

INFORME DE LA CARTERA DE INVERSIONES (año 2020)

1.- Antecedentes:

La Política de Inversiones de Entreculturas y sus sucesivas modificaciones, aprobadas por el Patronato, desarrollan los principios básicos que deben ser tenidos en cuenta para la gestión de la cartera de la Institución:

- Seguridad
- Liquidez
- Rentabilidad
- Coherencia
- Cualificación ética
- Diversificación
- Transparencia
- Riesgo de cambio
- Utilización de activos derivados como instrumentos de cobertura

Junto con la política de inversiones, el Patronato aprobó un anexo en el que se establecen los límites concretos aplicables a la inversión de los Fondos Propios, así como a cualquier otra cartera que, en su caso, pudiese materializarse para rentabilizar los fondos destinados a la misión.

En dicho anexo se establece un límite general para la inversión en las principales categorías de activos:

- Renta fija y Mercados monetarios: 50% / 75%
- Renta Variable: 25% / 50%

Así mismo, se establecen criterios y límites relativos a los principales aspectos que pueden suponer una fuente de riesgo, con el fin de controlarlos, diversificarlos y mitigarlos:

- Duración de los activos de renta fija, así como de la cartera en su conjunto (riesgo de mercado)
- Diversificación de emisores de los activos de renta fija (riesgo de crédito)
- Límites en relación con la calificación crediticia de los emisores de renta fija (riesgo de crédito)
- Gestión del riesgo de cambio
- Utilización de activos derivados y estructurados como cobertura
- Inversión preferente a través de Instituciones de Inversión Colectiva
- Gestión del riesgo de liquidez
- Límites globales de concentración en activos emitidos por un mismo emisor
- Criterios relativos a la inversión socialmente responsable (ISR)
- Seguimiento periódico de la cartera y política para el rebalanceo de la misma
- Etc...

Por lo que respecta a la aplicación de criterios de ISR en el conjunto de inversiones, y tal como se menciona en la política de inversiones, de momento no es fácil aplicar un criterio homogéneo para todos los activos que componen la cartera, dado que este tipo de valoraciones aún no se

encuentra generalizado en el mundo de la gestión. No obstante, y pese a la dificultad intrínseca, aspiramos a que en un plazo razonable, podamos garantizar que el 50% del total de la cartera, se encuentra al menos valorado en base a criterios de ISR. De momento, podemos admitir valoraciones generales como las que realiza Morningstar (“índice de sostenibilidad”), pero en un futuro, y en función de las posibilidades de que dispongamos (por ejemplo, con el apoyo de la Administración Financiera de la Provincia), aspiramos a poder aplicar de forma más eficiente el ideario ético que adoptemos.

La responsabilidad en relación con el seguimiento de las inversiones queda encomendada al equipo de Dirección, y dentro del mismo, al Director Financiero.

2.- Carteras en las que se materializa la inversión de Entreculturas:

En la actualidad podemos diferenciar dos carteras de inversión:

1. Fondos Propios: Suponen algo más de 3 millones de euros, computándose los límites de la política de inversiones mencionados en el punto anterior, sobre dicho importe global. Se pueden diferenciar dos subcarteras cuya suma representa la totalidad de los Fondos Propios
 - Tesorería operativa: aproximadamente la mitad de los Fondos Propios se mantienen en activos muy líquidos (buena parte en cuentas corrientes), con el fin de que puedan servir de fondo de maniobra para la Institución, cubriendo los desfases estacionales que se producen a lo largo del año entre los ingresos y los gastos
 - Cartera de fondos de inversión: representa la otra mitad de los Fondos Propios, y se materializa a su vez a través de dos carteras que cuentan con el asesoramiento de sendos asesores integrados en la estructura de banca privada de BBVA y Bankinter respectivamente.

Dado que la Tesorería operativa se encuentra invertida en activos del Mercado Monetario, se está aplicando a la parte de la cartera invertida en fondos de inversión, un límite de renta variable entre el 50% y el 75%, de forma que estos activos representen en la cartera global de los Fondos Propios un nivel entre el 25% y el 37,5%, manteniéndose en promedio dicho porcentaje en los límites establecidos en la política de inversiones para renta variable (25% / 50%)

2. Fondos procedentes de herencias ingresadas en 2017, con destino a proyectos de Cooperación internacional: Con el fin de rentabilizar estos recursos, hasta su envío para la ejecución de proyectos, se ha creado una cartera de fondos de inversión por un importe inicial de 1,7 millones de euros. Para la gestión de esta cartera se ha seleccionado al equipo de banca privada de La Caixa.

3.- Resultados obtenidos en 2020:

A lo largo del año 2020, tanto los Fondos Propios, como el fondo procedente de las herencias pendientes de aplicar a su destino, se han mantenido dentro de los límites establecidos en la política de inversiones aprobada por el Patronato. Así mismo, no se han realizado operaciones

apalancadas o dirigidas exclusivamente a obtener ganancias en el corto plazo. A continuación, se recogen los aspectos más significativos de ambas carteras:

1. **Fondos Propios:** Los siguientes cuadros se refieren a la parte de los Fondos Propios invertida a través de las dos subcarteras de fondos de inversión mencionadas en el punto anterior (la otra mitad de dichos fondos se encuentra en activos líquidos de mercado monetario, como se comentó más arriba)

	BBVA			BANKINTER			TOTAL		
	Euros	% s/Total cartera	% s/Categoría	Euros	% s/Total cartera	% s/Categoría	Euros	% s/Total cartera	% s/Categoría
RENDA FIJA	279.003,03	38,54%	100,00%	247.018,38	32,40%	100,00%	526.021,42	35,39%	100,00%
Mdo Monetario	20.210,38	2,79%	7,24%	-	0,00%	0,00%	20.210,38	1,36%	3,84%
Europa	114.417,41	15,80%	41,01%	247.018,38	32,40%	100,00%	361.435,80	24,32%	68,71%
EEUU	92.792,38	12,82%	33,26%	-	0,00%	0,00%	92.792,38	6,24%	17,64%
Otros	51.582,86	7,12%	18,49%	-	0,00%	0,00%	51.582,86	3,47%	9,81%
RENDA VARIABLE	444.979,59	61,46%	100,00%	515.287,00	67,60%	100,00%	960.266,59	64,61%	100,00%
Europa	200.042,17	27,63%	44,96%	264.482,22	34,70%	51,33%	464.524,39	31,25%	48,37%
EEUU	181.562,63	25,08%	40,80%	205.161,49	26,91%	39,81%	386.724,12	26,02%	40,27%
Otros	63.374,79	8,75%	14,24%	45.643,29	5,99%	8,86%	109.018,08	7,33%	11,35%
TOTAL CARTERA	723.982,63	100,00%	100,00%	762.305,39	100,00%	100,00%	1.486.288,01	100,00%	100,00%

	BBVA	Bankinter	TOTAL
Inversión inicial	704.157,54	703.447,77	1.407.605,31
Valor a 31-Dic-2020	723.982,63	762.305,39	1.486.288,01
Revalorización	19.825,09	58.857,62	78.682,70
Rentabilidad acumulada	2,82%	8,37%	5,59%
Rentabilidad desde 1-ene	2,82%	6,61%	4,71%

Teniendo en cuenta la concentración de renta variable (prácticamente dos terceras partes de la cartera), podemos tomar como un punto de comparación para valorar, al menos parcialmente, los resultados obtenidos, el rendimiento de los principales índices en el mismo periodo de análisis (enero a diciembre de 2020):

- Ibex-35: -15,45%
 - Eurostoxx-50: -5,14%
 - S&P 500: +16,26%
 - Dow Jones: +7,25%
- Promedio (Ibex/Eurostoxx/S&P/Dow Jones): +0,73%**
Promedio (Ibex/Eurostoxx/S&P): -1,44%
Promedio (Eurostoxx/Dow Jones): +1,06%

Otros indicadores relativos al control y seguimiento del riesgo:

	BBVA	Bankinter	TOTAL
% Divisa no cubierta	14,31%	23,16%	18,85%
Categoría de Morningstar promedio (0-5)	3,81	4,03	3,92
Duración Renta Fija	2,35	4,22	3,31
Rating promedio R Fija (*)	4,94	5,15	5,05

(*) Media ponderada del rating: desde AAA (7) hasta inferior a B (1)

2. Recursos procedentes de herencias, pendientes de aplicar a su destino:

Igual que la cartera comentada en el punto anterior, los cuadros siguientes se refieren a la parte de este dinero, invertida a través de una cartera de fondos de inversión (aproximadamente la mitad de dichos Fondos).

La información es la relativa al cierre del mes de diciembre:

	LA CAIXA		
	Euros	% s/Total cartera	% s/Categoría
A FIJA	870.456,20	48,88%	100,00%
Mdo Monetario	63.930,81	3,59%	7,34%
Deuda Pública	175.052,87	9,83%	20,11%
Bonos corporativos	561.486,99	31,53%	64,50%
Emergentes	69.985,53	3,93%	8,04%
A VARIABLE	910.346,18	51,12%	100,00%
Europa	286.531,10	16,09%	31,47%
EEUU	321.434,83	18,05%	35,31%
Otros	302.380,24	16,98%	33,22%
LA CARTERA	1.780.802,38	100,00%	100,00%

	LA CAIXA
Inversión inicial (31-Dic-19)	1.699.887,28
Valor a 31-Dic-2020	1.780.802,38
Revalorización	80.915,10
Rentabilidad acumulada	4,76%
Rentabilidad desde 1-ene	4,76%