

# INFORME DE SEGUIMIENTO I.S.R. (FBCN)

## DICIEMBRE 2021

### Activos financieros de la Fundación:

En diciembre de 2021 el patrimonio financiero de la Fundación Caja Navarra esta diversificado de la siguiente manera:

Posición de Patrimonio Financiero de la FBCN					Diciembre	2021
<b>Patrimonio Financiero</b>					177.808.866,75	100,00%
<b>Gestión Interna</b>					153.193.920,03	86,16%
Inversiones Directas en Empresas					292.161,74	0,19%
	Ojer pharma			292.161,74		
Fondos de Capital Riesgo					893.695,04	0,58%
	GED VI España			576.500,00		
	Everwood Solar			217.195,04		
	Bsocial Impact Fund			100.000,00		
Renta Fija					11.006.692,18	7,18%
	Deuda del Estado 4,65% 30-07-25	2.500.000	127,71%	2.999.047,95		
	Deuda de navarra 2,03% 28-11-23	3.000.000	100,18%	3.005.514,16		
	Ob. Crit. Caixahold. 1,625% 21-04-22	2.000.000	104,13%	2.082.616,44		
	Ob. CAIXABANK 3,50% 15-02-27	2.000.000	108,65%	2.068.978,08		
	Ob. CELLNEX 2,875% 24-04-24	700.000	108,99%	741.866,23		
	Ob. CELLNEX 2,375% 16-01-25	100.000	111,91%	108.669,32		
Renta variable					141.001.371,07	92,04%
	Accs. Caixabank			129.390.400,00		
	Cartera Dividendos			11.610.971,07		
<b>Gestión Externa</b>					24.614.946,72	13,84%
Carteras de F.I. gestionadas					24.614.946,72	100,00%
	Cartera gestionada por BANKINTER			11.778.570,04		
	Cartera gestionada por CAIXABANK			12.836.376,68		

El patrimonio financiero asciende a 177.808.866,75 € tan solo el 0,77% del mismo tiene una baja liquidez, ya que está invertido directamente en empresas o en Fondos de Capital Riesgo (FCR).

De este patrimonio hemos tenido acceso a informes de calificación en materia ISR para el 95% de mismo. Teniendo en cuenta que del 5 % restante el 3,38% corresponde a Deuda del Estado (España) y de Navarra, cuya solvencia democrática y de buenas prácticas está acreditada, podemos decir que el 98,38% del patrimonio de la Fundación está calificado bajo el punto de vista de la Inversión Socialmente Responsable (ISR), por entidades independientes expertas en la materia.

A continuación mostramos un cuadro en el que están detallados por epígrafes de inversión aquella parte no calificada.

<b>Valores sin calificación ISR</b>				
<b>Patrimonio Financiero</b>			<b>177.808.866,75</b>	<b>100,00%</b>
<b>Gestión Interna</b>		<b>153.193.920,03</b>		<b>86,16%</b>
Inversiones Directas en Empresas	292.161,74		0,19%	
Fondos de Capital Riessgo	893.695,04		0,58%	
Renta Fija	6.004.562,11		3,92%	
Renta variable	1.696.325,75		1,11%	
<b>Gestión Externa</b>		<b>24.614.946,72</b>		<b>13,84%</b>
Carteras de F.I. gestionadas	0,00		0,00%	
<b>Total valores</b>	<b>8.886.744,64</b>		<b>5,00%</b>	
Total sin Bo. del Estado y de Navarra	2.882.182,53		1,62%	

Tal como se ha comentado, en la porción de renta fija el importe corresponde a:

- Deuda del Estado 4,65% vto. 30-07-25
- Deuda de navarra 2,03% vto. 28-11-23.

Por lo que respecta a la porción de renta variable se materializa en los siguientes valores: Acerinox, Mapfre e IAG. Estos valores suelen tener informes de calificación ISR pero a fecha de cierre del informe no hemos tenido acceso a los mismos para diciembre de 2021.

#### Valores en cartera y su evaluación:

1. Fondos de inversión de las cartera de gestión externa:

En cuanto a las carteras de Fondos de Inversión que son gestionadas externamente vamos a hacer una evaluación bajo el criterio de Morningstar y de MSCI.

<b>Valoración Cartera ISR Morningstar (BKT)</b>		
	<b>dic-21</b>	<b>jun-21</b>
Alto	8,33%	5,45%
Superior media	20,00%	32,80%
Media	45,65%	37,83%
Inferior media	10,94%	23,92%
Bajo	0,00%	0,00%
Sin datos	15,08%	0,00%
	100,00%	100,00%

<b>Valoración Cartera ISR Morningstar (CABK)</b>		
	<b>dic-21</b>	<b>jun-21</b>
Alto	18,67%	17,15%
Superior media	21,38%	21,01%
Media	36,31%	33,59%
Inferior media	18,68%	21,14%
Bajo	4,96%	7,11%
Sin datos	0,00%	0,00%
	100,00%	100,00%

Bajo el punto de vista de clasificación "Morningstar": La cartera gestionada por Bankinter empeora ligeramente los ratios; en junio de 2021 un 76,08% de los valores se encontraba por encima de la media y en diciembre de 2021 solo un 73,98%. Esto se debe en gran medida a que un 15,08% de la cartera no tiene calificación.

La cartera gestionada por Caixabank sin embargo mejora un poco ya que del 71,75% de junio pasamos al 76,36% en valores con calificación superior a la media.

Según la calificación MSCI, observamos una mejora tanto en la cartera gestionada por Bankinter, en la que pasamos del 79,15% con calificación A o superior en junio al 98,20% en diciembre, como en la gestionada por Caixabank, en la que pasamos del 82,84% con calificación A o superior en junio al 94,50% en diciembre. Además la totalidad de los fondos de ambas carteras tiene calificación de MSCI.

<b>Valoración Cartera ISR MSCI (BKT)</b>		
	<b>dic-21</b>	<b>jun-21</b>
AAA	26,41%	0,00%
AA	38,65%	33,25%
A	33,14%	45,90%
BBB	1,79%	12,83%
BB	0,00%	4,89%
B	0,00%	0,00%
CCC	0,00%	0,00%
N/A	0,00%	3,13%
	100,00%	100,00%

<b>Valoración Cartera ISR MSCI (CABK)</b>		
	<b>dic-21</b>	<b>jun-21</b>
AAA	12,01%	0,00%
AA	58,40%	51,58%
A	24,09%	31,26%
BBB	5,50%	12,51%
BB	0,00%	4,66%
B	0,00%	0,00%
CCC	0,00%	0,00%
N/A	0,00%	0,00%
	100,00%	100,00%

## 2. Estudio de fondos (Incluye posiciones de cartera de gestión interna)

Entrando en mayor grado de detalle, podemos ver que en el estudio de los datos de la clasificación de MSCI se mantiene la calificación media en AA, si bien es verdad que descendemos un poco en el ranking tanto dentro de los fondos comparables (57,92 frente a 63,33 en junio), como del universo global de fondos (60,90 frente a 62,48 en junio de 2021).

La calificación medioambiental media ha ascendido a Bajo impacto desde moderado aunque los ingresos que provienen de energías verdes han disminuido ligeramente del 7,2% al 5,3%, el comportamiento de ingresos por energía contaminantes ha mejorado, ya que hemos disminuido estos ingresos del 3,8% al 2,7%.

En el epígrafe de la Gobernanza hemos obtenido datos mixtos, el porcentaje de consejeros independientes ha disminuido un poco del 76,9% al 75,8% y en cambio el porcentaje de mujeres en el consejo ha aumentado ligeramente hasta el 30% desde el 29,9% anterior.

Por lo que respecta a los conflictos abiertos que mantienen las empresas de los fondos relativos a parámetros ISR y el impacto que estas compañías suponen en los fondos a los que pertenecen, el resultado es que mantenemos una incidencia muy baja de controversias y además que estas tienen un peso muy reducido en los fondos en los que se encuentran esas inversiones. En todo los casos observamos mejoras en la tendencia global.

- Violación de principios generales: La media de incidencias es de 0,49 por fondo y suponen un peso medio del 0,6% de las inversiones por fondo.
- Controversias graves: El número medio de incidencias es de 0,77 y su peso de 0,9%.
- Armamento: Número medio de incidencias 0,13 y peso medio de 0,1%.
- Tabaco: Número medio de incidencias 0,13 y peso medio de 0,0%.

En esta ocasión hemos incorporado unos nuevos datos referentes a la sostenibilidad según el criterio de Morningstar. Dentro de los estudios que hace esta compañía sobre los fondos ha clasificado a los mismos comparándolos con los fondos de su entorno de actividad y comparándolos también con un grupo mayor de fondos de carácter general otorgándoles una calificación, las puntuaciones menores de 20 indican una buena situación. En este contexto la puntuación media de los fondos en cartera en el entorno del universo total de fondos es de 13,03 y en el entorno sectorial de 21,59.

En este informe se evalúan separadamente los conceptos ESG y los fondos de nuestra cartera obtienen en media un 4,49 en calificación de Medioambiente, un 8,75 en Social, un 6,90 en Gobernanza y un 1,97 en riesgo no asignado a criterio ESG. Las puntuaciones son mejores cuanto más bajas.

A continuación adjuntamos el cuadro con el detalle de los parámetros comentados por cada fondo.

		Criterio MSCI							
ISIN	Nombre del fondo	Clasificación global	Ranking general frente a		Medio ambiente			Gobernanza	
			Pares comparables	Universo total	Peso de emisiones de carbon / ventas	Ingresos verdes	Ingresos energías contaminantes	Consejeros independientes	Mujeres en el consejo
LU1548496709	ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE IT EUR	A	39	45	Bajo	6,9%	0,7%	78,1%	30,7%
LU0888974473	BGF Continent EUR FL-I2	AA	23	82	Moderado	2,6%	0,8%	81,6%	36,6%
LU1960219571	BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-I2EU EUR	A	43	30	Bajo	0,1%	0,0%	83,4%	31,6%
LU1917164771	BLACKROCK GL FUT OF T-I2EURH T-I2EURH EUR	AA	44	69	Moderado	15,9%	0,0%	75,2%	28,9%
IE00BG0R1B02	Brown Advisory US Eq. GRW AEU Eur	AA	84	77	Bajo	4,5%	0,0%	78,8%	32,2%
LU1295556887	Capital GP New Pers-zh eur	AA	50	72	Moderado	11,1%	1,2%	75,3%	30,9%
DE000DWS2MA	DWS SMART INDUSTRIALTECH-FC	A	56	51	Moderado	8,1%	1,1%	79,2%	29,8%
LU0346388704	FIDELITY FUNDS - GLOBAL FIINANCIAL SERVICES -	AAA	78	96	Muy Bajo	0,1%	0,1%	80,4%	31,2%
DE000A0H08S0	ISHARES EUR 600 TRAVEL & & LEISURE	BBB	21	20	Alto	0,0%	0,0%	76,8%	36,9%
LU1834997006	JHHF-PAN EUROPEAN S/C-GU2EUR EUR	AA	61	75	Moderado	5,4%	0,0%	78,7%	35,4%
LU0248050006	JPM EUROPE DYNAMIC TECHNOLOGIES I (ACC) EUR	AAA	88	87	Bajo	6,2%	0,0%	86,9%	39,2%
LU1814670615	JPMORGAN F-EMR MK EQ-I2 EUR EUR	A	69	46	Moderado	5,1%	0,2%	57,1%	16,2%
LU0248052804	JPMORGAN F-GLB NAT RE-I ACC EUR	AA	83	73	Muy Alto	1,1%	42,5%	81,8%	32,1%
LU1211593923	Mirae Asia Sector LDR EQ EU	A	33	44	Moderado	6,0%	0,0%	59,1%	16,0%
LU0348927095	Nordea 1 SIC CL ENV BI EUR	AA	44	69	Alto	7,5%	0,5%	81,0%	30,4%
LU0217138485	PICTET PREMIUM BRANDS EUR	AA	93	84	Bajo	3,0%	0,0%	70,8%	40,0%
LU0625737753	PICTET-CHINA INDEX-IEUR EUR	BBB	87	26	Moderado	6,8%	0,6%	55,0%	13,2%
LU0320897043	Robeco US Premium Eq IH EUR	AA	61	44	Moderado	2,0%	4,9%	82,9%	30,5%
LU0454739615	PART ROBECO BP US PREMIUM EQ-I-E	AA	44	60	Moderado	2,0%	4,9%	82,9%	30,5%
LU1111643711	PART ELEVA EUROPEAN SEL-R EUR A	AAA	34	87	Moderado	5,4%	2,9%	83,2%	39,1%
LU1125359346	PART JAN HND CONT EU GEURA	AAA	78	95	Alto	5,2%	2,9%	87,3%	36,2%
LU0683601701	PART AB SICAV I - SEL US EQY-S1	AA	61	66	Moderado	3,3%	4,2%	81,7%	32,6%
LU1355005932	PART STAND EUR SMALL CO B EUR	A	6	40	Bajo	2,2%	0,0%	72,1%	31,2%
LU0955863252	PART INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEUR	A	20	41	Moderado	4,9%	0,1%	42,7%	12,8%
LU1862449409	PART T ROWE PRICE-US SMC E-QN	A	74	39	Moderado	3,4%	2,3%	80,5%	28,3%
LU1764069099	PART AB SICAV I SEL US EQTY- S1	AA	61	66	Moderado	3,3%	4,2%	81,7%	32,6%
LU1433070429	PART THREADNEEDLE GLB FOCUS ZEEUR	AA	51	72	Bajo	3,1%	0,0%	78,4%	31,6%
LU1803069191	PART FRANK-TECHNOLOGY-WA EUR H1	AA	73	72	Bajo	4,8%	0,0%	78,9%	31,6%
LU0252967376	PART BGF EMERGING MARKETS D2 EUR	A	62	41	Alto	5,2%	3,7%	62,3%	17,0%
LU0503631631	PART PICTET GLOBAL ENVIRONMENT IE	AAA	88	88	Moderado	17,1%	0,0%	79,8%	30,9%
LU1820776075	PART GS GLOB MIL EQT PTF-I EURACC	A	12	43	Moderado	5,0%	1,0%	71,8%	39,9%
LU1920352363	PART BNP CHINA EQUITY PRV EUR	A	95	37	Bajo	7,0%	0,2%	56,9%	14,9%
LU1751346971	PART WELLINGTON ASIA TECH-N USD A	A	32	41	Moderado	3,8%	0,0%	53,2%	12,9%
IE00BRJG7840	PART JAN HND GLB LIFE S-U EUR AC	A	60	36	Bajo	0,1%	0,0%	82,8%	30,6%
LU1762220850	PART INV GLB CONSUMER TRDS ZEUA	BBB	27	24	Bajo	1,3%	0,0%	75,7%	30,0%
IE00B1FZS467	ETF Infrastructure	AA	44	61	Muy Alto	6,8%	12,6%	81,2%	29,1%
DE000A0H08R2	ETF Telecom	AAA	88	89	Bajo	1,7%	0,0%	89,5%	39,2%
DE000A0Q4R02	ETF Utilities	AAA	92	87	Muy Alto	20,4%	12,1%	85,1%	40,3%
DE0002635281	ETF Dividend	AAA	100	100	Moderado	7,0%	3,2%	85,7%	38,8%
	<b>Diciembre 2021</b>	AA	57,92	60,90	Bajo	5,3%	2,7%	75,8%	30,0%
	<b>Junio 2021</b>	AA	63,33	62,48	Moderado	7,2%	3,8%	76,9%	29,9%
	<b>Diciembre 2020</b>	AA	53,72	70,67	Bajo	5,5%	1,7%	76,5%	28,6%
	<b>Junio 2020</b>	AA	64,45	71,74	Bajo	5,7%	2,2%	77,3%	29,2%
	<b>Diciembre 2019</b>	A	47,17	71,30	Bajo	3,5%	2,1%	76,6%	29,2%

ISIN	Nombre del fondo	Criterio MSCI								Criterio Morningstar					
		Exposición a conflictos relativos a la ISR								Puntuación sostenibilidad		Desglose ESG			
		Violación de los principios generales		Controversias graves		Armamento		Tabaco		Universo total	Pares comparables	Medioambiente	Social	Gobernanza	No Asignado
LU1548496709	ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE IT EUR	1,9%	2	1,9%	2	0,0%	0	0,0%	0		23,58	3,94	9,99	7,02	2,63
LU0888974473	BGF Continent EUR FL-I2	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		18,1	3,7	7,92	6,36	0,11
LU1960219571	BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-I2EU EUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	12,8	22,93	1,4	12,85	8,09	0,59
LU1917164771	BLACKROCK GL FUT OF T-I2EURH T-I2EURH EUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	12,75	22,51	7,65	7,29	6,71	0,75
IE00BGR1B02	Brown Advisory US Eq. GRW AEU Eur	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		2,7	3,35	10,24	7,1	0
LU1295556887	Capital GP New Pers-zh eur	1,0%	5	1,1%	6	0,1%	1	0,4%	2		21,74	3,86	9,92	7,58	0,38
DE000DWS2M4	DWS SMART INDUSTRIALTECH-FC	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		23,87	6,55	10,08	6,88	0,37
LU0346388704	FIDELITY FUNDS - GLOBAL FIINANCIAL SERVICES -	0,0%	0	3,9%	1	0,0%	0	0,0%	0		23,27	1,27	10,8	10,51	0,69
DE000A0H0850	ISHARES EUR 600 TRAVEL & & LEISURE	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		22,62	5,08	10,35	7,19	0
LU1834997006	JHHF-PAN EUROPEAN S/C-GU2EUR EUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		22,28	3,23	5,23	3,89	9,94
LU0248050006	JPM EUROPE DYNAMIC TECHNOLOGIES I (ACC) EUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	13,2	15,95	2,13	5,98	5,09	2,74
LU1814670615	JPMORGAN F-EMR MK EQ-I2 EUR EUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		23,57	4,27	8,95	8,09	2,26
LU0248052804	JPMORGAN F-GLB NAT RE-I ACC EUR	18,4%	5	18,4%	5	0,0%	0	0,0%	0	13,2	31,1	14,38	9,19	6,79	0,74
LU1211593923	Mirae Asia Sector LDR EQ EU	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		26,71	4,9	9,83	8,77	3,22
LU0348927095	Nordea 1 SIC CL ENV BI EUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		20,32	6,32	6,72	5,19	2,09
LU0217138485	PICTET PREMIUM BRANDS EUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	14,26	17,96	3,56	7,87	6,22	0,31
LU0625737753	PICTET-CHINA INDEX-IEUR EUR	0,3%	2	0,3%	2	0,0%	0	0,3%	2		27,75	5,03	12,14	9,44	1,13
LU0320897043	Robeco US Premium Eq IH EUR	0,3%	1	2,2%	3	0,9%	1	0,0%	0		23,32	4,11	10,46	7,96	0,8
LU0454739615	PART ROBECO BP US PREMIUM EQ-I-E	0,3%	1	2,2%	3	0,9%	1	0,0%	0		23,32	4,11	10,46	7,96	0,8
LU1111643711	PART ELEVA EUROPEAN SEL-R EUR A	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		19,29	3,44	8,47	6,87	0
LU1125359346	PART JAN HND CONT EU GEURA	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		19,14	4,81	7,66	6,68	0
LU0683601701	PART AB SICAV I - SEL US EQY-S1	0,0%	0	1,6%	2	0,3%	1	0,0%	0						
LU1355005932	PART STAND EUR SMALL CO B EUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		23,5	3,52	6,73	4,84	8,41
LU0955863252	PART INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		22,28	5,58	8,1	7,69	2,91
LU1862449409	PART T ROWE PRICE-US SMC E-QN	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		25,13	3,96	6,84	4,67	9,66
LU1764069099	PART AB SICAV I SEL US EQTY- S1	0,0%	0	1,6%	2	0,3%	1	0,0%	0		22,12	3,8	10,4	7,92	0
LU1433070429	PART THREADNEEDLE GLB FOCUS ZEEUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		17,96	2,35	8,37	7	0,23
LU1803069191	PART FRANK-TECHNOLOGY-WA EUR H1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	12,45	18,26	2,52	8,61	6,7	0,93
LU0252967376	PART BGF EMERGING MARKETS D2 EUR	0,7%	1	0,7%	1	0,0%	0	0,0%	0	12,75	27,19	5,76	9,83	8,89	2,71
LU0503631631	PART PICTET GLOBAL ENVIRONMENT IE	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	13,41	17,81	5,13	6,57	5,39	0,71
LU1820776075	PART GS GLOB MIL EQT PTF-I EURACC	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	12,45	20,15	3,16	8,8	7,38	0,79
LU1920352363	PART BNP CHINA EQUITY PRV EUR	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		25,23	5,2	10,8	8,71	0,53
LU1751346971	PART WELLINGTON ASIA TECH-N USD A	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		20,89	3,83	5,42	6,33	5,31
IE00BRJG7840	PART JAN HND GLB LIFE S-U EUR AC	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		25,25	1,25	11,42	6,89	5,7
LU1762220850	PART INV GLB CONSUMER TRDS ZEUA	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	1,1%	1		23,08	3,03	8,06	5,95	6,04
IE00B1FZ5467	ETF Infrastructure	0,9%	2	1,2%	3	0,0%	0	0,0%	0		24,38	9,72	8,33	4,92	1,41
DE000A0H08R2	ETF Telecom	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		16,5	2,27	8,02	6,21	0
DE000A0Q4R02	ETF Utilities	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		21,23	8,68	7	5,54	0
DE0002635281	ETF Dividend	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		17,51	3,72	6,91	6,87	0
	<b>Diciembre 2021</b>	0,6%	0,49	0,9%	0,77	0,1%	0,13	0,0%	0,13	13,03	21,59	4,49	8,75	6,90	1,97
	<b>Junio 2021</b>	1,0%	0,60	1,2%	0,85	0,1%	0,13	0,1%	0,20						
	<b>Diciembre 2020</b>	0,3%	0,44	0,5%	0,72	0,1%	0,19	0,1%	0,30						
	<b>Junio 2020</b>	0,6%	0,92	0,8%	1,18	0,2%	0,34	0,6%	0,61						
	<b>Diciembre 2019</b>	1,1%	3,00	1,5%	3,93	0,1%	0,20	0,9%	0,73						

### 3. Valores de inversión directa.

Resumimos en el siguiente cuadro los datos obtenidos. El cuadro contiene parámetros del estudio de "MSCI".

ISIN	Nombre de compañía	Criterio MSCI								
		Clasificación Global		Universo sectorial		Claves de posicionamiento sectorial			Impacto Climático	
		Baremo	Antigüedad	Número empresas	Ranking	Rezagado	Media	Líder	Clasificación	Incremento Implícito temperatura
ES0167050915	ACS	A	ago-21	25	Media		- Gobierno corporativo - Comportamiento corporativo	- Oportunidad en energías limpias - Seguridad y Salud	Desalineado	2,17
ES0105046009	AENA	A	oct-21	26	Media		- Gobierno corporativo - Comportamiento corporativo - Seguridad y Salud	- Biodiversidad y uso de la tierra - Relaciones con la comunidad	Alineado	1,74
DE000BASF111	BASF	A	abr-21	12	Media	- Comportamiento corporativo - Seguridad química	- Emisiones tóxicas y gasto - Estrés hídrico - Gobierno corporativo	- Emisiones de carbono - Oportunidad en energías limpias	Desalineado	3,18
Renta Fija XS1468525057 XS1551726810	CELLNEX	A	ago-21	73	Media	- Acceso a comunicaciones - Gestión laboral	- Comportamiento corporativo - Emisiones de carbono	- Gobierno corporativo	Alineado	1,59
ES0130960018	ENAGAS	AA	oct-21	132	Líder		- Gobierno corporativo - Biodiversidad y uso de la tierra - Comportamiento corporativo - Seguridad y Salud - Relaciones con la comunidad - Emisiones de carbono		Rezagado	4
ES0162601019	FERROVIAL	A	jun-21	25	Media		- Gobierno corporativo - Seguridad y Salud - Comportamiento corporativo - Oportunidad en energías limpias		Desalineado	2,15
ES0144580Y14	IBERDROLA	AAA	jul-20	131	Líder		- Gobierno corporativo - Comportamiento corporativo - Emisiones de carbono	- Biodiversidad y uso de la tierra - Emisiones tóxicas y gasto - Estrés hídrico - Relaciones con la comunidad - Desarrollo del capital humano - Oportunidad en energías limpias	Desalineado	2,36
ES0148396007	INDITEX	AAA	ago-21	82	Líder		- Gobierno corporativo - Gestión laboral - Standar laboral cadena de sumin. - Comportamiento corporativo - Standar laboral cadena de sumin.	- Fuente de materias primas - Privacidad y seguridad de datos - Seguridad química - Huella de carbono del producto	Desalineado	2,17

ES0130670112	ENDESA	AAA	sep-21	132	Líder		- Emisiones de carbono - Desarrollo del capital humano - Emisiones tóxicas y gasto - Estrés hídrico	- Gobierno corporativo - Comportamiento corporativo - Relaciones con la comunidad - Oportunidad en energías limpias	Desalineado	2,38
ES0116870314	NATURGY	AAA	sep-21	135	Líder		- Emisiones de carbono	- Gobierno corporativo - Seguridad y Salud - Comportamiento corporativo	Desalineado	2,57
ES0173093024	RED ELÉCTRICA CORP.	AAA	dic-21	132	Líder		- Comportamiento corporativo - Emisiones de carbono - Oportunidad en energías limpias	- Gobierno corporativo - Biodiversidad y uso de la tierra - Desarrollo del capital humano - Emisiones tóxicas y gasto	Alineado	1,3
ES0173516115	REPSOL	AA	jun-21	28	Líder		- Gobierno corporativo - Comportamiento corporativo - Biodiversidad y uso de la tierra - Seguridad y Salud - Emisiones de carbono - Emisiones tóxicas y gasto	- Relaciones con la comunidad	Desalineado	2,59
ES0178430E18	TELEFÓNICA	A	dic-21	73	Media	- Comportamiento corporativo - Gestión laboral	- Gobierno corporativo - Privacidad y seguridad de datos - Emisiones de carbono	- Acceso a comunicaciones	Alineado	1,46
ES0132105018	ACERINOX									
ES0177542018	IAG									
ES00000122E5	Deuda Estado									
ES0001353384	Deuda Navarra									
ES140609019 Renta Fija ES0205045000 XS1565131213	CAIXABANK	AA	dic-21	190	Líder		- Gobierno corporativo - Comportamiento corporativo - Privacidad y seguridad de datos	- Desarrollo del capital humano - Financiación impacto ambiental - Protección consumo financiero - Acceso financiero	Desalineado	2,79
ES0133625006	Everwood Fotovoltaica Pool VI									
ES0116879018	GED VI ESPAÑA FCR									
N D	OJER PHARMA, S.L.									

<b>Diciembre 2021</b>	<b>PROMEDIO</b>	AA			Líder				Alineado	2,32
<b>Junio 2021</b>	<b>PROMEDIO</b>	AA			Líder					
<b>Diciembre 2020</b>	<b>PROMEDIO</b>	AA			Líder					
<b>Junio 2020</b>	<b>PROMEDIO</b>	AA			Líder					
<b>Diciembre 2019</b>	<b>PROMEDIO</b>	AA			Líder					



Dentro de estos valores de inversión directa encontramos algunos de los que no disponemos calificación ISR, es el caso de las inversiones directas en empresas o los fondos de capital riesgo (FCR), en todos ellos intentamos a través de nuestra posición en los órganos directores que su comportamiento se ciña a las buenas prácticas ESG.

Por lo que respecta a los valores calificados en resumen podemos ver que la media de la clasificación de los valores es de AA que se mantiene en los últimos estudios, también podemos ver que en el ranking de su universo de comparables se mantienen en la parte alta (Líder).

En el cuadro podemos observar en qué puntos destacan las empresas de nuestra cartera, en cuales están en la media sectorial y en cuales están rezagados y deben mejorar.

En esta ocasión añadimos un nuevo parámetro al estudio. El alineamiento de las empresas con el impacto climático en función de su incremento implícito de la temperatura según la actividad y su proyección. El alineamiento se consigue con un incremento de 2 grados o menos y por encima de 3,85 grados la calificación sería de empresa rezagada, entre los 2 y los 3,85 grados estarían las empresas desalineadas.

La calificación media de nuestra cartera es prácticamente ALINEADO, con un incremento de temperatura implícito medio de 2,32 grados.

#### Intervención en el seguimiento de la gobernanza de los valores de inversión directa:

Durante el año 2021 hemos delegado nuestra representación en las Juntas Generales de Accionistas con instrucciones precisas de nuestra intención de voto para las siguientes compañías:

ACS, Acerinox, AENA, Caixabank, Endesa, Enagas, Ferrovial, IAG, Iberdrola, Inditex, Mapfre, Merlin Properties, Naturgy, Red Eléctrica Corporación, Repsol y Telefónica.

Ejerciendo nuestros derechos políticos pretendemos vigilar el buen gobierno de las compañías en las que invertimos.

#### **Conclusión:**

Bajo el punto de vista ESG mantenemos una buena calificación en nuestro patrimonio.

Es nuestra intención seguir cuidando esta visión de nuestras inversiones, ya que la consideramos una obligación dado nuestro compromiso como Fundación con la sociedad, el medio ambiente y las buenas prácticas empresariales.