

## Document punt 5 – Informe sobre el nou canal d'inversió

### Per què buscar un nou canal d'inversió?

L'operativa de captació d'inversions des d'Oikocredit Catalunya s'ha realitzat des del seu inici mitjançant la subscripció de "contractes de comptes en participació" entre l'associació i les persones sòcies inversores. Amb els imports invertits Oikocredit Catalunya adquiria accions d'Oikocredit Internacional perquè fossin emprats a finançar projectes a Àsia, Llatinoamèrica i Àfrica que ajudessin a millorar les condicions de vida de persones en pobresa. Aquest sistema de "contractes de comptes en participació" no és un sistema convencional d'inversió i, per aquest motiu, s'ha recaptat assessoria legal sobre el mateix punt tant a l'inici de l'activitat d'Oikocredit Catalunya com en successives ocasions al llarg d'aquests anys. Els informes rebuts confirmen que hi ha arguments sòlids a l'hora de defensar que és un sistema legalment vàlid, però amb un cert grau d'incertesa.

En els últims anys hem vist com la normativa financera era cada vegada més estricta i com els organismes reguladors (Banc d'Espanya i CNMV) són cada vegada més poc inclinats a admetre sistemes poc convencionals tenint en compte els escàndols recents amb productes financers opacs (preferents...). Aquesta situació comporta un risc, no només per a l'associació Oikocredit Catalunya (i les altres dues associacions de suport pròximes, Oikocredit Euskadi i Sevilla) sinó també un risc per a la reputació d'Oikocredit Internacional.

D'altra banda, un estudi de mercat el 2014 i les dades recollides per a la recent reflexió estratègica d'Oikocredit Internacional indiquen que hi ha potencial de creixement per a Oikocredit a l'Estat espanyol. No obstant això, Oikocredit Internacional no està disposada a invertir en aquest creixement si no es compta amb un canal d'inversió legalment sòlid.

De fet, Oikocredit Internacional ha advertit que si no es produeix el canvi a un altre sistema d'inversió més convencional la seva opció seria retornar els imports invertits a les associacions de suport a l'Estat espanyol (entre elles, Oikocredit Catalunya) perquè al seu torn els retornessin a les persones sòcies inversores.

### Quin és el nou vehicle d'inversió?

Els estatuts d'Oikocredit Internacional permeten que només determinades categories d'organitzacions puguin comprar accions de la cooperativa Oikocredit Internacional. En concret només ho poden fer bàsicament organitzacions eclesials, socials, i associacions de suport. Per aquest motiu les associacions de suport, com Oikocredit Catalunya, han hagut de crear el seu propi sistema de canalització d'inversió i amb els imports invertits es compren accions de la cooperativa Oikocredit Internacional.

Per a poder atreure inversions en països on no hi ha associacions de suport o on les associacions de suport no poden canalitzar inversions, Oikocredit Internacional va crear una fundació denominada Fundació Accionarial d'Oikocredit Internacional, OISF per les seves sigles en anglès. Aquesta fundació OISF emet un valor financer (un producte) que es denomina certificats de dipòsit, DR per les seves sigles en anglès. Qualsevol persona o organització pot comprar certificats de dipòsit de la fundació

accionarial (OISF-DR) i la fundació utilitza aquests diners per a adquirir accions de la cooperativa Oikocredit Internacional. Com es veu, és una cosa similar al que fan les associacions de suport. OISF és considerada, de fet, una associació de suport.

Com s'ha indicat, OISF-DR és un valor financer i, com a tal, té un fullet informatiu dipositat i aprovat per l'autoritat reguladora financera holandesa. A més, ha estat comunicat a la CNMV i és, per tant, un valor comercialitzable a Espanya per qualsevol intermediari financer regulat (bancs, agències de valors...).

Comercialitzar OISF-DR a través d'un intermediari comporta costos no assumibles i, a més, seria un factor desincentivador per a bona part de les persones sòcies inversores. Per això Oikocredit Internacional ha elevat una consulta vinculant a la CNMV sobre la possibilitat que la fundació OISF ofereixi directament a Espanya aquest valor (OISF-DR) i la resposta ha estat positiva, per la qual cosa ja és legalment viable comprar OISF-DR a Espanya a la fundació OISF.

## Quines característiques tindrà el nou vehicle d'inversió?

La inversió en OISF-DR tindrà **característiques molt similars** als actuals contractes de comptes en participació d'Oikocredit Catalunya, perquè en tots dos el valor subjacent són accions d'Oikocredit Internacional, és a dir, tots dos utilitzen els diners invertits íntegrament per a comprar accions d'Oikocredit Internacional. **Els diners invertits segueixen en el mateix lloc, a Oikocredit Internacional**, i es continuen utilitzant per a finançar els mateixos projectes de microfinances, agricultura i energies renovables que ajudin a millorar les condicions de vida de persones en pobresa a Àfrica, Àsia i Llatinoamèrica.

La rendibilitat, la liquiditat i la seguretat/riscos són molt similars a la inversió a través d'Oikocredit Catalunya. Potser té un tractament fiscal una mica diferent però, en tot cas, sembla que serà favorable per a les persones inversores.

Els OISF-DR tenen un handicap i és que no atorguen drets de participació a Oikocredit. Per a solucionar aquesta barrera les persones que actualment siguin sòcies d'Oikocredit Catalunya continuaran sent sòcies i podran participar a través d'Oikocredit Catalunya com fins ara. A les noves persones inversores se'ls oferirà convertir-se en sòcies d'Oikocredit Catalunya, precisament per a tenir drets de participació.

## Per què s'ha paralytat la inversió?

A principis d'agost de 2018, després de la decisió de la Junta Directiva d'Oikocredit Catalunya, es va paralytar la captació d'inversions a través d'Oikocredit Catalunya. La raó és que es pretenia així facilitar la transició al nou vehicle d'inversió i es donava també una mostra de bona voluntat a la CNMV que estava en aquest moment examinant la petició que OISF oferís directament els OISF-DR a Espanya.

Paralytar significava únicament que no s'accepten noves inversions. Les associacions de suport (Oikocredit Catalunya, Euskadi i Sevilla) han continuat actives, fent promoció general d'Oikocredit i fent activitats d'educació per al desenvolupament. Les transferències bancàries d'inversió han estat retornades a la persona inversora, explicant la situació.

En aquest període qualsevol persona que ho ha demanat ha pogut recuperar la seva inversió, amb normalitat.

## Quan s'obrirà de nou la captació d'inversions?

El nou sistema d'inversió és responsabilitat directa d'Oikocredit Internacional, que és a qui correspon definir com i quan s'obre la captació d'inversions. No obstant això, en tot aquest procés la col·laboració entre Oikocredit Internacional i les associacions de suport (Catalunya, Euskadi i Sevilla) és molt pròxima. S'estan fent passos amb l'objectiu que l'obertura es pugui realitzar l'1 de juliol de 2019, encara que és aviat per a assegurar que serà així. És probable que en aquesta data es pugui posar en marxa el nou producte d'inversió per a nous socis/es, i que el procés de transició de les actuals persones sòcies es vagi duent a terme progressivament a partir de llavors.

## Com es produirà la transició al nou vehicle d'inversió?

Oikocredit Catalunya es dirigirà a totes les persones sòcies inversores oferint que la seva inversió actual es traspassi a OISF-DR. Per a això serà necessari el consentiment exprés per escrit de cada persona.

Està prevista una campanya activa per a recaptar aquests consentiments. Les persones que ho desitgin podran optar per recuperar l'import de la seva inversió. Serà una campanya que durarà aproximadament 4 o 5 mesos. En tot cas, les inversions a través d'Oikocredit Catalunya no podran romandre més enllà del 31 de desembre de 2020 i es retornarà l'import de la inversió a totes aquelles persones que no hagin indicat el seu consentiment al fet que siguin traspassades a OISF-DR.

Hi ha un element important a tenir en compte per al traspàs. Les recuperacions en els actuals "contractes de comptes en participació" amb Oikocredit Catalunya estan gravades amb un 1% de l'import recuperat per Impost de Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats (ITP i AJD). És un import que les persones sòcies haurien d'abonar en el moment en què recuperessin la seva inversió. Traspassar les aportacions a OISF-DR significa a la pràctica que les persones sòcies recuperen els diners invertits i els inverteixen en OISF-DR; en conseqüència, haurien d'abonar aquest impost en el moment del traspàs. El nou producte (OISF-DR) no està gravat amb aquest impost pel que no és un impost que calgui pagar dues vegades. Senzillament succeeix que es paga en el moment del traspàs en lloc de pagar-lo en el futur quan es recuperés la inversió si els "contractes de comptes en participació" continuessin vigents. El fet de permetre un termini per al traspàs fins al 31 de desembre de 2020 en part es fa perquè en aquest període les persones sòcies puguin triar el moment que més els convingui, tenint en compte l'abonament de l'impost. A tall d'exemple, aquest moment pot ser coincident amb el repartiment de dividendes perquè la quantitat a abonar pugui ser llevada de l'import dels dividendes repartits.

## Quins efectes tindrà aquest canvi per a Oikocredit Catalunya?

Oikocredit Catalunya deixarà de realitzar la canalització d'inversions i se centrarà en la seva labor de promoció d'Oikocredit i en l'educació per al desenvolupament i l'educació financera. Continuarà sent, a més, la via de participació de les persones sòcies a Oikocredit, per exemple, participant amb veu i vot en l'Assemblea General de la cooperativa.

Aquest fet farà que la contribució econòmica anual d'Oikocredit Internacional al pressupost d'Oikocredit Catalunya es vegi reduïda en un 40%. Per aquest motiu és important fomentar el creixement en els

pròxims anys perquè la contribució depèn del volum de persones sòcies i d'inversió i es pot recuperar el nivell de l'aportació d'Oikocredit Internacional per la via del creixement.

Un altre efecte no menyspreable d'aquest canvi és que confereix molta més seguretat a l'associació i als membres de la Junta Directiva. Malgrat els informes legals favorables existeix certa incertesa sobre la solidesa legal del sistema d'inversió actual i això podria arribar a implicar sancions per a l'associació i els membres de la Junta Directiva.

### **Quina decisió se sotmet a l'Assemblea?**

Es proposa a l'Assemblea que aprovi:

- El tancament de la captació d'inversions a través del sistema de contractes de comptes en participació.
- Donar suport al procés que OISF ofereixi directament a Espanya la possibilitat d'invertir en OISF-DR.
- Establir un període fins al 31 de desembre de 2020 perquè la inversió realitzada a través d'Oikocredit Catalunya sigui transferida a OISF-DR o sigui retornada a les persones sòcies, segons el seu desig.