

2016



BISBAT D TERRASSA

# MANUAL D'INVERSIONS FINANCERES

v.oct.2016



## MANUAL D'INVERSIONS FINANCERES

Aquest manual té com a objectiu establir unes pautes generals d'actuació en l'àmbit de l'adequada col·locació i inversió dels recursos financers de les entitats de l'Església. Tot això, dins del marc de la seva actuació pròpia i d'acord amb el previst en la normativa canònica i les disposicions civils vigents i especialment a tota la normativa europea MIFID ([\*Markets in Financial Instruments Directive\*](#)) o posteriors.

1. **Àmbit d'aplicació.-** Aquest manual o codi de conducta s'aplica a la Conferència Episcopal Espanyola i es proposa totes les Diòcesis Espanyoles per a la seva implantació en l'àmbit diocesà. També es proposa, amb caràcter general, per al conjunt d'entitats de l'Església Catòlica.
2. **Objecte del manual.-** El present manual pretén regular les operacions financeres de tota naturalesa de les entitats de l'Església. Dins dels recursos objecte d'inversió s'inclouran:
  - a) **Patrimoni estable de l'entitat:** Es tracta de recursos permanents de l'entitat destinats a finançar l'activitat general i garantir el bon funcionament de la mateixa.
  - b) **Fons de fundacions:** Es tracta de fons els rendiments del qual estan afectes a determinades finalitats. Poden ser fons de fundacions pròpies o en gestió.
  - c) **Recursos amb finalitats pròpies:** Es tracta de fons rebuts per alguna finalitat concreta i que transitòriament poden estar invertits fins al moment de la seva aplicació definitiva
  - d) **Altres recursos de lliure disposició.**
3. **Criteris generals.-**
  1. Les diòcesis tenen la responsabilitat i obligació d'invertir bé el seu patrimoni, rendibilitzant el mateix en la mesura que el sistema financer ho permeti.
  2. Per a la selecció d'inversions financeres es tindran en compte com a principis bàsics la seguretat, liquiditat i rendibilitat que ofereixin les diferents posicions d'inversió tenint en compte el tipus de recursos que s'estiguin gestionant.
  3. Així mateix, es tindrà en compte l'adequada diversificació dels recursos, procurant evitar la concentració dels mateixos tant en una mateixa entitat financera com en productes concrets, sobretot quan aquests continguin riscos inherents.



4. Les entitats religioses hauran d'aprovar criteris generals d'inversió i diversificació adaptats a cada moment i a la naturalesa pròpia de la procedència, finalitat i destinació dels recursos. Aquests criteris, que hauran de ser aprovats pel Consell d'assumptes econòmics o organisme anàleg, hauran de ser ratificats o revisats amb certa periodicitat.
5. Dins dels criteris haurà d'incorporar-se la necessitat d'inversions ètiques, evitant, en tots, les pràctiques que s'enumeren més endavant.

#### **4. Comitè d'inversions.-**

1. Sempre que sigui possible, haurà de constituir-se un comitè assessor d'inversions que estudiï, avalui i proposi diferents alternatives d'inversió als òrgans competents en l'entitat religiosa, d'acord amb els criteris d'aquest manual i els aprovats per l'entitat.
2. El comitè haurà d'estar integrat per un mínim de tres persones, amb experiència en matèria financera i que gaudeixin de total independència en la selecció d'inversions, no podent participar com a part interessada en la contractació de cap inversió.
3. Les persones anomenades a aquest efecte podran formar part o no del Consell d'Assumptes Econòmics i els seus dictàmens no seran vinculants però hauran de conèixer-se per les persones o organismes encarregats de la gestió financera.

#### **5. Inversions de fons permanents.-**

1. Els fons permanents, ja formant part del patrimoni estable de l'entitat o tractant-se de fundacions per a finalitats específiques hauran d'estar invertits en instruments que garanteixin de manera raonable l'adequat flux de rendiments per atendre a les necessitats (rendibilitat) i el manteniment o garantia a mitjà termini dels capitals invertits (seguretat), oferint l'adequada liquiditat en funció de la procedència dels fons.
2. S'establiran criteris de màxima prudència en el marc del previst en article anterior. Entre les inversions recomanades estarien:
  - a. Deute públic, bons i obligacions de l'Estat Espanyol.
  - b. Deute públic d'aquells països de la zona euro, amb risc equivalent o menor a Espanya



- c. Renda fixa, deute subordinat i pagarés d'empreses de reconeguda solvència, fiables i amb sòlid negoci operatiu
  - d. Productes de renda fixa emesos per entitats financeres de màxima seguretat.
  - e. Fons d'inversió de renda fixa . Quan s'acudeixi a aquests productes, hauran d'analitzar-se exhaustivament, avaluant riscos i establint límits màxims d'inversió.
  - f. Accions amb cotització oficial. Empreses de màxima solvència, rendibilitat contínua testificada en el pagament de dividends recurrents i de intocable reputació.
  - g. Fons estructurats amb capital garantit no inferior al 80%. . Per a la seva contractació és convenient comptar amb assessorament professional pel ventall tan ampli de possibilitats existents mai ha de contractar-se productes la complexitat dels quals no permeti una comprensió total del productes i les seves condicions. Tan sols s'aconsella la inversió en aquests productes quan les condicions temporals i de tot tipus per a l'accés al capital garantit siguin plenament assumibles per l'entitat.
  - h. Fons d'inversió en renda variable. Per a la seva contractació és convenient comptar amb assessorament professional adequat, verificant tots els criteris exposats anteriorment.
  - i. També podran aplicar-se una part dels recursos en inversions temporals , segons els criteris que aquest exposen en el següent article.
3. Per al conjunt d'inversions en renda variable s'establirà un límit màxim pel Consell d'Assumptes econòmics, que podrà revisar-se periòdicament. Es recomana no superar el 25% del patrimoni líquid de l'entitat, excepte causes molt justificades.

## 6. Inversions de fons temporals.-

1. Per a la selecció de les inversions financeres temporals, es valorarà en tots els casos la seguretat, liquiditat i rendibilitat que ofereixin les diferents possibilitats d'inversió, vigilant sempre que es produeixi el necessari equilibri entre aquests tres principis, atenent a les condicions del mercat al moment de la contractació.
2. Les diòcesis diversificaran els riscos corresponents a les seves inversions. A més, i a fi de preservar la liquiditat hauran de realitzar les mateixes en entitats bancàries i en instruments financers negociats en mercats oficials.
3. Entre les inversions recomanades estarien:
  - a. Dipòsits i IPFs en bancs de provada solvència i reputació.
  - b. Lletres del Tresor.
  - c. Fons d'inversió monetaris.



- d. Deute emès per empreses de màxima reputació i el termini de la qual de venciment o liquiditat entri en els marges previstos.

## 7. Operacions excloses.-

1. Les entitats religioses hauran d'evitar la realització d'operacions que responguin a un ús merament especulatiu dels recursos financers, per la qual cosa hauran de ser objecte d'especial explicació:

- a. Vendes de valors presos en préstec ("vendes en curt").
- b. Operacions intradia.
- c. Operacions als mercats de futurs i opcions
- d. Divises a canvi pactat o a termini.
- e. Inversions en societat d'inversió col·lectiva (SICAV).
- f. Altres operacions de naturalesa anàloga.
- g. Operacions en mercats financers alternatius

4. No es contractaran en cap cas aquelles operacions que per les seves característiques tècniques siguin de difícil enteniment per la majoria dels membres del Consell d'Assumptes Econòmics.

5. S'evitaran totes aquelles operacions que tinguin caràcter merament especulatiu, entre elles, les compres i vendes en el mercat de valors a curt termini amb aquesta finalitat.

6. L'entitat haurà d'invertir els seus recursos de manera preferent al territori nacional i en cap cas s'invertirà ni directa ni in-directament en productes situats en paradisos fiscals.

7. Les entitats religioses s'abstindran de realitzar operacions de captació de fons ja sigui de persones físiques o jurídiques per a la seva posterior inversió. Únicament es gestionaran aquells fons propis o d'entitats que d'ella depenguin. En cap cas s'invertiran fons de persones físiques.

## 8. Inversions procedents d'herències o donacions.-

Quan per la recepció d'una herència o donació l'entitat rebi productes financers, haurà d'analitzar si els mateixos s'adeqüen als criteris previstos en el present manual i en la seva normativa pròpia. En cas contrari, establirà un curt termini de temps per adaptar les mateixes als criteris, preservant en tant que sigui possible la rendibilitat del mateix.

## 9. Transparència.-

L'entitat s'obliga a donar publicitat al contingut del present manual així com a les normes derivades del mateix que regulen el procés d'inversió financera.

10. **Entrada en vigor.-** Amb caràcter general a partir de la seva publicació el mes de novembre de 2016. Així mateix s'estableix un període transitori de 6 mesos per adaptar les inversions al contingut en el present text.