

*Codi de Conducta
de les Inversions
Financeres Temporals*

Som - Fundació

contingut —

Introducció.....	3
1. Principis i recomanacions.....	3
2. Àmbit d'aplicació.....	3
3. Definicions.....	4
4. Selecció d'inversions.....	5
5. Regles particulars d'execució de les inversions.....	6
6. Adaptació transitòria.....	7

Introducció

A fi i efecte de reforçar el rigor en l'ús de les seves disponibilitats financeres, en l'àmbit de les fundacions i altres entitats sense ànim de lucre, la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) ha aprovat el codi de conducta relatiu a les inversions financeres temporals de les entitats sense ànim de lucre, segons acord de 20 de febrer de 2019, *del Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de valores por el que se aprueba el código de conducta relativo a las Inversiones de las entidades sin ánimo de lucro*, que substitueix el fins ara vigent de 20 de novembre del 2003. Aquest codi ha estat publicat el 3 de març de 2019 al BOE, i en la seva disposició quarta, indica que *4.1. Las entidades sin ánimo de lucro deberán aplicar los principios de este código de conducta a partir de su publicación en el B.O.E.*

A l'empara d'aquesta nova normativa Som – Fundació Catalana Tutelar redacta i aprova el codi de conducta següent:

1. Principis i recomanacions

- a) Les entitats sense ànim de lucre (entre les que s'inclouen les fundacions) han d'establir sistemes de selecció i de gestió d'inversions.
- b) Aquestes entitats han de fixar un Codi de Conducta que estableixi sistemes de selecció i de gestió proporcionals al volum i la naturalesa de les inversions financeres temporals que realitzin.
- c) Els qui decideixin dins l'entitat les inversions comptaran amb els suficients coneixement tècnics, per la qual cosa podran decidir la contractació de l'assessorament professional dels tercers que, sota el seu judici, ofereixin suficients garanties de competència professional i independència.

2. Àmbit d'aplicació

Aquest Codi de Conducta s'aplicarà a les inversions temporals en les quals incorri Som – Fundació Catalana Tutelar (d'ara en endavant Som - Fundació), ja sigui en valors mobiliaris i en instruments financers que estiguin sota l'àmbit de supervisió de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, com en productes financers sota l'àmbit de supervisió del Banc d'Espanya.

3. Definicions

a) Inversions temporals: són excedents d'efectiu que sobrepassen els requeriments d'operació d'una entitat i són aplicats en l'adquisició de valors negociables, o a dipòsits bancaris convertibles en efectiu en el curt termini, amb el propòsit d'aconseguir un rendiment fins el moment en què aquests recursos siguin demandats per cobrir les necessitats normals de l'entitat.

b) Valors mobiliaris i instruments financers: els compresos en l'article 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 d'octubre, pel qual s'aprova *el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores*, incloent les participacions en Institucions d'inversió col·lectiva, així com els productes financers sota l'àmbit de supervisió del Banc d'Espanya.

c) Volatilitat: la volatilitat és una primera aproximació al risc d'una cartera, mesura com rendibilitat es desvia de la seva mitjana històrica. Una volatilitat o desviació típica alta significa que les rendibilitats de la cartera, (generalment s'utilitzen dades mensuals *anualitzades*), han experimentat fortes variacions, mentre que una volatilitat baixa indica que aquelles rendibilitats han estat molt més estables en el temps. Com més gran és la volatilitat, més alt és el risc de la cartera en termes de guany o pèrdua potencial.

d) SRRI: el SRRI és el *Synthetic Risk and Reward Indicator* aprovat i definit pel *Committee of European Securities Regulators* l'any 2010 (CESR/10-673). Es tracta d'un indicador de risc i rendibilitat de cada producte financer, que s'aplica exclusivament als fons d'inversió distribuïts a la Unió Europea. Es calcula a partir de les dades de volatilitat d'una cartera. El SRRI és una dada obligatòria a incloure en els KID (*Key Information Document*) de tots els fons d'inversió UCITS.

- Nivell 1- Volatilitat 0% - 0,5%
- Nivell 2 - Volatilitat 0,5% - 2%
- Nivell 3 - Volatilitat 2% - 5%
- Nivell 4 - Volatilitat 5,0% - 10,0%
- Nivell 5 - Volatilitat 10,0% - 15,0%
- Nivell 6 - Volatilitat 15,0% - 25,0%
- Nivell 7 - Volatilitat +25%

e) Grau d'Inversió: el grau d'inversió és una classificació atorgada a un país sobre una avaluació concedida per les agències qualificadores de risc creditici com són Fitch Ratings, Standard & Poor's i Moody's, que donen diferents graus qualificadors al deute governamental, a la llibertat de premsa i a la distribució de la renda i n'obtenen una mitjana.

Les agències de crèdit, també conegudes com agències de "rating", divideixen els països del món en dos grans grups: els que posseeixen grau especulatiu i els que posseeixen grau d'inversió.

f) Categorització dels productes financers: competeix en les entitats financeres, sota el paraigua del Banc d'Espanya i del CNMV, la categorització i revisió de tots els productes financers registrats a Espanya per a la seva distribució, ajustant-la al perfil del client; es valoren no només el SRRI, sinó també altres criteris com la volatilitat, el volum, el grau de liquiditat, etc.

4. Selecció d'inversions

En primer lloc, Som - Fundació, com la resta de fundacions i altres entitats sense ànim de lucre, s'obliga a respectar, en virtut de la normativa esmentada, els principis següents en les seves decisions, en matèria d'inversions dels excedents de tresoreria:

- a) **Principi de seguretat i coherència:** conformement al com, s'haurà de valorar com a prioritària la recuperació de la inversió en el termini de venciment previst. Abans de fer inversions s'hauran de valorar els deutes i les disponibilitats monetàries per fer-hi front.
- b) **Principi de liquiditat:** segons el qual s'ha de tenir en compte la possibilitat existent de transformar els instruments financers en efectiu, a un cost raonable, atenent a les circumstàncies del mercat en cada moment. Amb l'objecte de tenir el nivell més alt de liquiditat, s'efectuaran les inversions en productes financers negociats en mercats secundaris oficials.
- c) **Principi de rendibilitat:** segons el qual ha de relacionar-se el cost de la inversió amb els beneficis generats.
- d) **Principi de diversificació:** segons el qual s'ha d'invertir en diferents instruments financers entre els oferts per entitats financeres de reconegut prestigi nacional o internacional. En la mesura que ho aconselli el volum de la inversió i les circumstàncies del mercat, les inversions es realitzaran entre productes financers de diferent naturalesa.
- e) **Principi de no especulació:** de manera conforme al com s'han d'evitar operacions que responguin a un ús merament especulatiu dels recursos financers. Concretament, s'evitarà la realització de venda de valors presos en préstecs a l'efecte, operacions intradia, operacions en mercats de futurs i opcions, així com qualsevol altra operació de naturalesa anàloga.

Per això, i complint els principis esmentats, les inversions de Som - Fundació han d'assegurar l'adequat compliment del seus fins. No podran menyscar el seu patrimoni ni la seva solvència o liquiditat, tot això per fer front a les seves obligacions i el ja esmentat compliment dels seus fins fundacionals.

En tot cas, les inversions realitzades per Som - Fundació han d'orientar-se a obtenir el màxim rendiment, dintre del nivell de risc que el Patronat de Som - Fundació hagi fixat com a adequat, tenint en compte, en tot cas, els principis abans esmentats.

5. Regles particulars d'execució de les inversions

5.1 Som - Fundació orientarà les seves inversions d'acord amb els principis de seguretat, liquiditat, rendibilitat, diversificació i no especulació, tal i com es defineix en el punt 4.

5.2 Som - Fundació s'ajuda dels retorns financers per equilibrar el seu pressupost anual. Per això el tipus d'inversió a realitzar (en la seva gran part) serà aquella que produeixi uns retorns coneguts i líquids anualment, en la mesura que els fons són necessaris per a la realització de les seves activitats; es poden generar pel cobrament periòdic d'un retorn o bé per vendes, al tancament de cada exercici de la rendibilitat acumulada; com és lògic, en funció de les seves pròpies condicions operatives de cada actiu.

En la recerca d'una rendibilitat adequada, i de mantenir el capital real, s'haurà de procurar intentar "guanyar la inflació".

Som - Fundació minimitzarà, sempre que sigui possible, la volatilitat dels rendiments, per donar estabilitat al compte de resultats i poder fer pressupostos, en la partida d'ingressos financers, basats en estimacions fiables.

5.3 Les classes d'actius en els quals podrà invertir Som - Fundació seran exclusivament els fons d'inversió, deute públic, deute corporatiu, cèdules hipotecàries, imposicions a termini fix, pagarés d'entitats financeres, pagarés d'empresa i productes garantits, sense limitació geogràfica.

Som - Fundació no invertirà directament en accions de cap companyia, llevat de forma excepcional, i prèvia autorització expressa del Patronat.

5.4 En la distribució i tipus d'actius, s'aplicaran els criteris següents:

- a) Som - Fundació procurarà mantenir en comptes corrents bancaris els diners necessaris d'acord amb el seu pla de tresoreria i un romanent per a possibles imprevistos.
- b) Som - Fundació invertirà els excedents de la tresoreria d'acord amb el tipus d'actiu més adient per mantenir els capitals i buscar la rendibilitat mínima que permeti estabilitat en el fons.

Aquesta distribució es revisarà periòdicament, per avaluar si s'ajusta a les noves circumstàncies del mercat, havent de valorar el risc de l'entitat, en tots aquells casos que se superi la cobertura del Fons de Garantia de Dipòsits.

5.5 Les inversions en valors de renda fixa i/o fons d'inversió es regiran pel criteri d'*invertir i mantenir*, a fi i efecte d'evitar actituds especulatives i volatilitats del curt termini.

En la renda fixa l'horitzó temporal d'inversió serà el de mantenir la inversió fins al venciment, si no hi hagués una causa de força major que aconsellés una altra cosa.

5.6 En el cas de l'incompliment d'algun dels percentatges fixats, es disposarà d'un període de 3 mesos per a procedir a un reajustament de la cartera, en la recerca d'aconseguir els objectius exigits en el present Codi de Conducta.

6. Adaptació transitòria

Som - Fundació disposarà d'un període transitori de 6 mesos des de l'aprovació d'aquest Codi de Conducta, per adaptar-se a les seves exigències, tant en la selecció d'inversions com en el compliment de les regles particulars d'execució regulades en el punt 5.5, i podrà ampliar-se excepcionalment a un any prèvia autorització del Patronat.

Barcelona, 23 d'abril de 2019.