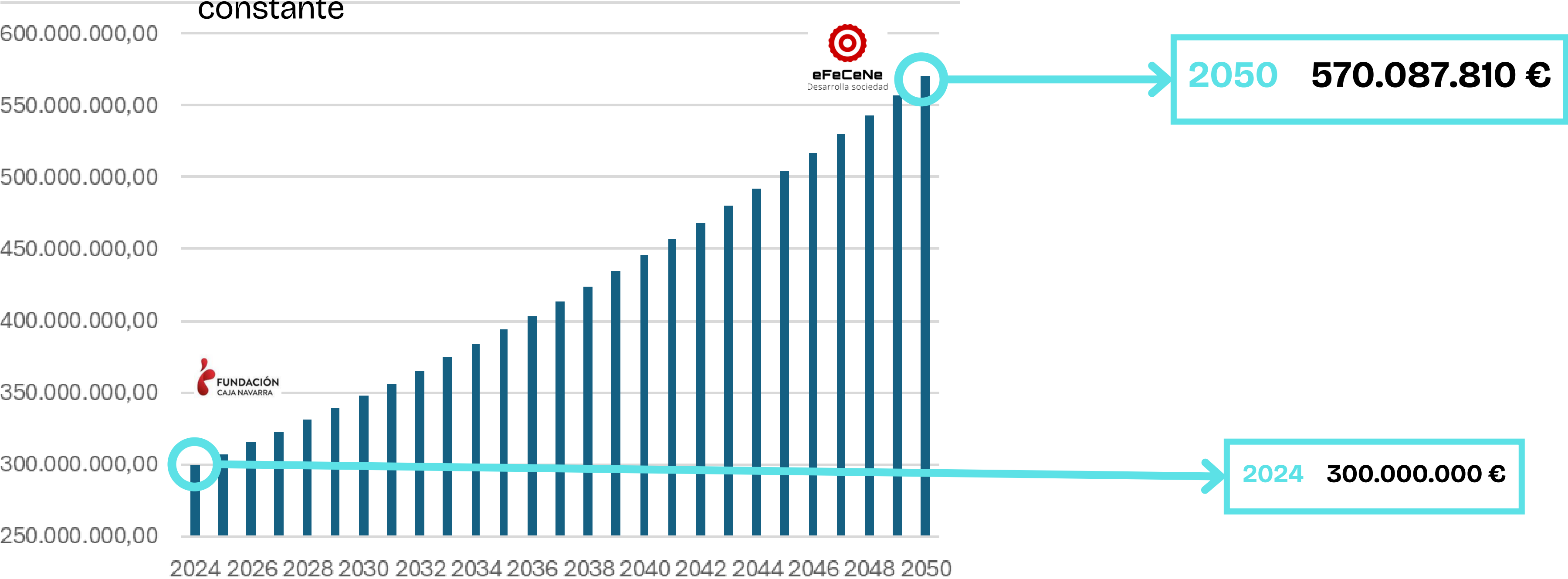
Proyección del gasto en la FCN

Patrimonio de la FCN a valor constante



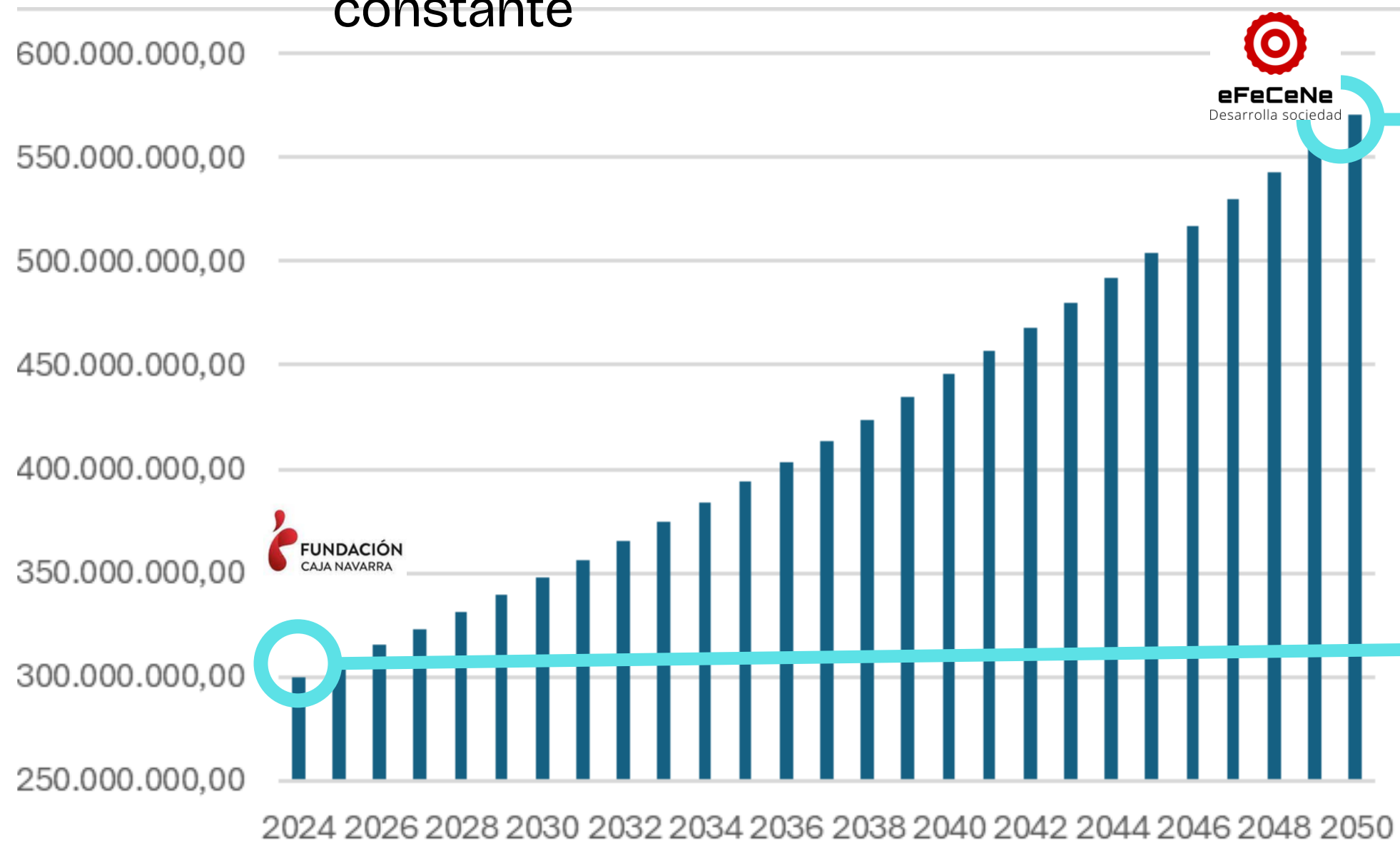
Proyección del gasto en la FCN

Patrimonio de la FCN a valor constante



Proyección del gasto en la FCN

Patrimonio de la FCN a valor constante



2050 570.087.810 €

Efecto de la
INFLACIÓN (2,5%)
2024 - 2050

2024 300.000.000 €

y todavía no hemos empezado a gastar / emplear los recursos en la actividad de la Fundación

Proyección del gasto en la FCN

rentabilidad

La rentabilidad depende de:

- **Asignación estratégica** de activos (SAA): 91,5%
- Selección de activos: 4,6%
- Market Timing: 1,8%
- Otros factores: 2,1%

Es **fundamental el SAA en función del objetivo** de rentabilidad que pediremos a nuestro patrimonio

El **horizonte de inversión** de la Fundación (INDEFINIDO) nos permite invertir a **largo plazo**



Proyección del gasto en la FCN

riesgo

Se mide con la volatilidad (no únicamente): Es la desviación de la rentabilidad con respecto a la media en un periodo determinado

a mayor volatilidad / mayor rentabilidad

- Riesgo sistémico: Riesgo de mercado que no podemos evitar (sociopolítico, económicos...) (No diversificable)
- Riesgo no Sistémico: (diversificable)
 - Emisor
 - Tipo de activo
 - Plazo

DIVERSIFICAR + ASUMIR PLAZOS LARGO



Proyección del gasto en la FCN

riesgo

DIVERSIFICAR

- ¿Fácil?
- Lo plasmamos en el SAA

ASUMIR PLAZOS LARGO

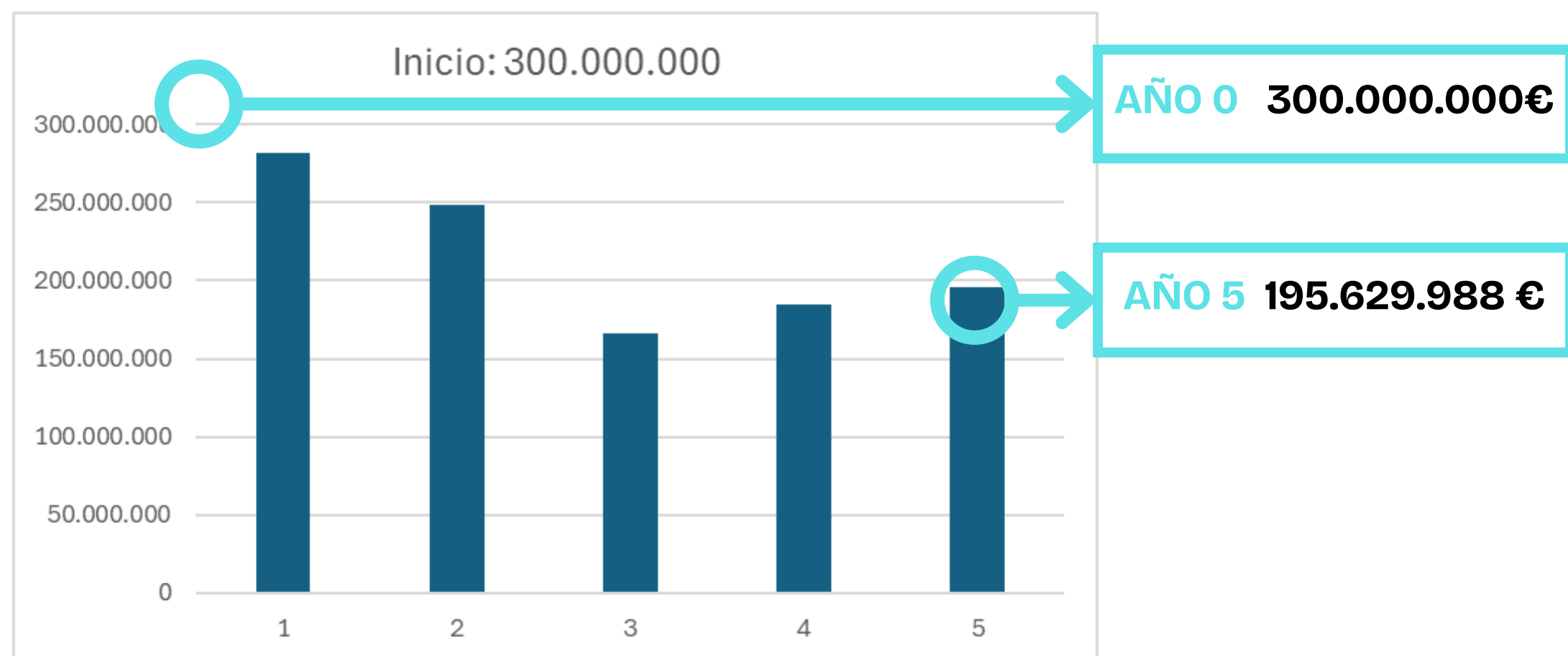
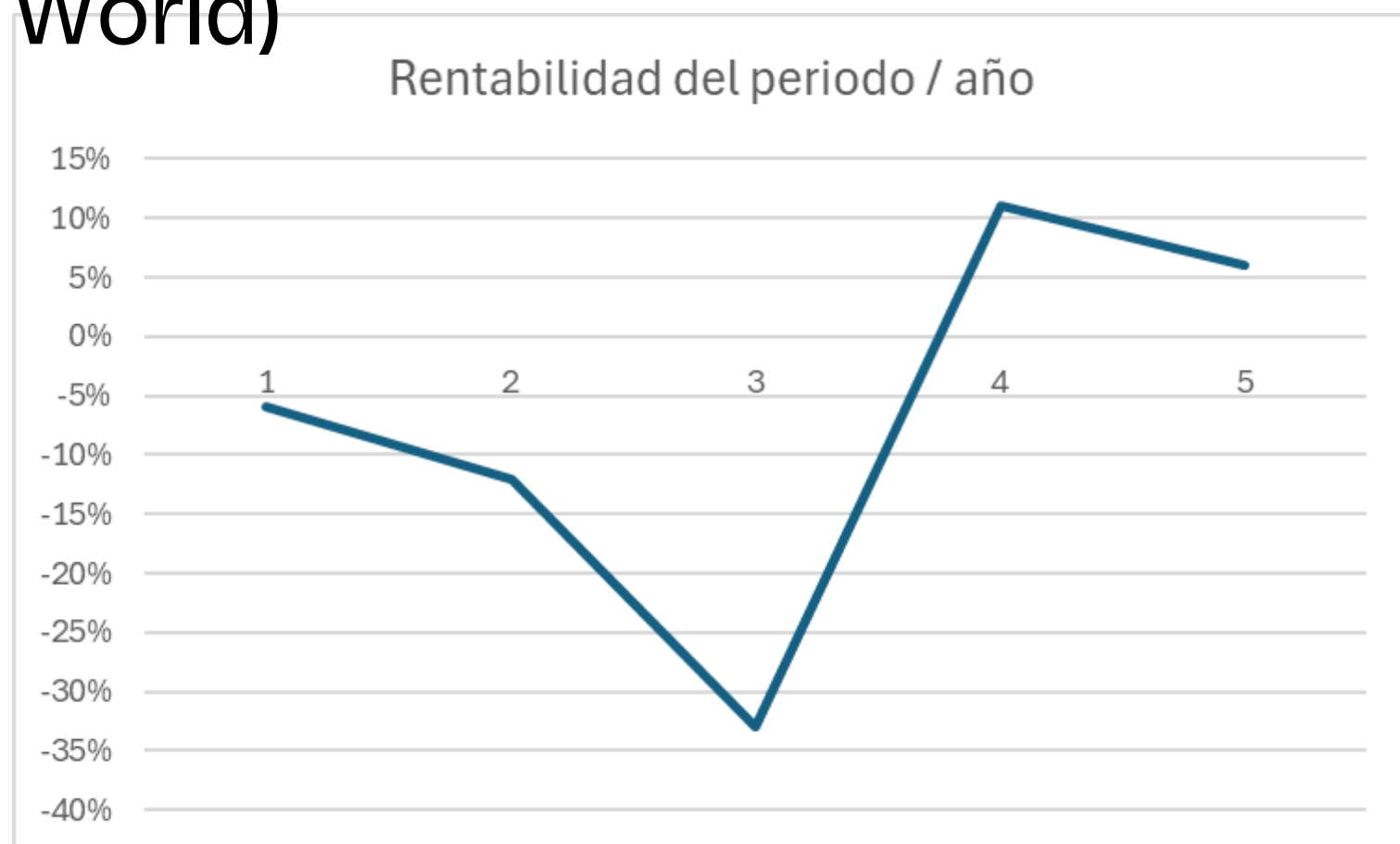
- Difícil (**muy difícil**). Implica asumir pérdidas, a veces importantes y tener la sangra fría para soportarlo.
- Hay que **vigilar muy de cerca** y al mismo tiempo intentar alejarse en el tiempo para **darle plazo de inversión** a los movimientos bruscos (cortos o largos) del mercado



Proyección del gasto en la FCN

EJEMPLO de riesgo ¿Asumimos más plazo?

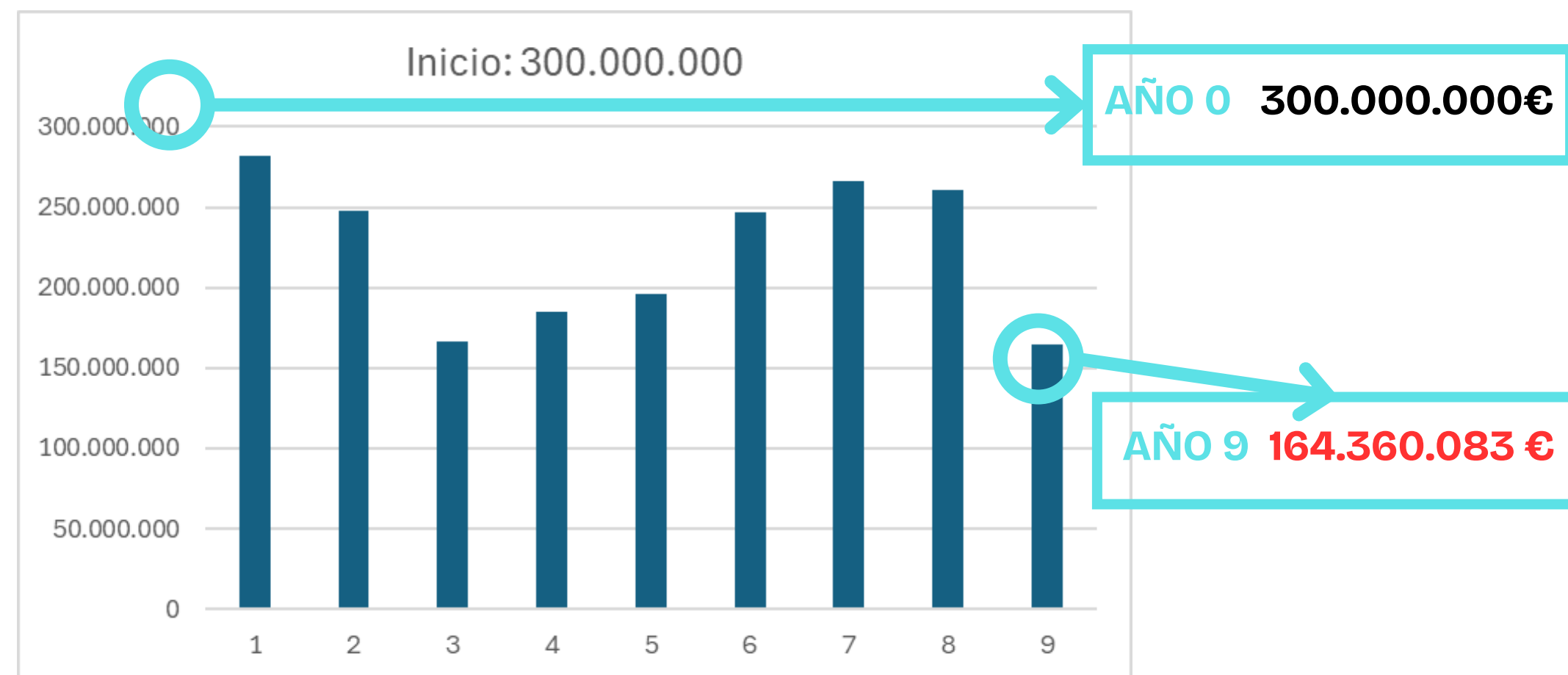
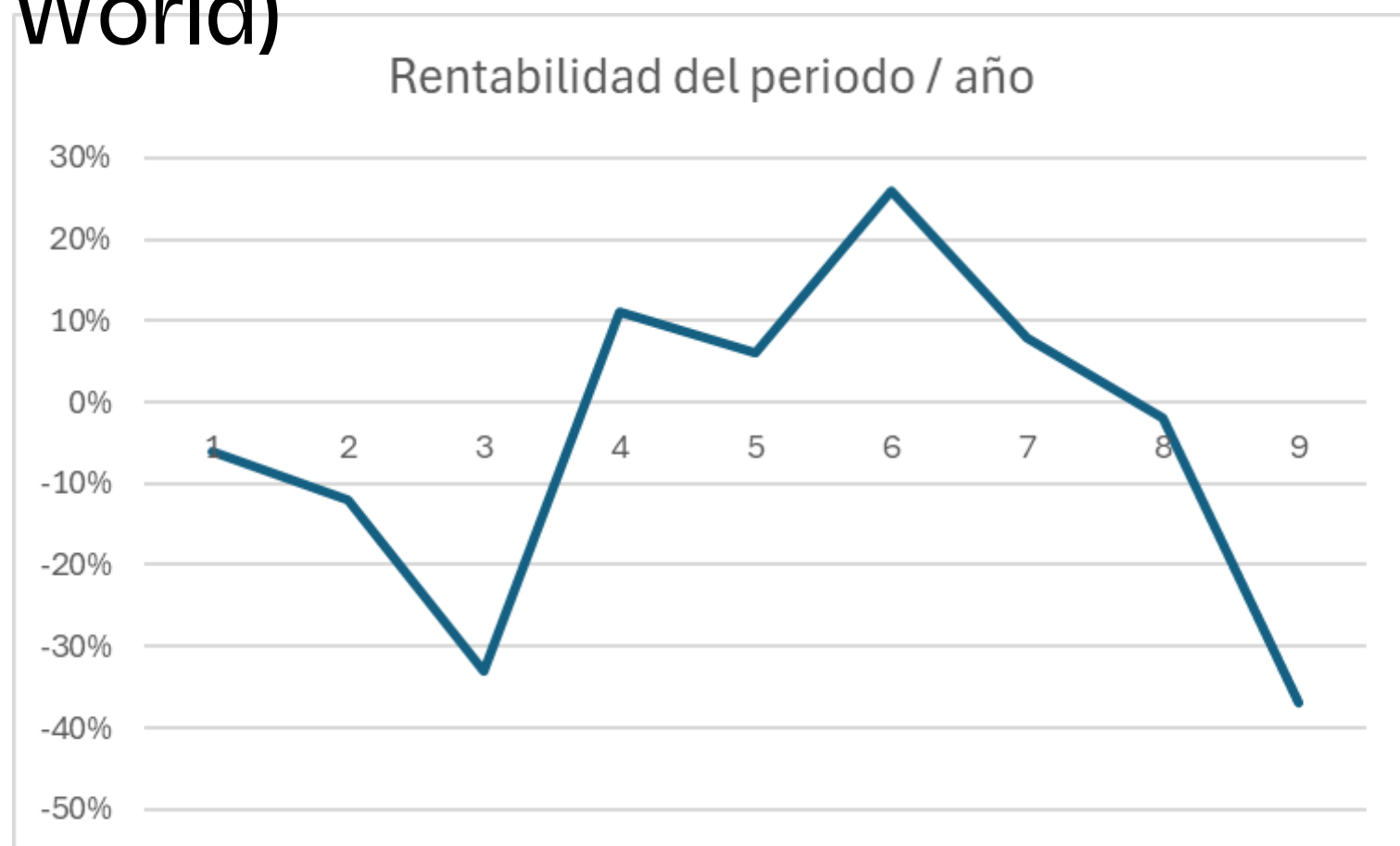
Situación real de mercado (MSCI World)



Proyección del gasto en la FCN

EJEMPLO de riesgo ¿Asumimos **más plazo**?

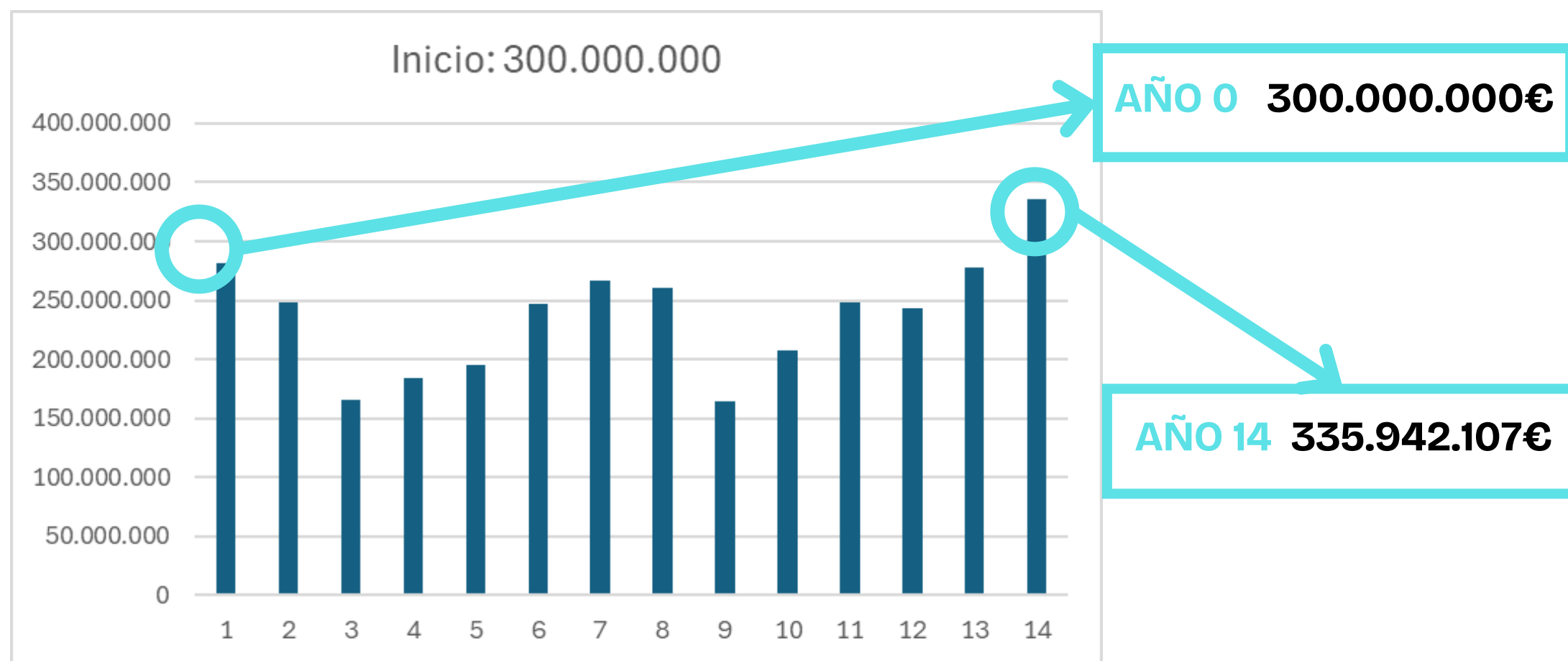
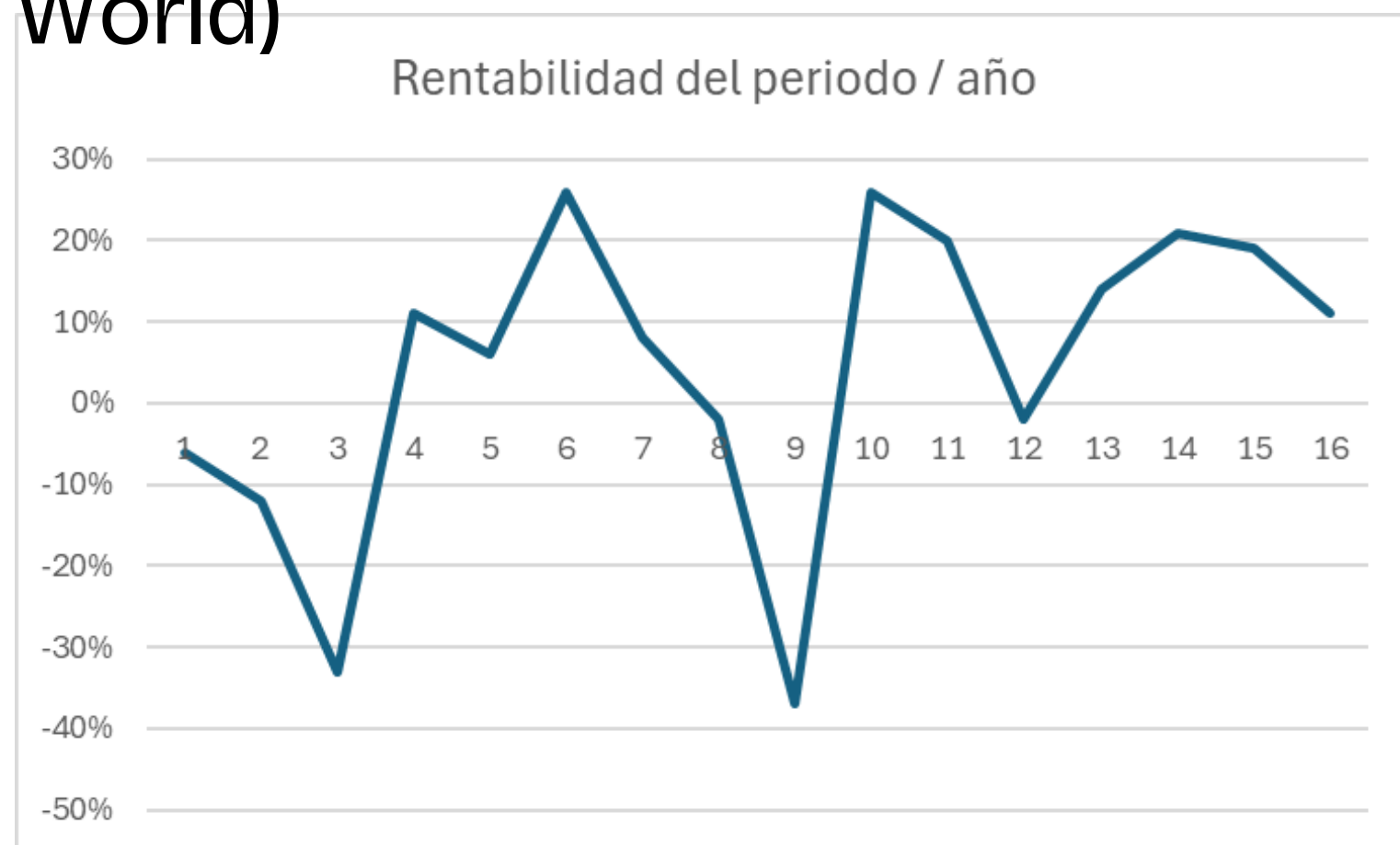
Situación real de mercado (MSCI World)



Proyección del gasto en la FCN

riesgo: El plazo largo compensa el riesgo

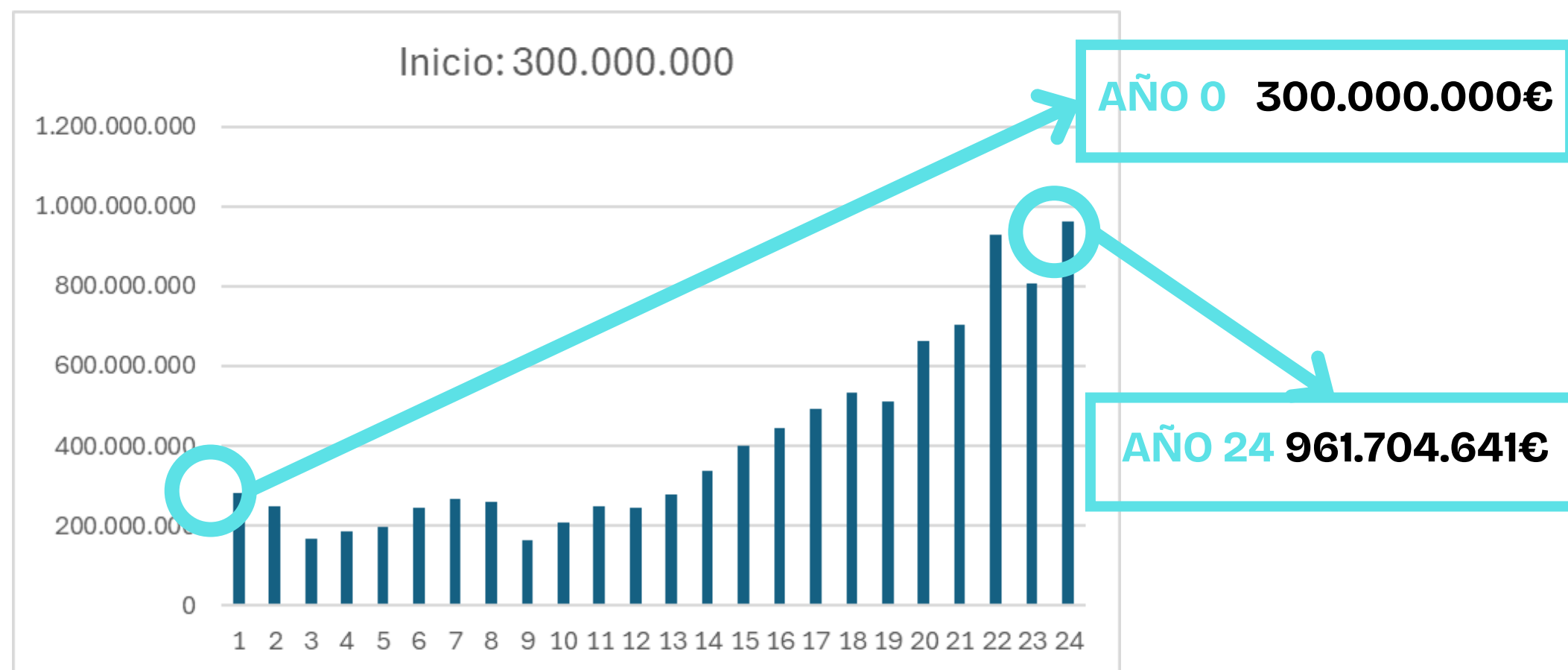
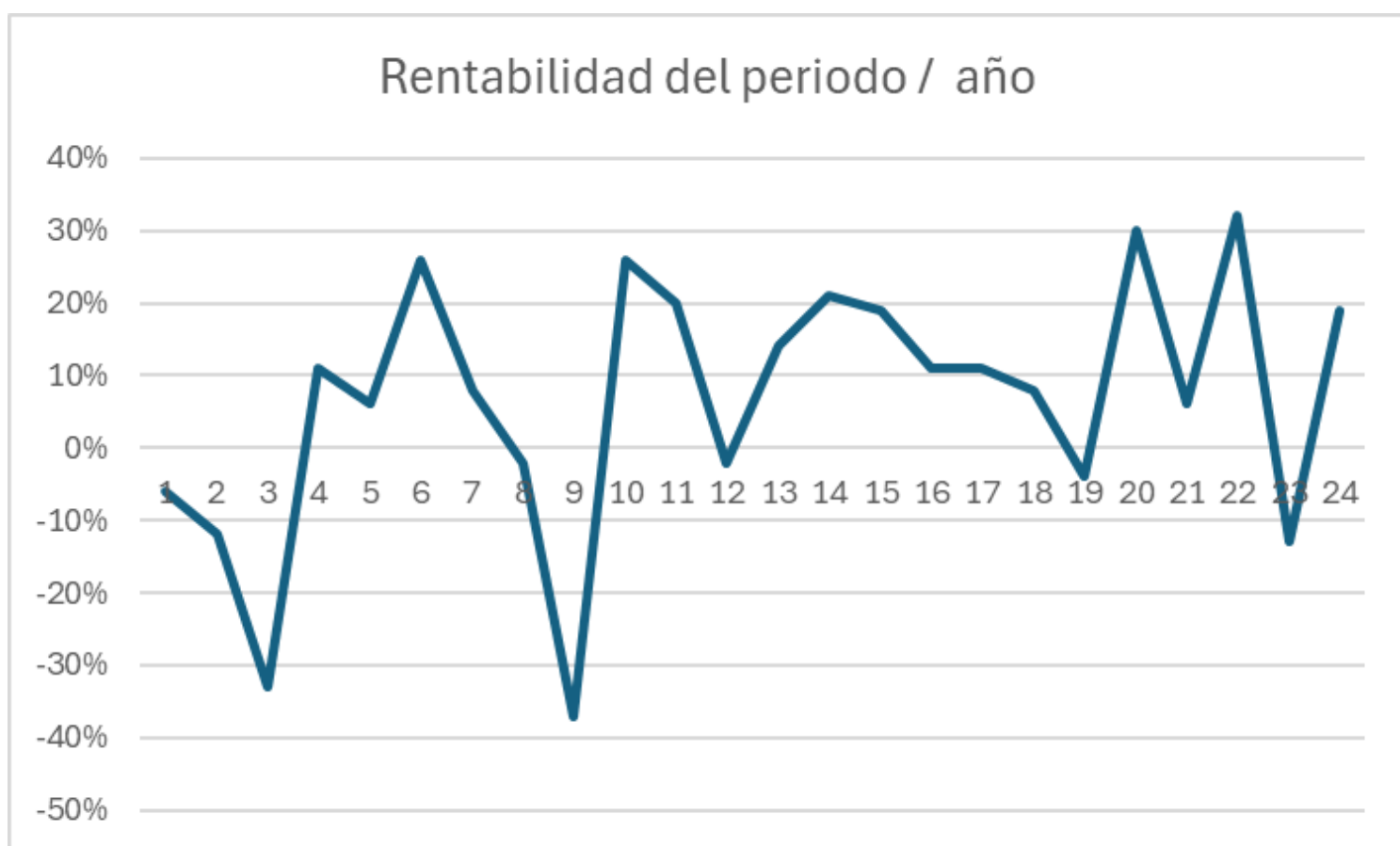
Situación real de mercado (MSCI World)



Proyección del gasto en la FCN

riesgo: El plazo largo **COMPENSA** el riesgo

Situación real de mercado (MSCI World). Periodo 2000 - 2024 = **SIGLO XXI**



Cambios en la P.I. de la FCN

Aplicación práctica (EJEMPLO para situar la proyección)

Rentabilidad objetivo a l/p: 7,00%

- Asunción de inflación a l/p: 2,20%
- Coste de gestión patrimonial: 1,20%
- Aplicación al gasto de la FCN: 3,60%

Actualmente (ejemplo):

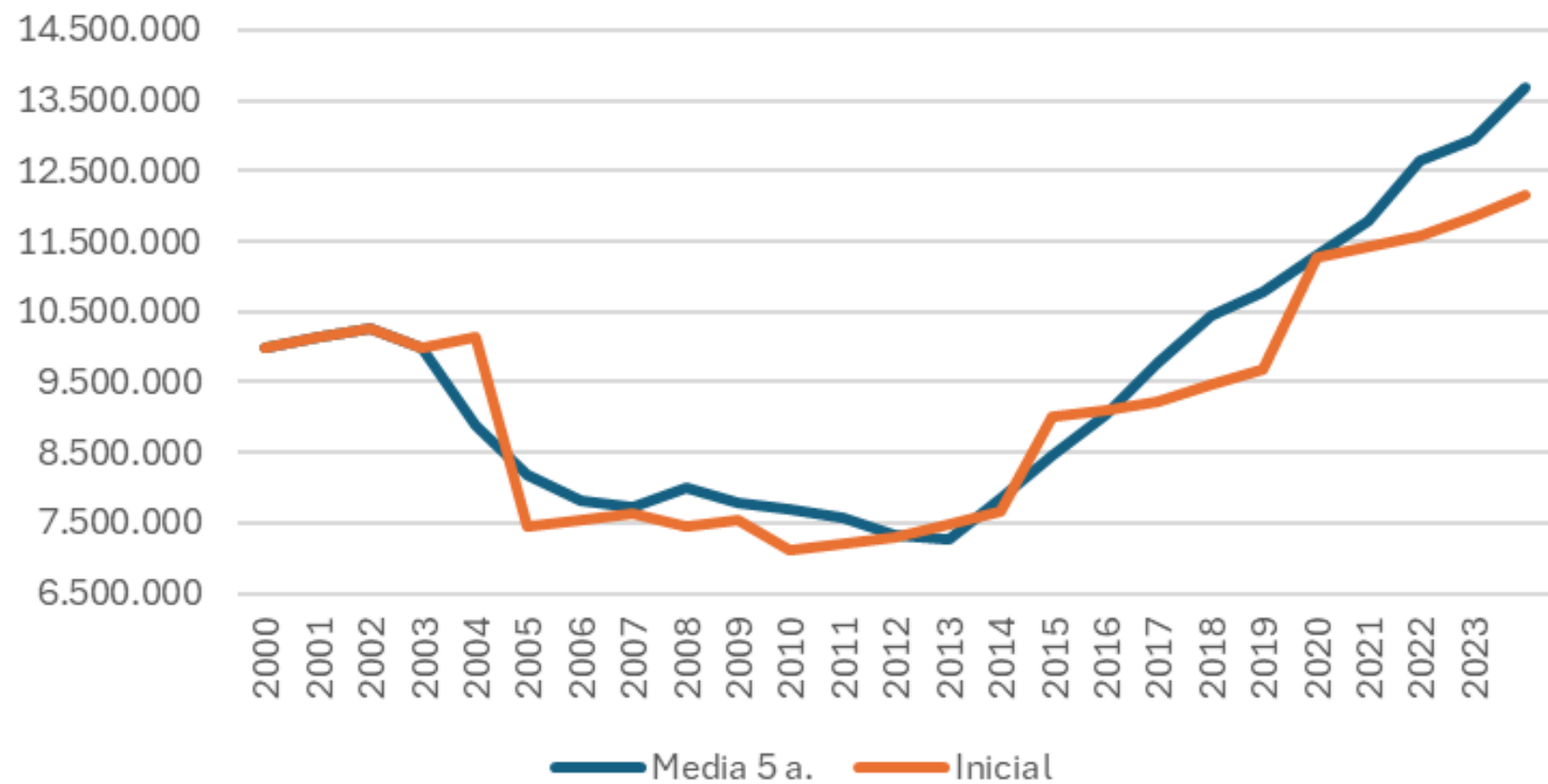
- Patrimonio FCN: 300 MM €
- Rendimiento 7,00%: 21 MM €
 - Inflación 2,20%: 6,60 MM €
 - Coste gestión 1,20%: 3,60 MM €
 - Aplicación FCN 3,60%: 10,80 MM € (**Tomamos 10 MM € para el ejemplo**)

Aplicación práctica (EJEMPLO para situar la proyección)

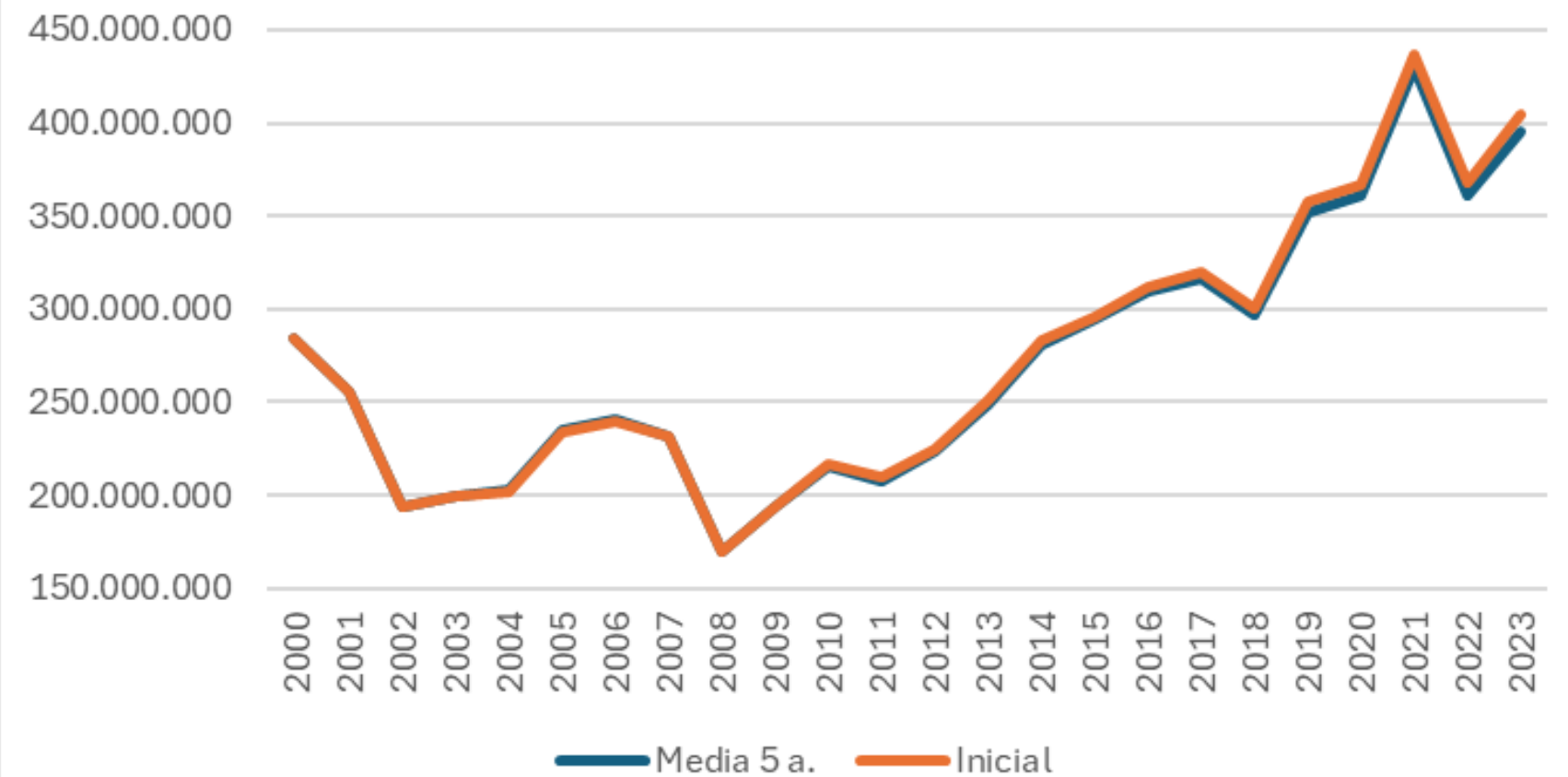
Comparación de regla de gasto **Propuesta 1** vs. **Propuesta**

2

Evolución de gasto anual



Evolución de patrimonio final año

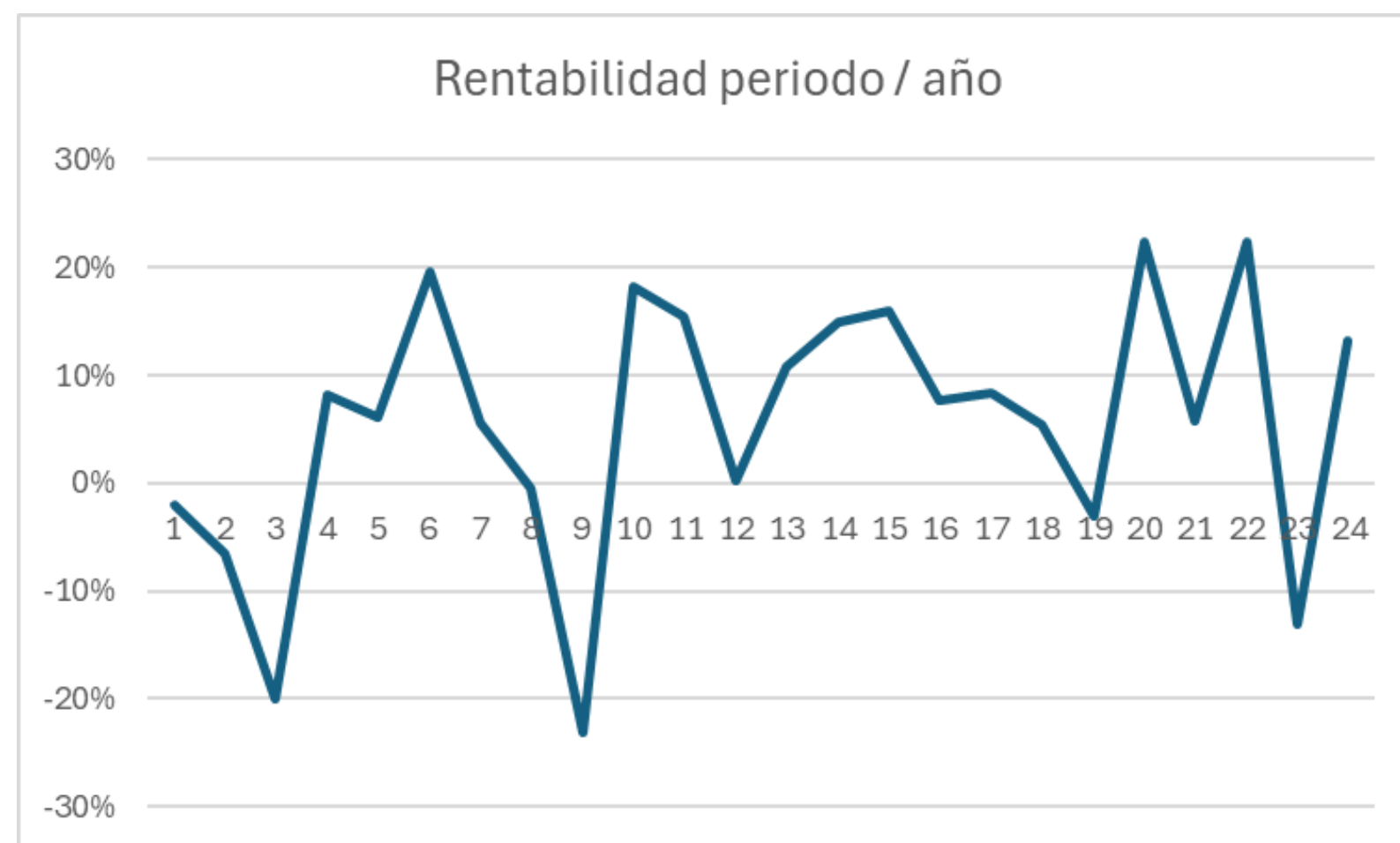


Cambios en la P.I. de la FCN

Aplicación práctica (EJEMPLO para situar la proyección) (**PROPUESTA 1**)

Periodo 2000 - 2024. = **SIGLO XXI** (70% MSCI World / 30%

R.F.)



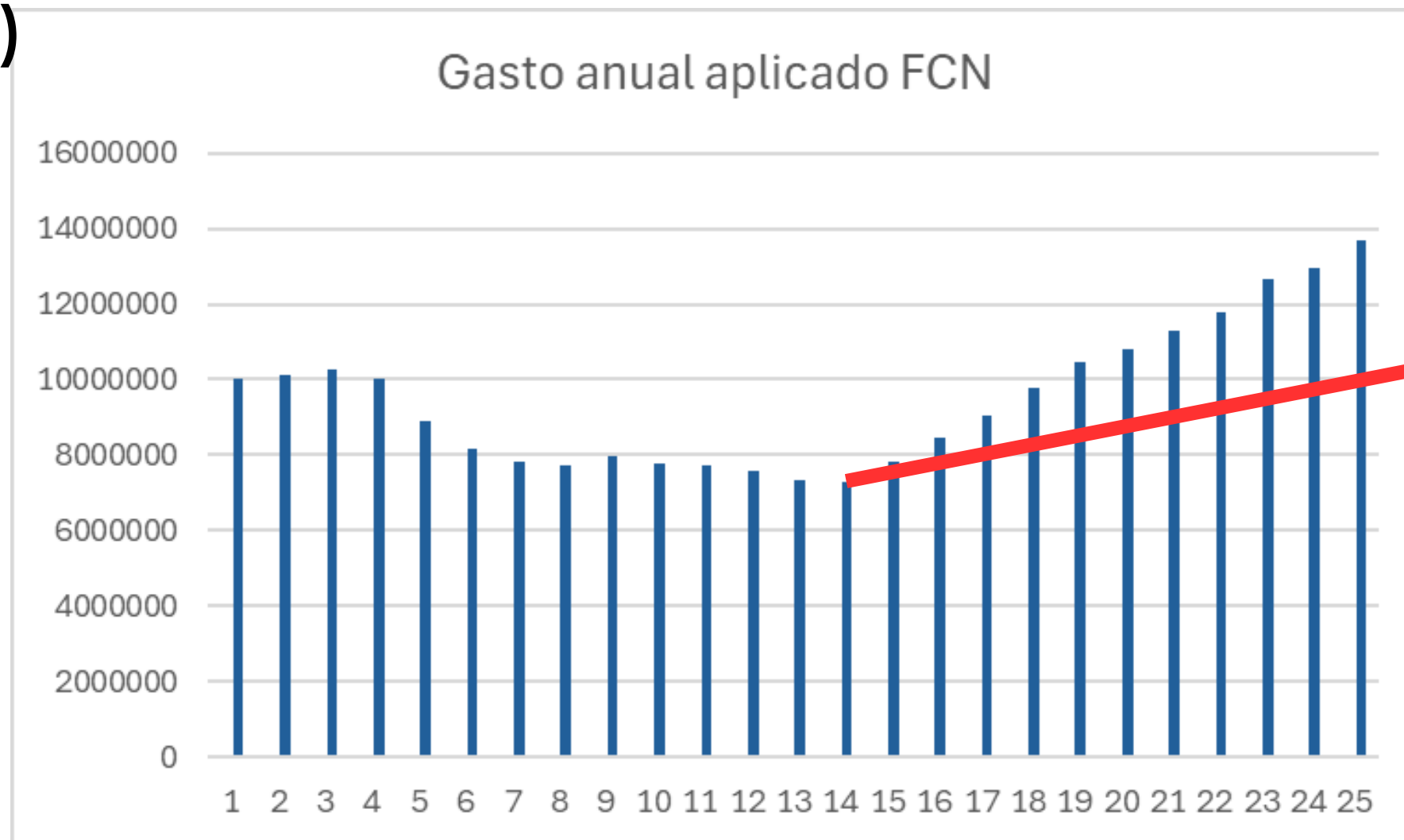
Rent. Anual 70% RV / 30% RF			
2000	-2%	2012	11%
2001	-7%	2013	15%
2002	-20%	2014	16%
2003	8%	2015	8%
2004	6%	2016	8%
2005	20%	2017	5%
2006	6%	2018	-3%
2007	0%	2019	22%
2008	-23%	2020	6%
2009	18%	2021	22%
2010	15%	2022	-13%
2011	0%	2023	13%

Cambios en la P.I. de la FCN

Aplicación práctica (EJEMPLO para situar la proyección)(**PROPUESTA 1**)
(Ejercicio teórico que no responde a la P.I.)

Periodo 2000 - 2024. = **SIGLO XXI** (70% MSCI World / 30%

R.F.)



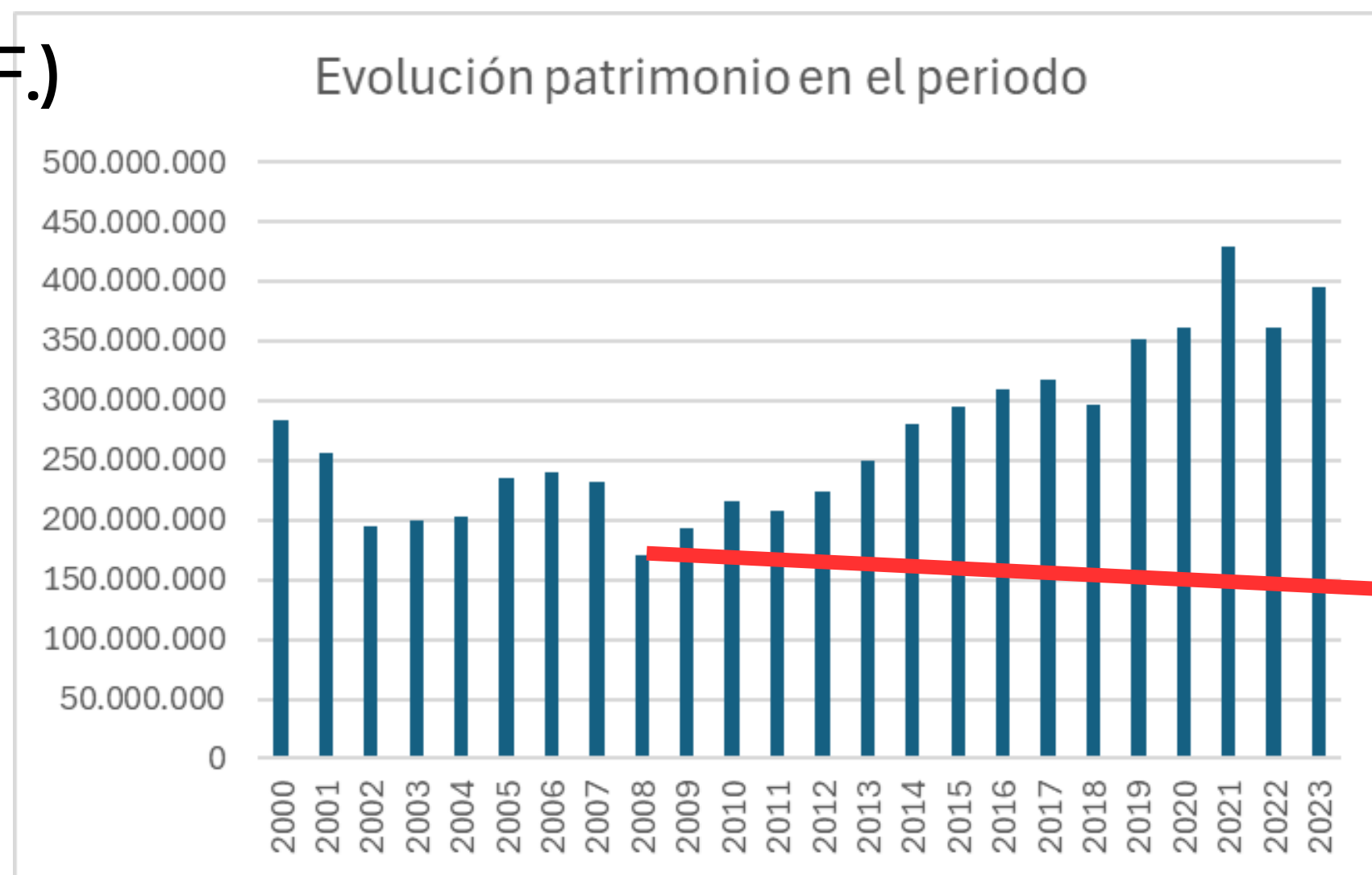
Gasto anual aplicado FCN			
2000	10.000.000	2012	7.330.783
2001	10.125.000	2013	7.270.788
2002	10.251.562	2014	7.840.043
2003	10.000.000	2015	8.472.010
2004	8.879.528	2016	9.039.357
2005	8.182.990	2017	9.772.161
2006	7.830.093	2018	10.445.388
2007	7.721.659	2019	10.785.798
2008	7.992.297	2021	11.297.753
2009	7.776.994	2022	11.779.633
2010	7.704.879	2023	12.642.844
2011	7.562.644	2023	12.958.743
			13.669.793

Cambios en la P.I. de la FCN

Aplicación práctica (EJEMPLO para situar la proyección) (**PROPUESTA 1**)
(Ejercicio teórico que no responde a la P.I.)

Periodo 2000 - 2024. = **SIGLO XXI** (70% MSCI World / 30%

R.F.)



Evolución patrimonio en el periodo			
2000	284.054.000	2012	223.210.253
2001	255.317.782	2013	249.101.812
2002	193.954.153	2014	281.015.927
2003	199.941.793	2015	294.083.787
2004	203.258.715	2016	309.832.752
2005	235.040.453	2017	316.714.102
2006	240.257.456	2018	296.380.900
2007	231.542.814	2019	352.120.758
2008	170.038.657	2020	361.011.661
2009	193.242.706	2021	429.723.187
2010	215.285.609	2022	360.588.933
2011	208.054.505	2023	395.137.781

Cambios en la P.I. de la FCN

Aplicación práctica (EJEMPLO para situar la proyección) (**PROPUESTA 1**)
 (Ejercicio teórico que no responde a la P.I.)

Periodo 2000 - 2024. = **SIGLO XXI** Gasto global en el periodo: **237.332.741€**
 Evolución patrimonio: de 300 MM € a **395 MM €**

Rent. Anual MSCI World			
2000	-2%	2012	11%
2001	-7%	2013	15%
2002	-20%	2014	16%
2003	8%	2015	8%
2004	6%	2016	8%
2005	20%	2017	5%
2006	6%	2018	-3%
2007	0%	2019	22%
2008	-23%	2020	6%
2009	18%	2021	22%
2010	15%	2022	-13%
2011	0%	2023	13%

Gasto anual aplicado FCN			
2000	10.000.000	2012	7.330.783
2001	10.125.000	2013	7.270.788
2002	10.250.000	2014	7.840.043
2003	10.000.000	2015	8.472.010
2004	8.879.528	2016	9.039.357
2005	8.182.990	2017	9.772.161
2006	7.830.093	2018	10.445.388
2007	7.721.659	2019	10.785.798
2008	7.992.297	2021	11.297.753
2009	7.776.994	2022	11.779.633
2010	7.704.879	2023	12.642.844
2011	7.562.644	2023	12.858.743
			13.669.793

Evolución patrimonio en el periodo			
2000	284.054.000	2012	223.210.253
2001	255.317.782	2013	249.101.812
2002	193.954.153	2014	261.015.927
2003	199.941.793	2015	294.083.787
2004	203.258.715	2016	309.832.752
2005	235.040.455	2017	316.714.102
2006	240.257.456	2018	296.380.900
2007	231.542.814	2019	352.120.758
2008	170.038.657	2020	361.011.661
2009	193.242.706	2021	429.723.187
2010	215.285.609	2022	360.588.933
2011	208.054.505	2023	395.137.781

Cambios en la P.I. de la FCN

Regla de gasto

1. ¿Cómo vamos a utilizar los rendimientos del patrimonio?

- “El patrimonio de la Fundación está destinado al cumplimiento de sus fines fundacionales. Este objetivo debe conjugarse en un doble plano que permita, tanto la financiación de la actividad de la Fundación como la preservación de su patrimonio a largo plazo”.

2. ¿Podemos mantener el gasto constante?

- Primero **PRUDENCIA**.
- Debemos establecer una regla que nos indique cómo variar el importe de gasto para adaptarnos al entorno: Inflación / Fluctuación de los mercados.
 - Exigimos rendimiento a largo plazo / Evaluamos el riesgo a largo plazo
 - Hay que aplicar la inflación de un año a otro de manera que no nos coarte el futuro.
 - Hay que corregir las desviaciones de gasto no asumibles.

Cambios en la P.I. de la FCN

Regla de gasto

- Parámetros que debe cumplir la regla de gasto. Debemos optimizar:
 - a. **Maximizar el gasto** en lo posible para cumplir con los Fines Fundacionales.
 - b. Prudencia, **minimizar el gasto** para no perder poder adquisitivo y mantener el patrimonio en términos reales. (**Equidad intergeneracional**).
 - c. Necesidad de **mantener** la estabilidad en **el gasto**. Permite a la FCN hacer proyectos a largo plazo y no tener sobresaltos debidos a los mercados.

Es difícil compaginar los tres factores, pero importante conseguirlo.

Cambios en la P.I. de la FCN

Estudio de posibles Reglas de gasto: Aplicación a la FCN

	Base	Corrección		
		Referencia	Aumento	Disminución
Regla 1	3a. Corrección inflación; 5 a. corrección patrimonio; cálculo 3,60%			
Regla 2	1os 5 años (regla1): siguientes media patrimonio 5 años; cálculo 3,60%			
Regla 3	Media de patrimonio de 5 a. (los primeros va aumentando hasta 5): cálculo 3,60%			
Regla 4	Igual que regla 1 + revisión cada 5 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	si es mayor aumento de gasto: 0,5%/año	si es menor disminución de gasto: 0,5%/año
Regla 5	Igual que regla 2 + revisión cada 5 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	si es mayor aumento de gasto: 0,5%/año	si es menor disminución de gasto: 0,5%/año
Regla 6	Igual que regla 3 + revisión cada 5 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	si es mayor aumento de gasto: 0,5%/año	si es menor disminución de gasto: 0,5%/año
Regla 7	Igual que regla 1 + revisión cada 10 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	si es mayor aumento de gasto: 0,5%/año	si es menor disminución de gasto: 0,5%/año
Regla 8	Igual que regla 2 + revisión cada 10 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	si es mayor aumento de gasto: 0,5%/año	si es menor disminución de gasto: 0,5%/año
Regla 9	Igual que regla 3 + revisión cada 10 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	si es mayor aumento de gasto: 0,5%/año	si es menor disminución de gasto: 0,5%/año
Regla 10	Igual que regla 1 + revisión cada 5 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	hasta +10% aumenta: 0,25%/año ; superior: 0,5%/año	hasta -10% disminuye -0,25%/año ; superior un -0,5%/año
Regla 11	Igual que regla 2 + revisión cada 5 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	hasta +10% aumenta: 0,25%/año ; superior: 0,5%/año	hasta -10% disminuye -0,25%/año ; superior un -0,5%/año
Regla 12	Igual que regla 3 + revisión cada 5 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	hasta +10% aumenta: 0,25%/año ; superior: 0,5%/año	hasta -10% disminuye -0,25%/año ; superior un -0,5%/año
Regla 13	Igual que regla 1 + revisión cada 10 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	hasta +10% aumenta: 0,25%/año ; superior: 0,5%/año	hasta -10% disminuye -0,25%/año ; superior un -0,5%/año
Regla 14	Igual que regla 2 + revisión cada 10 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	hasta +10% aumenta: 0,25%/año ; superior: 0,5%/año	hasta -10% disminuye -0,25%/año ; superior un -0,5%/año
Regla 15	Igual que regla 3 + revisión cada 10 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	hasta +10% aumenta: 0,25%/año ; superior: 0,5%/año	hasta -10% disminuye -0,25%/año ; superior un -0,5%/año

Aplicación de las 15 reglas:

Índices:

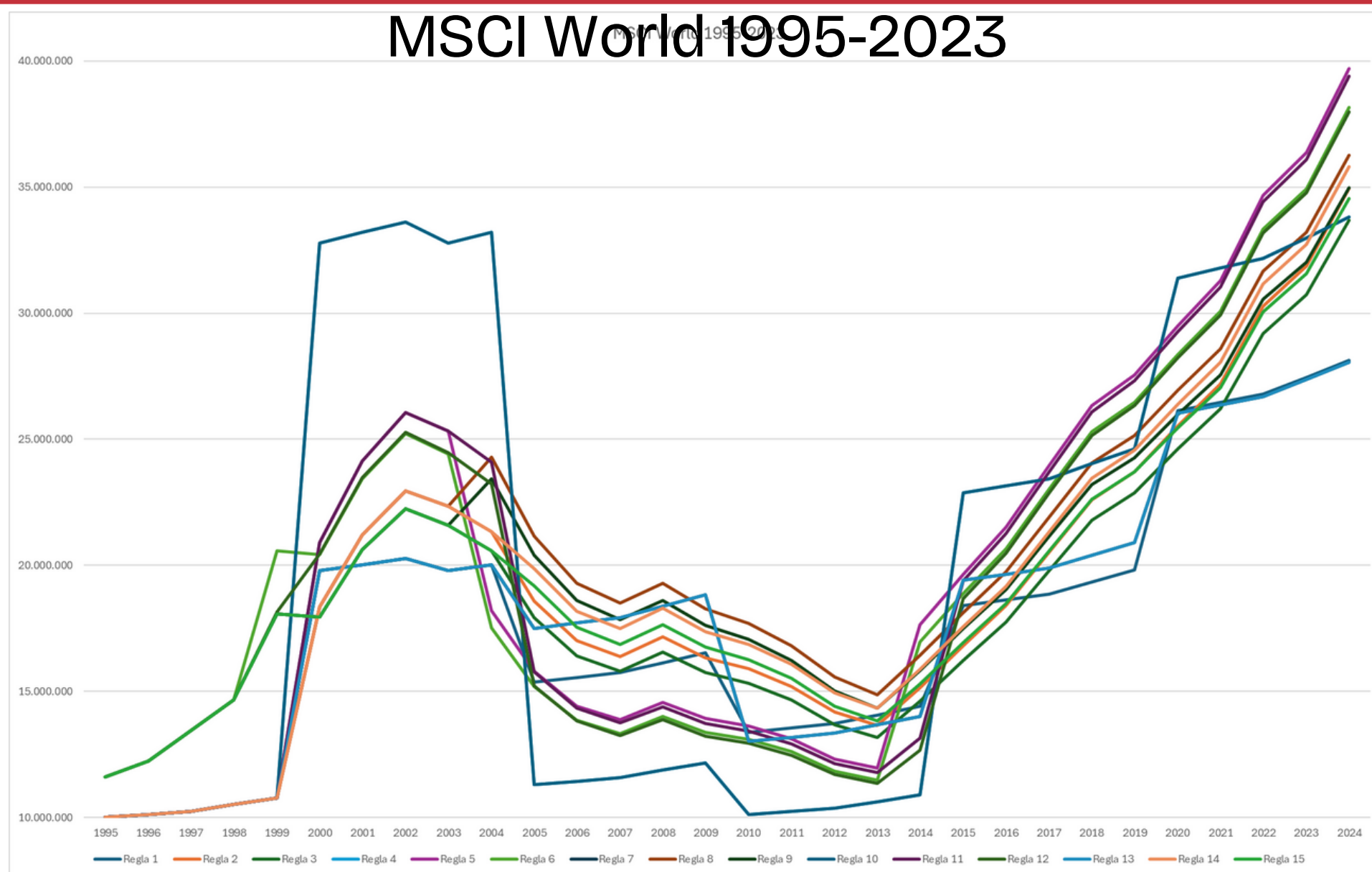
- MSCI World
- 70% RV / 30% RF

Periodos:

- 1995-2023
- 2000-2023
- 2003-2023

Cambios en la P.I. de la FCN

Estudio de posibles Reglas de gasto: Aplicación a la FCN



	Volatilidad gasto anual					
	MSCI 1995-2024	MSCI 2000-2024	MSCI 2003-2024	70-30 1995-2024	70-30 2000-2024	70-30 2003-2024
Regla 1	18,03%	13,21%	9,02%	11,96%	7,64%	5,31%
Regla 2	14,45%	8,83%	8,22%	10,88%	5,22%	5,46%
Regla 3	8,27%	8,20%	5,97%	5,43%	5,15%	3,71%
Regla 4	44,84%	25,69%	25,90%	14,45%	18,85%	8,86%
Regla 5	20,85%	13,62%	16,16%	17,27%	10,81%	14,98%
Regla 6	14,16%	13,21%	13,26%	11,76%	10,49%	12,89%
Regla 7	18,51%	17,73%	14,08%	13,05%	11,38%	7,80%
Regla 8	14,40%	12,40%	13,41%	10,95%	9,76%	11,02%
Regla 9	8,19%	11,97%	12,27%	5,58%	9,74%	10,37%
Regla 10	44,84%	25,69%	25,90%	14,45%	18,76%	8,60%
Regla 11	21,07%	13,60%	14,48%	17,53%	10,90%	14,48%
Regla 12	13,34%	12,80%	13,08%	11,53%	10,58%	11,60%
Regla 13	18,51%	17,73%	12,14%	12,85%	11,38%	7,02%
Regla 14	14,24%	12,86%	10,18%	10,70%	10,00%	7,65%
Regla 15	7,90%	12,45%	8,56%	5,05%	9,98%	6,63%
Maximo valor	44,84%	25,69%	25,90%	17,53%	18,85%	14,98%
Mínimo valor	7,90%	8,20%	5,97%	5,05%	5,15%	3,71%
Diferencia	36,94%	17,48%	19,93%	12,48%	13,71%	11,28%

Cambios en la P.I. de la FCN

Estudio de posibles Reglas de gasto: Aplicación a la FCN

Aplicación de las 4 reglas:

Índices:

- MSCI World
- 70% RV / 30% RF

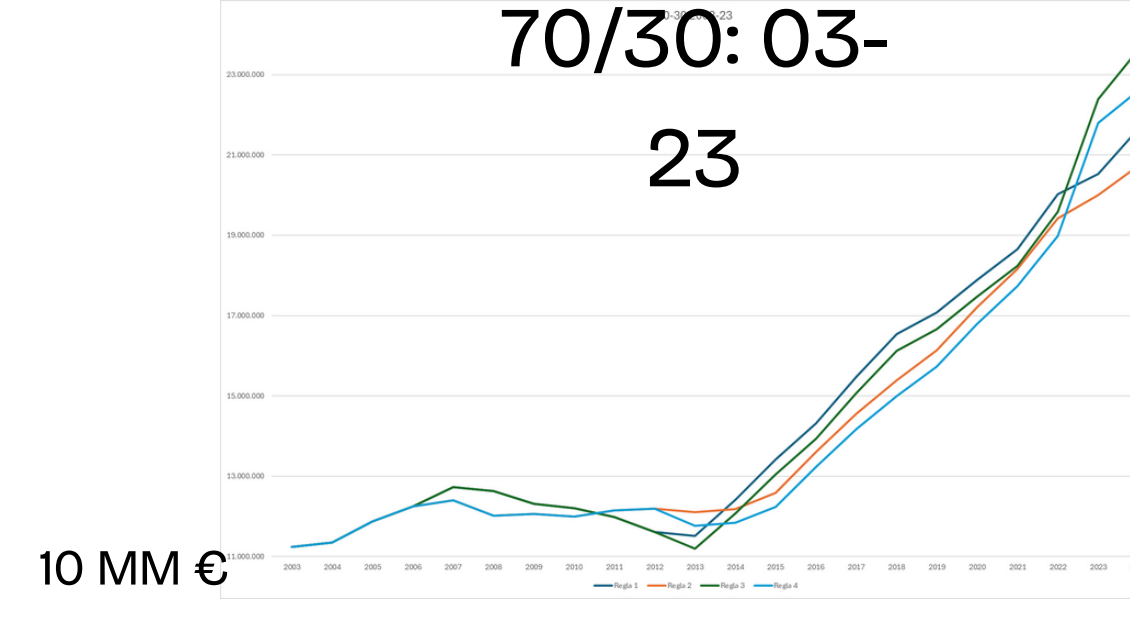
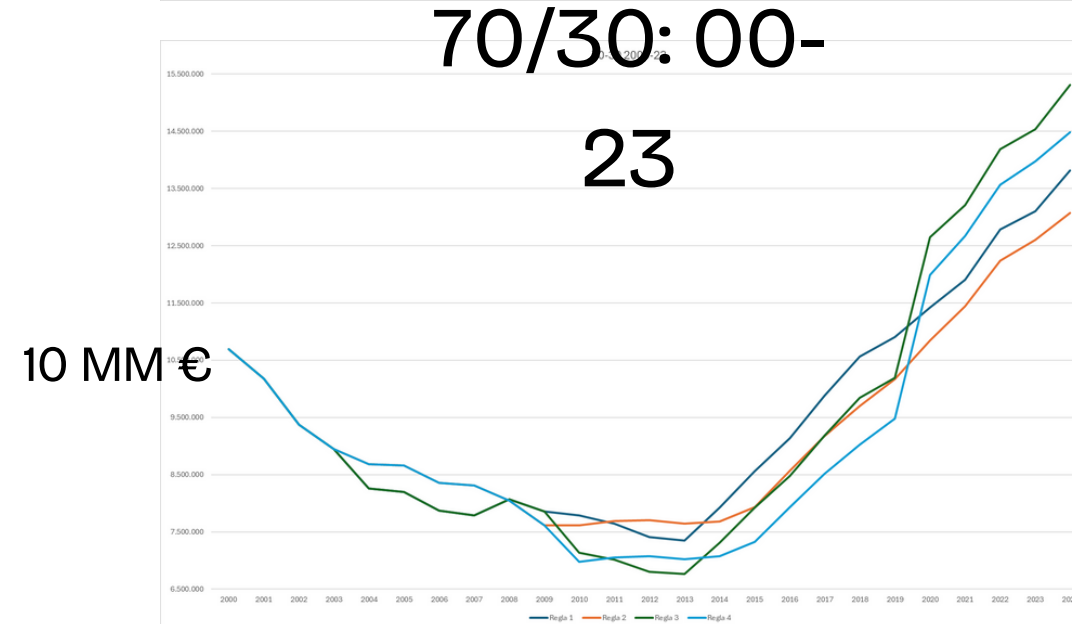
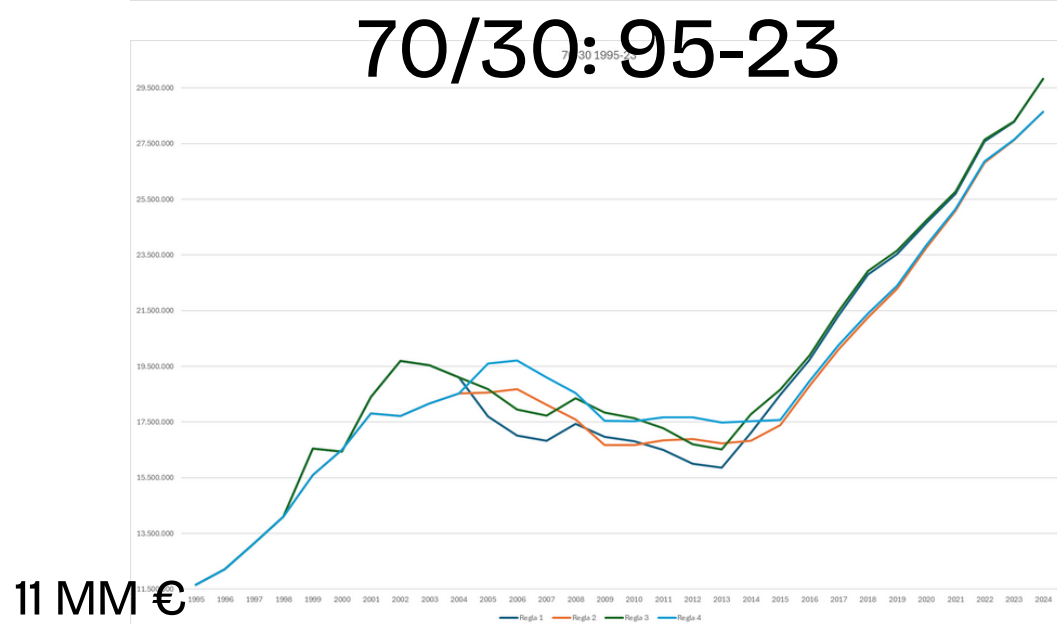
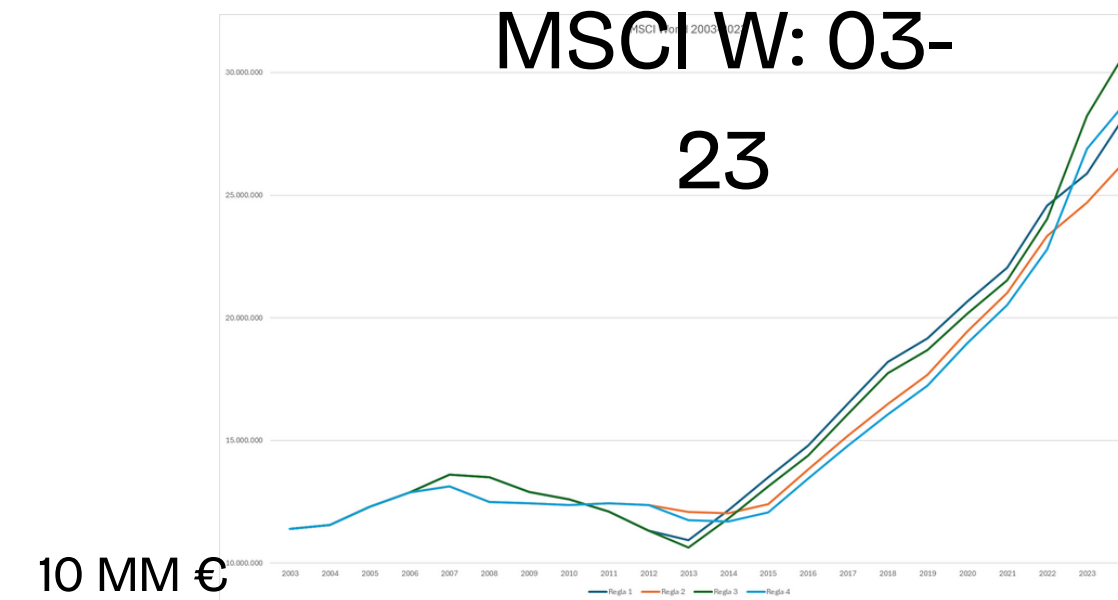
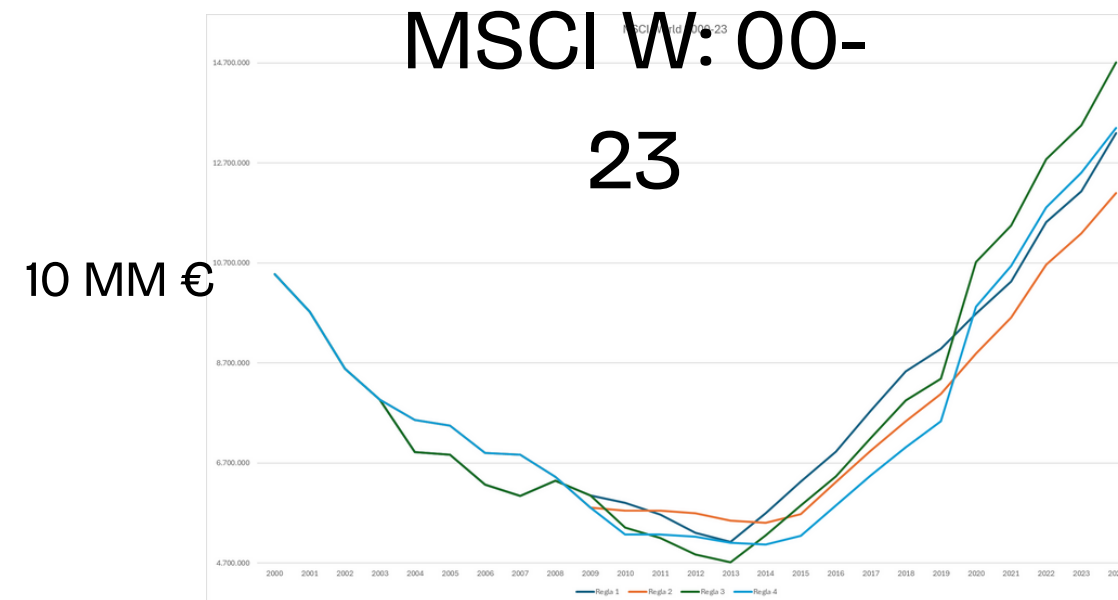
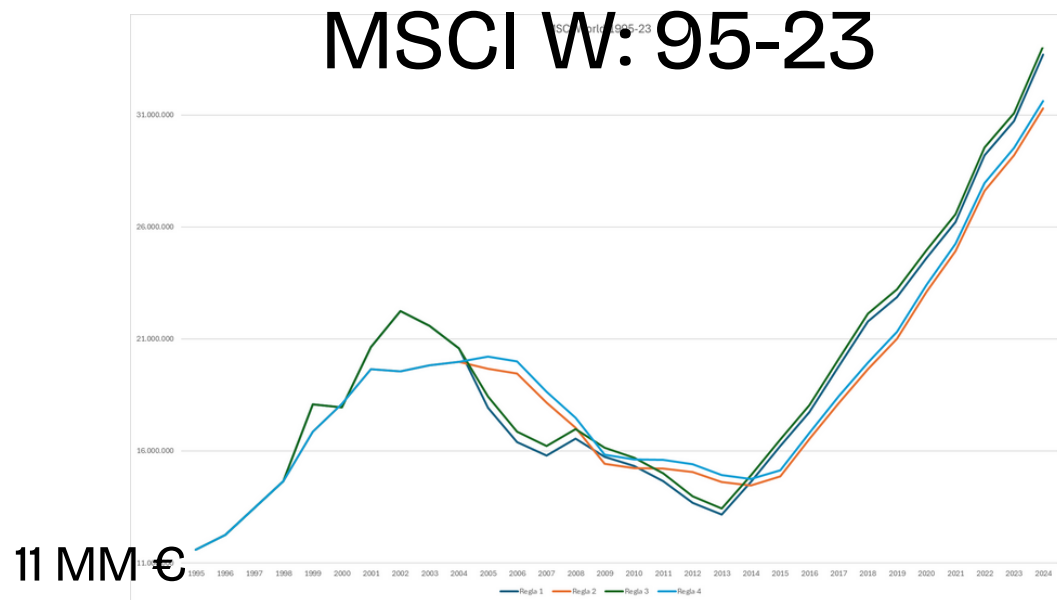
Periodos:

- 1995-2023
- 2000-2023
- 2003-2023

	Base	Corrección		
		Referencia	Aumento	Disminución
Regla 1	Media de patrimonio de 5 a. (cálculo 3,60%)			
Regla 2	Media de patrimonio de 7 a. (cálculo 3,60%)			
Regla 3	Igual que regla 1 + revisión cada 10 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	- hasta +10% un 0,10%/año - de +10% a +20% un 0,20%/año - superior un 0,3%/año	- hasta un -10% un -0,10%/año - entre -10% y -20% un -0,20%/año - menor un -0,3%/año
Regla 4	Igual que regla 2 + revisión cada 10 años	PATRIMONIO FINAL vs. PATR. TEÓRICO (Inflación)	- hasta +10% un 0,10%/año - de +10% a +20% un 0,20%/año - superior un 0,3%/año	- hasta un -10% un -0,10%/año - entre -10% y -20% un -0,20%/año - menor un -0,3%/año

Cambios en la P.I. de la FCN

Estudio de posibles Reglas de gasto: Aplicación a la FCN



Cambios en la P.I. de la FCN

Estudio de posibles Reglas de gasto: Aplicación a la FCN

	PATRIMONIO FINAL					
	MSCI 1995-2024	MSCI 2000-2024	MSCI 2003-2024	70-30 1995-2024	70-30 2000-2024	70-30 2003-2024
Regla 1	1.052.240.129	413.939.527	882.956.742	862.208.136	399.461.323	625.801.060
Regla 2	1.070.587.509	412.957.531	903.120.187	879.917.178	401.527.093	637.143.631
Regla 3	1.032.944.641	420.961.879	888.047.971	837.449.440	406.305.025	629.698.386
Regla 4	1.050.378.604	420.239.907	908.133.202	853.881.645	408.574.620	641.013.006
Maximo valor	1.070.587.509	420.961.879	908.133.202	879.917.178	408.574.620	641.013.006
Mínimo valor	1.032.944.641	412.957.531	882.956.742	837.449.440	399.461.323	625.801.060
Diferencia	37.642.867	8.004.347	25.176.460	42.467.737	9.113.297	15.211.946
Dif. En %	3,52%	1,90%	2,77%	4,83%	2,23%	2,37%

	GASTO GLOBAL					
	MSCI 1995-2024	MSCI 2000-2024	MSCI 2003-2024	70-30 1995-2024	70-30 2000-2024	70-30 2003-2024
Regla 1	569.721.478	198.470.361	350.942.884	570.990.299	237.437.758	319.702.172
Regla 2	556.546.240	193.180.554	338.039.780	560.824.597	232.956.341	311.629.508
Regla 3	576.879.941	199.695.231	351.537.375	580.271.930	237.788.857	319.615.969
Regla 4	563.809.399	194.038.112	338.445.267	570.569.748	233.026.002	311.435.658
Maximo valor	576.879.941	199.695.231	351.537.375	580.271.930	237.788.857	319.702.172
Mínimo valor	556.546.240	193.180.554	338.039.780	560.824.597	232.956.341	311.435.658
Diferencia	20.333.701	6.514.677	13.497.595	19.447.333	4.832.516	8.266.513
Dif. En %	3,52%	3,26%	3,84%	3,35%	2,03%	2,59%

	VOLATILIDAD					
	MSCI 1995-2024	MSCI 2000-2024	MSCI 2003-2024	70-30 1995-2024	70-30 2000-2024	70-30 2003-2024
Regla 1	8,27%	8,20%	5,97%	5,43%	5,15%	3,71%
Regla 2	6,19%	7,16%	4,82%	3,91%	4,54%	3,04%
Regla 3	8,10%	10,11%	6,81%	5,10%	7,33%	4,62%
Regla 4	6,13%	9,51%	5,90%	3,95%	7,18%	4,20%
Maximo valor	8,27%	10,11%	6,81%	5,43%	7,33%	4,62%
Mínimo valor	6,13%	7,16%	4,82%	3,91%	4,54%	3,04%
Diferencia	2,14%	2,95%	1,99%	1,52%	2,79%	1,58%

Cambios en la P.I. de la FCN

Elección de la regla de gasto de la P.I. de la FCN

- Aplicar el 3,60% al Patrimonio final promedio de los 7 años anteriores.
- Corrección:
 - En principio no se contempla una revisión de la regla.
 - Es prudente la revisión de los parámetros de la regla pero siempre en periodos largos (7-10 años) y con visión de largo plazo.
 - Las revisiones en el estudio son (Patrimonio medio real sobre Patrimonio inflación teor.):
 - De 0% a +10% patr. (+0,10% de gasto); entre +10% y +20% (+0,20%); superior (+0,30%)
 - De -0% a -10% patr. (-0,10% de gasto); entre -10% y -20% (+0,20%); inferior (-0,30%)

Cambios en la P.I. de la FCN

Aplicación de la regla de gasto al año 2025

- Patrimonio financiero cierre: 2023 (249.828,70 Miles €); 2024 (312.908,95 Miles €)
- Patrimonio financiero medio a efectos de gasto: 281.368,83 Miles €
- Aplicación de la regla: 3,60% sobre Patrimonio medio: 10.129,23 Miles de €
 - Presupuesto exigido al patrimonio en 2025: 10.175,00 Miles de €

APLICAR LA REGLA DEPENDE DE LA FUNDACIÓN, LAS OSCILACIONES DEL MERCADO NO. DEBEMOS SER ESTRICOTOS Y PRUDENTES EN EL CUMPLIMIENTO DE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN

4. Asuntos propuestos por la Comisión de Buen Gobierno

4.1. Renovación parcial del Patronato

4. Asuntos propuestos por la comisión de buen gobierno

4.1. Plan de acogida - proceso

1

Bienvenida con el presidente del patronato y presidenta de la comisión de buen gobierno, con la asistencia de la dirección general y secretario

- Aceptación del cargo
- Recogida de datos personales y compromisos de confidencialidad y protección de datos.
- Claves de acceso al área privada del Patronato
- Presentación institucional de la fundación por parte del presidente:
 - Gobernanza: composición y funciones del patronato
 - Misión, visión y valores
 - Plan estratégico
- Presentación de las comisiones por parte de la presidenta de la comisión de buen gobierno: composición y funciones
- Comunicación institucional, a medios (nota de prensa) y plantill
- Foto e incorporación en la web de reseña cv

La presentación ante el resto del Patronato se realizará en la siguiente sesión del órgano.

2

Presentación de la dirección general

- Organigrama
- Actividad propia
- Obra en colaboración con fundación "la Caixa"
- Presupuesto
- Patrimonio

3

Presentación direcciones de área

- Innovación y retos sociales
- Cultura y Sociedad
- Administración y personas

4

Visita a los centros

- Isterria, Río Irati, Civican y un centro de mayores

4. Asuntos propuestos por la comisión de buen gobierno

4.1. Plan de acogida

Comunicaciones a instituciones



4. Asuntos propuestos por la comisión de buen gobierno

4.2. Evaluación desempeño director general 2024

Criterios de evaluación

- Plan estratégico (40 puntos)
- Gestión presupuestaria (30 puntos)
- Liderazgo (30 puntos)



5. Propuesta de votación para la Junta General de Accionistas de CaixaBank prevista para el 11 de abril de 2025

8. Ruegos y preguntas



FUNDACIÓN
CAJA NAVARRA

NAFARROAKO KUTXA
FUNDAZIOA