



FUNDACIÓN RAFAEL DEL PINO
FUNCIÓN DE CONTROL INTERNO

INFORME ANUAL 2022

Pactio Gestión SGIIC, S.A.U., en adelante “**Pactio**”, como responsable de la función de Control Interno de la Fundación Rafael del Pino, en adelante “**Fundación**”, emite este informe anual correspondiente al ejercicio 2022 en cumplimiento con las disposiciones establecidas en los apartados segundo y tercero del código de conducta relativo a las inversiones de las entidades sin ánimo de lucro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en adelante “**CNMV**”, sobre el cumplimiento de su política de inversiones y de sus reglas internas para la selección y gestión de las inversiones.

El control financiero y la auditoría de cuentas es responsabilidad de BDO Auditores S.L.P.

1. Medios y organización

La Fundación tiene encomendada la gestión de la cartera de inversión a Pactio, entidad autorizada para la prestación del servicio de gestión de carteras sometida a la supervisión de la CNMV.

Pactio dispone de los medios humanos y técnicos adecuados en relación con la naturaleza, volumen y complejidad de las actividades que realiza garantizando la adecuada segregación de funciones dentro de la organización, especialmente de las funciones de gestión, administración y control.

Pactio tiene empleado personal con las cualificaciones, los conocimientos y la experiencia necesarios para prestar el servicio de gestión de cartera que Fundación tiene contratado.

La Fundación ha delegado la función de control interno en la unidad de cumplimiento normativo de Pactio. La unidad de cumplimiento normativo cuenta con suficiente autoridad e independencia para comprobar el cumplimiento de la política de inversiones y asegurar que cuenta en todo momento con un sistema adecuado de registro y documentación de las operaciones y de custodia de las inversiones.

2. Política y selección de las inversiones

La Fundación cuenta con una política de inversión ajustada a sus objetivos fundacionales que especifica los objetivos y riesgos de sus inversiones. Para la selección de las inversiones en instrumentos financieros se valorará la seguridad, liquidez y rentabilidad de los activos que componen la cartera dando especial importancia a la preservación del capital.

2.1. Principio de coherencia

La estrategia de inversión es coherente con el perfil de la Fundación y las previsiones de tesorería.

2.2. Principio de liquidez

Se invierte principalmente en instrumentos financieros suficientemente líquidos, esto es, la inversión se realiza en valores negociados en mercados regulados y en instituciones de inversión colectiva armonizadas (UCITS) con reembolso diario.

No obstante, se podrá invertir un máximo del 30% del patrimonio en activos de gestión alternativa, es decir, fondos de retorno absoluto, fondos de capital privado y fondos de materias primas que pueden conllevar la falta de liquidez diaria. Ver desglose de fondos alternativos al cierre del ejercicio en el anexo I del informe.

2.3. Principio de diversificación

La cartera está compuesta por una pluralidad de activos no correlacionados entre sí, de distintos emisores y con diversas características desde el punto de vista de su riesgo.

La cartera está formada en su mayoría por fondos de inversión armonizados lo que se considera especialmente apropiado dado el carácter diversificado que tienen estos activos. Ver desglose de activos que conforman la cartera al cierre del ejercicio en el anexo I del informe.

2.4. Principio de preservación del capital

La estrategia de inversión busca proteger el valor de la cartera dando prioridad a evitar pérdidas. Por ello, se evita el uso de apalancamiento financiero o la realización de operaciones especulativas intradía o de muy corto plazo.

2.5. Operaciones con instrumentos derivados

Las operaciones realizadas con instrumentos derivados responden a una finalidad de cobertura de riesgos. No obstante, estas operaciones son objeto de explicación detallada en las reuniones periódicas entre la Fundación y Pactio.

2.6. Otros aspectos relevantes del proceso inversor

- Ejecución de las operaciones: Pactio cuenta con una política de mejor ejecución que tiene por finalidad permitir a Pactio actuar en defensa del mejor interés para la Fundación cuando Pactio (i) da órdenes de ejecución a otras entidades por cuenta de la Fundación y (ii) procura de forma consistente obtener el mejor resultado posible para la Fundación en la ejecución, teniendo en cuenta diferentes factores, tales como el precio, los costes, la rapidez, la probabilidad de ejecución y liquidación, el volumen, la naturaleza o cualquier otra consideración pertinente para la ejecución de la orden.
- Custodia: Todos los activos financieros que forman la cartera de inversión están depositados BNP Paribas S.A., sucursal en España. Pactio realiza un seguimiento diario de los activos depositados.

3. **Control permanente de la política de inversiones**

Durante el ejercicio y con periodicidad mensual Pactio ha realizado trabajos de control permanente en relación con el grado de cumplimiento de la política de inversiones en vigor.

4. **Grado de cumplimiento de la política de inversiones**

Los resultados de los controles han sido comunicados a la Fundación sin haber sido detectados incumplimientos o discrepancias con la política de inversiones.

5. **Hechos relevantes**

Mayo 2022: Aprobación de una nueva política de inversión y selección de activos de la Fundación, dejando sin efecto la política de inversión anterior, así como las reglas para la selección y gestión de las inversiones.

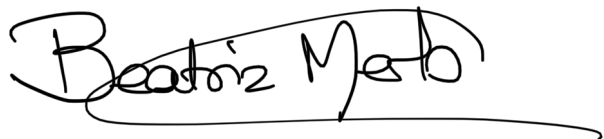
Noviembre 2022: Exposición de un informe elaborado por Deutsche Bank (“informe de objetivación”) acerca de la evolución de la cartera de la Fundación desde octubre de 2016 a agosto de 2022 que concluyó que la cartera era acorde al Código de Conducta de la CNMV.

Acuerdo de la constitución de un comité asesor de inversiones integrado por todos los miembros del Consejo asesor y adicionalmente, por una cuarta persona, directamente involucrada en gestión de carteras y que fue designada en la Comisión Ejecutiva de febrero de 2023.

6. **Conclusión general**

El cumplimiento de los principios y recomendaciones contenidos en el Código de Conducta relativo a las inversiones de las entidades sin ánimo de lucro se considera **SATISFACTORIO**.

Madrid, 14 de abril de 2023



Beatriz Merlo

Responsable de Cumplimiento Normativo

ANEXO I

LIQUIDEZ DE LOS ACTIVOS

“La cartera estará compuesta de forma prioritaria por activos líquidos, ya sean valores o fondos de inversión”.

LIQUIDEZ DISPONIBLE*	1 día	5 días	10 días	20 días
Efectivo	3,47%	3,47%	3,47%	3,47%
Renta Variable	9,79%	10,15%	10,32%	10,33%
Renta Fija	3,56%	3,56%	3,56%	3,56%
Futuros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Opciones	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Fondos	72,57%	73,78%	75,09%	79,59%
TOTAL LIQUIDEZ	89,50%	91,08%	92,56%	97,06%

*Fuente: BNP Paribas Securities Services.

CONTROL DE RIESGOS: ESTADÍSTICAS

“El control de riesgos de la cartera es un objetivo prioritario y se mantendrá un seguimiento continuo sobre su volatilidad y Value at Risk”.

RENTABILIDAD Y RIESGOS*	
Año 2022 (acumulada):	-7,11%
Volatilidad (ex ante):	9,18%
VaR (95%):	15,13%
CVaR (95%):	17,33%

*Fuente para medición de riesgos: BNP Paribas Securities Services

ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO PRUDENTE

“Se correspondería con una exposición a renta variable global en torno al 50%, pudiendo oscilar en la banda 20%-70% atendiendo según al posicionamiento táctico que en cada momento aconsejen las circunstancias de mercado.”

ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO PRUDENTE	% sobre total cartera
Renta Variable inversión directa	9,54%
Renta Variable a través fondos	42,45%
	51,99%

Control estrategia de crecimiento prudente: correcto

INVERSIÓN EN RENTA FIJA

“El importe total de activos de renta fija, no será inferior al 20% ni superior al 50% de la cartera de la Fundación. Estos límites no se aplicarán para deuda emitida por el Reino de España y otros Estados Europeos”.

INVERSIÓN EN RENTA FIJA	% sobre total cartera
Renta Fija “High Yield”	4,37%
Renta Fija Emergentes	3,51%
Renta Fija Privada	10,93%
TOTAL RENTA FIJA	18,81%
Renta Fija Pública (España y Europa)	3,57%
TOTAL RENTA FIJA CON DEUDA PÚBLICA	22,38%

Control inversión renta fija: correcto

“La calidad crediticia de la cartera de renta fija deberá ser “Investment Grade” en un rango al menos del 35% de dicha cartera de renta fija”.

CALIDAD CREDITICIA	% sobre cartera RF (directa)
“Investment grade”	100,00%
BB	0,00%
B	0,00%

Control calidad crediticia : correcto

DIVERSIFICACIÓN POR CLASES DE ACTIVO

“La diversificación por clases de activos tiene como objetivo modular la evolución de la rentabilidad a lo largo de los años, protegiéndola de cambios abruptos en su valor”.

POR CLASE DE ACTIVO	%	POR CLASE DE ACTIVO	%
Renta Variable cotizada de países desarrollados	48,33%	Fondos de Retorno Absoluto	13,66%
Renta Variable cotizada de países emergentes	4,11%	Otros Alternativos	4,72%
Renta Fija con grado de inversión (gobierno/corporativos)	14,50%	Fondos Inmobiliarios	3,45%
Renta Fija High Yield	4,37%	Divisas y derivados	3,35%
Renta Fija mercados emergentes	3,51%		

Control diversificación por clase de activo: correcto

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

“La diversificación geográfica se construirá considerando EEUU, Europa y Japón como los principales mercados, pero incluyendo en menor medida en el universo de inversión el resto de países desarrollados y emergentes”.

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA	RF / RV	DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA	FONDOS
Europa	13,11%	Europa	16,10%
EEUU	0,46%	EEUU	28,27%
Japón	0,00%	Japón	4,89%
Emergentes	0,00%	Emergentes	7,63%
Resto	0,00%	Resto (HY, RA, etc)	26,19%

Control diversificación geográfica: correcto

DISTRIBUCIÓN POR DIVISAS

“La posición en divisas podrá oscilar dependiendo de las expectativas de mercado, con el objetivo de atender la misma proporción de gastos de la FRP en esas mismas divisas”.

DIVISA	% en cartera
EUR	69,03%
USD	28,68%
CHF	0,00%
GBP	1,84%
CAD	0,00%
SEK	0,00%
NOK	0,45%
JPY	0,00%

Control distribución por divisas: correcto

INVERSIÓN EN FONDOS

“Se invertirá preferentemente a través de fondos de inversión y ETFs (...) La selección de fondos de inversión tendrá preferencia por fondos UCITS, con liquidez diaria”.

FONDOS UCITS	%	FONDOS RETORNO ABSOLUTO	%
Fondos UCITS (liquidez diaria)	59,39%	Fondos Retorno Absoluto (liquidez diaria)	11,34%
Fondos UCITS (liquidez semanal)	0,00%	Fondos Retorno Absoluto (liquidez semanal)	0,49%
		Fondos Retorno Absoluto (liquidez mensual)	7,74%
		Fondos Retorno Absoluto (liquidez trimestral)	2,72%
	59,39%		22,30%

Control inversión en fondos: correcto

INVERSIÓN EN FONDOS ALTERNATIVOS

“La inversión en fondos de los denominados de gestión alternativa se mantendrá por debajo del 30% del patrimonio. En este tipo de fondos se incluyen los fondos de retorno absoluto, los de capital privado y las materias primas. La inversión en alternativos podrá conllevar la inversión en fondos sin liquidez diaria o incluso fondos cerrados (como por ejemplo “private equity”)”.

INVERSIÓN EN FONDOS		DESGLOSE INVERSIÓN FONDOS RETORNO ABSOLUTO	
	% sobre total cartera		% sobre total cartera
Fondos Retorno Absoluto	13,66%	BridgeWater Fund Class S	1,49%
Otros activos alternativos	4,72%	Deutsche Concept Kaldemorgen LC	0,99%
	18,38%	Franklin K2 Bardin Hill Arbitrage	1,01%
		Multibrand Pragma Global	2,85%
		Prime Capital AM Blue Chip Ltd	2,13%
		MLIS Ramius Merger Arbitrage EUR D	0,54%
		Select Equity Long Short UCITS Sub-	0,49%
		Lumyna PSAM Global Event UCITS Fund	0,91%
		Ironshield Credit Fund Clase A	0,47%
		Lumyna Marshall Wace Tops UCITS	1,34%
		Candriam Absolute Return Equity Market	0,82%
		LUMYNA-BOFA MLCX Commodity Alpha	1,08%
		TOTAL FONDOS RETORNO ABSOLUTO	14,13%
		DESGLOSE INVERSIÓN OTROS ALTERNATIVOS	
			% sobre total cartera
		Portfolio Advisors Private Equity Fund IX	1,21%
		Xtrackers Physical Gold ETC	1,77%
		Invesco Physical Silver ETC	0,53%
		UBS ETF CMCI Composite SF UCIT	0,67%
		Embarcadero Pantheon	0,55%
		TOTAL OTROS ACTIVOS ALTERNATIVOS	4,72%
INVERSIÓN EN FONDOS INMOBILIARIOS		DESGLOSE INVERSIÓN EN FONDOS INMOBILIARIOS	
	% sobre total cartera		% sobre total cartera
Fondos inmobiliarios	3,45%	KanAm SPEZIAL grundinvest Fond	0,13%
		AXA CoRE Europe Fund S.C.S., SICAV-SIF	2,04%
		UBS Global Real Estate Fund	1,27%
		TOTAL FONDOS INMOBILIARIOS	3,45%
TOTAL INVERSIÓN EN ACTIVOS ALTERNATIVOS			22,30%

Control inversión en fondos alternativos: correcto