

## I. DISPOSICIONS GENERALS

### MINISTERI D'ECONOMIA I COMPETITIVITAT

**9716** *Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, pel qual s'aprova el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.*

La Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, va suposar una important fita en establir un marc jurídic modern per regular el sector de la inversió col·lectiva a Espanya després de gairebé vint anys de vigència de la seva antecessora, la Llei 46/1984, de 26 de novembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva.

La finalitat primordial de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, va ser establir un marc jurídic adaptat al seu temps. Per a això, la Llei s'estableix sobre tres principis fonamentals. En primer lloc, dota el sector d'una flexibilitat adequada que permeti que les institucions d'inversió col·lectiva es puguin adaptar als canvis successius i continus que demana el mercat. En segon lloc, estableix les mesures i els procediments necessaris per garantir una protecció adequada dels inversors, i reconeix, al mateix temps, l'existència, en determinats casos, de nivells diferents de protecció en funció de la naturalesa i el perfil de l'inversor. Finalment, la Llei aposta per la modernització del règim administratiu, simplifica procediments i redueix els terminis d'autoritzacions.

La Llei 31/2011, de 4 d'octubre, per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, va iniciar l'adaptació de la nostra normativa a la tercera reforma dels fons d'inversió harmonitzats realitzada per la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris, d'ara endavant OICVM, i les seves normes de desplegament: la Directiva 2010/43/CE de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, per la qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, pel que fa als requisits d'organització, als conflictes d'interessos, a la conducta empresarial, a la gestió de riscos i al contingut dels acords subscrits entre dipositaris i societats de gestió; i la Directiva 2010/44/UE de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, per la qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a determinades disposicions relatives a les fusions de fons, a les estructures de tipus principal-subordinat i al procediment de notificació.

Les modificacions recentment introduïdes a la Llei 35/2003, i l'obligació de continuar la transposició de les directives esmentades justifiquen l'adopció d'un nou reglament que derogui l'anterior aprovat pel Reial decret 1309/2005. Aquest desplegament es fonamenta en l'habilitació normativa efectuada pel mateix legislador a favor del Govern, en la disposició final setena de la Llei 31/2011, de 4 d'octubre.

S'aprofita, a més, l'adopció d'aquest nou Reglament en compliment de les nostres obligacions respecte al dret de la Unió Europea, per introduir una sèrie de modificacions amb l'objectiu de reforçar la competitivitat de la nostra indústria en un context de més integració i competència, i per establir mesures a l'efecte d'una millora de la supervisió de les institucions d'inversió col·lectiva (IIC d'ara endavant) i de les societats gestores d'IIC (SGIIC d'ara endavant) per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV d'ara endavant).

El nou Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, d'ara endavant el Reglament, conté una sèrie de novetats que s'expliquen a continuació en funció dels objectius que es persegueixen.

En primer lloc, és necessari incorporar al dret nacional els preceptes que assegurin el funcionament correcte del passaport europeu de la societat gestora. Aquest passaport, que implica la possibilitat que les societats gestores espanyoles gestionin IIC domiciliades

en altres estats membres i que IIC espanyoles es gestionin per societats d'altres estats membres, és una de les novetats fonamentals de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, que ja va ser introduïda a la Llei 31/2011, de 4 d'octubre. Ara s'han d'introduir les qüestions tècniques que fan possible aquesta gestió transnacional. Així, és necessària una adaptació dels principis que regeixen la relació entre aquestes societats gestores i els dipositaris. En concret, cal determinar els elements principals de l'acord entre el dipositari i una societat de gestió quan aquesta societat estigui establerta en un Estat membre diferent del d'origen. A més, la Llei 31/2011, de 4 d'octubre, ja va introduir una sèrie de modificacions en el règim de les funcions i activitats del dipositari. Aquest nou marc legal es recull en els articles 3, 5, 6, 14, 115, 129 i 131 del Reglament.

També cal garantir que les societats gestores, atès que poden actuar en tot el territori de la Unió Europea, estiguin sotmeses a un règim similar en matèria de gestió de riscos i de conflictes d'interessos al que conté la Directiva 2009/65/UE, de 13 de juliol de 2009, i desplegat en la Directiva 2010/43/UE. En matèria de gestió de riscos s'estableix l'obligació d'especificar els criteris que han de fer servir les SGIIC per avaluar l'adequació i la proporcionalitat de la seva política de gestió de riscos a la naturalesa, escala i complexitat de les activitats de la SGIIC i de les IIC que aquesta gestiona. D'aquesta forma, com que s'aclareix la manera en què s'ha de calcular el risc global, es garanteix que les SGIIC respecten els límits que imposa a la inversió la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009. Aquesta millora està recollida en els articles 141 a 143 del Reglament. De la mateixa manera, es pretenen millorar les regles de les SGIIC per controlar i gestionar les operacions personals en les quals poden sorgir conflictes d'interessos, perquè disposa d'informació privilegiada l'empleat o una persona vinculada a ell o a la SGIIC. En el cas dels conflictes d'interessos inevitables, la normativa objecte de transposició obliga les SGIIC a disposar de mecanismes adequats per garantir a les IIC gestionades per aquestes societats un tracte equitatiu. En concret, es disposa que les SGIIC s'han d'assegurar que els seus alts directius o els components d'un òrgan intern seu amb competència siguin informats sense dilació, de manera que puguin prendre les decisions necessàries per gestionar el conflicte d'interessos. Aquestes previsions les recullen els articles 138 i 139 del Reglament.

La introducció del passaport de gestió suposa una més alta competència en el sector, que redunda en més eficiència econòmica. En conseqüència, més enllà de les obligacions establertes per la transposició, per garantir que les nostres societats gestores operen en condicions anàlogues a les d'altres estats membres, és aconsellable aproximar la regulació a l'estàndard mínim determinat per la directiva en matèria de recursos propis. D'aquesta manera, les societats gestores operen en condicions similars a les de països del nostre entorn sense posar en risc l'estabilitat financera. Per això, s'estableix un nou règim de recursos propis de les SGIIC en els articles 100 a 103 del Reglament.

En segon lloc, la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, millora el funcionament del passaport de comercialització, que permet que les IIC harmonitzades siguin comercialitzades en qualsevol Estat membre, independentment d'on estiguin domiciliades. Aquesta possibilitat ja existia, però ara se simplifiquen els tràmits entre autoritats competents i se'n redueixen els terminis. Després d'haver realitzat els ajustos que requereix la Llei 31/2011, de 4 d'octubre, és ineludible recollir aquestes previsions en els articles 8, 9, 10, 11, 12, 15, 20 i 21 del Reglament.

L'aposta decidida que porta a terme la Directiva respecte a l'ampliació i la facilitació de l'activitat transfronterera de les IIC i les societats gestores amb vista a aconseguir un més alt grau de competència i excel·lència fa necessari reforçar els mecanismes de cooperació, consulta i intercanvi d'informació entre les autoritats competents.

Per avançar en la consecució d'un mercat interior sense barreres, la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, va introduir un tercer element: una regulació harmonitzada de les estructures de tipus principal-subordinat, fet que obre noves oportunitats de negoci per a les gestores, ja que aquestes estructures tenen passaport. La IIC subordinada és aquella que inverteix com a mínim un 85% els seus actius en una altra IIC, denominada principal. Les IIC subordinades no poden invertir en més d'una IIC

(principal). Per la seva part, la IIC principal no pot ser, al seu torn, IIC subordinada, a l'efecte d'evitar l'existència d'estructures en cascades opaques. L'harmonització permet que la IIC principal i la subordinada estiguin domiciliades en diferents estats membres, i garanteix que els inversors comprenguin millor aquest tipus d'estructures, i que les autoritats les puguin supervisar amb més facilitat, en particular en una situació transfronterera. El Reial decret incorpora aquesta nova regulació sobre estructures de tipus principal-subordinat, en els articles 54 a 70 del Reglament.

Com a quart objectiu de la Directiva, també tendent a aprofundir en el mercat interior, s'introdueix un règim harmonitzat de fusions transfrontereres d'IIC. El Reglament recull aquests canvis, de manera que les IIC es puguin fusionar, amb independència de la seva forma jurídica, amb l'autorització prèvia de les autoritats competents. Per donar més garanties a l'inversor, es complementa amb el control per part dels dipositaris de les IIC involucrades del projecte de fusió, així com la validació per un auditor independent. Aquestes previsions s'han incorporat en els articles 36 a 46 del Reglament.

En el marc d'aquest objectiu, s'insereix també l'article 37 del Reglament, que elimina l'obligació de nomenar un expert extern per emetre un informe sobre el projecte de fusió quan la IIC resultant sigui un fons d'inversió. Aquesta modificació té l'origen en la reforma recent de la Llei 3/2009, de 3 d'abril, de modificacions estructurals de les societats mercantils, realitzada per virtut del Reial decret llei 9/2012, de 16 de març, de simplificació de les obligacions d'informació i documentació de fusions i escissions de societats de capital. Entre les modificacions introduïdes a la Llei es va incloure l'obligació de sol·licitar informe de l'expert independent sempre que alguna de les entitats que participin en la fusió sigui societat anònima. Amb la redacció anterior aquest requisit només era necessari en cas que l'entitat resultant fos una societat anònima. L'elaboració d'un informe sobre l'equació de bescanvi per part d'un expert independent és innecessària, així com excessivament costosa per a les societats, atès que, de la mateixa manera que els fons d'inversió, estan sotmeses a la normativa comptable i de valoració de la CNMV, per la qual cosa valoren el seu patrimoni diàriament i estan subjectes a un exhaustiu règim d'informació periòdica.

El cinquè dels objectius perseguits per la normativa transposada és reforçar la protecció a l'inversor. Per a això s'amplia la informació obligatòria que ha de rebre l'inversor, i es diferencia de les comunicacions publicitàries. Es concreten una sèrie d'aspectes relatius al «document de dades fonamentals per a l'inversor», que substitueix l'anterior fullet simplificat i que presenta dues novetats substancials respecte a aquest, a fi d'ajudar l'inversor a adoptar decisions fundades. En primer lloc, suposa una harmonització completa d'aquest document, fet que permet a l'inversor comparar els fons i societats harmonitzats de qualsevol Estat membre. En segon terme, les dades es presenten de forma abreujada i fàcilment comprensible per a l'inversor. En consonància amb això, la Directiva 2010/44/UE desplega les previsions de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, relatives al procediment de notificació electrònica de la informació que han de subministrar els OICVM que comercialitzin les seves participacions en estats membres diferents d'aquells en què estiguin establerts. Es persegueix garantir la seguretat jurídica dels partícips i accionistes, raó que justifica la necessitat d'especificar l'abast de la informació a què han de tenir accés per mitjans electrònics. Per això, els articles 23, 24, 25, 73, 74, 78, 79, 82 i 98 del Reglament es refereixen als documents que ha de facilitar la societat gestora autoritzada en un altre Estat membre per obtenir l'autorització de la IIC espanyola. Amb vista a la coherència amb la nova redacció dels articles 12 de la Llei 35/2003 i el 14 del seu Reglament de desplegament, l'article 30 del Reglament iguala el dret d'informació en el canvi de control de la gestora i del dipositari.

A més hi ha altres novetats que no deriven directament de la transposició de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, i la seva normativa de desplegament. Així, davant la necessitat d'incorporar la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius, i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010 el juliol de 2013, ja s'introdueixen algunes adaptacions.

Aquesta Directiva estableix el règim aplicable a l'exercici continu de l'activitat i la transparència dels gestors de fons d'inversió alternatius (d'ara endavant GFIA) que gestionin i/o comercialitzin fons d'inversió alternatius (FIA d'ara endavant) en la Unió. Als efectes de la Directiva esmentada, s'entén per FIA «tot organisme d'inversió col·lectiva, així com els seus compartiments d'inversió que: i) obtingui capital d'una sèrie d'inversors per invertir-lo, d'acord amb una política d'inversió definida, en benefici d'aquests inversors, i ii) no requereixi autorització de conformitat amb l'article 5 de la Directiva 2009/65/CE». Per tant, tota aquella IIC que no sigui harmonitzada, és a dir, autoritzada segons la Directiva 2009/65/CE, és considerada IIC alternativa. Per tant, s'ha d'incloure aquesta mateixa distinció en la nostra normativa nacional. En virtut dels articles 13, 48, 50, 51, 52 i 72 del Reglament, es facilita la identificació de les IIC que compleixen la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, i les IIC que no la compleixen. En concret, l'article 72 fixa el règim de les disposicions especials aplicables a IIC que no compleixin la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol. L'article 13, apartats c) i d), fa referència al registre en la CNMV de societats d'inversió de caràcter financer o SICAV no harmonitzades i de fons d'inversió de caràcter financer o fons d'inversió no harmonitzats. L'article 48.1, apartat d), es refereix a la consideració, com a actius aptes per a la inversió d'«accions i participacions d'altres IIC de caràcter financer no autoritzades conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol» sempre que tinguin una sèrie de requisits. Finalment, l'article 51.5 i, per remissió a aquest, l'article 52.4, fan referència als límits de la concentració del risc en el cas d'IIC de les esmentades a l'article 48.1.d), no autoritzades conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol.

Al mateix temps, les normes que defineixen la política d'inversió de les IIC s'harmonitzen amb les imposades per la Directiva, fet que permet que tinguin passaport. No obstant això, es mantenen les excepcions que siguin necessàries per no perjudicar les IIC que no compleixen la Directiva i que representen una part important de la indústria espanyola, entre les quals hi ha les IIC garantides que poden superar límits, o bé perquè resultin d'interès amb l'objecte de permetre que les IIC puguin replicar l'índex IBEX-35 (IIC índex) si els seus components no s'ajusten a la diversificació permesa per la Directiva.

Finalment, el Reial decret introdueix una sèrie de millores tècniques. Amb això es pretén reforçar la competitivitat de la nostra indústria en un context de més integració i competència i, de l'altre, establir mesures a l'efecte d'una millora de la supervisió de les IIC i de les societats gestores per part de la CNMV.

Així, els articles 6 i 78 del Reglament tenen l'origen en la modificació de l'article 81 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, realitzada per la Llei 47/2007, de 19 de desembre, per la qual es va incorporar a l'ordenament espanyol la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, per la qual es modifiquen les directives 85/611/CEE i 93/6/CEE del Consell i la Directiva 2000/12/CE del Parlament Europeu i del Consell, i es deroga la Directiva 93/22/CEE del Consell. Arran de la referida modificació, el terme «sistema organitzat de negociació» va ser substituït pel més ampli «sistemes organitzats de contractació», de manera que s'inclou no només sistemes espanyols sinó també els d'altres estats membres de la Unió Europea.

D'altra banda, es millora la redacció de diversos articles, de manera que es facilita la comprensió immediata dels preceptes.

S'inclouen en el Reglament una disposició addicional, quatre disposicions transitòries per a l'adaptació de les IIC a la nova normativa, i una disposició final.

Finalment el projecte conté una disposició derogatòria única que deroga el Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, pel qual s'aprova el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i totes les altres disposicions, del mateix rang o inferior, que s'oposin al que disposa aquest Reial decret.

El projecte de Reial decret conté sis disposicions finals: la disposició final primera, per la qual es modifica el Reglament de l'impost sobre societats aprovat pel Reial decret 1777/2004, de 30 de juliol, per adaptar el requisit del percentatge mínim d'inversió exigida a les IIC que inverteixen en un únic fons (actualment 80%) al nou percentatge mínim

establert per la Directiva (85%); la disposició final segona, per la qual es modifica la disposició final segona del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió, i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre; la disposició final tercera, per la qual es determina la vigència de les normes de desplegament de la normativa anterior; la disposició final quarta, que conté el títol competencial en virtut del qual es dicta la norma; la disposició final cinquena, relativa a la incorporació del dret comunitari; i la disposició final sisena, que ordena l'entrada en vigor de la norma l'endemà de la seva publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Competitivitat, amb l'aprovació prèvia del ministre d'Hisenda i Administracions Públiques, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 13 de juliol de 2012,

DISPOSO:

*Article únic. Aprovació del Reglament.*

S'aprova el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, el text del qual s'inclou a continuació.

*Disposició derogatòria única. Derogació normativa.*

Queda derogat el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, i totes les altres disposicions, del mateix rang o inferior, que s'oposin al que disposa aquest Reial decret.

*Disposició final primera. Modificació del Reglament de l'impost sobre societats aprovat pel Reial decret 1777/2004, de 30 de juliol.*

La lletra t) de l'article 59 del Reglament de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret 1777/2004, de 30 de juliol, queda redactada de la manera següent:

«t) Les rendes derivades de la transmissió o el reemborsament d'accions o participacions representatives del capital o patrimoni d'institucions d'inversió col·lectiva obtingudes per:

1. Els fons d'inversió de caràcter financer i les societats d'inversió de capital variable que regula la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, en els reglaments de gestió o estatuts de les quals tinguin establerta una inversió mínima superior al 50% del seu patrimoni en accions o participacions de diverses institucions d'inversió col·lectiva de les que preveuen els paràgrafs c) i d), indistintament, de l'article 48.1 del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat per Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol de 2012.

2. Els fons d'inversió de caràcter financer i les societats d'inversió de capital variable que regula la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, en els reglaments de gestió o estatuts de les quals tinguin establerta la inversió de com a mínim el 85% del seu patrimoni en un únic fons d'inversió de caràcter financer dels que regula el primer incís de l'article 3.3 del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol. Quan aquesta política d'inversió es refereixi a un compartiment del fons o de la societat d'inversió, l'excepció a l'obligació de retenir i ingressar a compte que preveu aquesta lletra només és aplicable respecte de les inversions que integren la part del patrimoni de la institució atribuïda a aquest compartiment.



L'aplicació de l'exclusió de retenció que preveu aquesta lletra t) requereix que la institució inversora estigui inclosa en la corresponent categoria que, per als tipus d'inversió que indiquen els paràgrafs 1 i 2, tingui establerta la CNMV, la qual ha de constar en el seu fullet informatiu.»

Disposició final segona. *Modificació del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.*

La disposició final segona del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, queda redactada de la manera següent:

«1. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pot dictar les disposicions necessàries per a la deguda execució d'aquest Reial decret.

2. En el marc del que disposen els articles 27 a 31 d'aquest Reial decret, s'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors per concretar i desenvolupar els requisits d'estructura organitzativa i establir els requisits mínims d'organització i control intern adequats a la naturalesa, el volum i la complexitat dels serveis d'inversió i auxiliars prestats per les empreses que presten serveis d'inversió, així com per detallar les tasques a exercir per les funcions de gestió de riscos, compliment normatiu i auditoria interna.

3. S'habilita la Comissió Nacional del Mercat de Valors per concretar i desenvolupar el règim de comunicació, el contingut de les obligacions d'informació, la forma de remissió de la informació, que pot ser electrònica, i els terminis de comunicació en relació amb les modificacions que es produeixen en les condicions de l'autorització de les empreses de serveis d'inversió en virtut de les disposicions que siguin aplicables de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i d'aquest Reial decret.

En particular aquesta habilitació afecta les modificacions que es produeixen respecte als aspectes següents:

a) Composició de l'accionariat i de les alteracions que s'hi produeixen, sense perjudici del règim establert per als supòsits d'adquisició o increment de participacions significatives.

b) Nomenaments i cessaments de càrrecs d'administració i direcció i, si s'escau, de les societats dominants, així com les sol·licituds de no-oposició que preveu l'article 68.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, per a les empreses de serveis d'inversió i les seves dominants.

c) Ampliació o reducció de les activitats i instruments inclosos en els programes d'activitats.

d) Modificacions d'estatuts socials.

e) Obertura i tancament de sucursals o de qualsevol altre establiment secundari en el territori nacional.

f) Relacions d'agència.

g) Delegació de funcions administratives, de control intern i d'anàlisi i selecció d'inversions.

h) Qualsevol altra modificació que suposi una variació de les condicions de l'autorització concedida o altres dades del registre que constin a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sense perjudici dels procediments d'autorització prèvia quan siguin preceptius de conformitat amb la normativa que sigui aplicable.»

Disposició final tercera. *Vigència de les normes de desplegament.*

Les normes dictades en desplegament del Reglament de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1393/1990, de 2 de novembre, i del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, es mantenen vigents en tot el que no s'oposi al que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i aquest Reial decret i el Reglament que s'aprova.

Disposició final quarta. *Títol competencial.*

Aquest Reial decret es dicta a l'empara dels títols competencials que preveu l'article 149.1.6a i 11a de la Constitució, que atribueixen a l'Estat, respectivament, les competències exclusives en matèria de «legislació mercantil» i «bases d'ordenació del crèdit, banca i assegurances».

Disposició final cinquena. *Incorporació de dret de la Unió Europea.*

Mitjançant aquest Reial decret es completa la incorporació al dret espanyol de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió; i s'incorporen al dret espanyol l'article 11 de la Directiva 2010/78/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, per la qual es modifiquen les directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE i 2009/65/CE, en relació amb les facultats de l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Bancària Europea), l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea d'Assegurances i Pensions de Jubilació) i l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats); la Directiva 2010/43/UE de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, per la qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa als requisits d'organització, als conflictes d'interessos, a la conducta empresarial, a la gestió de riscos i al contingut dels acords subscrits entre dipositaris i societats de gestió; i la Directiva 2010/44/UE de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, per la qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a determinades disposicions relatives a les fusions de fons, les estructures de tipus principal-subordinat i el procediment de notificació.

Disposició final sisena. *Entrada en vigor.*

Aquest Reial decret entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 13 de juliol de 2012.

JUAN CARLOS R.

El ministre d'Economia i Competitivitat,  
LUIS DE GUINDOS JURADO

## REGLAMENT PEL QUAL ES DESPLEGA LA LLEI 35/2003, DE 4 DE NOVEMBRE, D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA.

Títol preliminar. Àmbit d'aplicació, concepte, forma i classes.

Article 1. Àmbit d'aplicació, concepte, forma i classes.

Títol I. Forma jurídica de les institucions d'inversió col·lectiva.

Capítol I. Fons d'inversió.

Article 2. Fons d'inversió.

Article 3. Nombre mínim de partícips.

Article 4. Participació.

Article 5. Comissions i despeses.

Capítol II. Societats d'inversió.

Article 6. Concepte i nombre mínim d'accionistes.

Article 7. L'administració de la societat.

Títol II. Disposicions comunes.

Capítol I. Condicions d'accés i exercici de l'activitat.

Article 8. Autorització i registre.

Article 9. Contingut del contracte constitutiu.

Article 10. Contingut del reglament de gestió.

Article 11. Contingut dels estatuts socials de les societats d'inversió.

Article 12. Requisits d'accés i exercici de l'activitat i d'inscripció en el registre de la CNMV de les societats d'inversió.

Article 13. Registres de la CNMV en matèria d'IIC.

Article 14. Modificació de projectes de constitució, estatuts, reglaments i fullets.

Article 15. Creació i modificació de compartiments.

Article 16. Revocació de l'autorització.

Article 17. Suspensió de l'autorització de les societats d'inversió.

Article 18. Reserva de denominació.

Article 19. Obligació de caràcter informatiu de la CNMV.

Capítol II. Comercialització transfronterera d'accions i participacions d'IIC.

Article 20. Comercialització a Espanya de les accions i participacions d'IIC estrangeres.

Article 21. Comercialització de les accions i participacions d'IIC espanyoles a l'exterior.

Capítol III. Informació, publicitat i comptabilitat.

Article 22. Obligacions d'informació de les IIC.

Article 23. Fullet.

Article 24. Facultats de la CNMV respecte al fullet.

Article 25. Document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

Article 26. Informe anual.

Article 27. Informe semestral i trimestral.

Article 28. Informació periòdica de les IIC de caràcter no financer.

Article 29. Publicació d'informes periòdics.

Article 30. Fets rellevants.

Article 31. Participacions significatives.

Article 32. Distribució de resultats.



- Article 33. Comptes anuals.  
Article 34. Auditoria de comptes de les IIC.
- Capítol IV. Normes sobre dissolució, liquidació, transformació, fusió i escissió d'institucions d'inversió col·lectiva.
- Article 35. Dissolució i liquidació dels fons d'inversió.  
Article 36. Fusions.  
Article 37. Autorització de fusions quan almenys una de les IIC fusionades hagi estat autoritzada a Espanya.  
Article 38. Autorització de fusions transfrontereres quan la IIC beneficiària hagi estat autoritzada a Espanya.  
Article 39. Projecte de fusió.  
Article 40. Comprovació pels dipositaris.  
Article 41. Validació per un dipositari o un auditor independent.  
Article 42. Deures d'informació de les IIC.  
Article 43. Normes específiques relatives al contingut de la informació.  
Article 44. Dret de separació.  
Article 45. Data d'efectivitat de la fusió i data per al càlcul de l'equació de bescanvi en fusions transfrontereres.  
Article 46. Conseqüències de la fusió.  
Article 47. Escissió.
- Títol III. Classes d'institucions d'inversió col·lectiva.
- Capítol I. Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter financer.
- Secció 1a Disposicions comunes.
- Article 48. Actius aptes per a la inversió.  
Article 49. Inversió en valors no cotitzats.  
Article 50. Diversificació del risc.  
Article 51. Limitacions a la capacitat d'inversió.  
Article 52. Requisits per a la inversió en instruments financers derivats.  
Article 53. Liquiditat.
- Secció 2a Relació entre la IIC principal i la subordinada.
- Article 54. Definició d'IIC principal i subordinada.  
Article 55. Autorització de la IIC subordinada.  
Article 56. Relació entre la IIC principal i la subordinada.  
Article 57. Contingut de l'acord entre la IIC principal i la subordinada.  
Article 58. Contingut de les normes internes d'exercici de l'activitat.  
Article 59. Coordinació de la IIC principal i la subordinada.  
Article 60. Liquidació.  
Article 61. Fusió i escissió.  
Article 62. Recompra i reemborsament.  
Article 63. Dipositaris de les IIC principal i subordinada.  
Article 64. Auditors de les IIC principal i subordinada.  
Article 65. Informació obligatòria i comunicacions publicitàries de les IIC subordinades.  
Article 66. Transformació d'IIC existents en IIC subordinades i substitució d'IIC principal.  
Article 67. Obligacions de la IIC subordinada.  
Article 68. Informació a les autoritats competents.  
Article 69. Informació de les autoritats competents.  
Article 70. Límits a les comissions.  
Article 71. Obligacions davant de tercers.

Secció 3a Disposicions especials.

Article 72. Disposicions especials aplicables a IIC que no compleixin la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol: IIC amb un objectiu concret de rendibilitat garantit a la mateixa institució per un tercer que superin límits i IIC que repliquin un índex.

Article 73. Disposicions especials de les IIC d'inversió lliure.

Article 74. Disposicions especials de les IIC d'IIC d'inversió lliure.

Article 75. IIC i compartiments de propòsit especial.

Secció 4a Fons d'inversió col·lectiva de caràcter financer.

Article 76. Patrimoni mínim dels fons d'inversió col·lectiva de caràcter financer i dels seus compartiments.

Article 77. Inversió del patrimoni.

Article 78. Càlcul del valor liquidatiu i règim de subscripcions i reemborsaments.

Article 79. Fons d'inversió cotitzats i SICAV índex cotitzades.

Secció 5a Societats d'inversió col·lectiva de capital variable.

Article 80. Concepte, capital social i obligacions davant de tercers.

Article 81. Càlcul del valor liquidatiu.

Article 82. Admissió a negociació en borsa.

Article 83. Adquisició i venda d'accions fora de la borsa.

Article 84. Altres procediments de liquiditat.

Capítol II. Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter no financer.

Secció 1a Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter no financer.

Article 85. Concepte.

Secció 2a Institucions d'inversió col·lectiva immobiliària.

Article 86. Delimitació de l'objecte.

Article 87. Taxació.

Article 88. Prevenció de conflictes d'interès.

Article 89. Especialitats en matèria d'obligacions davant de tercers.

Article 90. Inversió en immobles i liquiditat.

Article 91. Diversificació del risc.

Article 92. Especialitats de les societats d'inversió immobiliària.

Article 93. Règim dels fons d'inversió immobiliària.

Títol IV. Societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva.

Capítol I. Concepte i objecte social.

Article 94. Activitats relacionades amb la gestió d'IIC.

Article 95. Comercialització per les SGIC d'accions i participacions d'IIC.

Article 96. Requisits dels agents i apoderats.

Article 97. Règim de la representació.

Article 98. Delegació de la gestió d'actius i de l'administració de les IIC.

Article 99. Reserva de denominació i d'activitat.

Capítol II. Condicions d'accés a l'activitat.

Article 100. Recursos propis.

Article 101. Comptabilitat dels recursos propis.

Article 102. Obligacions d'inversió dels recursos propis.

Article 103. Límit d'endeutament i prohibició de concedir préstecs.

Article 104. Diversificació de riscos.

- Article 105. Utilització d'instruments financers derivats.
- Article 106. Mecanismes d'organització i control intern.
- Article 107. Fons general de garantia d'inversors.
- Article 108. Requisits de la sol·licitud.
- Article 109. Honorabilitat comercial i professional dels socis.
- Article 110. Autorització de SGIIC subjectes al control de persones estrangeres.

#### Capítol III. Condicions d'exercici.

- Article 111. Modificació dels estatuts socials.
- Article 112. Modificació del programa d'activitats.
- Article 113. Participacions significatives.
- Article 114. Règim jurídic de les participacions de control.
- Article 115. Obligacions.
- Article 116. Finançament aliè de les SGIIC.
- Article 117. Causes de la revocació.
- Article 118. Substitució.
- Article 119. Operacions societàries de les SGIIC.

#### Capítol IV. Actuació transfronterera.

- Article 120. Sucursals de SGIIC.
- Article 121. Actuació de les SGIIC autoritzades a Espanya en estats membres de la Unió Europea.
- Article 122. Actuació de les SGIIC autoritzades a Espanya en estats no membres de la Unió Europea.
- Article 123. Creació i adquisició de participacions de societats gestores estrangeres per SGIIC espanyoles.
- Article 124. Comunicació de l'obertura de sucursals de societats gestores autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea.
- Article 125. Obertura de sucursals i prestació de serveis a Espanya per societats gestores no autoritzades a la Unió Europea i per societats gestores autoritzades a la Unió Europea no sotmeses a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol.

#### Títol V. Dipositari.

- Article 126. Denominacions i requisits.
- Article 127. Funció de dipòsit i administració de valors.
- Article 128. Funció de vigilància i supervisió.
- Article 129. Cessament del dipositari i publicitat de la substitució.
- Article 130. Acció de responsabilitat.
- Article 131. Contingut de l'acord entre el dipositari i una societat de gestió autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea que gestioni una IIC autoritzada a Espanya.
- Article 132. Àmbit d'aplicació de l'acord entre el dipositari i una societat de gestió autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea que gestioni una IIC autoritzada a Espanya.
- Article 133. Acord alternatiu entre el dipositari i una societat de gestió autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea que gestioni una IIC autoritzada a Espanya.

#### Títol VI. Normes de conducta i conflictes d'interessos.

- Article 134. Normativa aplicable.
- Article 135. Aplicació del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.
- Article 136. Reglament intern de conducta.

- Article 137. Assignació d'operacions.
- Article 138. Conflictes d'interessos.
- Article 139. Règim específic dels conflictes d'interessos consistents en operacions vinculades.
- Article 140. Separació del dipositari.
- Article 141. Deure d'actuació en interès de les IIC i dels seus partícips o accionistes.
- Article 142. Requisit de diligència en la comprovació de les inversions.
- Article 143. Obligacions d'informació sobre l'execució de les ordres de subscripció i reemborsament.

Disposició addicional única. Règim de comissions dels fons d'inversió de caràcter financer, constituïts com a fons d'inversió en actius del mercat monetari a l'empara de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva.

Disposició transitòria primera. Règim transitori per a les IIC on la política d'inversió es basa en un únic fons d'inversió.

Disposició transitòria segona. Règim transitori aplicable a les IIC de caràcter no financer i a les IIC d'inversió lliure i IIC d'IIC d'inversió lliure, en relació amb el document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

Disposició transitòria tercera. Règim transitori aplicable en relació amb els escenaris de rendibilitat de les IIC estructurades.

Disposició transitòria quarta. Adaptació de la cartera d'inversions.

Disposició final única. Habilitació per a desplegament normatiu.

## TÍTOL PRELIMINAR

### **Àmbit d'aplicació, concepte, forma i classes**

Article 1. *Àmbit d'aplicació, concepte, forma i classes.*

1. Aquest Reglament té per objecte la regulació de les institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant, IIC), així com de les seves societats gestores, dels seus dipositaris i de les altres entitats que prestin serveis a les IIC, en els termes que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i aquest Reglament.

2. Als efectes del que disposen aquest Reglament, així com la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, es consideren com a tals les que tenen per objecte la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

Queden subjectes a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i a aquest Reglament, les persones o entitats que, amb els requisits de publicitat i determinació de resultats que preveu el paràgraf anterior, captin recursos per a la seva gestió mitjançant el contracte de comptes en participació i qualsevol forma de comunitat de béns i drets.

3. Les IIC han de revestir la forma de societat d'inversió o fons d'inversió.

4. Les IIC poden ser de caràcter financer, que tenen com a objecte la inversió o gestió d'actius financers, o de caràcter no financer, que operen principalment sobre actius d'una altra naturalesa.

## TÍTOL I

### Forma jurídica de les institucions d'inversió col·lectiva

#### CAPÍTOL I

#### Fons d'inversió

##### Article 2. *Fons d'inversió.*

1. Els fons d'inversió són IIC configurades com a patrimonis separats sense personalitat jurídica, pertanyents a una pluralitat d'inversors, incloent-hi altres IIC, la gestió i representació dels quals correspon a una societat gestora d'IIC (d'ara endavant, SGIIIC), que exerceix les facultats de domini sense ser propietària del fons, amb el concurs d'un dipositari, i l'objecte de la qual és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius. En cap cas es poden impugnar per defecte les facultats d'administració i disposició dels actes i contractes realitzats per la SGIIIC amb tercers en l'exercici de les atribucions que els corresponguin, d'acord amb el que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament.

2. Es poden crear fons d'inversió per compartiments en què, sota un únic contracte constitutiu i reglament de gestió, s'agrupin dos o més compartiments, circumstància que ha de quedar reflectida expressament en els documents esmentats. Cada compartiment rep una denominació específica que necessàriament ha d'incloure la denominació del fons.

Cada compartiment dona lloc a l'emissió de les seves pròpies participacions, que poden ser de diferents classes, representatives de la part del patrimoni del fons que els sigui atribuït. La part del patrimoni del fons que sigui atribuït a cada compartiment respon exclusivament dels costos, despeses i altres obligacions expressament atribuïdes a aquest compartiment, i dels costos, despeses i obligacions que no hagin estat atribuïts expressament a un compartiment en la part proporcional que s'estableixi en el reglament del fons. En qualsevol cas, cada compartiment ha de respondre exclusivament dels compromisos contrets en l'exercici de la seva activitat i dels riscos derivats dels actius que integren les seves inversions. Els creditors d'un compartiment d'un fons d'inversió únicament poden fer efectius els seus crèdits davant del patrimoni del compartiment, sense perjudici de la responsabilitat patrimonial que correspongui al fons d'inversió derivada de les seves obligacions tributàries. Als compartiments els són aplicables individualment totes les previsions de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, amb les especificitats que s'estableixin en aquest Reglament.

Cada compartiment, o cada fons d'inversió, en cas que aquest no tingui compartiments, té una única política d'inversió.

En cap cas no poden haver-hi compartiments de caràcter financer en IIC de caràcter no financer, ni a la inversa. De la mateixa manera, no poden haver-hi compartiments amb el caràcter d'IIC d'inversió lliure o d'IIC d'IIC d'inversió lliure en les IIC que no tinguin aquesta naturalesa.

##### Article 3. *Nombre mínim de partícips.*

1. El nombre de partícips d'un fons d'inversió no ha de ser inferior a 100.
2. En el cas de fons d'inversió per compartiments, el nombre mínim de partícips en cada un dels compartiments no pot ser inferior a 20, sense que, en cap cas, el nombre de partícips totals que integrin el fons sigui inferior a 100.
3. No obstant això, no han de complir els requisits esmentats en els apartats anteriors els fons els partícips dels quals siguin exclusivament altres IIC regulades en els articles 54 i següents, ni tampoc els fons d'inversió lliure que regula l'article 73.



4. Els fons no constituïts pels procediments de fundació successiva i de subscripció pública de participacions disposen del termini d'un any, comptat a partir de la seva inscripció en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant, CNMV), per assolir el nombre mínim de partícips.

#### Article 4. *Participació.*

1. La participació és cada una de les parts alíquotes en què es divideix el patrimoni d'un fons. Dins d'un mateix fons o, si s'escau, d'un mateix compartiment, poden existir diferents classes de participacions que es poden diferenciar, entre altres aspectes, per la divisa de denominació, pel comercialitzador, per la política de distribució de resultats o per les comissions que els siguin aplicables. Les diferents comissions deriven tant de la mateixa política de comercialització com d'altres aspectes com són el volum d'inversió, la política de distribució de resultats o la divisa de denominació, entre d'altres. Cada classe de participació rep una denominació específica, que ha d'incloure la denominació del fons i, si s'escau, la del compartiment.

2. Les participacions no tenen valor nominal. Tenen la condició de valor negociable, i es poden representar mitjançant qualsevol de les formes següents:

a) Mitjançant certificats nominatius sense valor nominal, que poden documentar una o diverses participacions, i a l'expedició dels quals tenen dret els partícips. En aquests certificats hi ha de constar el seu número d'ordre, el número de participacions que inclouen, la denominació del fons i, si s'escau, del compartiment i de la classe a què pertanyi, la SGIIC i dipositari i els seus respectius domicilis, així com les dades indicadores de la inscripció de tots dos en el Registre Mercantil, la data de subscripció del contracte de constitució del fons o, si s'escau, la de l'atorgament de l'escriptura de constitució i les dades relatives a la inscripció en el Registre administratiu i, si s'escau, en el Registre Mercantil.

b) Mitjançant anotacions en compte, que estan sotmeses al règim que estableix el capítol II del títol I de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. Qualsevol partípic d'un fons on les participacions estiguin representades mitjançant anotacions en compte tenen dret a obtenir de la SGIIC, quan en necessiti, un certificat dels que preveu l'article 12 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, referit, a opció d'aquell, a totes o a alguna de les participacions de les quals sigui titular.

3. Sigui quina sigui la forma de representació de les participacions:

a) La SGIIC ha de remetre a cada partípic, amb una periodicitat no superior a un mes, un estat de la seva posició en el fons. Si en aquest període no hi ha moviment per subscripcions i reemborsaments, es pot posposar l'enviament de l'estat de posició al període següent i, en tot cas, és obligatòria la remissió de l'estat de posició del partípic al final de l'exercici. Quan el partípic ho sol·liciti expressament, aquest document li pot ser remès per mitjans telemàtics.

b) La SGIIC d'un fons d'inversió pot utilitzar, sense cap detriment del dret dels partícips a obtenir els certificats a què es refereix el paràgraf a) de l'apartat anterior, amb caràcter de document de gestió, resguards per mitjà dels quals s'informi els partícips de la posició que ocupen en el fons després de cada una de les seves operacions.

La CNMV ha de determinar el contingut i el model a què s'ha d'ajustar, en cada cas, l'estat de posició i els resguards esmentats.

4. El valor liquidatiu de cada participació és el que resulti de dividir el patrimoni del fons pel nombre de participacions d'aquest fons. Quan hi hagi diverses classes de participacions, el valor de cada classe de participació és el que resulti de dividir el valor de la part del patrimoni del fons corresponent a la classe esmentada pel nombre de participacions en circulació corresponent a aquesta classe.

5. El nombre de participacions del fons no és limitat i la seva subscripció o reemborsament depenen de la demanda o de l'oferta que se'n faci.

6. La transmissió de participacions, la constitució de drets limitats o una altra classe de gravàmens i l'exercici dels drets que són inherents a aquestes es regeix pel que es disposa amb caràcter general per als valors negociables.

7. Quan així estigui previst en el reglament de gestió, el patrimoni del fons es pot denominar en una moneda diferent de l'euro. En aquest cas, s'ha de calcular en la moneda esmentada i el valor del patrimoni i el valor de les participacions i les subscripcions i reemborsaments s'han de fer en la moneda esmentada.

8. La SGIIC, una vegada inscrits els fons d'inversió que aquesta gestiona en els registres administratius corresponents de la CNMV, ha de subministrar en la forma que determini el ministre d'Economia i Competitivitat, i amb la seva habilitació expressa, la CNMV, les dades referides al valor liquidatiu de les seves participacions, al seu patrimoni i al nombre de partícips. La difusió d'aquestes dades s'ha de fer per un mitjà que ha de garantir un accés fiable, ràpid i no discriminatori a aquestes dades, i no es pot cobrar als partícips ni al públic en general cap despesa concreta pel subministrament de la informació. A aquests efectes, es consideren mitjans de difusió aptes els butlletins de les borses de valors, la pàgina web de la SGIIC, així com qualsevol altre que, en atenció als requisits indicats, determini la CNMV.

La SGIIC ha de subministrar les dades al mitjà de difusió elegit, com a molt tard, l'endemà del dia en què realitzi el càlcul del valor liquidatiu.

9. Per als fons que garanteixin el reemborsament de les seves participacions diàriament, el compliment de l'obligació d'informació esmentada a l'apartat anterior determina que les participacions en els corresponents fons tinguin la consideració de valors admesos a cotització als efectes de les disposicions que regulin règims específics d'inversió. En cas que la corresponent SGIIC no subministri la informació necessària esmentada a l'apartat anterior i, com a conseqüència d'això, no es pugui difondre durant tres dies consecutius o sis d'alterns en el termini d'un mes, s'ha de fer constar així. A partir d'aquest moment, i fins que no transcorrin els 30 dies següents de difusió regular d'aquestes dades, les inversions que es facin en les participacions en qüestió no es poden considerar valors admesos a cotització als efectes de les disposicions indicades sobre règims específics d'inversió.

10. La SGIIC ha d'emetre i reemborsar les participacions a sol·licitud de qualsevol partícip, en els termes que estableix aquest Reglament. No obstant això, la CNMV, d'ofici o a petició de la SGIIC, pot suspendre temporalment la subscripció o el reemborsament de participacions quan no sigui possible determinar-ne el preu o concorri una altra causa de força major.

## Article 5. *Comissions i despeses.*

1. Les SGIIC i els dipositaris poden rebre dels fons comissions de gestió i de dipòsit, respectivament, i les societats gestores d'IIC poden rebre dels partícips comissions per subscripció i reemborsament. En el fullet s'hi ha de recollir la forma de càlcul, el límit màxim de les comissions referides tant al compartiment com a cada una de les classes, les comissions que efectivament s'hagin d'aplicar, i l'entitat beneficiària del seu cobrament. Així mateix, en cas que la SGIIC es reservi la possibilitat d'establir acords de devolució a partícips de comissions cobrades, aquesta circumstància s'ha d'incloure en el fullet informatiu dels fons, juntament amb els criteris a seguir per a la pràctica de les devolucions.

2. Es poden aplicar diferents comissions a les diferents classes de participacions emeses per un mateix fons. En qualsevol cas, s'han d'aplicar les mateixes comissions de gestió i de dipòsit a totes les participacions d'una mateixa classe. Les comissions de subscripció i reemborsament de les participacions d'una mateixa classe només es poden distingir per condicions objectives i no discriminatòries, que s'han d'incloure en el fullet de la IIC.

3. En els fons d'inversió de caràcter financer, la comissió de gestió s'estableix en funció del seu patrimoni, dels seus rendiments o de les dues variables. Amb caràcter

general, no es poden percebre comissions de gestió que, en termes anuals, superin els límits següents:

- a) Quan la comissió es calculi únicament en funció del patrimoni del fons, el 2,25% d'aquest.
- b) Quan es calculi únicament en funció dels resultats, el 18% d'aquests.
- c) Quan s'utilitzin totes dues variables, l'1,35% del patrimoni i el 9% dels resultats.

Quan tota la comissió de gestió o part es calculi en funció dels resultats, es consideren tots els rendiments nets obtinguts, tant materialitzats com latents, i el límit establert s'aplica una vegada descomptada la comissió.

La societat gestora ha d'articular un sistema d'imputació de comissions sobre resultats que eviti que un partícip suporti comissions quan el valor liquidatiu de les seves participacions sigui inferior a un valor prèviament assolit pel fons i pel qual hagi suportat comissions sobre resultats. A aquest efecte, pot optar per una de les alternatives següents, i especificar en el fullet el sistema elegit:

1a Imputar al fons la comissió de gestió sobre resultats només en els exercicis en què el valor liquidatiu sigui superior a qualsevol altre assolit prèviament en exercicis en els quals hi hagi una comissió sobre resultats. El valor liquidatiu màxim assolit pel fons vincula la SGIIC durant períodes de tres anys com a mínim.

2a Articular un sistema de càrrec individual a cada partícip de la comissió sobre resultats, de manera que aquests suportin el cost en funció del resultat de la seva inversió en el fons, respectant els límits màxims que estableixen els paràgrafs b) i c). La SGIIC pot realitzar liquidacions a compte de la comissió sobre resultats per cobrar mentre que l'inversor mantingui la seva participació en el fons.

El fullet i els informes trimestral i semestral, així com tota publicació relativa al fons, han d'advertir de forma destacada que el valor liquidatiu del fons i, per tant, la seva rendibilitat, no recullen l'efecte derivat del càrrec individual al partícip de la comissió de gestió sobre resultats. Així mateix, el fullet i els informes trimestral i semestral han d'incloure informació sobre els pagaments a compte que, si s'escau, faci l'inversor. L'estat de posició del partícip ha de recollir informació detallada sobre aquests aspectes en els termes que determini la CNMV.

El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, poden modificar la durada del període a què es refereix la primera alternativa. Igualment, poden establir els supòsits i requisits en què excepcionalment es pot no respectar la durada establerta. Així mateix, poden fixar períodes màxims per a l'aplicació del sistema de càrrec individual, així com els requisits per a la seva modificació. De la mateixa manera, han de fixar les obligacions d'informació als partícips que les SGIIC han de complir, com ara la possibilitat d'exercici del dret de separació o la informació que s'inclouï en el fullet del fons d'inversió.

S'autoritza el ministre d'Economia i Competitivitat per variar els percentatges establerts a les lletres a), b) i c) de l'apartat 3 fins a un màxim del 25% dels límits respectius.

4. En els fons d'inversió de caràcter financer, ni les comissions de subscripció i reemborsament ni els descomptes a favor del fons que es practiquin en les subscripcions i reemborsaments, ni la suma de tots dos, poden ser superiors al 5% del valor liquidatiu de les participacions.

5. En els fons d'inversió de caràcter financer, la comissió del dipositari no pot passar del dos per 1.000 anual del patrimoni. Aquesta comissió constitueix la retribució al dipositari per la realització de totes les funcions que li assigna la normativa, sense que els fons puguin suportar costos addicionals quan el dipositari hagi delegat en tercers la realització d'alguna d'aquestes funcions. Excepcionalment, i amb l'autorització prèvia de la CNMV, la comissió pot ser superior quan es tracti de dipositaris que hagin de complir principalment les seves funcions a l'estranger. Amb independència d'aquesta comissió, els dipositaris poden percebre dels fons comissions per la liquidació d'operacions, sempre que siguin conformes amb les normes generals reguladores de les tarifes corresponents.

6. En els fons d'inversió immobiliària, les SGIIC poden percebre dels fons una comissió de gestió, com a remuneració dels seus serveis, que no pot ser superior al 4% del patrimoni del fons o al 10% dels seus resultats si es calcula en funció d'aquests resultats; o a l'1,50% del patrimoni i al 5% dels seus resultats si es calcula en funció de tots dos. Quan tota la comissió de gestió o una part es calculi en funció dels resultats, és aplicable el que estableix l'apartat 3 quant a la forma de càlcul de la comissió.

7. En els fons d'inversió immobiliària, la comissió de subscripció no pot ser superior al 5% del valor liquidatiu de la participació, ni la de reemborsament superior al 5% del valor liquidatiu de la participació.

8. En els fons d'inversió immobiliària, la comissió del dipositari no pot passar del quatre per 1.000 anual del patrimoni del fons. Aquesta comissió constitueix la retribució al dipositari per la realització de totes les funcions que li assigna la normativa, sense que els fons puguin suportar costos addicionals quan el dipositari hagi delegat en tercers la realització d'alguna d'aquestes funcions. Excepcionalment, i amb l'autorització prèvia de la CNMV, aquesta comissió pot ser superior quan es tracti de dipositaris que hagin de complir principalment les seves funcions a l'estranger. Amb independència d'aquesta comissió, els dipositaris poden percebre dels fons comissions per la liquidació d'operacions, sempre que siguin conformes amb les normes generals reguladores de les tarifes corresponents.

9. En els fons d'inversió immobiliària, són per compte del fons, com a mínim, les despeses de taxació, les de reparacions, rehabilitació i conservació d'immobles i les que, vinculades a l'adquisició i venda d'immobles, s'hagin d'abonar a un tercer per la prestació d'un servei.

10. Quan un fons d'inversió inverteixi en una altra IIC que estigui gestionada per la mateixa SGIIC o per una societat pertanyent al seu mateix grup, les comissions de gestió acumulades i suportades directament o indirectament pels seus partícips no poden superar el percentatge que a aquest efecte fixi el fullet del fons dins dels límits d'aquest article. El percentatge de comissions de gestió acumulades i suportades indirectament per la inversió en altres IIC, d'acord amb els apartats anteriors, es calcula en funció de l'import efectivament suportat en relació amb el patrimoni invertit en aquestes IIC.

Així mateix, aquest fons d'inversió no pot suportar comissions de subscripció i reemborsament de les IIC en les quals inverteixi quan estiguin gestionades per la seva mateixa SGIIC o per una societat pertanyent al seu mateix grup. Els fons que inverteixin una proporció substancial del seu actiu en altres IIC han d'incloure en el fullet informatiu el nivell màxim de les comissions de gestió i dipositari que poden suportar de forma directa o indirecta, expressats en percentatge sobre el patrimoni de la IIC i sobre el patrimoni invertit en aquests actius.

11. Les altres despeses que hagin de suportar els fons d'inversió s'han de preveure expressament en el seu fullet informatiu. En tot cas, aquestes despeses han de respondre a serveis efectivament prestats al fons que siguin imprescindibles per al desenvolupament normal de la seva activitat. Aquestes despeses no poden suposar un cost addicional per serveis inherents a les tasques de la seva SGIIC o del seu dipositari, que estan ja retribuïdes per les seves respectives comissions, regulades en els apartats anteriors d'aquest article.

12. Així mateix, el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, han de dictar les altres disposicions necessàries per al desplegament d'aquest article.

13. Els fons d'inversió poden suportar comissions d'intermediació que incorporin la prestació del servei d'anàlisi financera sobre inversions, a què es refereix l'article 63.2.e) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, sempre que figuri així en el fullet informatiu del fons i es compleixin els requisits següents:

a) El servei d'anàlisi ha de constituir pensament original i proposar conclusions significatives, que no siguin evidents o de domini públic, derivades de l'anàlisi o el tractament de dades.

b) Aquest servei ha d'estar relacionat amb la vocació inversora del fons d'inversió i contribuir a millorar la presa de decisions sobre inversió.

c) L'informe anual de la institució a què es refereix l'article 17 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha de recollir informació qualitativa detallada perquè els inversors tinguin coneixement de l'existència de costos derivats del servei d'anàlisi.

d) Les gestores s'han de dotar de procediments de selecció d'intermediaris amb l'objecte de garantir el seu deure d'actuar en benefici dels partícips, gestionar adequadament els conflictes d'interès que puguin sorgir en relació amb els costos esmentats, així com garantir el millor resultat possible en l'execució de les operacions. Així mateix, els procediments han de preveure una revisió com a mínim anual de les comissions abonades als intermediaris.

14. Les entitats comercialitzadores de fons d'inversió poden cobrar als partícips que hagin subscrit participacions a través d'aquestes entitats comissions per la custòdia i l'administració de les participacions, sempre que això figuri en el fullet de la IIC i es compleixin els requisits següents:

a) Que les participacions estiguin representades mitjançant certificats i els partícips figurin en el registre de partícips de la societat gestora identificats únicament pel seu número d'identificació fiscal i pel comercialitzador a través del qual s'hagin adquirit les participacions i que, en conseqüència, el comercialitzador acrediti la titularitat de les participacions davant de l'inversor.

b) Que es compleixin els requisits generals de tarifes i contractes per la prestació de serveis d'inversió i auxiliars.

c) Que el comercialitzador no pertanyi al mateix grup que la societat gestora.

Per a la inclusió en el fullet de la possibilitat de cobrament d'aquestes comissions d'acord amb el paràgraf anterior no es requereix l'aplicació del que disposa l'article 14 d'aquest Reglament.

## CAPÍTOL II

### Societats d'inversió

Article 6. *Concepte i nombre mínim d'accionistes.*

1. Les societats d'inversió són les IIC que adopten la forma de societat anònima i l'objecte social de les quals és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

2. Poden crear-se societats d'inversió per compartiments en les quals sota un únic contracte constitutiu i estatuts socials s'agrupin dos o més compartiments, circumstància que ha de quedar reflectida expressament en els aquests documents. Cada compartiment rep una denominació específica, que necessàriament ha d'incloure la denominació de la societat d'inversió. Cada compartiment dona lloc a l'emissió d'accions o de diferents sèries d'accions representatives de la part del capital social que els sigui atribuïda.

La part del capital social que sigui atribuït a cada compartiment ha de respondre exclusivament dels costos, despeses i altres obligacions expressament atribuïdes a aquest compartiment i dels costos, despeses i obligacions que no hagin estat atribuïdes a un compartiment en la part proporcional que s'estableixi en els estatuts socials. Als compartiments els són individualment aplicables totes les previsions de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, amb les especificitats que estableix aquest Reglament. Cada compartiment o cada societat d'inversió, en cas que aquesta no tingui compartiments, ha de tenir una única política d'inversió.

En cap cas no poden haver-hi compartiments de caràcter financer en IIC de caràcter no financer, ni a la inversa. De la mateixa manera, no poden haver-hi compartiments amb



el caràcter d'IIC d'inversió lliure o d'IIC d'IIC d'inversió lliure en les IIC que no tinguin aquesta naturalesa.

3. El nombre d'accionistes d'una societat d'inversió no és inferior a 100.

4. En el cas de societats d'inversió per compartiments, el nombre mínim d'accionistes en cada un dels compartiments no pot ser inferior a 20, sense que, en cap cas, el nombre d'accionistes totals que integrin la societat sigui inferior a 100.

5. No obstant això, no han de complir els requisits esmentats en els apartats anteriors les societats d'inversió lliure que regula l'article 73.

6. Les societats no constituïdes pels procediments de fundació successiva i de subscripció pública d'accions disposen del termini d'un any, comptat a partir de la seva inscripció en el corresponent registre de la CNMV, per assolir el nombre mínim d'accionistes.

7. A les accions d'una societat d'inversió també els és aplicable el que disposen els apartats 8, 9 i 10 de l'article 4. L'apartat 3 d'aquest article també és aplicable a les societats d'inversió de capital variable (d'ara endavant, SICAV) que atorguin liquiditat en els termes que preveu l'article 78. En el cas de les societats on les accions estiguin admeses a negociació en borsa de valors o un mercat o sistemes organitzats de contractació, l'entitat encarregada del registre i custòdia de les seves accions és l'encarregada de remetre l'estat de posició que regula l'apartat 3 de l'article 4, amb la periodicitat que s'hi indica. Als efectes del que disposa l'apartat 8, es considera mitjà de difusió apte, a més dels que indica el dit apartat, la pàgina web de la societat d'inversió o de la seva gestora.

#### Article 7. *L'administració de la societat.*

1. Són òrgans d'administració i representació de la societat d'inversió els que determinen els seus estatuts, de conformitat amb les prescripcions de la legislació sobre societats anònimes. La societat d'inversió ha de tenir un consell d'administració.

2. Quan així ho prevegin els estatuts socials, la junta general o, per la seva delegació, el consell d'administració, poden acordar que la gestió dels actius de la societat, o bé en la seva totalitat, o bé en una part determinada, s'encomani a una o diverses SGIIIC o a una o diverses entitats que estiguin habilitades per realitzar a Espanya el servei d'inversió que preveu l'article 63.1.d) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. L'eventual acord s'ha d'eleva a escriptura pública i s'ha d'inscriure en el Registre Mercantil i en el registre de la CNMV.

Les entitats a què es refereix el paràgraf anterior, al seu torn, poden delegar la gestió dels actius la gestió dels quals els hagi estat encomanada en una altra entitat financera en la forma i amb els requisits que estableix l'article 98. En cas que aquesta delegació hagi estat imposada per la societat d'inversió, la qual cosa s'ha d'acreditar mitjançant el corresponent acord de la junta general d'accionistes o, per delegació expressa d'aquesta junta, del consell d'administració, l'entitat que delega no és responsable davant els accionistes dels perjudicis que puguin derivar de la dita contractació.

3. L'acord esmentat a l'apartat anterior no relleva els òrgans d'administració de la societat de cap de les obligacions i responsabilitats que la normativa vigent els imposen.

4. És aplicable el règim de delegació de funcions que estableix l'article 98 a les societats d'inversió la gestió, l'administració i la representació de les quals no estigui encomanada a una SGIIIC.

## TÍTOL II

### Disposicions comunes

#### CAPÍTOL I

#### Condicions d'accés i exercici de l'activitat

##### Article 8. *Autorització i registre.*

1. Els qui pretenguin crear una IIC han de:

a) Obtenir de la CNMV l'autorització prèvia del projecte de constitució del fons d'inversió o, si s'escau, de la societat d'inversió.

En el cas de fons d'inversió i de societats d'inversió que hagin designat una societat gestora, la CNMV ha de notificar l'autorització dins dels dos mesos següents a la recepció de la sol·licitud, o en el moment en què es completi la documentació exigible.

En el cas de societats d'inversió que no hagin designat una societat gestora, la CNMV ha de notificar l'autorització dins dels tres mesos següents a la recepció de la sol·licitud, o en el moment en què es completi la documentació exigible.

No obstant això, si transcorren cinc mesos sense que es dicti resolució expressa, es pot entendre estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes que preveu l'article 43 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

Quan la IIC hagi de fer una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat i, per fer-ho, sigui imprescindible la contractació d'operacions amb anterioritat a la finalització del període de comercialització inicial, s'ha d'especificar en la memòria que preveu l'article 10.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, quina entitat ha d'assumir les posicions que finalment no contracti la IIC, pel fet de sobrepassar la mida necessària per aconseguir la rendibilitat considerant el patrimoni de la IIC en finalitzar el període de comercialització inicial, que és improrrogable i no ha de passar de tres mesos.

b) Constituir, una vegada obtinguda l'autorització, una societat anònima o un fons d'inversió, segons escaigui. En el cas de les societats d'inversió, la constitució s'ha d'efectuar, en tot cas, mitjançant atorgament d'escriptura pública i inscripció en el Registre Mercantil. Té caràcter potestatiu la constitució dels fons d'inversió mitjançant l'atorgament d'escriptura pública, així com la seva consegüent inscripció en el Registre Mercantil.

c) Inscriure la IIC en el registre de la CNMV que correspongui, així com procedir al registre del fullet informatiu de la institució que, en el cas de les IIC per compartiments, ha d'incloure un annex referent a cada compartiment. La CNMV ha de resoldre les sol·licituds d'inscripció en el termini d'un mes des de la seva recepció o, si s'escau, des del moment en què es completi la documentació exigida. Si el projecte presentat per a la seva inscripció s'aparta de l'autoritzat prèviament, s'ha de denegar la inscripció mitjançant una comunicació als promotors en la qual s'han de detallar els aspectes que hagin estat objecte de modificació, i els interessats poden o bé rectificar en el termini d'un mes les variacions o els errors introduïts, o bé sol·licitar expressament una nova autorització en els termes que preveu aquest article, tot això sense perjudici dels recursos administratius que els corresponguin d'acord amb la legislació vigent. No s'han de practicar inscripcions en els registres corresponents en cas que entre la data d'autorització prèvia i la de sol·licitud d'inscripció en el registre de la CNMV hagin transcorregut més de sis mesos, i s'ha de tornar a sol·licitar l'autorització.

En el cas dels fons d'inversió, la CNMV pot acordar en un únic acte l'autorització de la institució i la seva inscripció en el corresponent registre de la CNMV. En aquest supòsit, la sol·licitud ha d'anar acompanyada del contracte constitutiu, del fullet informatiu i de totes les dades, informes o antecedents que la CNMV pugui considerar necessaris. La CNMV ha de procedir a l'autorització i la inscripció de la IIC en el registre corresponent en el termini de dos mesos des de la recepció de la sol·licitud o des del moment en què es

completi la documentació exigible. Si transcorren dos mesos sense que es dicti resolució expressa, es pot entendre estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes que preveu l'article 43 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

2. Les autoritzacions només poden ser denegades per les causes que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquest Reglament i les altres disposicions aplicables. En cap cas s'ha de concedir l'autorització a les IIC que, per tal com així ho estableixen el seu contracte constitutiu, el seu reglament de gestió o els seus estatuts, no puguin comercialitzar les seves participacions o accions en el territori espanyol.

#### Article 9. *Contingut del contracte constitutiu.*

1. El contracte constitutiu dels fons d'inversió ha de contenir necessàriament:

a) La denominació del fons, que ha d'anar seguida, en tot cas, de l'expressió *fons d'inversió* o de les sigles *FI*, en el cas dels fons de caràcter financer, o bé *fons d'inversió immobiliària* o de les sigles *FII*, en el cas dels fons d'inversió de caràcter immobiliari, o, si s'escau, la que correspongui de conformitat amb el que s'estableixi per a altres tipus especials de fons d'inversió.

b) L'objecte, circumscrit exclusivament a les activitats que esmenta l'article 1.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

c) El patrimoni del fons en el moment de la seva constitució.

d) El nom i el domicili de la societat gestora i del dipositari, i les dades relatives a la inscripció de la societat gestora, quan la societat gestora hagi estat autoritzada a Espanya, i del dipositari en el Registre Mercantil i en el corresponent registre de la CNMV.

e) El reglament de gestió del fons, amb les mencions mínimes que es detallen a l'article següent.

2. La CNMV ha d'establir la forma i el termini per a la remissió del contracte constitutiu.

#### Article 10. *Contingut del reglament de gestió.*

1. El reglament de gestió constitueix el conjunt de normes que, ajustades a la legislació vigent en cada moment, regeix el fons i ha de contenir, a més dels aspectes que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, com a mínim, les especificacions següents:

a) La denominació del fons. Quan es prevegi utilitzar diferents referències als efectes de la comercialització del fons, s'han de preveure totes en el reglament de gestió. En tot cas, en la publicitat i en tota publicació del fons, a més de la referència als efectes de comercialització, s'ha d'incloure la denominació del fons.

b) La declaració, si s'escau, de la possibilitat de crear compartiments.

c) El nom i el domicili de la societat gestora i del dipositari, així com les dades indicadores de la inscripció de tots dos en el Registre Mercantil, en cas que la societat gestora hagi estat autoritzada a Espanya, i les normes per a la direcció, administració i representació del fons.

d) Els requisits per a la substitució de la SGIIC i del dipositari.

e) El termini de durada del fons, que pot ser il·limitat.

f) Els criteris generals sobre inversions i les normes per a la selecció de valors.

g) El procediment per a l'emissió i el reemborsament de les participacions i els supòsits en què poden ser suspesos l'emissió o el reemborsament.

h) El procediment per a la determinació del valor liquidatiu de subscripció i el reemborsament amb indicació del mètode i de la freqüència del seu càlcul.

i) El règim de subscripcions i reemborsaments, amb indicació del mitjà en què s'han d'efectuar, d'acord amb el que disposa l'article 7.4 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

j) Les característiques dels certificats i de les anotacions representatives de les participacions.

k) Els requisits i les formes per portar a terme la modificació del contracte i del reglament.

l) Les causes de dissolució del fons i les normes per a la seva liquidació, indicant-hi la forma de distribuir en aquest cas el patrimoni entre els partícips d'aquell i els requisits de publicitat que s'han de complir prèviament.

m) Si s'escau, els drets especials d'informació sobre els estats financers del fons i de la SGIC que es reconguin als partícips.

2. S'habilita la CNMV per determinar els terminis i la forma de remissió del reglament de gestió dels fons d'inversió i les seves modificacions.

## Article 11. *Contingut dels estatuts socials de les societats d'inversió.*

1. En els estatuts socials, a més dels requisits que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 23 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, s'expressen els requisits següents:

a) La raó social de la societat en la qual ha de figurar necessàriament la denominació de *societat d'inversió de capital variable* o les sigles *SICAV*, en el cas de les societats d'inversió de caràcter financer, o bé *societat d'inversió immobiliària* o les sigles *SII*, en el cas de les societats d'inversió de caràcter immobiliari, o, si s'escau, la que correspongui de conformitat amb el que s'estableixi per a altres tipus especials de societats d'inversió.

b) L'objecte social circumscrit exclusivament a les activitats enumerades a l'article 1.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

c) El capital social, que no pot ser inferior al mínim establert legalment per a cada tipus de societat d'inversió, amb expressió del nombre d'accions i, si s'escau, de les sèries en què està dividit i el valor nominal d'aquestes. En el cas de les SICAV, s'ha de fer constar, amb les mencions indicades anteriorment, el capital inicial, que no pot ser inferior al que estigui establert a l'article 80, així com el capital estatutari màxim.

d) Una declaració, si s'escau, de la possibilitat de crear compartiments.

e) La designació d'un dipositori autoritzat en el cas de les SICAV, indicant-ne el nom i domicili, així com les dades identificadors de la seva inscripció en el Registre Mercantil.

f) Si existeix o no la possibilitat d'encomanar la gestió dels actius de la societat a un tercer.

g) Les normes o criteris generals a què han d'ajustar la seva política d'inversions.

h) La prohibició de remuneracions o avantatges per als fundadors i promotors.

2. S'habilita la CNMV per determinar els terminis i la forma de remissió dels estatuts socials de les societats d'inversió i les seves modificacions.

## Article 12. *Requisits d'accés i exercici de l'activitat i d'inscripció en el registre de la CNMV de les societats d'inversió.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 11.2.a) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, els procediments de control intern de què han de disposar les societats d'inversió han d'incloure, en particular, un règim que reguli les inversions en instruments financers de la societat.

Totes aquestes mesures han de garantir que cada transacció relacionada amb l'entitat es pugui reconstruir d'acord amb el seu origen, les parts que participin, la seva naturalesa i el temps i lloc en què s'hagi realitzat, així com que els actius de la societat s'inverteixin d'acord amb els seus estatuts i les disposicions legals vigents.

Es faculta la CNMV per establir els requisits mínims que han de complir els sistemes de control intern i de gestió i control de riscos, així com la forma en què hagi de ser informada de l'existència i el funcionament d'aquests sistemes.

2. Als efectes del que disposa l'article 11.2.c) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, el requisit d'honorabilitat empresarial o professional també s'entén referit a les persones físiques que representin persones jurídiques que siguin consellers.

3. De conformitat amb el que disposa l'article 11.2.d) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, es presumeix que posseeixen coneixements i experiència adequada en matèries relacionades amb els mercats de valors els qui hagin exercit, durant un termini no inferior a tres anys, funcions d'alta administració, direcció, control o assessorament d'entitats financeres, empreses de serveis d'inversió, IIC o SGIIC, o funcions relacionades amb els mercats esmentats en altres entitats públiques o privades. En el cas d'IIC no financeres, l'experiència indicada s'entén referida a entitats de l'àmbit en què exerceixin la seva activitat.

4. De conformitat amb el que disposa l'article 11.2.e) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, les societats d'inversió han d'incloure en el reglament intern de conducta un règim d'operacions personals de consellers, directius i empleats de la societat i, si s'escau, el règim d'operacions vinculades que estableix la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

5. S'habilita la CNMV per determinar la forma, el contingut i els terminis de la comunicació de modificacions en la composició o els càrrecs del consell d'administració i directius o assimilats de les societats d'inversió.

#### Article 13. *Registres de la CNMV en matèria d'IIC.*

En la CNMV s'han de portar, amb les seccions i subseccions que siguin necessàries, els següents registres relacionats amb les IIC, les SGIIC i els dipositaris:

- a) Registre de societats d'inversió de caràcter financer o SICAV harmonitzades.
- b) Registre de fons d'inversió de caràcter financer o FI harmonitzades.
- c) Registre de societats d'inversió de caràcter financer o SICAV no harmonitzades.
- d) Registre de fons d'inversió de caràcter financer o FI no harmonitzades.
- e) Registre de societats d'inversió immobiliària o SII.
- f) Registre de fons d'inversió immobiliària o FII.
- g) Registre d'IIC d'inversió lliure o IICIL.
- h) Registre d'IIC d'IIC d'inversió lliure o IICIIICIL.
- i) Registre de societats gestores d'IIC o SGIIC.
- j) Registre de dipositaris d'IIC.
- k) Registre d'entitats gestores delegades o subgestores.
- l) Registre d'altres IIC.
- m) Registre de participacions significatives.
- n) Registre de fullets, informes periòdics i auditories.
- ñ) Registre d'IIC estrangeres comercialitzades a Espanya.
- o) Registre de societats gestores estrangeres que operin a Espanya.
- p) Registre de fets rellevants.
- q) Registre d'agents i apoderats de SGIIC.

Es consideren societats d'inversió de caràcter financer o SICAV harmonitzades i fons d'inversió de caràcter financer o FI harmonitzats els autoritzats d'acord amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (d'ara endavant, Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol). Es consideren societats d'inversió de caràcter financer o SICAV no harmonitzades i fons d'inversió de caràcter financer o fons d'inversió no harmonitzats els que s'acullin a les excepcions que preveu l'article 72.

#### Article 14. *Modificació de projectes de constitució, estatuts, reglaments i fullets.*

1. Les modificacions en el projecte de constitució, una vegada autoritzat, en els estatuts o en el reglament de les IIC queden subjectes al procediment d'autorització d'IIC



que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament, amb les especialitats següents:

a) Les modificacions dels estatuts socials i dels reglaments que no requereixin autorització prèvia, d'acord amb el que estableix l'article 12 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'han d'incloure en l'informe trimestral immediatament posterior, així com en l'informe semestral o anual següent. La consideració d'escassa rellevància en el cas dels fons d'inversió es pot realitzar simultàniament a la seva inscripció en el registre corresponent de la CNMV.

b) Quan la modificació del fullet es produeixi amb motiu de la concessió o renovació de garanties a IIC que realitzin o hagin de realitzar una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat que tingui la garantia d'un tercer, s'ha de remetre a la CNMV la informació que indica el segon paràgraf de l'article 8.1.a).

c) En el cas de modificacions dels reglaments de gestió, la inscripció es pot realitzar d'ofici quan les modificacions derivin de canvis normatius o de modificacions en altres registres de la CNMV.

d) En el cas de modificacions estatutàries, la sol·licitud d'autorització es pot realitzar amb anterioritat a l'aprovació pels corresponents òrgans de govern de la societat.

e) La presentació davant la CNMV de la documentació necessària per a la inscripció de les modificacions esmentades en aquest article s'ha de fer en el termini de tres mesos, comptat des de la notificació de l'autorització prèvia o de la consideració com de rellevància escassa. Un cop transcorregut el termini esmentat sense que s'hagi sol·licitat la inscripció de la modificació, s'ha de denegar la inscripció i s'han de tornar a complir els tràmits de publicitat. No obstant això, quan la modificació hagi de complir requisits que exigeixin els transcurso de terminis amb caràcter previ a la seva inscripció en el registre de la CNMV, es pot prorrogar el termini de tres mesos per un termini addicional no superior a tres mesos.

2. Tota modificació del reglament d'un fons d'inversió que requereixi autorització prèvia l'ha de publicar la CNMV després de la seva autorització i l'ha de comunicar la SGIIIC als partícips en el termini dels 10 dies següents a la notificació de l'autorització. En aquests casos, la CNMV ha d'exigir com a requisit previ per a la inscripció de la modificació en els seus registres administratius l'acreditació del compliment de l'obligació de comunicació mitjançant certificació de la SGIIIC i la presentació d'una còpia de la carta remesa als partícips.

Quan la modificació del reglament de gestió o, si s'escau, del fullet o del document amb les dades fonamentals per a l'inversor, suposi un canvi substancial de la política d'inversió o de la política de distribució de resultats, la substitució de la societat gestora o del dipositari, la delegació de la gestió de la cartera de la institució en una altra entitat, el canvi de control de la societat gestora o del dipositari, la transformació, fusió o escissió del fons o del compartiment, l'establiment o l'elevació de les comissions, l'establiment, l'elevació o l'eliminació de descomptes a favor del fons a practicar en subscripcions i reemborsaments, modificacions en la periodicitat del càlcul del valor liquidatiu o la transformació en una IIC per compartiments o en compartiments d'altres IIC, s'ha de comunicar als partícips amb caràcter previ a la seva entrada en vigor, amb una antelació mínima de 30 dies naturals. Les modificacions que es refereixin a la substitució del dipositari com a conseqüència d'operacions societàries sobrevingudes o subjectes a la verificació d'altres organismes, es poden inscriure immediatament a la CNMV sempre que es compleixi l'obligació de la societat gestora de comunicar aquest canvi als partícips. L'entrada en vigor d'aquestes modificacions es produeix en el moment de la inscripció de la modificació del reglament de gestió o, si s'escau, de l'actualització del fullet explicatiu o del document amb les dades fonamentals per a l'inversor. El canvi de control de la SGIIIC i del dipositari, una vegada efectuat i comunicat a la CNMV, s'ha de comunicar als partícips en el termini de deu dies.

No es consideren substancials, entre d'altres, les modificacions següents en la política d'inversió: i) les que tinguin per objecte ajustar la qualitat creditícia dels actius de renda

fixa a la qualificació de solvència que en cada moment tingui el Regne d'Espanya, ii) les modificacions en la durada que tinguin per objecte ajustar-se a les categories que estableix la CNMV i iii) canvis motivats per modificacions de la normativa aplicable. En tot cas, aquests canvis no poden desvirtuar la finalitat i vocació del fons d'inversió.

Sempre que hi hagi comissió de reemborsament o despeses o descomptes que hi estiguin associats, els partícips poden optar durant el termini de 30 dies naturals comptat a partir de la remissió de les comunicacions als partícips, pel reemborsament o el traspàs de les seves participacions, total o parcial, sense deducció de comissió de reemborsament ni cap despesa, pel valor liquidatiu que correspongui a la data de l'últim dia dels 30 dies naturals d'informació.

Igualment, els partícips de fons la política d'inversió dels quals es basi en la inversió en una única IIC de caràcter financer d'acord amb el que estableixen els articles 54 i següents disposen del mateix dret d'informació o, si s'escau, de separació, en els mateixos terminis, quan la IIC que constitueix l'objecte únic de la seva política d'inversió experimenti alguna de les modificacions indicades en el segon paràgraf d'aquest apartat.

Si els reemborsaments sol·licitats assoleixen un import total igual o superior al 50% del patrimoni del fons, aquest pot ser dissolt en els termes que indiquen l'article 24 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 35 d'aquest Reglament.

Quan la modificació no afecti tot el fons d'inversió sinó només un o diversos compartiments, les comunicacions i, si s'escau, l'exercici del dret de separació, s'entenen referits únicament i exclusivament als partícips afectats d'aquests compartiments.

S'habilita el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, per precisar i desenvolupar els supòsits de modificacions del reglament de gestió o del fullet que donen dret de separació als partícips dels fons d'inversió.

De conformitat amb el que disposa l'article 12.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, no existeix dret de separació ni dret d'informació prèvia a la inscripció durant el termini de 30 dies naturals, en els casos de substitució de la societat gestora o del dipositari, sempre que l'entitat substituïda sigui del mateix grup i s'acrediti una continuïtat en la gestió del fons en el moment de la sol·licitud de l'autorització que preveu aquest apartat.

No obstant això, la CNMV pot establir que els partícips disposin del dret d'informació individualitzada en les modificacions que consideri que revesteixin una especial rellevància.

## Article 15. *Creació i modificació de compartiments.*

1. La creació de nous compartiments o la modificació dels ja existents en fons d'inversió l'ha d'autoritzar la CNMV de conformitat amb el que disposa l'article anterior d'acord amb les especialitats següents:

a) El termini per a l'autorització és de dos mesos a partir de la recepció de la sol·licitud o al moment en què es completi la documentació exigible. Si transcorren dos mesos sense que es dicti resolució expressa, es pot entendre estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes que preveu l'article 43 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

b) La sol·licitud s'ha de remetre acompanyada del fullet actualitzat i, en el cas de fons que no tinguin prevista expressament la possibilitat de constituir compartiments, de la corresponent proposta de modificació del seu reglament de gestió.

2. La creació de nous compartiments o la modificació dels ja existents en societats d'inversió es regeix pel que disposa l'apartat anterior i, en tot cas, la sol·licitud s'ha d'acompanyar de la corresponent proposta de modificació de l'acord social corresponent.

L'acord de creació de nous compartiments l'ha d'adoptar la junta general de la societat o el consell d'administració quan se li hagi delegat expressament aquesta facultat. La delegació té caràcter temporal i la seva durada en cap cas no pot passar de divuit mesos.

Només es poden adscriure al nou compartiment accions representatives del capital estatutari màxim que no estiguin subscrietes en el moment de l'adopció de l'acord.

El compartiment es constitueix amb l'efectiva subscripció i desemborsament del nombre mínim d'accions previst a aquest efecte a l'acord social, el valor nominal de les quals ha de ser, almenys, equivalent a la xifra mínima de capital exigida en aquest Reglament. La constitució s'ha de comunicar a la CNMV perquè consti en el registre corresponent.

La modificació dels compartiments ja existents, la integració amb un altre o d'altres o la supressió la pot acordar la junta general o el consell d'administració en els termes abans indicats.

La modificació dels compartiments ja existents necessita l'acord de la majoria dels accionistes afectats, adoptat en junta especial o a través de votació separada en la junta general, amb els requisits que preveu el capítol I del títol VIII del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

#### Article 16. *Revocació de l'autorització.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 13.1.a), paràgraf segon, de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, quan per circumstàncies del mercat o pel compliment obligatori de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o de les prescripcions del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, el patrimoni o el nombre de participis d'un fons, o d'un dels seus compartiments, o el capital o el nombre d'accionistes d'una societat d'inversió, o d'un dels seus compartiments, baixin dels mínims que estableix aquest Reglament, les institucions esmentades disposen del termini d'un any, durant el qual poden continuar operant com a tals.

Dins d'aquest termini o bé han de portar a efecte la reconstitució permanent del capital o del patrimoni i del nombre d'accionistes o participis, o bé decidir-ne la dissolució, o bé, únicament en el cas de societats, renunciar a l'autorització concedida i sol·licitar l'exclusió del registre administratiu corresponent amb les conseqüents modificacions estatutàries i de la seva activitat. Transcorregut el termini d'un any, s'ha de cancel·lar la inscripció en els registres administratius si la inscripció subsisteix, llevat que s'hagi produït en aquest termini la reconstitució del capital o patrimoni o del nombre d'accionistes o participis. La cancel·lació en el registre administratiu del fons d'inversió implica la seva dissolució automàtica, i cal procedir-ne a la liquidació, de conformitat amb el que disposen l'article 24 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 35 d'aquest Reglament.

2. Als efectes del que disposa l'article 13.1.c) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la renúncia voluntària de les societats d'inversió requereix l'acord exprés de la junta general d'accionistes, adoptat per la majoria exigida per a la modificació dels seus estatuts.

#### Article 17. *Suspensió de l'autorització de les societats d'inversió.*

La durada de la suspensió, acordada en virtut del que disposa l'article 13.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, no pot passar d'un any, prorrogable per un altre, excepte quan es tracti d'una sanció de conformitat amb el que disposen els articles 85 i 86 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

#### Article 18. *Reserva de denominació.*

1. Les denominacions següents i les seves sigles són privatives de les IIC inscrites en els registres corresponents de la CNMV:

- a) Institució d'inversió col·lectiva i la seva sigla IIC.
- b) Fons d'inversió de caràcter financer i la seva sigla FI.
- c) Societat d'inversió de capital variable i la seva sigla SICAV.
- d) IIC d'inversió lliure i la seva sigla IICIL.
- e) Societat d'inversió lliure i la seva sigla SIL.

- f) Fons d'inversió lliure i la seva sigla FIL.
- g) IIC d'IIC d'inversió lliure i la seva sigla IICIL.
- h) Societat d'inversió immobiliària i la seva sigla SII.
- i) Fons d'inversió immobiliària i la seva sigla FII.
- j) Fons d'inversió cotitzat i la seva sigla FI cotitzat.
- k) Societat d'inversió de capital variable índex cotitzada i la seva sigla SICAV índex cotitzada.

2. Les IIC que regula aquest Reglament han d'incloure en la seva raó social la denominació literal que els correspongui d'entre les indicades abans o, si ho prefereixen així, han d'incloure l'abreviatura literal de la denominació.

3. Cap persona o entitat que no figuri inscrita en els registres de la CNMV no pot fer servir les denominacions indicades a l'apartat anterior d'aquest article o qualsevol altra expressió que indueixi a confusió amb aquestes.

#### Article 19. *Obligació de caràcter informatiu de la CNMV.*

La CNMV ha de publicar i mantenir actualitzades en la seva pàgina web les disposicions normatives relatives a la constitució i al funcionament de les IIC que incorporin la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, a l'ordenament jurídic espanyol. Aquesta informació s'ha de trobar almenys en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

## CAPÍTOL II

### Comercialització transfronterera d'accions i participacions d'IIC

#### Article 20. *Comercialització a Espanya de les accions i participacions d'IIC estrangeres.*

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, s'ha de produir a través dels intermediaris facultats i en les condicions que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la Llei 24/1988, de 28 de juliol. Igualment, és aplicable el que preveu el Reglament (UE) núm. 584/2010 de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, pel qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, pel que fa a la forma i al contingut de l'escrit de notificació i el certificat dels OICVM normalitzats, l'ús de la comunicació electrònica entre les autoritats competents als efectes de notificació, els procediments per a les verificacions *in situ* i les investigacions i l'intercanvi d'informació entre les autoritats competents (d'ara endavant, Reglament (UE) núm. 584/2010). També són aplicables les normes vigents en matèria de moviments de capitals. El número amb què la IIC quedi registrada s'ha de reflectir en tot document i publicitat de la IIC que es difongui a Espanya. En tot cas, la IIC pot fer servir en la seva denominació la mateixa referència a la seva forma jurídica que a l'Estat membre on ha estat autoritzada.

Les obligacions que estableix l'article 15.1.bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, són aplicables a qualsevol canvi en la informació i documentació a què es refereix el dit article i s'han de complir en els termes que estableix la normativa de desplegament d'aquest Reglament.

El compliment per part de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea de les obligacions que preveu el segon paràgraf de l'article 15.1.ter de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, es pot satisfer mitjançant un correu electrònic enviat a l'adreça de correu electrònic que indiqui la CNMV que informi del lloc en què es pot obtenir en format electrònic la documentació actualitzada.

2. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea no sotmeses a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, i de les IIC autoritzades en estats no membres de la Unió

Europea requereix que la IIC estigui expressament autoritzada amb aquesta finalitat per la CNMV d'acord amb el que disposa la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i que aquella quedi registrada en el registre existent a aquest efecte a la CNMV. El número amb el qual quedi registrada la IIC s'ha de reflectir en tot document i publicitat de la IIC que es difongui a Espanya.

3. La CNMV pot exigir a l'intermediari que efectuï a Espanya la comercialització d'IIC estrangeres informació periòdica amb fins estadístics sobre les IIC comercialitzades en el territori espanyol, així com qualsevol altra informació que sigui necessària per al compliment de les seves obligacions de supervisió d'acord amb la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament.

4. La CNMV pot determinar la forma, el termini i el contingut de la informació que ha de ser remesa a la CNMV i als inversors relativa a la comercialització a Espanya d'IIC estrangeres. Una vegada inscrita la IIC estrangera, la informació es pot remetre directament per la IIC estrangera o la seva societat gestora, o bé per l'entitat comercialitzadora o persona jurídica que designi.

5. La CNMV ha de publicar, com a mínim en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals, i ha d'actualitzar en la seva pàgina web, la informació següent:

a) El concepte de comercialització als efectes del que disposa la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

b) Els requisits quant al contingut, el format i la forma de presentació de les comunicacions de promoció comercial, incloses totes les advertències i restriccions obligatòries sobre l'ús de determinats termes o expressions.

c) Si és procedent, la informació addicional que s'hagi de comunicar als inversors no prevista per la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol.

d) Especificació, si és procedent, de qualsevol exempció de les normes o els requisits relatius a les disposicions en matèria de comercialització aplicables a determinades IIC, determinades classes d'accions o participacions o determinades categories d'inversors.

e) Els requisits en matèria de notificació o de transmissió d'informació a la CNMV, i el procediment de presentació de versions actualitzades dels documents exigits.

f) Els requisits en matèria d'honoraris o altres imports que s'han de pagar a qualsevol organisme públic a Espanya, o bé quan s'iniciï la comercialització, o bé ulteriorment de manera periòdica.

g) Els requisits en relació amb l'obligació imposada per l'últim paràgraf de l'article 15.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

h) Les condicions de finalització a Espanya de la comercialització de participacions o accions d'una IIC autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea.

i) El contingut detallat de la informació que s'hagi d'incloure a la part B de l'escrit de notificació a què es refereix l'article 1 del Reglament (UE) núm. 584/2010.

j) L'adreça de correu electrònic a través de la qual la IIC autoritzada en un altre Estat membre que comercialitzi a Espanya ha de complir les obligacions que preveu el segon paràgraf de l'article 15.1.ter de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

La CNMV ha de proporcionar la informació de manera descriptiva, o una combinació de descripció i de referències o enllaços amb els documents pertinents.

#### Article 21. *Comercialització de les accions i participacions d'IIC espanyoles a l'exterior.*

1. Les IIC espanyoles que pretenguin comercialitzar les seves accions o participacions en l'àmbit de la Unió Europea de conformitat amb el que disposa la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, han de complir el que disposa l'article 16 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, sense perjudici del que estableix la normativa de moviments de capitals. En tot cas, poden utilitzar en la seva denominació la mateixa referència a la seva forma jurídica que a Espanya.



Així mateix, a la comercialització d'aquestes IIC li és aplicable el que preveu el Reglament (UE) núm. 584/2010.

Les IIC han de mantenir una còpia electrònica, en format electrònic d'ús comú, dels documents esmentats al segon paràgraf de l'article 16.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en la seva pàgina web, la de la seva societat gestora o en una altra que indiqui la IIC en l'escrit de notificació a què es refereix el primer paràgraf de l'article 16.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o en qualsevol actualització d'aquest.

Les IIC han de comunicar a les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida la pàgina web en què s'han de publicar els documents esmentats al paràgraf anterior a fi de confirmar que aquestes autoritats tinguin accés a aquesta pàgina web.

El compliment per part de les IIC de les obligacions que preveuen els paràgrafs primer i segon de l'apartat 2 de l'article 16 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, es pot fer mitjançant correu electrònic enviat a la direcció que indiqui l'autoritat competent corresponent. Aquest correu ha de descriure l'actualització o la modificació introduïda o ha d'adjuntar una versió nova de la documentació pertinent en un format electrònic d'ús comú.

2. Les accions o participacions de les IIC espanyoles poden ser comercialitzades en altres països a través de les entitats legalment habilitades en aquests països per realitzar l'activitat de comercialització.

La comercialització ha de complir els requisits següents:

a) En el registre d'accionistes o partícips de la IIC espanyola, els accionistes o partícips canalitzats a través de l'entitat comercialitzadora han de figurar a nom d'aquesta entitat, a compte dels seus clients.

b) L'entitat comercialitzadora ha de comunicar, segons la freqüència amb què la IIC atengui la subscripció o l'adquisició i el reemborsament o la transmissió de les seves participacions o accions, a la IIC espanyola o, si s'escau, a la corresponent SGIIC, el saldo de subscripcions i de reemborsaments o transmissions produïts, i ha d'abonar o sol·licitar l'abonament de la diferència. Amb la mateixa periodicitat i als efectes de determinació del nombre mínim d'accionistes o partícips de la IIC, ha de comunicar a la IIC espanyola o, si s'escau, a la corresponent SGIIC, el nombre d'accionistes o partícips canalitzats a través d'ella.

c) En els contractes que se subscriguin entre la IIC espanyola, o la SGIIC, si s'escau, i la comercialitzadora s'ha d'establir que sigui aquesta la que remeti, o posi a disposició dels accionistes o partícips canalitzats a través d'ella, els documents informatius que, d'acord amb la legislació aplicable, tinguin dret a rebre.

d) En aquests contractes s'ha d'establir que sigui la comercialitzadora la que remeti a la CNMV tota la informació, en relació amb els accionistes o partícips de la IIC canalitzats a través d'aquella, que, d'acord amb la normativa espanyola, hagi de remetre la SGIIC a la dita autoritat.

Els residents espanyols no poden ser accionistes o partícips d'IIC espanyoles a través de comercialitzadors estrangers.

En el contracte de comercialització ha de figurar necessàriament una clàusula que estableixi la seva resolució quan es produeixi l'incompliment de les obligacions que preveu aquesta disposició per part de l'entitat comercialitzadora. El contracte de comercialització queda sense efecte a partir del moment en què la societat gestora o la societat d'inversió tinguin constància per qualsevol mitjà d'aquest incompliment.

3. La CNMV ha d'informar la Comissió Europea i l'Autoritat Europea de Valors i Mercats de les dificultats de caràcter general que les IIC espanyoles harmonitzades trobin per comercialitzar les seves accions o participacions en un Estat no membre de la Unió Europea.

## CAPÍTOL III

### Informació, publicitat i comptabilitat

#### Article 22. Obligacions d'informació de les IIC.

La SGIIC, per a cada un dels fons d'inversió que administri, i les societats d'inversió han de publicar per difondre'ls entre els partícips, accionistes i públic en general un fullet, un document amb les dades fonamentals per a l'inversor, un informe anual, un informe semestral i dos informes trimestrals, amb la finalitat que, de manera actualitzada, siguin conegudes públicament totes les circumstàncies que poden influir en la determinació del valor del patrimoni i les perspectives de la institució, en particular, els riscos inherents que comporta, així com el compliment de la normativa aplicable.

En tot moment, les IIC han d'estar en condicions d'acreditar que han complert les obligacions d'informació que estableix el paràgraf anterior. La CNMV ha de determinar la forma en què s'ha d'acreditar el compliment d'aquestes obligacions.

El ministre d'Economia i Competitivitat i la CNMV poden sol·licitar de les institucions regulades en aquest Reglament la informació addicional que considerin necessària per a l'exercici de les seves respectives competències. En particular, la CNMV pot establir amb caràcter general l'obligació de remetre-li periòdicament informació relativa al compliment de les limitacions a les seves inversions d'acord amb el que disposen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament. Així mateix, s'habilita la CNMV per determinar la forma, el contingut i els terminis per a la remissió de tota la informació que conté aquest article.

#### Article 23. Fullet.

1. El fullet, a més dels estatuts o del reglament de gestió que s'han d'incorporar com a annex, ha de contenir les qüestions següents:

- a) La identificació de la IIC, del dipositari i, si s'escau, de la gestora i del promotor.
- b) La data de constitució de la IIC i de la gestora, així com la seva durada si aquesta és limitada, i la indicació de les dades identificadores de la inscripció de la societat d'inversió en el Registre Mercantil.
- c) La indicació d'altres IIC gestionades per la societat gestora, si s'escau.
- d) Una declaració en la qual s'indiqui que l'últim informe anual i l'informe trimestral publicats es poden obtenir gratuïtament, amb la sol·licitud prèvia, abans de la subscripció del contracte i que, després de la subscripció del contracte, els successius informes anual i semestral s'han d'obtenir gratuïtament, llevat de renúncia expressa; a més, es pot obtenir l'informe trimestral, amb la sol·licitud prèvia. Així mateix, s'ha d'indicar la data d'incorporació del fullet en el registre de la CNMV, el lloc on es facilitin els documents públics de la IIC i un punt de contacte per obtenir, si s'escau, aclariments suplementaris.
- e) La indicació, si s'escau, de l'existència de classes de participacions o de sèries d'accions, així com del règim aplicable.
- f) En el cas de les IIC per compartiments, la indicació d'aquest punt, així com de la forma en què els accionistes o, si s'escau, els partícips puguin passar d'un a un altre i les comissions que són aplicables en aquest cas.
- g) La indicació rellevant per al partípic o accionista sobre el règim fiscal aplicable a la IIC i al mateix partípic o accionista, incloent-hi una referència a les possibles retencions.
- h) La data del tancament dels comptes anuals de la IIC.
- i) La identitat dels auditors.
- j) La identitat i les funcions a la societat d'inversió, i a la societat gestora, dels membres dels òrgans d'administració, de direcció i control. Així mateix, una menció de les principals activitats exercides per aquestes persones fora de la societat o de la societat gestora quan siguin significatives en relació amb aquestes.
- k) La indicació del capital social de la societat d'inversió i de la societat gestora.
- l) La indicació, si s'escau, dels mercats o sistemes en què les participacions o accions cotitzen o es negociïn.

m) Una descripció dels objectius d'inversió de la IIC o, si s'escau, de cada un dels compartiments, inclosos l'índex de referència, si n'hi ha, i els objectius financers i de rendibilitat amb especial menció quan es tracti d'IIC que realitzin una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat que disposi de la garantia d'un tercer; els de la política d'inversió i els seus límits, una avaluació del perfil del risc, així com les tècniques, els instruments i les possibilitats d'endeutament susceptibles de ser utilitzats en la gestió de la IIC.

La política d'inversió de la IIC, en el cas d'IIC per compartiments, s'ha de referir a cada compartiment. En el cas d'IIC de caràcter financer, el fullet ha de contenir les precisions següents:

1a Indicació de les categories d'actius financers en què pot invertir la IIC.

2a S'ha d'indicar si s'autoritzen les operacions amb instruments derivats, incloent-hi en aquest cas una declaració que determini si la inversió té fins de cobertura o de compliment d'objectius d'inversió o les possibles repercussions de la utilització dels instruments derivats en el perfil de risc i el grau de palanquejament.

3a Ha de constar de manera clara en el fullet quan la IIC inverteixi principalment en categories d'actius diferents dels que estableix l'article 30.1.a) i b) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o reproduïxi un índex borsari o de renda fixa.

4a El fullet ha de declarar expressament els casos en què el valor liquidatiu de la IIC pugui presentar una alta volatilitat atesa la composició de la seva cartera o les tècniques utilitzades de gestió de carteres.

n) Els plans especials d'inversió oferts als inversors, amb especificacions de les seves característiques quant a les aportacions mínimes i la seva revisió, durada del pla, quantia de les comissions que han de pagar els subscriptors dels plans, normes de preavis per a la cancel·lació per l'inversor, causes de terminació per la SGIC o la societat d'inversió, garanties que s'obtinguin d'institucions financeres, normes especials d'informació i altres circumstàncies dels plans.

ñ) Informació comercial, que indiqui la forma d'adquirir o subscriure i vendre o reemborsar les participacions o accions; si s'escau, el volum màxim, que pot assolir el total de participacions o accions propietat d'un mateix inversor; la data i forma de distribució dels dividendes de les participacions o accions quan sigui procedent; identificació del valor liquidatiu aplicable a subscripcions i reemborsaments i indicació de l'hora límit diària per a l'acceptació d'ordres de subscripció i reemborsament de participacions o de compra i venda d'accions; i la freqüència amb què s'ha de publicar el valor liquidatiu i el lloc o forma en què es pot consultar.

o) Informació sobre les societats d'assessoria, inclosos els assessors d'inversió externa, que han d'actuar sempre sota contracte. S'ha d'indicar la denominació de la societat o, si s'escau, la identitat de l'assessor i les condicions del contracte que puguin interessar els partícips o accionistes. En tot cas, s'ha d'assenyalar que els costos de l'assessorament els ha de suportar la societat gestora de la IIC.

p) El perfil del tipus d'inversor a què va dirigida la IIC.

q) Inclusió de totes les despeses i comissions possibles, distingint entre les que hagi de pagar el partípic o accionista de les que es paguin amb càrrec als actius de la IIC. En concret, s'han d'establir en el fullet: les comissions màximes i les efectivament aplicades inherents a la venda, subscripció, recompra o reemborsament de participacions o accions; els descomptes que s'hagin de practicar en les dites operacions i l'entitat beneficiària del seu cobrament; la fixació de la forma en què s'hagi de calcular la comissió de gestió i la comissió de dipòsit. Addicionalment, s'ha d'incloure un indicador de despeses corrents.

r) L'evolució històrica de la IIC.

2. El fullet de les IIC estructurades, on es pren com a definició d'IIC estructurada la que conté l'apartat 1 de l'article 36 del Reglament (UE) núm. 583/2010, de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, pel qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, pel que fa a les dades fonamentals per a l'inversor i a les

condicions que s'han de complir en facilitar-se aquestes dades o el fullet en un suport durador o a través d'un lloc web, no ha d'incloure l'evolució històrica de la rendibilitat, que queda substituïda per la presentació d'escenaris de rendibilitat a què es refereix aquest article.

**Article 24. Facultats de la CNMV respecte al fullet.**

1. La CNMV ha de determinar el contingut i la forma de presentar el fullet informatiu i pot establir especialitats quan siguin necessàries en funció de la classe, el tipus o la categoria a què pertanyi la IIC. La CNMV ha d'establir els elements del fullet que es consideren essencials i que requereixen registre previ i, en el cas dels fons, amb la verificació prèvia per a la seva entrada en vigor. Quan es modifiquin els elements essencials del fullet, aquests han de ser actualitzats.

2. La CNMV pot exigir, així mateix, la inclusió en els fullets de tota la informació addicional, advertències o explicacions que consideri necessàries per a l'adequada informació i protecció dels inversors i la transparència del mercat.

**Article 25. Document amb les dades fonamentals per a l'inversor.**

1. El document amb les dades fonamentals per a l'inversor ha d'incloure la informació sobre les característiques essencials de la IIC i es regeix pel que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i el Reglament (UE) núm. 583/2010 de la Comissió, d'1 de juliol de 2010. Els termes «Dades fonamentals per a l'inversor» han de figurar, de forma destacada, en la part superior de la primera pàgina del document en castellà o en un altre idioma que accepti la CNMV.

En el cas d'IIC que compleixin els requisits de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor s'ha de fer servir sense alteracions o addicions, llevat de la seva traducció, en tots els estats membres en què la IIC comercialitzi les seves participacions o accions.

2. La CNMV ha de determinar el contingut i la forma de presentar el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i pot establir, per a les IIC que no compleixin els requisits de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, en funció de la classe, el tipus o la categoria a què pertanyi la IIC, les especialitats que siguin necessàries respecte al que preveu el Reglament (UE) núm. 583/2010, de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, en relació amb el document amb les dades fonamentals per a l'inversor de les dites IIC.

3. És aplicable al document amb les dades fonamentals per a l'inversor el que estableixen els articles 23 i 24 d'aquest Reglament en relació amb la determinació dels elements essencials i la seva modificació.

**Article 26. Informe anual.**

1. L'informe anual, a més del que disposa l'article 17 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha de contenir les qüestions següents:

a) Informació sobre l'estat del patrimoni, indicant-ne el total dels actius, el passiu i el valor patrimonial net.

b) El nombre de participacions o accions en circulació.

c) El valor patrimonial net per participació o acció.

d) La cartera de valors, de conformitat amb els criteris que estableixi la CNMV, tenint en compte la política d'inversió de la IIC, com a percentatge respecte de l'actiu net, i amb indicació, per a cada un dels valors esmentats, de la seva quota de participació en relació amb el total dels actius de la IIC. També s'han d'indicar els moviments en la composició de la cartera durant el període de referència.

e) Indicació dels resultats generats en els actius de la IIC en el període de referència, mitjançant les dades següents: rendes d'inversió, altre tipus de rendes, costos de gestió, costos de dipòsit, altres càrregues, taxes i impostos, renda neta, rendes distribuïdes i reinvertides, augment o disminució del compte de capital, plusvàlues o minusvàlues de

les inversions i qualsevol altra modificació que afecti els actius i els compromisos de la IIC.

f) Quadre comparatiu relatiu als últims tres exercicis i que inclogui, per a cada exercici, el valor liquidatiu i el valor patrimonial net per participació o acció.

g) Indicació de l'import dels compromisos que derivin dels instruments derivats contractats.

h) Indicació de totes les despeses de la IIC expressades en termes de percentatge sobre el patrimoni del fons o, si s'escau, sobre el capital de la societat.

i) El nombre de partícips o accionistes de la IIC i, si s'escau, de cada compartiment.

2. La CNMV pot establir l'altra informació i advertències de caràcter general o específic que s'han d'incloure en l'informe anual amb caràcter obligatori, quan ho consideri necessari. Així mateix, la CNMV ha d'establir la forma i el termini per a la remissió de l'informe anual.

#### Article 27. *Informe semestral i trimestral.*

Els informes semestral i trimestral han de contenir informació sobre els aspectes que indica l'article anterior, d'acord amb els models normalitzats a què es refereix l'article 17.6 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. La CNMV ha d'establir la forma i el termini per a la remissió dels informes semestral i trimestral.

#### Article 28. *Informació periòdica de les IIC de caràcter no financer.*

Sense perjudici del que disposen els dos articles anteriors, la CNMV pot determinar les especialitats aplicables al contingut dels informes anual, semestral i trimestral de les IIC de caràcter no financer.

#### Article 29. *Publicació d'informes periòdics.*

Els informes anual, semestral i trimestral s'han de publicar i lliurar als partícips, de conformitat amb el que disposa l'article 18.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en el mes següent a la finalització del període de referència.

La publicació dels comptes anuals auditats s'ha d'efectuar de manera separada a l'informe anual en els quatre mesos següents a la finalització del període de referència i s'han de lliurar als partícips dins del mes següent a la seva elaboració.

#### Article 30. *Fets rellevants.*

1. Les IIC han de fer públic qualsevol fet específicament rellevant per a la situació o el desenvolupament de la institució, mitjançant la seva immediata comunicació a la CNMV, posterior difusió per aquesta i inclusió en l'informe trimestral i anual o semestral immediat. Es consideren fets específicament rellevants per a la institució aquells el coneixement dels quals pugui afectar un inversor raonablement per adquirir o transmetre les accions o participacions de la institució i, per tant, pugui influir de forma sensible en el seu valor liquidatiu i, en particular:

a) Tota reducció del capital en circulació de les societats d'inversió que signifiqui una variació superior al 20% d'aquell capital.

b) Tot reemborsament en els fons d'inversió que suposi una disminució superior al 20% del patrimoni.

Als efectes del còmput dels percentatges que estableixen aquest paràgraf segon i l'anterior, s'han de tenir en compte les reduccions o els reemborsaments realitzats en un sol acte. No obstant això, quan els límits s'assoleixin a través de successives reduccions de capital o reemborsaments sol·licitats per un mateix partípic o per diversos partícips pertanyents al mateix grup en un període de dos mesos, també es considera fet rellevant el conjunt de reduccions de capital o reemborsaments.



c) Tota operació d'endeutament, des del moment en què impliqui que les obligacions davant de tercers passin del 5% del patrimoni de la IIC.

d) La substitució de la SGIIC o del dipositari de fons d'inversió, així com els canvis que es produeixin en el seu control.

En el supòsit de substitució de la SGIIC o del dipositari, la comunicació a la CNMV s'entén efectuada quan s'autoritzi la substitució.

e) Totes les decisions que donin lloc a l'obligació d'actualitzar els elements essencials del fullet informatiu.

2. S'habilita la CNMV per determinar la forma, el contingut i els terminis de comunicació de fet rellevants.

#### Article 31. *Participacions significatives.*

Les societats d'inversió o, si s'escau, les seves societats gestores i les SGIIC dels fons d'inversió han de comunicar a la CNMV, trimestralment, durant el mes següent a la finalització d'aquest període i per mitjans electrònics, la identitat dels accionistes o partícips que per si mateixos o per persona interposada, en aquest últim cas sempre que la SGIIC tingui coneixement d'aquesta circumstància d'acord amb les normes aplicables a les entitats que actuen en els mercats de valors en relació amb la identificació de clients, assoleixin, superin o descendeixin dels percentatges següents de participació en la societat o en el fons: 20, 40, 60, 80 o 100 per cent. L'obligació de comunicar neix com a conseqüència d'operacions d'adquisició, subscripció, reemborsament o transmissió d'accions o participacions o de variacions en el capital de la societat o en el patrimoni del fons, fins i tot quan aquestes operacions les hagin portat a terme diversos partícips o accionistes amb unitat de decisió.

Els inversors han de comunicar a la societat gestora o la societat d'inversió la informació necessària perquè aquestes, al seu torn, informin degudament la CNMV.

L'omissió del compliment de l'obligació a què es refereix aquest article se sanciona d'acord amb el que estableix la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, poden modificar els percentatges que preveu el primer paràgraf, establir la informació que s'hagi de fer pública i dictar les normes de desplegament necessàries per a la deguda aplicació del que disposa aquest article.

#### Article 32. *Distribució de resultats.*

1. En el cas dels fons d'inversió, els resultats són la conseqüència de deduir de tots els rendiments obtinguts pel fons la comissió de la SGIIC i les altres despeses que preveu el fullet.

Per a les societats d'inversió, la determinació dels resultats s'ha de fer de la manera que preveuen el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i els estatuts de la societat, en el que no s'oposi a la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

2. Als efectes de determinació del valor o preu de cost dels actius alienats, es poden fer servir els sistemes de cost mitjà ponderat o d'identificació de partides, d'acord amb el que disposa el reglament del fons o allò acordat, si s'escau, per la junta general de la societat, i s'ha de mantenir el sistema elegit, com a mínim, al llarg de tres exercicis complets.

3. El reglament del fons ha d'establir els períodes de distribució dels seus resultats, així com, si s'escau, la forma de distribuir-los. En el cas de les societats, els resultats de l'exercici s'han de distribuir d'acord amb el que disposen el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i els estatuts de la societat, en el que no s'oposi la legislació reguladora de les IIC.

4. Als efectes de la distribució de resultats, es poden distribuir els rendiments de capital meritats per valors mobiliaris i actius financers, els increments de patrimoni



realitzats i així com els increments de capital no realitzats, sempre que s'hagin reconegut en el resultat de l'exercici present i hi hagi prou liquiditat per realitzar les distribucions indicades i els reemborsaments, si s'escau, evitant possibles situacions de conflictes d'interès, tot això dins del marc de l'obligació de la gestora de garantir una adequada gestió de la liquiditat de les IIC.

#### Article 33. *Comptes anuals.*

1. Les SGIIC de fons d'inversió i els administradors de la societat d'inversió han de formular, dins els tres primers mesos de cada exercici econòmic, els comptes anuals dels fons i de les societats referides a l'exercici anterior.

2. En el cas de fons d'inversió, la formulació i l'aprovació dels seus comptes anuals correspon al consell d'administració de la seva SGIIC.

3. En el cas de societats i fons d'inversió per compartiments, les societats i els fons han de portar en la seva comptabilitat comptes separats que diferenciïn entre els ingressos i les despeses imputables estrictament a cada compartiment, sense perjudici de la unitat dels comptes.

4. Dins dels quatre primers mesos de cada exercici, les SGIIC i les societats d'inversió han de presentar a la CNMV els dits documents comptables, juntament amb l'informe d'auditoria.

5. L'exercici econòmic per a les societats i per als fons d'inversió és l'any natural.

6. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de dictar les disposicions necessàries per al desplegament dels preceptes que conté aquest article.

#### Article 34. *Auditoria de comptes de les IIC.*

1. Els comptes anuals de les IIC s'han de sotmetre a auditoria de comptes, que s'ha de fer de conformitat amb el que disposa la disposició adicional primera del Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei d'auditoria de comptes. La revisió i verificació dels seus documents comptables s'ha de fer d'acord amb el que preveuen les normes reguladores de l'auditoria de comptes.

En el cas de societats i fons per compartiments, l'auditoria de comptes s'ha de referir a cada un dels compartiments.

2. Els auditors de comptes els ha de designar la junta general de la societat d'inversió o el consell d'administració de la SGIIC dels fons d'inversió. La designació dels auditors de comptes s'ha de realitzar abans que finalitzi l'exercici a auditar i recau en alguna de les persones o entitats a què es refereix l'article 7 del text refós de la Llei d'auditoria de comptes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

3. En tot el que no preveu aquest Reglament cal atènyer-se a la normativa específica sobre auditoria de comptes.

## CAPÍTOL IV

### **Normes sobre dissolució, liquidació, transformació, fusió i escissió d'institucions d'inversió col·lectiva**

#### Article 35. *Dissolució i liquidació dels fons d'inversió.*

1. Són causes de dissolució del fons el compliment del termini indicat en el contracte de constitució, l'acord de la SGIIC i el dipositari quan el fons va ser constituït per temps indefinit i les altres que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquest Reglament i les seves normes de desplegament, així com el reglament de gestió del fons.

2. L'acord de dissolució l'han d'adoptar de comú acord la SGIIC i el dipositari, excepte en el cas de dissolució per cessament de la SGIIC; en aquest cas, l'ha d'adoptar únicament el dipositari. L'acord de dissolució s'ha de comunicar immediatament com a fet rellevant a la CNMV, i als participants.

3. Una vegada dissolt el fons, s'ha d'obrir el període de liquidació i queda suspès el dret de reemborsament i de subscripció de participacions. La SGIIC, amb el concurs del dipositari, ha d'actuar de liquidador i ha de procedir amb la màxima diligència i en el termini més breu possible a alienar els valors i actius del fons i a satisfer i percebre els crèdits. Una vegada realitzades aquestes operacions, han d'elaborar els corresponents estats financers i han de determinar la quota que correspongui a cada partícip.

En relació amb els crèdits que s'han de satisfer, es consideren saldos creditors del fons els reemborsaments pendents de pagament sol·licitats pels partícips, el valor liquidatiu aplicable dels quals es refereixi a una data anterior a la publicació de l'acord de dissolució.

Abans de l'elaboració dels estats financers, el liquidador pot repartir l'efectiu obtingut en l'alienació dels valors i actius del fons, en concepte de liquidacions a compte, de forma proporcional entre tots els partícips del fons, sempre que hagin estat satisfets tots els creditors o hagi estat consignat l'import dels seus crèdits vençuts. Quan hi hagi crèdits no vençuts, s'ha d'assegurar prèviament el pagament.

Els estats financers han de ser verificats de la forma que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament. El balanç i el compte de pèrdues i guanys han de ser publicats en un dels periòdics de més circulació del lloc del domicili de la SGIIC. D'acord amb la disposició transitòria setena de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la publicació en premsa pot ser substituïda per la publicació en la web de la seva societat gestora o, si s'escau, en la de la societat d'inversió, a més de publicar-se el corresponent fet rellevant, que s'ha d'incloure en l'informe periòdic immediat per a la seva informació als partícips.

Transcorregut el termini d'un mes a partir de la data de la seva publicació sense que s'hagin formulat reclamacions, s'ha de repartir el patrimoni entre els partícips. Les quotes no reclamades en el termini de tres mesos s'han de consignar en dipòsit a la Caixa General de Dipòsits i queden a disposició dels seus legítims propietaris.

En cas que hi hagi hagut reclamacions, cal atènyer-se al que disposi el jutge o el tribunal competent i es poden realitzar lliuraments als partícips en concepte de liquidació provisional.

Una vegada efectuat el repartiment total del patrimoni, la SGIIC i el dipositari han de sol·licitar la cancel·lació dels assentaments referents al fons en el registre de la CNMV que correspongui i, si s'escau, en el Registre Mercantil.

4. La dissolució d'un o de diversos compartiments d'un fons es regeix pel que disposen els apartats anteriors. A aquests efectes, les referències al fons s'entenen realitzades al compartiment.

5. S'habilita la CNMV per exonerar de la presentació de determinada documentació per la seva escassa rellevància, quan quedi justificat per la inexistència d'inversors aliens a la mateixa societat gestora, el dipositari, o altres entitats del seu grup econòmic, sempre que es consideri innecessària perquè no aporta cap protecció als partícips de la IIC.

## Article 36. *Fusions.*

1. Es considera fusió tota operació per la qual:

a) Una o diverses IIC o compartiments d'inversió d'IIC, IIC fusionades d'ara endavant, transfereixin a una altra IIC ja existent o a un compartiment d'aquesta, IIC beneficiària d'ara endavant, com a conseqüència i en el moment de la seva dissolució sense liquidació, la totalitat del seu patrimoni, actiu i passiu, mitjançant l'atribució als seus partícips o accionistes de participacions o accions de la IIC beneficiària i, si s'escau, d'una compensació en efectiu que no superi el 10% del valor liquidatiu de les participacions o accions.

b) Dues o diverses IIC o compartiments d'inversió d'IIC, les IIC fusionades, transfereixin a una IIC constituïda per elles o a un compartiment d'inversió d'aquesta, la IIC beneficiària, com a conseqüència i en el moment de la seva dissolució sense liquidació, la totalitat del seu patrimoni, actiu i passiu, mitjançant l'atribució als seus partícips o accionistes de participacions o accions de la IIC beneficiària i, si s'escau, d'una

compensació en efectiu que no superi el 10% del valor liquidatiu de les participacions o accions.

c) Una o diverses IIC o compartiments d'inversió d'IIC, les IIC fusionades, que han de seguir existint fins que s'extingeixi el passiu, transfereixin els seus actius nets a un altre compartiment d'inversió de la mateixa IIC, a una IIC de la qual formen part, a una altra IIC ja existent o a un compartiment d'inversió d'aquest, la IIC beneficiària.

2. La normativa que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament s'ha d'aplicar a les fusions d'IIC autoritzades a Espanya i les fusions en les quals almenys intervingui una IIC autoritzada a Espanya i una altra o altres autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol.

*Article 37. Autorització de fusions quan almenys una de les IIC fusionades hagi estat autoritzada a Espanya.*

1. Aquest article és aplicable:

a) A les fusions transfrontereres quan almenys una IIC fusionada hagi estat autoritzada a Espanya.

b) A les fusions d'IIC espanyoles quan almenys una d'aquestes hagi estat notificada per comercialitzar les seves participacions o accions en un altre Estat membre de la Unió Europea, d'acord amb l'article 16 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

c) A les fusions d'IIC espanyoles que no estiguin recollides a les lletres a) i b) anteriors.

2. Les operacions de fusió estan subjectes a l'autorització prèvia de la CNMV quan almenys una de les IIC fusionades hagi estat autoritzada a Espanya.

3. Les IIC fusionades autoritzades a Espanya han de facilitar a la CNMV la informació següent:

a) El projecte comú de la fusió prevista, degudament aprovat per la IIC o les IIC fusionades i la IIC beneficiària.

b) Una versió actualitzada del fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor de la IIC beneficiària, si aquesta està autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea.

c) Una declaració realitzada per cada un dels dipositaris de la IIC o les IIC fusionades i de la IIC beneficiària en què confirmin haver portat a terme la verificació a què es refereix l'article 40. En les fusions d'IIC que recull la lletra c) de l'apartat 1 de l'article 37, aquesta declaració s'entén realitzada amb la signatura del dipositari del projecte de fusió.

d) La informació sobre la fusió prevista que la IIC o les IIC fusionades i la IIC beneficiària pensen facilitar als seus partícips o accionistes respectius.

Aquesta informació s'ha de facilitar almenys en castellà i en una de les llengües oficials de l'Estat membre on hagi estat autoritzada la IIC beneficiària, si ha estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, o en una llengua admesa per la CNMV i per les autoritats competents corresponents.

4. Quan l'expedient estigui complet, la CNMV ha de transmetre immediatament còpies de la informació a què es refereix l'apartat anterior a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC beneficiària, si aquesta ha estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea.

5. La CNMV ha d'analitzar la possible incidència de la fusió prevista en els partícips o accionistes de la IIC o les IIC fusionades que hagin estat autoritzades a Espanya, i en els de la IIC beneficiària si aquesta ha estat autoritzada a Espanya, a fi d'avaluar si s'ha proporcionat informació adequada als partícips o accionistes.

La CNMV pot exigir, per escrit, que s'aclareixi la informació destinada als partícips o accionistes de la IIC o les IIC fusionades que hagin estat autoritzades a Espanya.

En cas que la IIC beneficiària hagi estat autoritzada a Espanya, la CNMV pot exigir per escrit i dins dels 15 dies hàbils següents a la recepció de les còpies de tota la informació a què es refereix l'apartat 2 o a la recepció de l'expedient complet per part de l'autoritat competent d'una IIC fusionada que no hagi estat autoritzada a Espanya, que la IIC beneficiària modifiqui la informació destinada als partícips o accionistes d'aquesta. En aquest cas, si alguna IIC fusionada no ha estat autoritzada a Espanya, la CNMV ha de manifestar la disconformitat a les seves autoritats competents i els ha d'informar posteriorment en un termini de vint dies hàbils a partir de la recepció d'aquesta de si està satisfeta amb la informació modificada que s'ha de proporcionar als partícips o accionistes de la IIC beneficiària.

6. La CNMV ha d'autoritzar la fusió prevista sempre que es compleixin les condicions següents:

a) Que la fusió prevista compleixi tots els requisits que preveuen aquest article, així com els articles 39 a 41. La CNMV pot exonerar de la presentació d'alguna de la documentació prevista en els articles esmentats.

b) Que la IIC beneficiària hagi estat objecte de la notificació necessària per part de la CNMV, si ha estat autoritzada a Espanya, o de la seva autoritat competent, si ha estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, als efectes de la comercialització de les seves participacions o accions en tots els estats membres en què la IIC o les IIC fusionades autoritzades a Espanya estiguin autoritzades o hagin estat objecte de la notificació per part de la CNMV a què es refereix l'article 16 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

c) Que la CNMV consideri adequada la informació que s'ha de facilitar als partícips o accionistes de la IIC o les IIC autoritzades a Espanya i, en cas que la IIC beneficiària hagi estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, que la CNMV no hagi rebut comunicació per part de les autoritats competents del seu Estat de l'exigència a la IIC beneficiària de modificació de la informació dirigida als seus partícips o accionistes, mentre aquestes no informin la CNMV de la seva conformitat amb la informació modificada.

7. Si la CNMV considera que l'expedient no està complet, ha de sol·licitar informació addicional en un termini de deu dies hàbils a partir de la recepció de la informació a què es refereix l'apartat 3. En la sol·licitud, la CNMV pot precisar el termini en què s'ha de remetre la informació addicional.

8. La CNMV ha d'informar la IIC o les IIC fusionades autoritzades a Espanya, en un termini de vint dies hàbils a partir de la presentació de l'expedient complet d'acord amb l'apartat 3, de si s'ha autoritzat l'operació de fusió o no. L'autorització té la consideració de fet rellevant.

En cas que la IIC beneficiària hagi estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, la CNMV ha d'informar així mateix de la seva decisió les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC beneficiària.

9. Ni les IIC (excepte les IIC que no hagin designat una societat de gestió) que participin en la fusió, ni els seus partícips, poden suportar cap cost judicial, d'assessoria o administratiu relatiu a la preparació i la realització de la fusió. Aquesta limitació no és aplicable per a les fusions que recull la lletra c) de l'apartat 1 en què les IIC involucrades tinguin forma de societat d'inversió.

10. En les fusions que recull la lletra c) d'aquest article, en què es fusionin IIC de diferent naturalesa jurídica, no és necessari el nomenament d'un o de diversos experts independents perquè emetin un informe sobre el projecte de fusió, quan la IIC resultant sigui un fons d'inversió.

Article 38. *Autorització de fusions transfrontereres quan la IIC beneficiària hagi estat autoritzada a Espanya.*

1. Aquest article és aplicable en fusions transfrontereres quan la IIC beneficiària hagi estat autoritzada a Espanya.

2. Quan la CNMV rebí de les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC o les IIC fusionades que hagin estat autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, còpies de la informació a què es refereix l'apartat 3 de l'article 37, ha d'analitzar la possible incidència de la fusió prevista en els partícips o accionistes de la IIC beneficiària a fi d'avaluar si s'ha proporcionat informació adequada als partícips o accionistes.

Aquest expedient s'ha de facilitar almenys en castellà i en una de les llengües oficials de l'Estat membre on hagi estat autoritzada la IIC o les IIC fusionades, o en una llengua admesa per la CNMV i per les autoritats competents corresponents.

3. La CNMV pot exigir, per escrit i dins dels 15 dies hàbils següents a la recepció de les còpies de tota la informació a què es refereix l'apartat anterior, que la IIC beneficiària modifiqui la informació destinada als partícips o accionistes d'aquesta IIC. En aquest cas, la CNMV ha de manifestar la disconformitat a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC o les IIC fusionades.

4. La CNMV ha d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC o les IIC fusionades autoritzades en un altre Estat membre de si estan satisfetes amb la informació modificada que s'ha de proporcionar als partícips o accionistes de la IIC beneficiària, en un termini de vint dies hàbils a partir de la notificació.

5. Les autoritats competents de la IIC o les IIC fusionades han d'informar la CNMV de la seva decisió d'autoritzar la fusió prevista o no.

Article 39. *Projecte de fusió.*

1. Les IIC involucrades en la fusió han d'elaborar un projecte comú de fusió que ha de tenir el contingut mínim següent:

- a) La identificació del tipus de fusió i de les IIC involucrades.
- b) El context i la justificació de la fusió prevista.
- c) La incidència previsible de la fusió prevista en els partícips o accionistes de les IIC.
- d) Els criteris adoptats per a la valoració del patrimoni actiu i, si s'escau, el passiu en la data per calcular l'equació de bescanvi.
- e) El mètode de càlcul de l'equació de bescanvi.
- f) La data efectiva prevista de la fusió.
- g) Les normes aplicables a la transferència d'actius i el bescanvi de participacions o accions, respectivament.
- h) En cas de fusió de conformitat amb la lletra b) de l'article 36.1, i, si és procedent, amb la lletra c), el reglament o els estatuts socials de la IIC constituïda recentment.
- i) En les fusions d'IIC que recull la lletra c) de l'apartat 1 de l'article 37, s'ha de detallar, si s'escau, la compensació en efectiu per participació o acció.

2. Les IIC poden decidir la inclusió d'altres elements en el projecte comú de fusió.

3. La CNMV no ha d'exigir que s'inclougui en el projecte comú de fusió informació addicional.

4. S'habilita la CNMV per elaborar un model normalitzat del projecte de fusió d'IIC que és exigible per a les fusions en què totes les IIC participants en la fusió hagin estat autoritzades a Espanya i cap d'aquestes IIC hagi estat objecte de la notificació a què es refereix l'article 16 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. Aquest model normalitzat ha d'incloure, entre d'altres aspectes, la identificació de les SGIIC i dels dipositaris; una explicació del procediment per portar a terme la fusió, amb indicació dels aspectes jurídics i econòmics; la informació sobre els últims estats financers auditats; informació sobre els efectes fiscals de la fusió.

Article 40. *Comprovació pels dipositaris.*

Els dipositaris de la IIC fusionada i de la beneficiària han de comprovar la conformitat dels elements que s'esmenten a les lletres a), f) i g) de l'apartat 1 de l'article anterior amb els requisits que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la seva normativa de desplegament i amb els seus reglaments o estatuts socials. En les fusions d'IIC que recull l'article 37.1 c), aquesta comprovació s'entén realitzada amb la signatura del dipositari del projecte de fusió.

Article 41. *Validació per un dipositari o un auditor independent.*

1. Un dipositari o un auditor independent, autoritzat d'acord amb el que disposa la Directiva 2006/43/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 17 de maig de 2006, relativa a l'auditoria legal dels comptes anuals i dels comptes consolidats, ha de validar els elements següents en relació amb una IIC fusionada autoritzada a Espanya:

- a) Els criteris adoptats per a la valoració del patrimoni actiu i, si s'escau, el passiu en la data per calcular l'equació de bescanvi a què es refereix l'article 45.1.
- b) Si s'escau, la compensació en efectiu per participació o acció.
- c) El mètode de càlcul de l'equació de bescanvi, així com l'equació de bescanvi real determinada en la data per al càlcul de l'equació de bescanvi.

2. Els auditors de les IIC participants en la fusió es consideren independents als efectes del que disposa l'apartat 1.

3. La IIC o les IIC fusionades han de facilitar gratuïtament als seus partícips o accionistes i als de la IIC beneficiària que ho sol·licitin, així com a la CNMV i a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la IIC beneficiària, si aquesta ha estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, un exemplar dels informes elaborats per l'auditor independent o, si s'escau, pel dipositari.

En les fusions d'IIC que recull l'article 37.1 c), aquesta validació s'entén realitzada amb la signatura del dipositari del projecte de fusió.

Article 42. *Deures d'informació de les IIC.*

1. Les IIC participants en la fusió han de proporcionar als seus partícips o accionistes un document amb informació adequada i exacta sobre la fusió prevista, a fi de permetre'ls formar-se un judici fundat sobre la incidència de la mateixa fusió en les seves inversions i exercir-ne els drets.

Aquesta informació s'ha de redactar de forma concisa i en un llenguatge no tècnic de tal manera que permeti als partícips o accionistes formar-se un judici fundat sobre la incidència de la fusió prevista en les seves inversions.

En cas que la fusió prevista sigui de caràcter transfronterer, totes les IIC han d'explicar en un llenguatge senzill qualsevol terme o procediment, relatiu a la IIC, que sigui diferent de l'utilitzat comunament en l'altre o altres estats membres de la Unió Europea afectats.

La informació que s'ha de facilitar als partícips o accionistes de les IIC fusionades ha de tenir en compte les necessitats d'aquells que no tinguin cap coneixement previ de les característiques de la IIC beneficiària o del seu funcionament. Ha de cridar la seva atenció sobre el document amb les dades fonamentals per a l'inversor de la IIC beneficiària i n'ha de recomanar la lectura.

La informació que s'hagi de facilitar als partícips o accionistes de la IIC beneficiària s'ha de centrar en l'operació de fusió i en els seus efectes potencials en la IIC beneficiària.

2. La informació només s'ha de facilitar als partícips o accionistes de les IIC participants en la fusió una vegada que la CNMV, i, si és procedent, altres autoritats competents d'un altre Estat membre en el qual estigui establerta alguna IIC fusionada, hagin autoritzat la fusió prevista.



La informació s'ha de facilitar almenys 30 dies naturals abans de l'última data per sol·licitar la recompra o el reemborsament o, si és procedent, la conversió, sense despesa addicional, de conformitat amb l'article 44.

3. Aquesta informació ha d'incloure:

- a) El context i la justificació de la fusió prevista.
- b) La possible incidència de la fusió prevista en els partícips o accionistes, tenint en compte en particular, encara que no exclusivament, tota diferència substancial pel que fa a la política i l'estratègia d'inversió, els costos, els resultats previstos, la informació periòdica, la possible disminució del rendiment i, si s'escau, una advertència clara als inversors que el seu tracte fiscal pot ser modificat després de la fusió.
- c) Tot dret específic dels partícips en relació amb la fusió prevista, en particular, encara que no exclusivament, el dret a obtenir informació suplementària, el dret i la forma d'obtenir, amb la sol·licitud prèvia, un exemplar de l'informe de l'auditor independent o del dipositari a què es refereix l'article 41.3, i el dret a sol·licitar la recompra o el reemborsament de les seves participacions o accions, si és procedent, la seva conversió, sense comissió o cap despesa, segons el que preveu l'article 44.1, així com l'última data per exercir aquest dret.
- d) Els aspectes procedimentals pertinents i data efectiva prevista de la fusió;
- e) S'ha de facilitar als partícips o inversors de la IIC o les IIC fusionades un exemplar actualitzat del document amb les dades fonamentals per a l'inversor de la IIC beneficiària. Quan aquest document s'hagi modificat amb vista a la fusió prevista, s'ha de proporcionar el document actualitzat als partícips o accionistes existents de la IIC beneficiària. Sense perjudici del compliment de les obligacions d'informació que conté l'article 14, aquests requisits no són exigibles en les fusions d'IIC que recull la lletra c) de l'apartat 1 de l'article 37, en les quals de manera simultània s'hagin de modificar elements rellevants del document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

4. Si la IIC fusionada o la IIC beneficiària han estat objecte de la notificació per part de la CNMV a què es refereix l'article 16 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la informació a què es refereix l'apartat anterior s'ha de facilitar en la llengua oficial, o en una de les llengües oficials, de l'Estat membre d'acollida de la IIC en qüestió, o en una llengua admesa per les seves autoritats competents.

La traducció s'ha de fer sota la responsabilitat de la IIC que hagi de proporcionar la informació. Aquesta traducció ha de reproduir amb fidelitat el contingut de la informació original.

5. Entre la data en què es proporcioni als partícips o accionistes el document informatiu a què es refereix aquest article i la data en què sigui efectiva la fusió, s'ha de lliurar aquest document i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor de la IIC beneficiària a cada persona que adquireixi o subscriu participacions o accions de la IIC beneficiària o de la IIC o les IIC fusionades o que sol·liciti un exemplar del reglament o estatuts socials, del full o del document amb les dades fonamentals per a l'inversor d'alguna de les IIC

6. La IIC beneficiària i la IIC o les IIC fusionades han de facilitar als partícips o accionistes la informació a què es refereix aquest article en paper o en un altre suport durador segons es defineix aquest a l'article 18.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

Quan la informació s'hagi de proporcionar a la totalitat o algun dels partícips o accionistes en un suport durador diferent del paper, s'han de complir les condicions següents:

a) La transmissió de la informació ha de ser adequada al context en què es duguin a terme, o s'hagin de dur a terme, les relacions comercials entre el partípic o accionista i la IIC o les IIC fusionades o la IIC beneficiària, o, si s'escau, la societat de gestió respectiva.

A aquests efectes es considera adequada la transmissió d'informació per via electrònica si hi ha proves que el partípic o accionista té accés regular a Internet. La comunicació per part del partípic o accionista d'una adreça de correu electrònic es considera que constitueix una prova vàlida.

b) S'ha d'oferir al partícip o a l'accionista la possibilitat d'elegir entre obtenir la informació en paper o en un altre suport durador i el partícip o accionista ha d'elegir específicament el subministrament de la informació en un suport durador diferent del paper.

7. S'habilita la CNMV per elaborar un model normalitzat de document amb la informació a lliurar als partícips o accionistes als efectes d'aquest article.

#### Article 43. *Normes específiques relatives al contingut de la informació.*

1. El contingut de la informació a què es refereix la lletra b) de l'apartat 2 de l'article anterior que s'ha de facilitar als partícips o accionistes de la IIC o les IIC fusionades ha d'incloure en tot cas els elements següents:

a) Dades detallades sobre qualsevol diferència en els drets dels partícips o accionistes de la IIC o les IIC fusionada abans i després que es produeixi la fusió prevista.

b) Si el document amb les dades fonamentals per a l'inversor de la IIC o les IIC fusionades i de la IIC beneficiària situen els indicadors sintètics de risc i remuneració en diferents categories, o determinen l'existència de riscos significatius diferents en la descripció corresponent, una comparació d'aquestes diferències.

c) Una comparació de totes les despeses i comissions aplicables a totes les IIC participants, sobre la base de les quantitats indicades en els seus documents amb les dades fonamentals per a l'inversor.

d) Si la IIC o les IIC fusionades apliquen comissions en funció de la rendibilitat, una explicació de com s'han d'aplicar fins al moment en què la fusió sigui efectiva.

e) Si la IIC beneficiària aplica comissions en funció de la rendibilitat, una explicació de com s'han d'aplicar ulteriorment, a fi de garantir la igualtat de tracte dels partícips o accionistes que posseïen anteriorment participacions en la IIC o les IIC fusionades.

f) Dades sobre la forma d'assignar els costos associats a la preparació i la realització de la fusió a la IIC, sempre que es compleixin els requisits que estableix l'apartat 9 de l'article 37.

g) Una explicació de si la societat d'inversió o de gestió de la IIC o les IIC fusionades es proposa fer algun reajustament de cartera abans que la fusió sigui efectiva.

2. El contingut de la informació a què es refereix la lletra b) de l'apartat 3 de l'article anterior que s'ha de facilitar als partícips o accionistes de la IIC beneficiària ha d'incloure en tot cas una explicació de si la societat d'inversió o de gestió de la IIC beneficiària preveu que la fusió tingui alguna incidència substancial en la seva cartera i de si es proposa portar a terme algun reajustament de cartera, ja sigui abans o després que la fusió sigui efectiva.

3. El contingut de la informació a què es refereix la lletra c) de l'apartat 3 de l'article anterior ha d'incloure en tot cas els elements següents:

a) Una explicació detallada de com s'han de tractar els possibles rendiments acumulats en la IIC corresponent.

b) Una indicació de com es pot obtenir l'informe de l'auditor independent o dipositar a què es refereix l'article 41.

4. Si en les condicions de la fusió prevista es preveu una compensació en efectiu de conformitat amb el que preveuen les lletres a) i b) de l'article 36.1, la informació que s'ha de facilitar als partícips o accionistes de la IIC o les IIC fusionades ha de contenir dades sobre la compensació, inclòs el moment i la manera en què aquests l'han de rebre en efectiu.

5. El contingut de la informació a què es refereix la lletra d) de l'apartat 3 de l'article anterior ha d'incloure en tot cas els elements següents:

a) El procediment, que preveu la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils, mitjançant el qual se sol·licita als accionistes de

les societats d'inversió que acordin la fusió, i la manera en què se'ls ha de comunicar el resultat. La proposta de fusió que hagi de ser aprovada pels accionistes no pot contenir cap recomanació de la societat de gestió o del consell d'administració de la societat d'inversió sobre la línia de conducta a seguir.

- b) Dades detallades de tota suspensió prevista de la negociació de participacions o accions tendent a permetre que la fusió es porti a terme de manera eficient.
- c) La data en què és efectiva la fusió.

6. La informació que s'ha de facilitar als partícips o accionistes de la IIC o les IIC fusionades a més ha d'incloure en tot cas els elements següents:

- a) Una indicació del període durant el qual els partícips o accionistes poden seguir fent subscripcions i sol·licitant el reemborsament o la recompra de participacions o accions de la IIC o les IIC fusionades.
- b) Una indicació del moment en què els partícips o accionistes que no exerceixin els drets que els confereix l'article 44 dins el termini pertinent, poden exercir els seus drets com a partícips o accionistes de la IIC beneficiària.
- c) Una explicació en la qual s'adverteixi que els accionistes que votin en contra de l'acord de fusió o que no votin, i que no exerceixin els drets que els confereix l'article 44, s'han de convertir en accionistes o partícips de la IIC beneficiària.

7. En cas que el document informatiu a què es refereix l'article 42 contingui un resum inicial dels punts principals del projecte de fusió, s'ha de remetre a les parts del document en què es facilita més informació.

#### Article 44. *Dret de separació.*

1. Les IIC han de permetre el dret dels partícips o accionistes de sol·licitar, sense més despeses que les que les IIC retenguin per cobrir els costos de desinversió, la recompra o el reemborsament de les seves participacions o accions, o, sempre que sigui possible, el seu traspàs en participacions o accions d'una altra IIC amb una política d'inversions similar i gestionat per la mateixa societat de gestió o per una altra a la qual la societat de gestió estigui vinculada en el marc d'una comunitat de gestió o de control o a través d'una important participació directa o indirecta. En les fusions d'IIC que recull la lletra c) de l'apartat 1 de l'article 37, a més tenen la possibilitat de traspassar les seves accions o participacions a qualsevol altra IIC. Aquest dret és efectiu a partir del moment en què s'informi els partícips o accionistes de les IIC involucrades de la fusió prevista, de conformitat amb l'article 42, i s'extingeix cinc dies hàbils abans de la data fixada per al càlcul de l'equació de bescanvi a què es refereix l'article 45.

2. Sense perjudici del que disposa l'apartat anterior, la CNMV pot exigir o permetre la suspensió temporal de la subscripció, la recompra o el reemborsament de participacions o accions, sempre que aquesta suspensió estigui justificada en nom de la protecció dels partícips.

#### Article 45. *Data d'efectivitat de la fusió i data per al càlcul de l'equació de bescanvi en fusions transfrontereres.*

1. En les fusions transfrontereres, la data d'efectivitat de la fusió i la data per al càlcul de l'equació de bescanvi es determinen segons la legislació de l'Estat membre d'origen de la IIC beneficiària.

En tot cas aquestes dates es fixin abans de l'aprovació de la fusió pels accionistes o partícips de totes les IIC participants, quan aquesta aprovació sigui procedent segons la legislació corresponent.

Quan la IIC beneficiària hagi estat autoritzada a Espanya, una vegada assolida la data efectiva prevista de la fusió, els òrgans autoritzats que estableixin el reglament o els estatuts socials o la normativa aplicable han d'executar la fusió mitjançant l'atorgament del corresponent document contractual o, si s'escau, escriptura pública. Així mateix, la

societat gestora de la IIC beneficiària autoritzada a Espanya, o la mateixa IIC si no va designar una societat gestora, ha de confirmar al dipositari d'aquesta IIC que ha conclòs la transferència del patrimoni actiu i, si s'escau, del passiu, i ha de sol·licitar la inscripció de la fusió en el corresponent registre de la CNMV, amb el compliment previ, en el cas de les societats d'inversió, dels corresponents tràmits mercantils. L'equació de bescanvi definitiva s'ha de determinar sobre la base dels valors liquidatius i nombre d'accions o participacions en circulació al tancament del dia anterior al de l'atorgament d'escriptura pública o del document contractual.

2. Quan la IIC beneficiària hagi estat autoritzada a Espanya, la CNMV ha de comunicar l'efectivitat de la fusió a la resta d'autoritats competents dels estats membres de les IIC involucrades en la fusió.

3. Una vegada que la fusió sigui efectiva no es pot declarar nul·la.

#### Article 46. *Conseqüències de la fusió.*

1. Tota fusió realitzada de conformitat amb la lletra a) de l'article 36.1 té les conseqüències següents:

a) Tots els actius i passius de la IIC o les IIC fusionades són transferits a la IIC beneficiària o, si s'escau, al dipositari de la IIC beneficiària.

b) Els partícips o accionistes de la IIC fusionada es converteixen en partícips o accionistes de la IIC beneficiària i, quan sigui procedent, tenen dret a una compensació en efectiu que no ha de ser superior al 10% del valor liquidatiu de les seves participacions en la IIC fusionada.

c) La IIC fusionada s'extingeix en entrar en vigor la fusió.

2. Tota fusió realitzada de conformitat amb la lletra b) de l'article 36.1 té les conseqüències següents:

a) Tots els actius i passius de la IIC o les IIC fusionades són transferits a la IIC beneficiària recentment constituïda o, si s'escau, al dipositari de la IIC beneficiària.

b) Els partícips o accionistes de la IIC fusionada es converteixen en partícips o accionistes de la IIC beneficiària recentment constituïda i, quan sigui procedent, tenen dret a una compensació en efectiu que no és superior al 10% del valor liquidatiu de les seves participacions en la IIC fusionada.

c) La IIC fusionada s'extingeix en entrar en vigor la fusió.

3. Tota fusió realitzada de conformitat amb la lletra c) de l'article 36.1 té les conseqüències següents:

a) Els actius nets de la IIC o les IIC fusionades són transferits a la IIC beneficiària o, si s'escau, al dipositari de la IIC beneficiària.

b) Els partícips o accionistes de la IIC fusionada es converteixen en partícips o accionistes de la IIC beneficiària.

c) La IIC fusionada segueix existint fins que s'hagi despatxat el passiu.

#### Article 47. *Escissió.*

El projecte d'escissió d'un fons d'inversió o, si s'escau, d'un o més compartiments d'un fons s'ha d'iniciar amb l'acord previ de la societat gestora o, si s'escau, de les societats gestores i dels dipositaris, i ha de contenir les especificacions que indica l'article 39.1, així com els elements següents:

a) La designació i el repartiment precís de tots els elements de l'actiu i del passiu que s'han de transmetre als fons beneficiaris.

b) El repartiment entre els partícips de les participacions que els corresponguin en els fons beneficiaris, així com el criteri de repartiment utilitzat.

## TÍTOL III

**Classes d'institucions d'inversió col·lectiva**

## CAPÍTOL I

**Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter financer***Secció 1a Disposicions comunes*

Article 48. *Actius aptes per a la inversió.*

1. Les IIC de caràcter financer poden invertir en els actius i instruments financers següents:

a) Els valors i instruments financers dels que preveu l'apartat 1 de l'article 2, amb excepció de la lletra j) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, admesos a cotització en mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació, sigui quin sigui l'Estat en què estiguin radicats, sempre que, en tot cas, es compleixin els requisits següents:

1r Que es tracti de mercats que tinguin un funcionament regular.

2n Que ofereixin una protecció equivalent als mercats oficials radicats en el territori espanyol.

3r Que disposin de regles de funcionament, transparència, accés i admissió a negociació similars a les dels mercats oficials radicats en el territori espanyol.

Les SGIIIC i les societats d'inversió s'han d'assegurar, amb anterioritat a l'inici de les inversions, que els mercats en què pretenguin invertir compleixen aquests requisits i han de recollir en el fulllet explicatiu de la IIC una indicació dels mercats en què s'ha d'invertir.

b) Els valors i instruments financers esmentats en el paràgraf a) respecte dels quals estigui sol·licitada la seva admissió a negociació en algun dels mercats o sistemes a què es refereix aquest paràgraf. Als valors i instruments s'han d'equiparar aquells on en les seves condicions d'emissió consti el compromís de sol·licitar l'admissió a negociació, sempre que el termini inicial per complir el compromís sigui inferior a un any. En cas que no es produeixi la seva admissió a negociació, s'ha de reestructurar la cartera en els dos mesos següents al final dels terminis abans indicats. Si el termini esmentat és insuficient, es pot sol·licitar, justificadament, la seva pròrroga a la CNMV. La pròrroga no pot passar d'un termini addicional de dos mesos. Els valors i instruments financers esmentats en aquest paràgraf no poden representar més del 10% del patrimoni de la IIC.

c) Les accions i participacions d'altres IIC autoritzades conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, sempre que el reglament dels fons o els estatuts de les societats les participacions o accions de les quals es prevegi adquirir, o alternativament el fulllet de les IIC, no autoritzi a invertir més d'un 10% del patrimoni de la institució en participacions i accions d'altres IIC.

d) Les accions i participacions d'altres IIC de caràcter financer no autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, sempre que aquestes últimes no tinguin per finalitat invertir al seu torn en altres IIC i sempre que compleixin els requisits següents:

1r Que el reglament del fons, els estatuts de les societats les participacions o accions de les quals es prevegi adquirir o el fulllet de la IIC, no autoritzi a invertir més d'un 10% del patrimoni de la institució en participacions d'altres IIC.

2n Que les IIC subjacents tinguin la seva seu o estiguin radicades en la Unió Europea o en un Estat membre de la Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE d'ara endavant) excloent-hi els que no tinguin mecanismes de cooperació i intercanvi d'informació amb les autoritats supervisores espanyoles.

3r Que les normes sobre règim d'inversions, segregació d'actius, endeutament, palanquejament i vendes en descobert siguin similars a les de la normativa espanyola que conté la secció I del capítol I del títol III.

A més, el valor liquidatiu de les accions o participacions incloses en aquest paràgraf d) i en el paràgraf c) anterior té una publicitat periòdica suficient per al compliment puntual per part de la IIC inversora de les seves obligacions de valoració, i se'n garanteix el reemborsament amb càrrec al patrimoni de la IIC amb una freqüència que permeti a la IIC inversora atendre amb normalitat el reemborsament de les seves accions o participacions. En el supòsit que una IIC inverteixi en altres IIC on la garantia de reemborsament tingui una freqüència inferior a aquella amb la qual la IIC inversora atengui el reemborsament de les seves accions o participacions, ha d'establir preavisos obligatoris per als reemborsaments que tinguin en compte aquesta circumstància.

4t Que s'informi de la seva activitat empresarial en un informe semestral i un altre d'annual per permetre l'avaluació dels actius i passius, ingressos i operacions durant el període objecte de la informació.

S'entén que les IIC espanyoles, excloses les IIC d'inversió lliure, les IIC d'IIC d'inversió lliure i les IIC que preveu l'article 72 d'aquest Reglament, compleixen el que estableixen els paràgrafs 2, 3 i 4.

e) Els dipòsits en entitats de crèdit que siguin a la vista o que puguin fer-se líquids, amb un venciment no superior a dotze mesos, sempre que l'entitat de crèdit tingui la seva seu en un Estat membre de la Unió Europea o en qualsevol Estat membre de l'OCDE subjecte a supervisió prudencial.

f) Els instruments financers derivats negociats en un mercat o sistema de negociació que compleixi els requisits que indica el paràgraf a) anterior sempre que l'actiu subjacent consisteixi en actius o instruments dels esmentats en els paràgrafs a), b), c) i d), risc de crèdit, volatilitat, índexs financers, tipus d'interès, tipus de canvi o divises, en què la IIC de caràcter financer pugui invertir segons la seva política d'inversió declarada en el fullet i en el document de les dades fonamentals per a l'inversor. Qualsevol altre instrument derivat sempre que la CNMV n'hagi aprovat la utilització per part de les IIC, amb caràcter general o particular.

Aquesta autorització s'atorga tenint en compte fonamentalment les característiques específiques de l'instrument, la seva aplicació i la utilització en els mercats financers, així com la incidència sobre la política de gestió de riscos i inversions de les IIC.

Quan el subjacent sigui un índex financer, ha de reflectir l'evolució d'actius aptes per a la inversió d'acord amb el que disposa aquest article. L'índex ha d'estar prou diversificat, ha de representar una referència adequada de l'evolució del mercat a què es refereix i ha de tenir una difusió pública adequada. L'agent de càlcul d'un índex financer no pot pertànyer al mateix grup econòmic que l'entitat que actuï de contrapartida en un instrument financer derivat el subjacent del qual sigui l'índex esmentat.

g) Els instruments financers derivats no negociats en un mercat o sistema de negociació que compleixi els requisits que indica el paràgraf anterior, sempre que:

1r Es compleixin els requisits establerts en el paràgraf f) quant a la composició de l'actiu subjacent.

2n Les contraparts siguin entitats financeres domiciliades en estats membres de la Unió Europea o de l'OCDE subjectes a supervisió prudencial o organismes supranacionals dels quals Espanya en sigui membre, dedicades de forma habitual i professional a la realització d'operacions d'aquest tipus i que s'adeqüin al que estableix la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3r Hi hagi un compromís, de l'emissor o d'una entitat financer, per donar cotitzacions en ferm diàriament, amb un diferencial màxim del qual s'ha d'informar en els documents informatius periòdics.

Els requisits que indiquen els paràgrafs 2 i 3 també resulten exigibles als instruments financers derivats indicats a la lletra f), excepte si es negocien en un mercat que exigeixi



el dipòsit de garanties en funció de les cotitzacions o d'ajust de pèrdues i guanys i hi hagi una cambra de compensació que registri les operacions realitzades i s'interposi entre les parts contractants actuant com a comprador davant el venedor i com a venedor davant el comprador.

El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, ha de determinar les categories d'instruments inclosos en aquesta lletra g).

h) Els instruments del mercat monetari, sempre que siguin líquids i tinguin un valor que es pugui determinar amb precisió en tot moment, no negociats en un mercat o sistema de negociació que compleixi els requisits que indica el paràgraf a, sempre que es compleixi algun dels requisits següents:

1r Que estiguin emesos o garantits per l'Estat, les comunitats autònomes, les entitats locals, el Banc d'Espanya, el Banc Central Europeu, la Unió Europea, el Banc Europeu d'Inversions, el banc central d'algun dels estats membres, qualsevol administració pública d'un Estat membre, un tercer país o, en el cas d'estats federals, per un dels membres integrants de la Federació, o per un organisme públic internacional al qual pertanyin un o més estats membres.

2n Que estiguin emesos per una empresa els valors de la qual es negociïn en un mercat que compleixi els requisits que indica la lletra a).

3r Que estiguin emesos o garantits per una entitat subjecta a supervisió prudencial.

4t Que estiguin emesos per entitats pertanyents a les categories que determini la CNMV.

Als efectes d'aquesta lletra h), es consideren instruments del mercat monetari els instruments financers que satisfacin un dels criteris següents:

1r Que, en la data d'emissió, tinguin un venciment inferior o igual a 397 dies;

2n Que tinguin un venciment residual inferior o igual a 397 dies;

3r Que estiguin subjectes a ajustos de rendiment periòdics, d'acord amb les condicions del mercat monetari, almenys una vegada cada 397 dies;

4t Que el seu perfil de risc, inclosos els riscos de crèdit i de tipus d'interès, correspongui al d'instruments financers amb un venciment com el que preveuen els incisos i o ii, o estiguin subjectes a ajustos de rendiment segons el que preveu l'incís iii.

A més, es consideren líquids sempre que es puguin vendre a un cost limitat en un termini raonablement breu, tenint en compte l'obligació de la institució d'inversió col·lectiva de recomprar o reemborsar les seves participacions o accions a petició de qualsevol participi o accionista.

i) En el cas de les societats d'inversió, els béns mobles i immobles indispensables per a l'exercici directe de la seva activitat, amb un límit màxim del 15% del patrimoni de la IIC.

j) Els següents actius i instruments financers, fins a un màxim conjunt del 10% del seu patrimoni:

1r Les accions i els actius de renda fixa admesos a negociació en qualsevol mercat o sistema de negociació que no compleixin els requisits que estableix el paràgraf a) o que disposin d'altres mecanismes que en garanteixin la liquiditat almenys amb la mateixa freqüència amb la qual la IIC inversora atengui els reemborsaments de les seves accions o participacions, o bé sigui directament, o bé d'acord amb el que preveu l'article 82.

2n Les accions i participacions, quan siguin transmissibles, d'IIC no autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, diferents de les incloses en la lletra d).

3r Les accions i participacions, quan siguin transmissibles, d'IIC d'inversió lliure i d'IIC d'inversió lliure, tant les que regulen els articles 73 i 74 com les institucions estrangeres similars.

4t Els valors no cotitzats d'acord amb el que preveu l'article 49.

5è Les accions i participacions, quan siguin transmissibles, de les entitats de capital de risc que regula la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i de les seves societats gestores, així com les entitats estrangeres similars.

Els fullets de les IIC que pretenguin invertir en algun dels actius indicats en aquest paràgraf j) n'han de fer menció expressa i clarament destacada, incloent-hi informació detallada sobre aquests inversions, els riscos que comporten i els criteris de selecció als quals s'ha d'ajustar.

2. Les IIC poden invertir en valors estructurats que resultin de la combinació d'un o més actius o instruments financers aptes i un o més instruments financers derivats aptes. La inversió en aquestes operacions estructurades ha de respectar les limitacions que estableixen els articles 50 i 51.

3. Les IIC no poden invertir en instruments financers derivats o operacions estructurades, on els subjacents, o entre els components dels quals, s'incloguin actius diferents dels que preveu aquest article, inclosos els que es puguin autoritzar d'acord amb el que preveuen les lletres f) i g) de l'apartat 1, o l'article 30.9 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

#### Article 49. *Inversió en valors no cotitzats.*

La inversió en valors no cotitzats està subjecta als requisits que s'enumeren a continuació:

a) Els valors susceptibles de ser adquirits no poden presentar cap limitació a la seva lliure transmissió.

b) L'entitat emissora dels valors ha de tenir la seva seu social en algun país membre de l'OCDE en el qual no es doni el caràcter de paradís fiscal. Per a valors emesos per entitats amb seu social en un país no membre de l'OCDE, a més de no donar-se en el país esmentat el caràcter de paradís fiscal, es requereix l'autorització prèvia de la CNMV, d'acord amb els requisits que aquesta determini. En tot cas, l'emissor ha d'auditar els seus estats financers anualment, auditoria que és externa i independent. En el moment de la inversió ha de disposar de l'informe d'auditoria dels dos últims exercicis tancats, amb l'opinió favorable de l'auditor almenys en l'últim exercici. Els requisits que preveu aquest paràgraf no són exigibles en els casos d'entitats que s'hagin constituït recentment com a conseqüència d'operacions de fusió, escissió o aportació de branques d'activitat d'altres que sí ho complien.

c) Ni individualment, ni la suma de les inversions de les SICAV pertanyents a un mateix grup i dels fons i SICAV gestionats per SGIIC en les quals es doni la mateixa circumstància poden suposar, en cap cas, que s'exerceixi o es pugui exercir el control directe o indirecte de l'entitat en la qual s'inverteix.

d) La inversió no pot tenir lloc en entitats on els socis, administradors o directius tinguin, de manera individual o de forma conjunta, directament o a través de persones interposades, una participació significativa en la IIC o la seva SGIIC. Tampoc es poden realitzar inversions en valors emesos per societats que hagin estat finançades per entitats del grup de la SICAV o de la SGIIC i que hagin de destinar el finançament rebut de les IIC a amortitzar directament o indirectament els crèdits atorgats per les empreses dels grups esmentats.

Queda prohibida la inversió de les IIC en valors no cotitzats emesos per entitats pertanyents al seu grup o al grup de la seva SGIIC.

e) A més de les limitacions que estableixen els articles 50 i 51, la inversió en valors no cotitzats està subjecta a les limitacions següents:

1a Cap IIC no pot tenir invertit més del 2% del seu patrimoni en valors emesos o avalats per una mateixa entitat.

2a Cap IIC no pot tenir més del 4% del seu patrimoni invertit en valors emesos o avalats a entitats pertanyents a un mateix grup.

Els percentatges previstos en aquest paràgraf e es mesuren prenent com a referència la valoració efectiva del total d'actius financers i dels valors en qüestió.

Quan, per circumstàncies alienes a la voluntat de la IIC o de la seva societat gestora, se superin els límits anteriors o el que preveu l'article 48, la IIC o la seva societat gestora ha d'adoptar, en el termini d'un mes, les mesures necessàries per rectificar aquesta situació i ho ha de posar en coneixement de la CNMV.

f) Als efectes del càlcul del valor liquidatiu, així com del compliment dels percentatges que preveu aquest article, els valors no cotitzats adquirits s'han de valorar d'acord amb el seu valor efectiu, d'acord amb criteris de màxima prudència i aplicant mètodes valoratius generalment admesos en la pràctica.

El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de dictar les disposicions necessàries per establir el tractament comptable i dur a terme els mètodes de valoració aplicables a cada tipus de valors no cotitzats, distingint entre els de renda variable i renda fixa, així com per fixar els criteris d'acord amb els quals s'han de computar els percentatges que preveu aquest article.

Els mètodes de valoració que s'estableixin així són els aplicables per les IIC, llevat que la CNMV autoritzi, d'acord amb el que disposa el paràgraf anterior, a sol·licitud de la SICAV o de la societat gestora i el dipositari, altres mètodes que garanteixin el mateix nivell de confiança en el valor estimat de realització de la inversió de què es tracti. En aquest supòsit, aquests mètodes han de tenir l'aprovació de l'òrgan d'administració de la SICAV o de la societat gestora, així com de persona amb poder suficient per part del dipositari.

#### Article 50. *Diversificació del risc.*

1. Per donar compliment al principi de diversificació del risc, les IIC de caràcter financer han de respectar les limitacions que estableix aquest article.

2. La inversió en els actius i instruments financers que indiquen les lletres a), b), h) i j) de l'article 48.1, emesos o avalats per un mateix emissor, no pot superar el 5% del patrimoni de la IIC. Aquest límit s'ha d'aplicar amb les especialitats següents:

a) Queda ampliat al 10%, sempre que la inversió en els emissors en què superi el 5% no passi del 40% del patrimoni de la IIC.

b) Queda ampliat al 35% quan es tracti d'inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, una comunitat autònoma, una entitat local, un organisme internacional del qual Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat que presenti una qualificació de solvència atorgada per una agència especialitzada en qualificació de riscos de prestigi reconegut, no inferior a la del Regne d'Espanya. Així mateix, l'entitat gestora ha de fer una anàlisi exhaustiva de l'emissió esmentada amb la finalitat d'acreditar la solvència esmentada.

No obstant això, les IIC poden invertir fins al 100 per cent del seu patrimoni en valors emesos o avalats per un ens dels que indica aquesta lletra b).

Per tal que les IIC puguin invertir fins al 100 per cent del seu patrimoni en els valors emesos o avalats per un ens dels que indica l'article 50.2.b), és necessari que es diversifiqui, com a mínim, en sis emissions diferents, i que la inversió en valors d'una mateixa emissió no superi el 30% de l'actiu de la IIC.

Quan es vulgui superar el límit del 35%, en el fulllet de la IIC s'hi ha de fer constar en forma ben visible aquesta circumstància, i s'han d'especificar els emissors en els valors dels quals es té intenció d'invertir o es té invertit més del 35% del patrimoni.

c) Queda ampliat al 25% quan es tracti d'inversions en obligacions emeses per entitats de crèdit que tinguin la seva seu en un Estat membre de la Unió Europea, l'import de les quals estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i que quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i al pagament dels interessos en el cas de situació concursal de l'emissor. En tot cas, tenen aquesta consideració les cèdules i els bons hipotecaris que preveu la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari; les cèdules territorials que regula la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer; i els valors de

caràcter no subordinat emesos pels fons de titulització hipotecària que regula la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre règim de societats i fons d'inversió immobiliària i sobre fons de titulització hipotecària. El total de les inversions en aquest tipus d'obligacions en les quals se superi el límit del 5% no pot superar el 80% del patrimoni de la IIC.

d) No és aplicable quan l'objecte de la IIC sigui dur a terme una política d'inversió que repliqui o reproduïxi un determinat índex borsari o de renda fixa representatiu d'un o de diversos mercats radicats en un Estat membre o en qualsevol altre Estat, o de valors negociats en aquests mercats.

El mercat o mercats on cotitzin les accions o obligacions que componen l'índex han de complir unes característiques similars a les exigides en la legislació espanyola per obtenir la condició de mercat secundari oficial.

L'índex ha de complir, com a mínim, les condicions següents:

- 1a Ha de tenir una composició suficientment diversificada.
- 2a Ha de resultar de fàcil reproducció.
- 3a Ha de ser una referència suficientment adequada per al mercat o conjunt de valors en qüestió.
- 4a Ha de tenir una difusió pública adequada.

En aquests casos, la inversió en accions o obligacions del mateix emissor pot assolir el 20% del patrimoni de la IIC. Aquest límit es pot ampliar al 35% per a un únic emissor, quan concorrin causes excepcionals en el mercat.

El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de precisar els requisits que estableix aquesta lletra d).

e) No és aplicable quan l'objecte de la IIC sigui dur a terme una política d'inversió que prengui com a referència un determinat índex que compleixi el que preveuen els tres primers paràgrafs de la lletra d).

En aquests casos, la inversió en accions o obligacions del mateix emissor pot assolir el 10% del patrimoni de la IIC. Així mateix, es pot invertir un altre 10% adicional del patrimoni de la IIC en aquests valors, sempre que es faci mitjançant la utilització d'instruments financers derivats negociats en mercats secundaris oficials o estrangers equivalents.

El límit conjunt del 20% en valors del mateix emissor assenyalat en el paràgraf anterior es pot ampliar al 35% per a un únic emissor quan concorrin circumstàncies excepcionals en el mercat que han de ser valorades per la CNMV.

La CNMV ha de precisar la màxima desviació permesa respecte a l'índex de referència, la seva fórmula de càlcul i les seves obligacions d'informació.

#### Article 51. *Limitacions a la capacitat d'inversió.*

1. La inversió en els actius i instruments financers que indica el primer paràgraf de l'apartat segon de l'article anterior, emesos o avalats per un mateix emissor, les posicions davant d'ell en productes derivats i els dipòsits que la IIC tingui en aquesta entitat no pot superar el 20% del patrimoni de la IIC.

Als efectes dels límits que estableixen els apartats 2, 3, 4, 5 i 6, les entitats que formin part d'un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

Es consideren pertanyents a un mateix grup les entitats en què es donin les condicions que preveu l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

2. La suma de les inversions de les SICAV pertanyents a un mateix grup i dels fons d'inversió i SICAV gestionats per societats gestores del mateix grup en instruments financers que incorporin drets de vot sobre un emissor no pot excedir-ne el 15%, sense que en cap cas pugui implicar la possibilitat d'exercir una influència notable sobre l'emissor.

A més, les IIC no poden invertir:

a) En accions sense vot d'un mateix emissor per damunt del 10 per cent de les accions sense vot en circulació d'aquest.

b) En instruments de deute d'un mateix emissor per damunt del 10 per cent dels instruments de deute en circulació d'aquest.

c) En instruments del mercat monetari d'un mateix emissor per damunt del 10 per cent dels instruments del mercat monetari en circulació d'aquest.

d) En accions o participacions d'una mateixa IIC per damunt del 25% del volum en circulació d'accions o participacions d'aquesta IIC, sense perjudici del que disposen l'article 54 i següents.

Els límits dels paràgrafs anteriors no s'apliquen a:

i) Els actius i els instruments financers emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, les comunitats autònomes, les entitats locals, els organismes internacionals dels quals Espanya en sigui membre o per qualsevol altre Estat.

ii) Les accions posseïdes per una IIC autoritzada conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, en el capital d'una societat d'un tercer país que inverteixi els seus actius essencialment en valors d'emissors amb domicili social en aquest país quan, en virtut de la legislació d'aquest, aquesta participació constitueixi per a la IIC autoritzada conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, l'única possibilitat d'invertir en valors d'emissors d'aquest país.

3. L'exposició al risc davant d'una mateixa contrapart associada als instruments financers derivats que indica l'article 48.1.g) no pot superar el 5% del patrimoni de la IIC. Aquest límit queda ampliat al 10% quan la contrapart sigui una entitat de crèdit.

Els límits del paràgraf anterior també s'apliquen als instruments financers derivats que indica l'article 48.1.f), excepte si es negocien en un mercat que exigeixi dipòsit de garanties i que hi hagi una cambra de compensació que s'interposi entre les parts.

4. Sense perjudici de l'excepció que preveu el primer paràgraf de l'apartat 2.b), la suma de les inversions en els actius i instruments financers que indiquen el primer paràgraf de l'apartat 2 i la lletra c) del mateix apartat emesos per un emissor, les posicions davant d'ell en productes derivats i els dipòsits que la IIC tingui en aquesta entitat no pot superar el 35% del patrimoni de la IIC.

5. La inversió en accions o participacions emeses per una única IIC, de les esmentades a l'article 48.1, lletres c) i d), no pot superar el 20% del patrimoni de la IIC, sense perjudici del que disposen els articles 54 i següents. Així mateix, la inversió total en IIC de les que esmenta l'article 48.1.d), no autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, no pot superar el 30% del patrimoni de la IIC.

6. L'excés sobre els límits d'inversió que indiquen els apartats anteriors el pot regularitzar la IIC en el termini de sis mesos comptat des del moment en què es va produir, sempre que aquest excés s'hagi produït amb posterioritat a la data de l'última adquisició parcial o total dels valors en qüestió. No obstant això, quan l'excés superi els límits en més d'un 35%, la IIC ha de reduir l'excés a un percentatge inferior al 35% del límit en el termini de tres mesos, sense perjudici de la regularització total en el termini de sis mesos.

La CNMV pot autoritzar, per causes excepcionals al·legades per la IIC, l'ampliació dels terminis que preveu el paràgraf anterior, sense que en cap cas aquesta ampliació pugui passar de tres mesos.

7. Els coeficients de diversificació de riscos que conté aquest article no han de ser respectats quan s'exerceixin els drets de subscripció referits a aquells valors negociables que formin part del seu actiu. Si, com a conseqüència de l'exercici dels drets de subscripció o per causes no imputables a la IIC, s'excedeixen els límits de diversificació, la IIC ha de corregir aquesta circumstància tan aviat com sigui possible, i en les seves operacions de venda ha de tenir com a objectiu prioritari regularitzar aquesta situació, i, en tot cas, dins dels terminis que indica l'apartat anterior.

8. Els percentatges a què es refereix aquest article es mesuren prenent com a referència la valoració efectiva del total d'actius financers i dels valors en qüestió, excepte els límits que preveu l'apartat 2, que es mesuren prenent com a referència el valor nominal o el nombre de valors. Amb la finalitat d'assegurar el compliment adequat del que



preveuen els apartats anteriors, el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de dictar les normes necessàries per determinar què s'ha d'entendre per valor efectiu i per patrimoni de les IIC; a aquest efecte, han d'establir les formalitats adequades per al control d'aquest compliment.

9. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV poden elevar al 20% el límit que indiquen el primer paràgraf de l'apartat 2 i la seva lletra a).

10. L'import màxim de cessió d'actius en garantia a què es refereix l'article 30.6 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha d'incloure, si s'escau, els ajustos en la valoració de les garanties que siguin procedents per l'aplicació de marges, segons les pràctiques habituals del mercat i en funció de la seva naturalesa i característiques.

#### Article 52. *Requisits per a la inversió en instruments financers derivats.*

1. La SGIIC o, en el cas de ser autogestionada, la SICAV ha d'extremar la diligència quan inverteixi en instruments financers derivats i ha de complir les obligacions de control intern que estableixen aquest reglament i les seves disposicions de desplegament.

En tot cas, per realitzar operacions amb instruments financers derivats, aquestes entitats han de constatar que les operacions són apropiades als objectius de la IIC i que disposen dels mitjans i l'experiència necessaris per portar a terme aquesta activitat. Així mateix, han de tenir un sistema de gestió del risc que els permeti estimar i controlar en tot moment el risc de les posicions obertes en instruments financers derivats i la seva contribució al perfil global de risc de la cartera de la IIC.

Igualment, han de comunicar a la CNMV periòdicament els tipus d'instruments financers derivats utilitzats, els riscos associats, així com els seus mètodes d'estimació, incloent-hi, si s'escau, els límits quantitativs aplicats. La CNMV ha de mantenir aquesta informació a disposició de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, segons el que preveu l'article 35 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió núm. 716/2009/CE, i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió i de la Junta Europea de Risc Sistèmic, segons el que preveu l'article 15 del Reglament (UE) núm. 1092/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, relatiu a la supervisió macroprudencial del sistema financer en la Unió Europea, i pel qual es crea una Junta Europea de Risc Sistèmic.

2. Les IIC poden operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'assegurar una adequada cobertura dels riscos assumits en tota la cartera o en part, com a inversió per gestionar de manera més eficaç la cartera o en el marc d'una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat, d'acord amb els objectius de gestió que preveuen el fullet informatiu i el reglament o estatuts socials de la IIC. Les disposicions de desplegament d'aquest Reglament han de precisar les finalitats permeses en funció de les característiques de l'instrument financer en qüestió.

3. L'exposició total al risc de mercat associada a instruments financers derivats no pot superar el patrimoni net de la IIC. Per complir aquest límit la gestora pot aplicar o bé la metodologia del compromís, l'objectiu de la qual és el mesurament de l'excés de palanquejament generat per la inversió en instruments financers, o bé la metodologia de valor en risc (metodologia VaR) basada en la limitació de l'exposició global de la IIC a través de la màxima pèrdua probable en què la IIC pugui arribar a incórrer en un horitzó temporal i sota un determinat nivell de confiança. Dins de la metodologia del valor en risc, la IIC pot elegir entre l'aplicació d'un «VaR» relatiu sobre una cartera de referència o d'un «VaR» en termes absoluts. Per exposició total al risc s'entén qualsevol obligació actual o potencial que sigui conseqüència de la utilització d'instruments financers derivats, o qualsevol inversió que generi una exposició similar a aquestes.

Les primes pagades per la compra d'opcions, ja siguin contractades aïlladament, o bé incorporades en operacions estructurades, en cap cas no poden superar el 10% del patrimoni de la IIC.

Adicionalment no és aplicable el límit de 10% indicat anteriorment a les IIC que portin a terme una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat.

4. L'exposició al risc de mercat de l'actiu subjacent associada a la utilització d'instruments financers derivats s'ha de tenir en compte per complir els límits de diversificació que indiquen l'apartat 2 de l'article 5 i els apartats 1, 4, 5 i 6 de l'article 51. A aquests efectes, s'exclouen els instruments derivats on el subjacent sigui un índex borsari o de renda fixa que compleixi els requisits que estableix l'article 50.2.d), tipus d'interès, tipus de canvi, divises, índexs financers, volatilitat, així com qualsevol altre subjacent que la CNMV determini per presentar unes característiques similars als anteriors.

5. S'habilita el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV per desplegar el que disposa aquest article. Així mateix, la CNMV ha de determinar la informació a què es refereix l'apartat 1, la forma de càlcul de l'exposició total al risc de mercat i l'exposició al risc de mercat de l'actiu subjacent, incloent-hi les condicions per a la cobertura i compensació de posicions, així com per al reconeixement de les garanties aportades i el tipus d'actius en què s'han de materialitzar.

#### Article 53. *Liquiditat.*

1. Per donar compliment al principi de liquiditat, les IIC de caràcter financer han de mantenir un coeficient mínim de liquiditat del 3% del seu patrimoni. Aquest coeficient es calcula sobre la mitjana mensual de saldos diaris del patrimoni de la institució i s'ha de materialitzar en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el dipositari o en una altra entitat de crèdit si el dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia en valors de deute públic. Si el dipositari no té la consideració d'entitat de crèdit, la IIC ha d'incloure en el fullet la identificació de l'entitat de crèdit en què ha de materialitzar, si s'escau, l'efectiu, els dipòsits o comptes a la vista. El patrimoni no invertit en actius que formin part del coeficient de liquiditat s'ha d'invertir en els actius i instruments financers aptes que indica l'article 48.

La CNMV pot augmentar aquest coeficient, sense que pugui superar el límit del 10%, quan, un cop vista l'evolució de les subscripcions i els reemborsaments de les IIC i de la liquiditat dels actius que formin part del patrimoni de les IIC, hi hagi o es preveu que hi hagi dificultats per atendre els reemborsaments en els terminis que estableix la normativa. Així mateix, la CNMV ha d'establir el procediment per al càlcul del coeficient.

2. La societat gestora o, en el cas de ser autogestionada, la SICAV ha de disposar de sistemes interns de control de la profunditat del mercat dels valors en què inverteix considerant la negociació habitual i el volum invertit, per procurar una liquidació ordenada de les posicions de la IIC a través dels mecanismes normals de contractació. Els documents informatius de la IIC han de contenir una explicació sobre la política adoptada sobre això.

#### *Secció 2a Relació entre la IIC principal i la seva subordinada*

#### Article 54. *Definició d'IIC principal i subordinada.*

1. Per IIC subordinada s'entén la IIC o un dels seus compartiments que hagi estat autoritzada a invertir, com a mínim el 85% dels seus actius en participacions o accions d'una altra IIC o d'un dels compartiments d'aquesta IIC, que rep el nom d'IIC principal. Les IIC subordinades no poden invertir en més d'una IIC principal.

2. La IIC subordinada pot invertir fins a un 15% dels seus actius en:

a) Efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el dipositari o en una altra entitat de crèdit si el dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia en valors de deute públic a què es refereix l'article 53.

b) Instruments financers derivats amb la finalitat d'assegurar una adequada cobertura dels riscos assumits en tota la cartera o en part que poden ser utilitzats únicament als efectes de cobertura, de conformitat amb els articles 48.1.f) i g) i 52.3.

c) Béns mobles i immobles indispensables per a l'exercici directe de la seva activitat, quan la IIC sigui una societat d'inversió.

A efectes del compliment de l'article 52.3, la IIC subordinada ha de calcular el seu risc global en relació amb els instruments financers derivats combinant el seu propi risc directe, de conformitat amb el paràgraf primer, lletra b), amb un dels riscos següents:

a) El risc efectiu de la IIC principal en relació amb els instruments financers derivats, de forma proporcional a la inversió de la IIC subordinada en la IIC principal.

b) El risc global màxim potencial de la IIC principal en relació amb els instruments financers derivats que preveuen el reglament o els estatuts socials de la IIC principal de forma proporcional a la inversió de la IIC subordinada en la IIC principal.

3. Per IIC principal s'entén una IIC o un dels seus compartiments, que:

a) Tingui entre els seus partícips o accionistes almenys una IIC subordinada.

b) No sigui una IIC subordinada.

c) No posseeixi accions ni participacions en una IIC subordinada.

4. Quan una IIC principal tingui entre els seus partícips o accionistes almenys dues IIC subordinades, no és aplicable l'article 1.2.

Quan una IIC principal autoritzada a Espanya no obtingui fons, béns o drets de ciutadans d'un altre Estat membre de la Unió Europea, sinó que només disposi d'una o més IIC subordinades en un altre Estat membre, no li és aplicable el que disposa l'article 16 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

Quan una IIC principal autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea no obtingui fons, béns o drets de ciutadans d'un altre Estat membre, tret de ciutadans de l'Estat on està autoritzada, sinó que només disposi d'una o més IIC subordinades a Espanya, no li és aplicable el que disposen els articles 15, 80.z.sexies i 81.z.quater de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

#### Article 55. *Autorització de la IIC subordinada.*

1. La CNMV ha d'autoritzar la inversió d'una IIC subordinada autoritzada a Espanya en una determinada IIC principal en el termini de quinze dies hàbils des de la presentació de la sol·licitud o des del moment en què la documentació de l'expedient estigui completa, si es compleix el que disposa aquest Reglament.

2. La IIC subordinada ha de facilitar a la CNMV la documentació següent:

a) Els reglaments o estatuts socials de la IIC subordinada i principal;

b) El fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor de la IIC subordinada i de la IIC principal;

c) L'acord entre la IIC subordinada i la IIC principal o les normes internes d'exercici de l'activitat a què es refereix l'article 56.1;

d) Si s'escau, la informació que s'ha de facilitar als partícips o accionistes, segons s'especifica a l'article 66.1.

e) Quan la IIC principal i la subordinada tinguin dipositaris diferents, l'acord d'intercanvi d'informació entre els seus respectius dipositaris a què es refereix l'article 63.1.

f) Quan la IIC principal i la subordinada tinguin auditors diferents, l'acord d'intercanvi d'informació entre els seus respectius auditors a què es refereix l'article 64.1.

Quan la IIC principal no hagi estat autoritzada a Espanya, la IIC subordinada ha de proporcionar així mateix un certificat acreditatiu de les autoritats competents de l'Estat membre de la Unió Europea d'origen de la IIC principal que demostrï que la dita IIC compleix les condicions que estableix l'article 54.3 b) i c). La IIC subordinada ha de facilitar els documents en castellà, o en una altra llengua admesa per la CNMV.

La documentació a què fan referència les lletres e) i f) no és necessària quan totes dues IIC siguin espanyoles i no hagin estat autoritzades conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol.

No obstant això, s'eximeix la IIC subordinada autoritzada a Espanya de la presentació de la documentació de les lletres a) i b) relativa a la seva IIC principal, quan aquesta estigui inscrita en la CNMV.

3. S'habilita la CNMV per establir models normalitzats d'acords entre la IIC subordinada i la IIC principal, de les normes internes d'exercici de l'activitat a què es refereix l'article 56.1, d'acord d'intercanvi d'informació entre dipositaris i d'acord d'intercanvi d'informació entre auditors.

#### Article 56. *Relació entre la IIC principal i subordinada.*

1. Les IIC principals han de facilitar a qualsevol de les seves IIC subordinades tots els documents i la informació necessaris perquè aquestes últimes puguin complir els requisits que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la seva normativa de desplegament, o, en cas que la IIC subordinada hagi estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, les disposicions d'aquesta legislació que incorporin la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol. Per a això la IIC principal i la subordinada han de subscriure un acord.

2. L'entrada en vigor d'aquest acord és condició prèvia per a la consideració de la IIC subordinada com a tal. Aquest acord ha d'estar disponible, amb la sol·licitud prèvia i de forma gratuïta, per a tots els partícips o accionistes.

En cas que les IIC principal i la subordinada estiguin gestionades per la mateixa societat gestora, l'acord pot ser substituït per unes normes internes d'exercici de l'activitat que garanteixin el compliment dels requisits que preveu aquest apartat.

#### Article 57. *Contingut de l'acord entre la IIC principal i la subordinada.*

L'acord a què es refereix l'apartat anterior ha d'incloure els elements següents:

a) Pel que fa a l'accés a la informació:

1r La manera i el moment en què la IIC principal ha de facilitar a la IIC subordinada un exemplar del seu reglament o estatuts socials, del fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor o qualsevol modificació d'aquests.

2n La manera i el moment en què la IIC principal ha de comunicar a la IIC subordinada que delega en tercers les funcions de gestió de la inversió i de gestió del risc.

3r Si s'escau, la manera i el moment en què la IIC principal ha de proporcionar a la IIC subordinada documents interns de funcionament, com ara el seu procés de gestió del risc i els seus informes de compliment.

4t Les dades que la IIC principal ha de notificar a la IIC subordinada sobre les infraccions de la legislació, el reglament o estatuts socials i de l'acord a què es refereix l'apartat anterior, comeses per la IIC principal, així com la manera i el moment de la notificació.

5è Quan la IIC subordinada faci servir instruments financers derivats als efectes de cobertura, la manera i el moment en què la IIC principal ha de facilitar a la IIC subordinada informació sobre el seu risc efectiu en relació amb instruments financers derivats, a fi que la IIC subordinada pugui calcular el seu propi risc global, segons el que estableix la lletra a) del segon paràgraf de l'article 54.2.

6è Una declaració en la qual la IIC principal asseguri que ha d'informar la IIC subordinada de qualsevol altre acord d'intercanvi d'informació que subscriu amb tercers i, si s'escau, la manera i el moment en què la IIC principal ha de posar aquests acords a disposició de la IIC subordinada.

b) Pel que fa als principis d'inversió i desinversió per la IIC subordinada:

1r Una declaració dels tipus de participacions o accions de la IIC principal en què pot invertir la IIC subordinada.

2n Les comissions i despeses a càrrec de la IIC subordinada, i informació sobre qualsevol reducció o retrocessió d'aquests per la IIC principal.

3r Si és procedent, les condicions en què es pot realitzar una transferència inicial o ulterior d'actius en espècie de la IIC subordinada a la IIC principal.

c) Pel que fa a les disposicions en matèria de negociació:

1r La coordinació de la freqüència i el moment de càlcul del valor liquidatiu i de la publicació dels preus de les participacions o accions.

2n La coordinació de la transmissió de les ordres de negociació per la IIC subordinada, inclòs, si s'escau, el paper dels intermediaris o de qualsevol altre tercer.

3r Si s'escau, qualsevol mesura necessària per tenir en compte el fet que una de les IIC o totes dues cotitzen o són objecte de negociació en un mercat secundari.

4t En cas que sigui necessari, altres mesures adequades per garantir el compliment del que preveu l'article 59.1.

5è Quan les participacions o accions de la IIC subordinada i la IIC principal estiguin denominades en monedes diferents, la base de conversió de les ordres de negociació.

6è Els cicles de liquidació i les modalitats de pagament de les adquisicions o subscripcions i les recompres o reemborsaments d'accions o participacions de la IIC principal, en particular, quan ho acordin les parts, les condicions en què la IIC principal pot liquidar les sol·licituds de reemborsament o recompra transferint actius en espècie a la IIC subordinada, concretament en els casos que preveuen els articles 60.1 i 61.1.

7è Els procediments que garanteixin la gestió adequada de les consultes i reclamacions dels partícips o accionistes.

8è Quan el reglament o els estatuts socials i el fullet de la IIC principal li confereixin determinats drets o poders en relació amb els partícips o accionistes, i la IIC principal decideixi limitar o renunciar a l'exercici de la totalitat o una part d'aquests drets i poders en relació amb la IIC subordinada, una declaració de les condicions d'aquesta limitació o renúncia.

9è La manera i el moment de la notificació per una de les IIC de la suspensió temporal i de la represa de les operacions de recompra, reemborsament, adquisició o subscripció de participacions d'aquesta IIC.

10è Els mecanismes existents per notificar i esmenar errors de valoració en la IIC principal.

d) Pel que fa a les disposicions en relació amb l'informe d'auditoria:

1r Quan la IIC subordinada i la IIC principal s'ajustin als mateixos exercicis comptables, la coordinació de la presentació dels seus informes periòdics.

2n Quan la IIC subordinada i la IIC principal s'ajustin a exercicis comptables diferents, les disposicions que permetin a la IIC subordinada obtenir de la IIC principal tota la informació necessària per poder presentar a temps els seus informes periòdics i que garanteixin que l'auditor de la IIC principal estigui en condicions de presentar un informe per a aquest fi específic en la data de tancament de la IIC subordinada de conformitat amb l'article 64.3.

e) Pel que fa a la notificació de modificacions:

1r La manera i el moment de notificació per la IIC principal de les modificacions proposades i efectives del seu reglament o estatuts socials, del fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor, si aquestes condicions difereixen de les disposicions en matèria de notificació als partícips o accionistes que estableixen el reglament de la IIC principal, els seus estatuts socials o el fullet.

2n La manera i el moment de notificació, per la IIC principal, de tota proposta o projecte de liquidació, fusió o escissió.

3r La manera i el moment de notificació, per una de les IIC, que ha deixat o deixa de complir les condicions per ser considerada IIC subordinada o IIC principal.



4t La manera i el moment de notificació, per una de les IIC, que es proposa substituir la seva societat de gestió, el seu dipositari, el seu auditor o qualsevol tercer autoritzat a exercir funcions de gestió de les inversions o de gestió del risc.

5è La manera i el moment de notificació d'altres modificacions que la IIC principal es compromet a comunicar.

Article 58. *Contingut de les normes internes d'exercici de l'activitat.*

1. Les normes internes d'exercici de l'activitat a què es refereix l'apartat 1 han d'incloure els elements següents:

a) Pel que fa a conflictes d'interessos, mesures adequades per atenuar els que puguin sorgir entre la IIC subordinada i la IIC principal, o entre la IIC subordinada i altres partícips o accionistes de la IIC principal, en la mesura que aquests no s'abordin de manera suficient en les mesures aplicades per la societat gestora en compliment de la legislació espanyola o de l'Estat membre de la Unió Europea en què hagi estat autoritzada.

b) Pel que fa als principis d'inversió i desinversió per la IIC subordinada, com a mínim:

1r Una declaració dels tipus d'accions o participacions de la IIC principal en què pot invertir la IIC subordinada.

2n Les comissions i despeses a càrrec de la IIC subordinada, i informació sobre qualsevol reducció o retrocessió d'aquestes per la IIC principal.

3r Si escau, les condicions en què es pot fer una transferència inicial o ulterior d'actius en espècie de la IIC subordinada a la IIC principal.

c) Pel que fa a les disposicions en matèria de negociació, com a mínim:

1r Coordinació de la freqüència i el moment de càlcul del valor liquidatiu i de la publicació dels preus de les participacions o accions.

2n Coordinació de la transmissió de les ordres de negociació per la IIC subordinada, inclòs, si s'escau, el paper dels intermediaris o de qualsevol altre tercer.

3r Si s'escau, qualsevol mesura necessària per tenir en compte el fet que una de les IIC, o totes dues, cotitzen o són objecte de negociació en un mercat secundari.

4t Mesures adequades per garantir el compliment del que preveu l'apartat següent.

5è Quan les participacions o accions de la IIC subordinada i la IIC principal estiguin denominades en monedes diferents, la base de conversió de les ordres de negociació.

6è Els cicles de liquidació i les modalitats de pagament de les adquisicions o subscripcions i les recompres o reemborsaments d'accions o participacions de la IIC principal, en particular, quan ho acordin les parts, les condicions en què la IIC principal pot liquidar les sol·licituds de reemborsament o recompra transferint actius en espècie a la IIC subordinada, concretament en els casos que preveuen els articles 60.1 i 61.1.

7è Quan el reglament o els estatuts socials i el fullet de la IIC principal li confereixin determinats drets o poders en relació amb els partícips o accionistes, i la IIC principal decideixi limitar o renunciar a l'exercici de la totalitat o una part d'aquests drets i poders en relació amb la IIC subordinada, una declaració de les condicions d'aquesta limitació o renúncia.

8è La manera i el moment de la notificació per una de les IIC de la suspensió temporal i de la represa de les operacions de recompra, reemborsament, adquisició o subscripció de participacions d'aquesta IIC.

9è Els mecanismes existents per notificar i esmenar errors de valoració en la IIC principal.

d) Pel que fa a les disposicions en relació amb l'informe d'auditoria, com a mínim:

1r Quan la IIC subordinada i la IIC principal s'ajustin als mateixos exercicis comptables, la coordinació de la presentació dels seus informes periòdics.



2n Quan la IIC subordinada i la IIC principal s'ajustin a exercicis comptables diferents, les disposicions que permetin a la IIC subordinada obtenir de la IIC principal tota la informació necessària per poder presentar a temps els seus informes periòdics i que garanteixin que l'auditor de la IIC principal estigui en condicions de presentar un informe per a aquest fi específic en la data de tancament de la IIC subordinada de conformitat amb l'article 64.3.

#### Article 59. *Coordinació de la IIC principal i la subordinada.*

1. Les IIC principals i les subordinades han d'adoptar les mesures oportunes per coordinar el calendari del càlcul i de la publicació del seu valor liquidatiu, que ha de complir en tot cas el que disposen els articles 78 i següents, per tal d'evitar la sincronització amb el rendiment de mercat de les seves participacions o accions.

2. Sense perjudici del que disposa l'article 4.10, quan una IIC principal suspengui temporalment la recompra, el reemborsament o la subscripció de les seves participacions o accions, a iniciativa pròpia o a instància de la CNMV o de la seva autoritat competent, totes les seves IIC subordinades poden suspendre la recompra, el reemborsament o la subscripció de les seves participacions o accions durant el mateix període que la IIC principal.

#### Article 60. *Liquidació.*

1. Quan la IIC principal es liquidi, també la IIC subordinada ha de ser objecte de liquidació, excepte que la CNMV autoritzi el següent:

- a) La substitució de la IIC principal.
- b) La modificació dels reglaments del fons o els estatuts socials a fi que la IIC subordinada es pugui transformar en una IIC que no ho sigui.

La liquidació d'una IIC principal autoritzada a Espanya no pot tenir lloc fins que hagin transcorregut tres mesos des que hagi informat de la decisió de liquidació a tots els seus partícips o accionistes i, si s'escau, a les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea d'origen de les seves IIC subordinades.

2. La IIC subordinada autoritzada a Espanya ha de presentar a la CNMV en el termini màxim de dos mesos des que la IIC principal li hagi comunicat la decisió vinculant de liquidació, o almenys tres mesos abans de la data d'inici de la liquidació en cas que la IIC principal hagi comunicat a la IIC subordinada la seva decisió vinculant de liquidació amb més de cinc mesos d'antelació, a la data d'inici de la liquidació, la documentació següent:

a) Quan es proposi invertir almenys el 85% dels seus actius en accions o participacions d'una altra IIC principal, de conformitat amb el que preveu la lletra a) de l'apartat anterior:

- 1r Una sol·licitud d'autorització de l'esmentada inversió.
- 2n Una sol·licitud d'autorització de les modificacions previstes en el seu reglament o estatuts socials.
- 3r Les modificacions del seu fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor.
- 4t Els altres documents exigits en virtut de l'article 55.2.

b) Quan es proposi convertir-se en una IIC que no sigui una IIC subordinada, de conformitat amb el que preveu la lletra b) de l'apartat anterior:

- 1r Una sol·licitud d'autorització de les modificacions previstes en el seu reglament o estatuts socials.
- 2n Les modificacions del seu fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

c) Quan la IIC es proposi entrar en liquidació, una notificació d'aquesta intenció. En aquest cas ha d'informar sense demora els seus partícips o accionistes d'aquesta intenció.

3. La CNMV ha de dictar una resolució motivada i l'ha de notificar a la IIC subordinada autoritzada a Espanya en el termini de quinze dies hàbils després de la presentació de la documentació a què es refereix la lletra a) o la lletra b) de l'apartat anterior, segons el cas. La IIC subordinada ha de comunicar aquesta autorització a la IIC principal.

4. Quan el pagament del producte de la liquidació de la IIC principal s'hagi d'efectuar abans que la IIC subordinada autoritzada a Espanya hagi de començar a invertir, bé en una IIC principal diferent, de conformitat amb el que preveu la lletra a) de l'apartat 1 de l'article següent, bé d'acord amb la seva nova política d'inversió, de conformitat amb el que preveu la lletra b) de l'apartat 1 de l'article següent, la CNMV ha de concedir una autorització supeditada a les condicions següents:

a) Que la IIC subordinada rebi el producte de la liquidació:

1r En efectiu, o,

2n Una part o la totalitat com a transferència d'actius en espècie, quan la IIC subordinada així ho vulgui i quan això ho prevegin l'acord establert entre la IIC subordinada i la IIC principal o les normes internes d'exercici de l'activitat, i la decisió vinculant de liquidació.

b) Que qualsevol import en efectiu que tingui o rebi la IIC subordinada de conformitat amb aquest apartat es reinverteixi únicament amb fins de gestió eficient de tresoreria abans de la data en la qual la IIC subordinada hagi de començar a invertir, bé en una IIC principal diferent, bé d'acord amb la seva nova política d'inversió.

5. Una vegada que la CNMV notifiqui a la IIC subordinada autoritzada a Espanya l'autorització a què es refereix la lletra a) de l'apartat 1, aquesta ha d'adoptar les mesures necessàries per complir com més aviat millor el que preveu l'article 66.

#### Article 61. *Fusió i escissió.*

1. Quan la IIC principal es fusioni amb una altra IIC o s'escindeixi en dues IIC o més, la IIC subordinada autoritzada a Espanya ha de ser objecte de liquidació, llevat que la CNMV autoritzi que la IIC subordinada:

a) Continui sent una IIC subordinada de la mateixa IIC principal, en els casos en què la IIC principal sigui la IIC beneficiària de la fusió prevista, o en els casos en què la IIC principal hagi de seguir existint, sense canvis substancials, com a una de les IIC resultants de l'escissió prevista.

b) Es converteixi en una IIC subordinada d'una altra IIC principal sorgida arran de la fusió o escissió prevista de la IIC principal, en els casos en què la IIC principal és la IIC fusionada i, a causa de la fusió, la IIC subordinada es converteixi en accionista o partícip de la IIC beneficiària o en els casos en què la IIC subordinada es converteixi en partícip o accionista d'una IIC sorgida d'una escissió i que és substancialment diferent de la IIC principal inicial.

c) Substitueixi la IIC principal per una altra d'aliena a la fusió o escissió.

d) Modifiqui els seus reglaments o estatuts socials a fi de transformar-se en una IIC que no sigui subordinada.

La fusió o escissió d'una IIC principal autoritzada a Espanya és efectiva quan aquesta hagi facilitat a tots els seus partícips o accionistes i, si s'escau, a les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea d'origen de les seves IIC subordinades, la informació que especifica l'article 42, o informació que sigui equiparable, com a molt tard 60 dies naturals abans de la data d'efectivitat prevista.

Llevat que la CNMV, si la IIC subordinada ha estat autoritzada a Espanya, o, les seves autoritats competents, si ha estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, hagin atorgat autorització d'acord amb el que preveu el paràgraf primer, lletra a), la IIC principal autoritzada a Espanya ha de permetre que la subordinada recompri o reemborsi les accions o participacions posseïdes en la IIC principal abans que la fusió o escissió sigui efectiva.

2. La IIC subordinada autoritzada a Espanya ha de presentar a la CNMV en el termini màxim d'un mes des que hagi rebut de la IIC principal la informació que especifica l'article 42, o informació que sigui equiparable; o almenys tres mesos abans de la data efectiva prevista per a la fusió o escissió, en cas que la IIC principal hagi facilitat a la IIC subordinada l'esmentada informació amb almenys quatre mesos d'antelació a la data efectiva prevista per a la fusió o escissió, la documentació següent:

a) Quan es proposi continuar sent una IIC subordinada de la mateixa IIC principal, de conformitat amb el que preveu la lletra a) de l'apartat anterior:

1r Una sol·licitud d'autorització en aquest sentit.

2n Si s'escau, una sol·licitud d'autorització de les modificacions previstes en el seu reglament o estatuts socials.

3r Si s'escau, les modificacions del seu fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

b) Quan es proposi convertir-se en una IIC subordinada d'una altra IIC principal sorgida arran de la fusió o escissió prevista de la IIC principal, de conformitat amb el que preveu la lletra b) de l'apartat anterior, o quan es proposi invertir almenys el 85% dels seus actius en accions o participacions d'una altra IIC principal aliena a la fusió o escissió, de conformitat amb el que preveu la lletra c) de l'apartat anterior:

1r Una sol·licitud d'autorització de l'esmentada inversió.

2n Una sol·licitud d'autorització de les modificacions previstes en el seu reglament o estatuts socials.

3r Les modificacions del seu fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

4t Els altres documents exigits en virtut de l'article 55.2.

c) Quan es proposi convertir-se en una IIC que no sigui una IIC subordinada, de conformitat amb el que preveu la lletra d) de l'apartat anterior:

1r Una sol·licitud d'autorització de les modificacions previstes en el seu reglament o estatuts socials.

2n Les modificacions del seu fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

d) Quan la IIC es proposi entrar en liquidació, una notificació d'aquesta intenció. En aquest cas, ha d'informar sense demora a la IIC principal i als seus partícips o accionistes d'aquesta intenció.

3. La CNMV ha de dictar una resolució motivada i l'ha de notificar a la IIC subordinada autoritzada a Espanya en el termini de quinze dies hàbils després de la presentació de la documentació a què es refereix la lletra a), la lletra b) o la lletra c) de l'apartat anterior, segons el cas. La IIC subordinada ha de comunicar aquesta autorització a la IIC principal.

4. Una vegada que la CNMV notifiqui a la IIC subordinada autoritzada a Espanya l'autorització a què es refereix la lletra b) de l'article 61.2, aquesta ha d'adoptar les mesures necessàries per complir com més aviat millor el que preveu l'article 66.

## Article 62. *Recompra i reemborsament.*

1. En els procediments a què es refereixen les lletres b),c) o d) de l'article 61.1, la IIC subordinada autoritzada a Espanya ha d'exercir el dret a sol·licitar la recompra i el reemborsament de les seves accions o participacions en la IIC principal de conformitat amb l'article 44, i tercer paràgraf de l'article 61.1, si la CNMV no ha concedit l'autorització necessària corresponent, almenys el dia hàbil anterior a l'últim dia en què la IIC subordinada pugui sol·licitar la recompra o el reemborsament de les seves accions o participacions en la IIC principal.

La IIC subordinada també ha d'exercir aquest dret a fi d'assegurar-se que no sigui lesionat el dret dels seus propis partícips o accionistes de sol·licitar la recompra o el reemborsament de les seves accions o participacions de conformitat amb la lletra d) de l'article 66.1.

Abans d'exercir el dret esmentat en el paràgraf primer, la IIC subordinada ha de prendre en consideració les solucions alternatives que puguin evitar o reduir els costos de transacció o altres efectes negatius per als seus propis partícips o accionistes.

2. Quan la IIC subordinada autoritzada a Espanya sol·liciti la recompra o el reemborsament de les seves accions o participacions en la IIC principal, ha de rebre:

- a) El producte de la recompra o el reemborsament en efectiu, o
- b) Una part o la totalitat del producte de la recompra o el reemborsament com a transferència en espècie, si la IIC subordinada així ho vol i això ho preveuen l'acord entre la IIC subordinada i la IIC principal o les normes internes d'exercici de l'activitat. La IIC subordinada pot convertir en efectiu en qualsevol moment qualsevol part dels actius transferits.

La CNMV concedeix l'autorització a què es refereix l'article 61.1 a la IIC subordinada autoritzada a Espanya amb la condició que qualsevol import en efectiu que tingui o rebí la IIC subordinada de conformitat amb aquest apartat es reinverteixi únicament amb fins de gestió eficient de tresoreria abans de la data en la qual la IIC subordinada hagi de començar a invertir, bé en la nova IIC principal, bé d'acord amb la seva nova política d'inversió.

## Article 63. *Dipositaris de les IIC principal i subordinada.*

1. Quan la IIC principal i la subordinada tinguin dipositaris diferents, aquests últims han d'establir un acord d'intercanvi d'informació a fi que els dos dipositaris puguin dur a terme les seves funcions.

La IIC subordinada no pot invertir en la principal fins que no entri en vigor l'esmentat acord.

El compliment per part del dipositari de la IIC principal i del de la subordinada dels requisits que estableix en aquest article no suposa infracció de cap disposició que restringeixi la divulgació d'informació o es refereixi a la protecció de dades quan l'esmentada disposició hagi estat establerta en virtut d'un contracte o de normes de rang legal, reglamentari o administratiu. D'aquest compliment, no en deriva cap responsabilitat per al dipositari ni per a qualsevol persona que actuï en nom seu.

La IIC subordinada o, si s'escau, la seva societat gestora, ha de transmetre al seu dipositari qualsevol informació relativa a la IIC principal que sigui necessària per al compliment de les obligacions del dipositari de la IIC subordinada.

2. L'acord a què es refereix l'apartat anterior ha d'incloure els termes següents:

- a) Els documents i la informació que s'han d'intercanviar amb caràcter habitual els dos dipositaris, amb indicació si aquests els ha de proporcionar un dipositari a l'altre per pròpia iniciativa o prèvia sol·licitud.
- b) La forma i el moment o termini de transmissió de la informació per part del dipositari de la IIC principal al dipositari de la IIC subordinada.

c) La coordinació de la participació dels dos dipositaris, tenint en compte les seves obligacions respectives, en qüestions operatives, en particular:

1r El procediment de càlcul del valor liquidatiu de cada IIC, inclosa qualsevol mesura per evitar les activitats de sincronització amb el rendiment del mercat, de conformitat amb l'article 59.1.

2n El tractament de les instruccions de la IIC subordinada per a l'adquisició, subscripció o sol·licitud de recompra o reemborsament de les accions o participacions en la IIC principal, i la liquidació d'aquestes transaccions, inclosa qualsevol disposició relativa a la transferència d'actius en espècie.

d) La coordinació dels procediments comptables de tancament d'exercici.

e) Les dades que el dipositari de la IIC principal ha de notificar al dipositari de la IIC subordinada sobre les infraccions de la legislació i la seva normativa de desplegament i el reglament o els estatuts socials, comeses per la IIC principal, així com la forma i el moment de la notificació.

f) El procediment per tramitar les sol·licituds específiques d'ajuda d'un dipositari a l'altre.

g) El tipus de contingències específiques que ha de notificar un dipositari a l'altre, així com la manera i el moment de la notificació.

3. Quan la IIC principal hagi estat autoritzada a Espanya, el seu dipositari ha d'informar immediatament la CNMV, la IIC subordinada o, si s'escau, la seva societat gestora i el dipositari de la IIC subordinada, de qualsevol possible irregularitat, d'acord amb la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la seva normativa de desplegament, que detecti en l'exercici de les seves funcions, que pugui tenir un impacte negatiu sobre la IIC subordinada. Entre altres, ha d'informar de les següents:

a) Els errors en el càlcul del valor liquidatiu de la IIC principal.

b) Els errors en transaccions d'adquisició, subscripció o sol·licitud de recompra o reemborsament d'accions o participacions en la IIC principal i en la liquidació de les transaccions esmentades, realitzades per la IIC subordinada.

c) Els errors en el pagament o la capitalització dels rendiments procedents de la IIC principal, o en el càlcul de qualsevol retenció a compte connexa.

d) L'incompliment dels objectius o la política d'inversió de la IIC principal, descrits en el reglament o els estatuts socials, el fullet o el document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

e) La vulneració dels límits d'inversió i préstec que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o la seva normativa de desplegament, el reglament o estatuts socials, el fullet o el document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

#### Article 64. *Auditors de les IIC principal i subordinada.*

1. Quan la IIC principal i la subordinada tinguin auditors diferents, aquests últims han d'establir un acord d'intercanvi d'informació a fi que els dos auditors puguin dur a terme les seves funcions, incloses les disposicions adoptades per complir els requisits de l'apartat 4.

La IIC subordinada no pot invertir en la principal fins que no entri en vigor l'esmentat acord.

2. L'acord a què es refereix l'apartat anterior ha d'incloure els termes següents:

a) Els documents i la informació que s'han d'intercanviar amb caràcter habitual els dos auditors, amb indicació si els documents i la informació els ha de proporcionar un auditor a l'altre per pròpia iniciativa o prèvia sol·licitud.

b) La forma i el moment o termini de transmissió de la informació per part de l'auditor de la IIC principal a l'auditor de la IIC subordinada.

c) La coordinació de la intervenció de cada auditor en els procediments comptables de tancament de l'exercici en la IIC corresponent.

d) Les qüestions que es consideren irregularitats, reflectides en l'informe d'auditoria de l'auditor de la IIC principal, als efectes del que preveu el segon paràgraf de l'apartat 4.

e) La manera i el moment per tramitar les sol·licituds específiques d'ajuda d'un auditor a l'altre, inclosa la petició d'informació addicional sobre irregularitats reflectides en l'informe d'auditoria de l'auditor de la IIC principal.

f) Les disposicions relatives a la preparació dels informes d'auditoria esmentats en l'apartat 4, i la manera i el moment de lliurament de l'informe d'auditoria de la IIC principal i dels projectes d'informe a l'auditor de la IIC subordinada.

g) Si la IIC subordinada i la IIC principal tenen dates diferents per al tancament de l'exercici comptable, la manera i el moment en què l'auditor de la IIC principal ha d'elaborar l'informe específic a què es refereix l'apartat 4, i l'ha de lliurar, juntament amb els projectes d'informe, a l'auditor de la IIC subordinada.

3. En el seu informe d'auditoria, l'auditor de la IIC subordinada té en compte l'informe d'auditoria del de la IIC principal. Si la IIC subordinada i la principal segueixen diferents exercicis comptables, l'auditor de la IIC principal ha d'elaborar un informe per a aquest fi específic en una data de tancament que coincideixi amb la data de tancament de la IIC subordinada.

L'auditor de la IIC subordinada ha d'informar, en particular, de tota possible irregularitat reflectida en l'informe d'auditoria de la IIC principal, i de les seves repercussions en la IIC subordinada.

4. El compliment per part de l'auditor de la IIC principal i del de la subordinada dels requisits que estableix el present article no suposa infracció de cap disposició que restringeixi la divulgació d'informació o es refereixi a la protecció de dades quan l'esmentada disposició hagi estat establerta en virtut d'un contracte o de normes de rang legal, reglamentari o administratiu. D'aquest compliment, no en deriva cap responsabilitat per a l'auditor ni per a qualsevol persona que actuï en nom seu.

#### Article 65. *Informació obligatòria i comunicacions publicitàries de les IIC subordinades.*

1. El fullet de la IIC subordinada ha de contenir la informació addicional següent:

a) Una declaració en la qual consti que la IIC té la condició de subordinada d'una determinada IIC principal i, com a tal, inverteix permanentment, com a mínim, el 85% dels seus actius en participacions o accions d'aquest IIC principal.

b) Els objectius i la política d'inversió, inclosos el perfil de risc i la determinació de si el rendiment de la IIC subordinada i principal són idèntics, o en quina mesura difereixen i per quines raons, juntament amb una descripció de les inversions realitzades de conformitat amb l'article 54.2.

c) Una breu descripció de la IIC principal, la seva organització, el seu objectiu i la seva política d'inversió, així com el perfil de risc i indicació d'on es pot obtenir el fullet de la IIC principal.

d) Un resum de l'acord entre la IIC subordinada i la principal o de les normes internes d'exercici de l'activitat a què es refereix l'article 56.

e) La manera a través de la qual els partícips o accionistes poden obtenir informació addicional sobre la IIC principal i l'acord entre la IIC subordinada i la principal a què es refereix l'article 56.

f) Una descripció de qualsevol remuneració o reemborsament de costos que hagi de satisfer la IIC subordinada en virtut de les seves inversions en participacions o accions de la IIC principal, i, així mateix, de les despeses agregades de la IIC subordinada i la principal.

g) Una descripció de les repercussions fiscals que les inversions en la IIC principal tinguin per a la IIC subordinada.



2. L'informe anual de la IIC subordinada ha de contenir addicionalment una declaració de les despeses agregades de la IIC subordinada i de la principal.

L'informe anual i l'informe semestral de la IIC subordinada han d'indicar on es poden obtenir l'informe anual i el semestral de la IIC principal.

3. La IIC subordinada autoritzada a Espanya ha de presentar el fullet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i qualsevol possible modificació d'aquests, així com l'informe anual i el semestral de la IIC principal, a la CNMV.

No obstant això, s'eximeix la IIC subordinada autoritzada a Espanya de la presentació de l'esmentada documentació relativa a la seva IIC principal, quan la IIC principal estigui inscrita en la CNMV.

4. La IIC subordinada ha de fer constar en les pertinents comunicacions publicitàries el fet que inverteix permanentment com a mínim el 85% dels seus actius en participacions o accions d'una determinada IIC principal.

5. La IIC subordinada ha de facilitar als inversors, prèvia sol·licitud i de forma gratuïta, un exemplar en paper del fullet i de l'informe anual i el semestral de la IIC principal. El fullet també es pot facilitar en un suport durador o a través de la pàgina web de la societat gestora.

#### Article 66. *Transformació d'IIC existents en IIC subordinades i substitució d'IIC principal.*

1. Una IIC autoritzada a Espanya que hagi estat autoritzada com a IIC no subordinada o bé com a IIC subordinada d'una altra IIC principal ha de remetre als seus partícips o accionistes la següent informació per tal de transformar-se en una IIC subordinada o de substituir la seva IIC principal:

a) Una declaració en la qual consti que la CNMV va autoritzar la inversió en aquesta IIC principal.

b) El document amb les dades fonamentals per a l'inversor de la IIC subordinada i de la IIC principal. En cas que algun dels documents anteriors encara no estigui registrat en la CNMV, s'ha de lliurar un esborrany del document que es preveu registrar.

c) La data en què la IIC subordinada hagi d'iniciar la seva inversió en la IIC principal o, si ja hi ha invertit, la data en la qual la seva inversió excedeixi el límit aplicable d'acord amb els articles 50 i 51.

d) Una declaració en la qual consti que els partícips o accionistes poden exercir el dret de separació, durant un termini de 30 dies naturals; aquest dret és efectiu des del moment en què la IIC subordinada hagi facilitat la informació a què es refereix aquest apartat.

2. La informació a què es refereix l'apartat anterior s'ha de facilitar almenys 30 dies naturals abans de la data a què es refereix l'apartat primer, lletra c), en paper o en un altre suport durador, d'acord amb la definició que en fa l'article 18.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

Quan la informació s'hagi de proporcionar a la totalitat o algun dels partícips o accionistes en un suport durador diferent del paper, s'han de complir les condicions següents:

a) La transmissió de la informació ha de ser adequada al context en què es desenvolupen, o s'han de desenvolupar, les relacions comercials entre el partípcip o accionista i la IIC subordinada, o, si s'escau, la societat de gestió.

A aquests efectes es considera adequada la transmissió d'informació per via electrònica si hi ha proves que el partípcip o accionista té accés regular a Internet. La comunicació per part del partípcip o accionista d'una adreça de correu electrònic es considera que constitueix una prova vàlida.

b) S'ha d'oferir al partípcip o a l'accionista la possibilitat d'elegir entre obtenir la informació en paper o en un altre suport durador i aquest ha d'elegir el subministrament de la informació en aquest altre suport durador diferent del paper.

3. Si la IIC subordinada autoritzada a Espanya ha estat objecte de la notificació per part de la CNMV a què es refereix l'article 16 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la informació a què es refereix l'apartat 1 s'ha de facilitar en la llengua oficial o en una de les llengües oficials de l'Estat membre d'acollida de la dita IIC subordinada o en una llengua admesa per les seves autoritats competents. La traducció s'ha de realitzar sota la responsabilitat de la IIC subordinada i ha de reflectir fidelment el contingut de l'original.

4. La IIC subordinada no pot invertir en la principal per damunt del límit aplicable en virtut dels articles 50 i 51 abans que transcorri el termini de 30 dies naturals a què es refereix l'apartat 2.

5. Per obtenir l'autorització a la qual es refereix l'apartat 1 del present article, la IIC ha d'aportar a la CNMV:

- a) En cas de transformació en IIC subordinada: la documentació que detalla l'article 55.2.
- b) En cas de substitució de la IIC principal: la documentació que detalla l'article 60.2.a) o 61.2.b).

#### Article 67. *Obligacions de la IIC subordinada.*

1. La IIC subordinada ha de fer un seguiment efectiu de l'activitat de la IIC principal. En el compliment d'aquesta obligació, la IIC subordinada es pot basar en la informació i la documentació rebuda de la principal o, si s'escau, de la seva societat gestora, dipositari o auditor, llevat que hi hagi raons per dubtar de la seva exactitud.

2. Quan, en relació amb una inversió en les participacions de la IIC principal, la IIC subordinada, la societat de gestió d'aquesta o qualsevol altra persona que actuï en nom de la IIC subordinada o de la seva societat de gestió rebin qualsevol comissió o qualsevol altre benefici monetari, aquests s'han d'incorporar als actius de la IIC subordinada.

#### Article 68. *Informació a les autoritats competents.*

1. La IIC principal autoritzada a Espanya ha d'informar immediatament la CNMV de la identitat de cada un de les IIC subordinades que inverteixin en les seves participacions o accions. Quan alguna IIC subordinada no hagi estat autoritzada a Espanya, la CNMV ha d'informar immediatament d'aquesta inversió a les autoritats competents de l'Estat membre de la Unió Europea d'origen de la IIC subordinada.

2. La IIC principal no cobra comissions de subscripció o de reemborsament a la IIC subordinada.

3. La IIC principal autoritzada a Espanya ha de garantir que tota la informació exigible en virtut de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la seva normativa de desplegament, així com d'una altra normativa nacional o de la Unió Europea que sigui aplicable, els reglaments o els estatuts socials, figuri oportunament en poder de la IIC subordinada o, si s'escau, la seva societat gestora, de la CNMV, si la IIC subordinada ha estat autoritzada a Espanya, o les seves autoritats competents, si ha estat autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, del dipositari i l'auditor de la IIC subordinada.

#### Article 69. *Informació de les autoritats competents.*

1. Quan tant la IIC principal com la subordinada estiguin autoritzades a Espanya, la CNMV ha d'informar immediatament la IIC subordinada de tota decisió, mesura, constatació d'incompliment del que disposen l'article 54 i següents, o informació comunicada pels auditors legals, que es refereixi a la IIC principal o, si s'escau, a la seva societat gestora, al seu dipositari o al seu auditor.

2. Quan la IIC principal estigui autoritzada a Espanya i la IIC subordinada en un altre Estat membre de la Unió Europea, la CNMV ha d'informar immediatament les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC subordinada de tota decisió, mesura, constatació d'incompliment del que disposen els articles 54 i següents o informació

comunicada pels auditors legals, que es refereixi a la IIC principal o, si s'escau, a la seva societat gestora, al seu dipositari o al seu auditor.

3. Quan la IIC subordinada estigui autoritzada a Espanya i la IIC principal en un altre Estat membre de la Unió Europea, la CNMV ha de rebre informació de forma immediata per part de les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC principal quant a qualsevol decisió, mesura o constatació d'incompliment o informació comunicada pels auditors legals, que es refereixi a la IIC principal o, si s'escau, a la seva societat gestora, al seu dipositari o al seu auditor.

Quan la CNMV rebi aquesta informació l'ha de transmetre immediatament a la IIC subordinada.

#### Article 70. *Límits a les comissions.*

1. Quan tant la IIC subordinada com la principal hagin estat autoritzades a Espanya s'han de tenir en compte les regles següents:

a) Les comissions de gestió i de dipòsit aplicades a la IIC subordinada, així com les comissions de subscripció i reemborsament i els descomptes a favor del fons que s'efectuïn en les subscripcions i reemborsaments no poden superar els límits màxims que preveu l'article 5.

b) El règim de comissions ha d'estar inclòs en el fullet, en els informes periòdics de la IIC subordinada, així com en qualsevol altra publicació de promoció de la institució.

2. Quan la IIC principal estigui autoritzada a Espanya, són aplicables els límits màxims que preveu l'article 5 per a les comissions de gestió i dipòsit.

#### Article 71. *Obligacions davant de tercers.*

1. Les IIC de caràcter financer es poden endeutar fins al límit conjunt del 10% del seu actiu per resoldre dificultats transitòries de tresoreria, sempre que es produeixi per un termini no superior a un mes, o per adquisició d'actius amb pagament ajornat, amb les condicions que estableixi la CNMV. No s'han de tenir en compte, a aquests efectes, els debits contrets en la compra d'actius financers en el període de liquidació de l'operació que estableixi el mercat on s'hagin contractat.

2. Les societats d'inversió, a més, poden contraure préstecs per a l'adquisició d'immobles indispensables per a la continuació de les seves activitats fins a un 10% del seu actiu, sense que en cap cas el seu endeutament total pugui superar el 15% dels seus actius.

3. Ni les societats gestores en relació amb les IIC que gestionen ni les societats d'inversió poden realitzar vendes al descobert dels actius financers als quals es refereix l'article 48.1.c), d) i h). Tampoc poden realitzar vendes al descobert de valors no cotitzats. En qualsevol cas, les vendes al descobert dels valors i instruments financers dels que preveu l'article 48.1.a) està subjecta a l'obligació de mantenir liquiditat addicional, que es calcula diàriament en funció de la cotització del valor o instrument de què es tracti, en els termes que estableixi la CNMV.

#### *Secció 3a Disposicions especials*

#### Article 72. *Disposicions especials aplicables a IIC que no compleixin la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol.*

Les societats d'inversió de caràcter financer o SICAV no harmonitzades i fons d'inversió de caràcter financer o fons d'inversió no harmonitzats als quals es refereix l'article 13 d'aquest Reglament han de complir totes les previsions d'aquest, llevat de les excepcions següents:

a) En cas d'IIC que repliquin o reproduïxin un determinat índex borsari o de renda fixa a què es refereix l'article 50.2.d), la supressió del límit del 20% es pot ampliar al 35% sempre que sigui justificada per causes excepcionals en el mercat i es faci constar en el fullet i en qualsevol publicitat de promoció de la IIC.

b) Les IIC que portin a terme una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat poden no complir el requisit que preveu l'article 50.2 b), tercer paràgraf, d'aquest Reglament. En cas que en aquestes IIC hi hagi una garantia atorgada a la mateixa institució per un tercer, tampoc s'han d'aplicar els límits que preveuen els apartats 3 i 4 de l'article 52.

### Article 73. *Disposicions especials de les IIC d'inversió lliure.*

A les IIC a les quals es refereix aquest article, els són aplicables les regles sobre IIC de caràcter financer que conté aquest Reglament, amb les excepcions següents:

a) Les accions o participacions d'aquestes IIC s'han de subscriure o adquirir mitjançant un desemborsament mínim inicial de 50.000 euros. L'exigència anterior no és aplicable als partícips que tinguin la condició de clients professionals tal com estan definits a l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

b) Només poden realitzar les activitats de comercialització a les quals es refereix l'article 2.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, quan es dirigeixin a clients professionals tal com es defineixen a l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

c) Les IIC d'inversió lliure han de tenir com a mínim 25 accionistes o partícips.

d) Les subscripcions i reemborsaments dels fons d'inversió o, si s'escau, les adquisicions i vendes de les accions de les societats d'inversió es poden efectuar, sempre que el fullet ho estableixi, mitjançant lliurament d'actius i instruments financers aptes per a la inversió, adequats a la vocació inversora de la IIC.

e) El valor liquidatiu de les accions i participacions s'ha de calcular, almenys, trimestralment. No obstant això, quan així ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu es pot calcular amb una periodicitat no superior a la semestral. Les subscripcions i reemborsaments dels fons o, si s'escau, les adquisicions i vendes de les accions de les societats d'inversió es realitzen amb la mateixa periodicitat que el càlcul del valor liquidatiu. No obstant això, una IIC d'inversió lliure pot no atorgar dret de reemborsament en totes les dates de càlcul del valor liquidatiu quan així ho exigeixin les inversions previstes, i l'esmentada circumstància ha de figurar expressament en el fullet informatiu.

f) La CNMV pot autoritzar, quan així ho exigeixin les inversions previstes, que les IIC d'inversió lliure estableixin períodes mínims de permanència per als seus accionistes o partícips. Aquesta exigència ha de constar en el fullet de la institució.

g) La IIC d'inversió lliure que garanteixi el reemborsament amb càrrec al seu patrimoni pot establir un límit màxim a l'import dels reemborsaments en una determinada data, i s'han d'aplicar regles de prorrateig quan les peticions de reemborsaments superin aquest límit màxim. Per a una petició de reemborsament determinada el prorrateig es pot aplicar només una vegada. Quan el soci o partípcip no hi hagi renunciat expressament, la part no abonada s'ha de reemborsar amb prioritat en la data següent de càlcul de valor liquidatiu i s'ha de calcular d'acord amb aquest. Aquestes circumstàncies han de constar en el fullet informatiu.

h) No els són aplicables les previsions d'aquest Reglament sobre els límits màxims i les formes de càlcul de les comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament.

i) La IIC d'inversió lliure pot establir períodes de preavís per a les subscripcions i els reemborsaments, sigui quina sigui la quantia. Aquesta circumstància ha de constar en el fullet.

j) No els són aplicables el que disposa l'article 78.5 sobre el termini màxim per al pagament del reemborsament. No obstant això, el pagament del reemborsament s'ha de realitzar-se abans que transcorri el doble del període de càlcul del valor liquidatiu a comptar de la data a la qual correspongui el valor liquidatiu aplicable, i aquest últim ha de ser el primer calculat amb posterioritat al venciment del preavís, i sempre, en tot cas,

abans d'expirar els nou mesos posteriors a la data en què es va produir el preavis. Aquestes circumstàncies han de constar en el fullet.

k) Poden invertir en actius i instruments financers i en instruments financers derivats, sigui quina sigui la naturalesa del seu subjacent, tenint en compte els principis de liquiditat, diversificació del risc i transparència que recull l'article 23 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. No els són aplicables les regles sobre inversions que conté la secció I del capítol I del títol III d'aquest Reglament.

l) Han d'establir en el fullet el límit d'endeutament de la IIC, que no pot superar en cinc vegades el valor del seu patrimoni. No els són aplicables els límits generals que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, per a la pignoració d'actius.

En el fullet informatiu, s'hi ha d'incloure informació sobre els criteris que la IIC o la societat gestora han decidit aplicar en la valoració dels actius, la possible existència de conflictes d'interès en realitzar operacions vinculades, les comissions i despeses aplicables a la IIC i als inversors i els preavisos mínims exigibles per realitzar els reemborsaments que garanteixin una gestió adequada de la liquiditat de la IIC.

m) El sistema de gestió del risc a què es refereix l'article 52.1 ha de controlar l'incompliment dels seus compromisos de reemborsament d'efectiu o de lliurament de valors i ha d'incloure la realització periòdica d'exercicis de simulació, que permetin conèixer l'efecte sobre la capacitat de compliment de les obligacions de la IIC en el cas d'una evolució adversa del mercat. No els és aplicable l'apartat 2 del dit article.

n) Amb anterioritat a la subscripció o adquisició de les participacions o de les accions d'aquestes IIC, l'inversor ha de deixar constància per escrit del fet que coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sense perjudici del respecte en tot moment, per part d'aquestes IIC, a les normes de conducta que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquest Reglament i les seves normes de desplegament.

L'exigència del document en el qual consti per escrit el consentiment anterior no és aplicable als clients professionals tal com estan definits a l'article 78.bis.3 de la Llei 24/2008, de 28 de juliol. Tampoc és exigible aquest document quan hi hagi contractes de gestió discrecional de carteres que autoritzin a invertir en aquest tipus d'IIC i incloguin advertències equivalents a les del document esmentat.

ñ) Aquestes IIC s'han d'inscriure en un registre especial creat a aquest efecte en la CNMV.

o) La CNMV determina el grau de detall amb el qual, conforme a l'article 17.5 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquestes institucions han d'informar sobre la seva cartera de títols, sense que els sigui aplicable sobre això l'article 26.1.d) d'aquest Reglament en relació amb els informes anual, semestral i trimestral.

p) La CNMV determina el règim d'utilització de valors liquidatius estimats per a aquestes IIC.

El ministre d'Economia i Competitivitat, per protegir la integritat del mercat, pot establir excepcions temporals al règim que preveu aquest article, amb caràcter general o individual, per a un o diversos fons, o per a un o diversos dels requisits que estableixen els paràgrafs anteriors. La CNMV ha de desenvolupar el contingut del document a què es refereix la lletra n), el qual ha de reflectir amb claredat els riscos que implica la inversió, així com permetre a l'inversor un adequat coneixement d'aquells.

Així mateix, la CNMV ha d'establir els requisits específics que han de tenir les societats gestores d'aquest tipus d'IIC. En compliment del que preveu l'article 43.1.i) i j) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, entre els requisits que han de complir s'inclouen en tot cas:

1r Disposar de mitjans humans i materials necessaris que permetin efectuar un adequat control de riscos, incloent-hi sistemes de control i mesurament de riscos, i que permetin efectuar una valoració prèvia i un seguiment continu de les inversions;

2n Tenir procediments adequats de selecció d'inversions.

Adicionalment, la CNMV pot establir, entre altres, exigències addicionals de recursos propis a les societats gestores que gestionin aquest tipus d'IIC.



Article 74. *Disposicions especials de les IIC d'IIC d'inversió lliure.*

1. A les IIC a les quals es refereix aquest article, els són aplicables les regles sobre IIC de caràcter financer que conté aquest Reglament, amb les excepcions següents:

a) Han d'invertir almenys el 60% del seu patrimoni en IIC d'inversió lliure a què es refereix l'article anterior constituïdes a Espanya i en IIC estrangeres similars, o bé domiciliades en països pertanyents a la Unió Europea o a l'OCDE, o bé la gestió de les quals hagi estat encomanada a una societat gestora subjecta a supervisió amb domicili en un país pertanyent a la Unió Europea o a l'OCDE.

b) No poden invertir més del 10% del seu patrimoni en una única IIC de les que es refereix el paràgraf anterior. L'excés sobre l'esmentat límit el pot regularitzar la IIC en el termini d'un any comptat des del moment en què es va produir, sempre que aquest excés s'hagi produït amb posterioritat a la data de l'última adquisició parcial o total dels valors en qüestió. No obstant això, quan l'excés superi els límits en més d'un 35%, la IIC d'IIC d'inversió lliure ha de reduir l'esmentat excés a un percentatge inferior al 35% del límit en el termini de sis mesos, sense perjudici de la regularització total en el termini d'un any.

c) El valor liquidatiu de les accions i participacions s'ha de calcular, almenys, trimestralment. No obstant això, quan així ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu es pot calcular amb una periodicitat no superior a la semestral. Les subscripcions i reemborsaments dels fons o, si s'escau, les adquisicions i vendes de les accions de les societats d'inversió s'han de realitzar amb la mateixa periodicitat que el càlcul del valor liquidatiu. No obstant això, quan així ho exigeixin les inversions previstes i tenint en compte la seva política de comercialització, una IIC d'IIC d'inversió lliure pot no atorgar dret de reemborsament en totes les dates de càlcul del valor liquidatiu, sempre que l'esmentada condició figuri expressament en el fullet informatiu.

d) La CNMV pot autoritzar, quan així ho exigeixin les inversions previstes i tenint en compte la política de comercialització de la institució, que les IIC d'IIC d'inversió lliure estableixin períodes mínims de permanència per als seus accionistes o partícips. Aquesta exigència ha de constar en el fullet de la institució.

e) La CNMV pot autoritzar, en funció de la política d'inversió i tenint en compte la política de comercialització, que les IIC d'IIC d'inversió lliure que garanteixin el reemborsament amb càrrec al seu patrimoni estableixin un límit màxim a l'import dels reemborsaments en una determinada data, i s'han d'aplicar regles de prorrateig quan les peticions de reemborsaments superin aquest límit màxim. Per a una petició de reemborsament determinada, el prorrateig es pot aplicar només una vegada. Quan el soci o partípic no hi hagi renunciat expressament, la part no abonada s'ha de reemborsar amb prioritat en la següent data de càlcul de valor liquidatiu i s'ha de calcular d'acord amb aquest. Aquestes circumstàncies han de constar en el fullet informatiu.

f) No els són aplicables les previsions d'aquest Reglament sobre els límits màxims i les formes de càlcul de les comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament.

g) La CNMV pot autoritzar, en funció de la política d'inversió de la institució i tenint en compte la seva política de comercialització, que la IIC estableixi períodes de preavis per a les subscripcions i els reemborsaments, sigui quina sigui la quantia. L'esmentada circumstància ha de constar en el fullet. Aquests períodes de preavis no poden ser superiors en més de 15 dies naturals al període de càlcul del valor liquidatiu.

h) La CNMV pot autoritzar, en funció de la política d'inversió de la institució i tenint en compte la seva política de comercialització, que la IIC no apliqui el que disposa l'article 78.5 d'aquest Reglament sobre el termini màxim per al pagament del reemborsament. No obstant això, el pagament del reemborsament s'ha de realitzar abans que transcorri el doble del període de càlcul del valor liquidatiu, a comptar de la data a la qual correspongui el valor liquidatiu aplicable, i aquest últim ha de ser el primer calculat amb posterioritat al venciment del preavis, i sempre, en tot cas, abans d'expirar els sis mesos posteriors a la data en què es va produir el preavis. Les esmentades circumstàncies han de constar en el fullet.



i) Aquestes IIC s'han d'inscriure en un registre especial creat a aquest efecte en la CNMV.

j) Amb anterioritat a la subscripció de les participacions o a l'adquisició de les accions, l'inversor ha de deixar constància per escrit del fet que coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sense perjudici del respecte en tot moment, per part d'aquestes IIC, a les normes de conducta que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquest Reglament i les seves normes de desplegament. Per a aquestes IIC també és aplicable el que disposa el paràgraf segon de la lletra n de l'article anterior.

k) En el fullet i en el document amb les dades fonamentals per a l'inversor, s'hi ha de recollir la informació que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 23 d'aquest Reglament, amb especial detall de la informació concernent a l'objectiu, la política d'inversió i els riscos inherents, al perfil de risc de la IIC i dels inversors als quals es dirigeix, al preavis mínim suficient per realitzar els reemborsaments de les accions o participacions sense que això perjudiqui els altres inversors i les comissions i despeses que directament o indirectament suporta la IIC. S'ha d'incloure en el fullet, en el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i en qualsevol publicació de promoció de la IIC de forma ben visible els especials riscos que pot comportar, si s'escau, la inversió en aquestes IIC.

l) No és exigible que els informes anuals, semestrals i trimestrals de la IIC continguin la informació que recull la lletra d) de l'article 26.1 d'aquest Reglament referent a la cartera de valors. No obstant això, la CNMV pot determinar el detall amb el qual s'ha d'informar de la cartera de títols d'aquestes institucions.

m) La CNMV ha de determinar el règim d'utilització de valors liquidatius estimats per a aquestes IIC.

n) La CNMV pot ampliar excepcionalment el termini màxim d'endeutament que estableix l'article 71.1 quan una d'aquestes IIC estigui en una situació de greus dificultats de tresoreria.

2. Les IIC a les quals es refereix aquest article no poden invertir al seu torn en altres IIC d'IIC d'inversió lliure o en estrangeres de similars.

3. La CNMV ha de desenvolupar el contingut del document a què es refereix el paràgraf j) de l'apartat 1, el qual ha de reflectir amb claredat els riscos que implica la inversió, així com permetre a l'inversor un adequat coneixement dels riscos.

Així mateix, la CNMV ha d'establir els requisits específics que han de tenir les societats gestores d'IIC que gestionin aquest tipus d'IIC. En compliment del que preveu l'article 43.1.i) i j) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, entre els requisits que han de complir s'han d'incloure en tot cas:

1r Disposar de mitjans humans i materials necessaris que permetin efectuar un adequat control de riscos, incloent-hi sistemes de control i mesurament de riscos; i que permetin efectuar una valoració prèvia i un seguiment continu de les inversions;

2n Tenir procediments adequats de selecció d'inversions.

Adicionalment, la CNMV pot establir, entre altres, exigències addicionals de recursos propis a les societats gestores que gestionin aquest tipus d'IIC.

#### Article 75. *IIC i compartiments de propòsit especial.*

1. Quan per circumstàncies excepcionals relatives als instruments financers en els quals hagi invertit una IIC, als seus emissors o als mercats, no sigui possible la valoració o la venda al seu valor raonable d'aquests instruments; els esmentats actius representin més del 5% del patrimoni de la IIC, i en derivin perjudicis greus en termes d'equitat per als interessos de partícips o accionistes, la societat gestora o la societat d'inversió, amb el coneixement del dipositari, pot escindir la IIC original traspasant els actius afectats per aquestes circumstàncies a una IIC o compartiment resultants, de nova creació, de la mateixa forma jurídica, que ha d'estar constituït exclusivament pels aquests actius.

Per a l'estimació del percentatge que assenyalava el paràgraf anterior, la societat gestora o la societat d'inversió pot recórrer a l'última valoració coneguda dels actius afectats o a qualsevol altra tècnica de valoració que sigui d'acceptació general.

2. Els participants o accionistes de la IIC original existents en el moment en què produeixen les circumstàncies esmentades en l'apartat anterior han de rebre, en proporció a la seva inversió en la IIC original, participacions o accions de la IIC o compartiment de propòsit especial resultant.

3. La creació de la IIC o compartiment de propòsit especial ha de ser objecte de comunicació prèvia a la CNMV, als efectes d'inscripció en el corresponent registre, i té la consideració de fet rellevant en els termes de l'article 30. Així mateix, l'esmentada creació s'ha de comunicar per escrit als participants o accionistes, amb indicació de les causes que van motivar la creació de la IIC o compartiment de propòsit especial i les condicions que el regeixin.

4. La IIC o compartiment de propòsit especial resultant es regeix per les previsions aplicables a les IIC o compartiments, amb les excepcions següents:

a) No els són aplicables les regles sobre inversions que conté la secció I del capítol I del títol III.

b) No han de disposar d'un patrimoni mínim d'acord a l'article 76 del Reglament.

c) El càlcul del valor liquidatiu es realitza amb la periodicitat de la IIC o compartiment originari. En cas que no sigui possible calcular el valor liquidatiu, aquesta circumstància s'ha de justificar en la informació pública periòdica.

d) Una vegada creats, les IIC o compartiments de propòsit especial resultants no poden emetre noves participacions o accions. S'ha de sol·licitar als participants o accionistes la designació d'un compte on realitzar el reemborsament o recompra, o d'una IIC on realitzar els traspassos, de les seves accions o participacions, d'acord amb el que estableix aquest article.

e) Quan desapareguin totalment o parcialment les circumstàncies a les quals es refereix l'apartat 1 anterior, s'ha de procedir amb tanta diligència com sigui possible a la venda dels actius i al repartiment proporcional de la liquiditat resultant entre tots els inversors de la IIC o compartiment de propòsit especial resultant, mitjançant el reemborsament o recompra del nombre de participacions o accions que correspongui.

f) No es poden establir comissions ni descomptes de reemborsament. Respecte a les comissions de gestió, dipòsit i altres despeses a què al·ludeix l'article 5.11, únicament s'han de meritjar i liquidar quan la IIC o compartiment de propòsit especial resultant tingui liquiditat suficient. Les comissions de gestió i dipòsit tenen com límit màxim el que estableix la IIC original.

g) No s'exigeix fullet informatiu.

h) La creació de la IIC o compartiment de propòsit especial resultant no dóna lloc al dret de separació que recull l'article 14.2.

i) En els informes periòdics de la IIC s'ha d'incloure informació sobre les circumstàncies que van motivar la creació de la IIC o compartiment de propòsit especial resultant, així com la informació sobre el valor liquidatiu de què es disposi, les perspectives sobre l'evolució futura dels valors integrants en aquesta IIC o compartiment resultant i qualsevol altra informació que es consideri que és d'interès.

5. Les SICAV les accions de les quals estiguin admeses a negociació en borses de valors o altres mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació de valors no poden crear compartiments de propòsit especial i han d'adoptar necessàriament la figura d'IIC i no poden sol·licitar l'admissió a cotització en borses de valors o altres mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació de valors.

6. El règim de traspassos que estableix l'article 28 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, es pot aplicar als reemborsaments de les accions o participacions representatives de les IIC o compartiments de propòsit especial resultant.

7. No és aplicable a les IIC o compartiments de propòsit especial resultant el règim de transformació, fusió i escissió que contenen els articles 25, 26 i 27 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

8. Una vegada satisfets els reemborsaments o realitzades les recompres o els traspassos dels inversors, és procedent l'extinció de la IIC o compartiment de propòsit especial resultant, que s'ha de comunicar a la CNMV per a la seva anotació en el registre corresponent.

#### *Secció 4a Fons d'inversió col·lectiva de caràcter financer*

*Article 76. Patrimoni mínim dels fons d'inversió col·lectiva de caràcter financer i dels seus compartiments.*

Els fons d'inversió de caràcter financer tenen un patrimoni mínim de tres milions d'euros, que s'ha de mantenir mentre estiguin inscrits en els registres de la CNMV, sense perjudici del que disposa l'article 16.1.

En el cas dels fons per compartiments, cada un dels compartiments ha de tenir un patrimoni mínim de 600.000 euros, sense que, en cap cas, el patrimoni total del fons sigui inferior a tres milions d'euros.

No obstant això, es poden constituir fons d'inversió i compartiments amb un patrimoni inferior que, en el cas dels fons, no ha de ser inferior a 300.000 euros i, en el dels compartiments, a 60.000 euros, tot això amb la condició que en el termini màxim de sis mesos, comptats a partir de la seva inscripció en el registre de la CNMV, assoleixin el patrimoni mínim que estableixen els paràgrafs anteriors. En el cas contrari, el fons o, si s'escau, el compartiment, s'ha de dissoldre i s'ha de liquidar.

Les aportacions per a la constitució del patrimoni es realitzen exclusivament en diners, valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en els altres actius financers que, d'acord amb les regles de cada institució, siguin aptes per a la inversió o per donar compliment al principi de liquiditat. Les aportacions de valors i altres actius financers estan subjectes a les normes sobre la política d'inversió que estableix aquest Reglament.

*Article 77. Inversió del patrimoni.*

La SGIIC disposa d'un termini d'un mes des de la inscripció del fons en el corresponent registre de la CNMV per efectuar la inversió de les aportacions dineràries obtingudes amb motiu de la seva constitució.

Així mateix, disposa d'un termini d'un mes, des de la inscripció de la modificació del full, per adaptar l'actiu del fons als eventuais canvis en la política d'inversió.

*Article 78. Càlcul del valor liquidatiu i règim de subscripcions i reemborsaments.*

1. El valor liquidatiu de les participacions l'ha de calcular diàriament la SGIIC, amb l'excepció que preveu l'apartat 3.

Als efectes de fixar l'esmentat valor liquidatiu, el valor del patrimoni del fons és el resultat de deduir els comptes creditors de la suma de tots els seus actius, valorats amb subjecció a les normes que contenen aquest Reglament i les disposicions que el despleguen. Totes les despeses de funcionament s'han d'aprovisionar diàriament per a la determinació del valor liquidatiu.

Els valors admesos a negociació en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació es valoren als preus de mercat del dia a què es refereixi el càlcul del valor liquidatiu.

Els valors no cotitzats adquirits es valoren conforme al seu valor efectiu, d'acord amb criteris de màxima prudència i aplicant mètodes valoratius generalment admesos en la pràctica. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, ha de dictar les disposicions necessàries per establir el tractament comptable i desenvolupar els mètodes de valoració aplicables a cada tipus de valors no cotitzats.

2. El valor liquidatiu aplicable a les subscripcions i reemborsaments és el del mateix dia de la seva sol·licitud o el del dia hàbil següent, d'acord amb el que a aquest efecte estigui previst en el fullet.

El fullet ha d'indicar, així mateix, el procediment de subscripció i reemborsament de participacions per assegurar que les ordres de subscripció i reemborsament són acceptades per la SGIIC només quan s'hagin sol·licitat en un moment en què el valor liquidatiu aplicable sigui desconegut per a l'inversor i sigui impossible d'estimar de forma certa.

Per aconseguir l'esmentat objectiu, es pot establir en el fullet una hora de tall a partir de la qual les ordres rebudes es consideren realitzades el dia hàbil següent a efectes del valor liquidatiu que els és aplicable. A aquests efectes, no es consideren dies hàbils aquells en els quals no hi ha mercat per als actius que representin més del 5% del patrimoni del fons. En el fullet es poden fixar diferents hores de tall en funció del comercialitzador, que, en tot cas, han de ser anteriors a l'establerta per la SGIIC amb caràcter general.

3. Quan així estigui previst en el seu reglament de gestió i així ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu es pot calcular, almenys, quinzenalment, en les dates previstes en el fullet. En aquests casos, el valor liquidatiu que s'ha d'aplicar a les subscripcions i reemborsaments és el primer que es calcula amb posterioritat a la sol·licitud de l'operació.

4. En el supòsit de reinversions pactades amb caràcter automàtic, el valor liquidatiu aplicable ha de ser el corresponent a la data de la meritació del benefici reconegut al partícip.

5. El pagament del reemborsament l'ha de fer el dipositar en el termini màxim de tres dies hàbils des de la data del valor liquidatiu aplicable a la sol·licitud. Excepcionalment, aquest termini es pot ampliar a cinc dies hàbils quan les especialitats de les inversions que superin el 5% del patrimoni del fons així ho exigeixin.

6. Com a excepció al que disposa l'apartat anterior, els reglaments de gestió dels fons poden establir que els reemborsaments per xifres superiors als 300.000 euros exigeixin per a la seva plena efectivitat el preavís a la SGIIC amb deu dies d'antelació a la data de presentació de la sol·licitud de reemborsament. Així mateix, quan la suma total del que s'ha reemborsat a un mateix partícip dins d'un període de deu dies sigui igual o superior a 300.000 euros, la SGIIC pot exigir el requisit del preavís per a les noves peticions de reemborsament que, sigui quina sigui la quantia, li formuli el mateix partícip dins dels deu dies següents a l'últim reemborsament efectuat. Per determinar el còmput de les xifres previstes en aquest apartat, s'ha de tenir en compte el total dels reemborsaments ordenats per un mateix apoderat.

7. Quan la contractació de valors cotitzats hagi estat suspesa i els esmentats valors i altres de similars, encara no cotitzats, emesos per la mateixa societat formin part del fons, el reemborsament i la subscripció de la participació s'han de realitzar al preu determinat d'acord amb els apartats anteriors, sempre que la valoració dels valors esmentats no excedeixi el 5% del valor del patrimoni i així s'hagi previst en el reglament del fons.

En el cas contrari, la subscripció i el reemborsament de participacions s'han de fer en efectiu per la part del preu de la participació que no correspongui als valors esmentats en el paràgraf precedent, i la diferència s'ha de fer efectiva quan es repregui la contractació, tenint en compte la cotització del primer dia en què es produeixi. En la subscripció, el partícip, i en els reemborsaments, la SGIIC, ha de fer constar que es comprometen a fer efectives les diferències calculades en la forma expressada; la SGIIC ha de compensar diferències quan el partícip sol·liciti el reemborsament de les participacions abans de superar-se les circumstàncies que van donar lloc al seu debit.

No obstant això, quan la contractació de valors cotitzats hagi estat suspesa, arran de causes tècniques o d'una altra índole que afectin la contractació de tot un mercat o sistemes organitzats de contractació, i sempre que aquests valors representin més del 80% del valor del patrimoni del fons, la SGIIC pot suspendre el reemborsament i la

subscripció de participacions fins que se solucionin les causes que van donar origen a la suspensió, prèvia comunicació a la CNMV.

8. En casos excepcionals, la CNMV pot autoritzar, a sol·licitud motivada de la SGIIC i quan així estigui previst en el reglament de gestió, que el reemborsament de participacions es faci en valors que formin part integrant del fons. La CNMV ha de fixar en aquests supòsits les condicions i els terminis en els quals es pot fer ús de l'esmentada facultat excepcional.

9. S'habilita la CNMV perquè estableixi regles específiques per al càlcul del valor liquidatiu.

*Article 79. Fons d'inversió cotitzats i SICAV index cotitzades.*

1. Són fons d'inversió cotitzats aquells les participacions dels quals estiguin admeses a negociació en borsa de valors.

2. Són requisits per a l'admissió a negociació en borsa de valors de les participacions d'un fons d'inversió els següents:

a) Obtenir l'autorització de la CNMV, d'acord amb el procediment que estableix l'article 10 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. Quan es produeixi la baixa del fons en el registre corresponent de la CNMV, ha de quedar sense efecte l'admissió a negociació en borsa de les seves participacions.

b) Complir les regles especials de l'article 82.1. No és exigible, en el moment de la seva admissió a cotització, que el nombre mínim de partícips sigui el que estableix l'article 3. La constitució dels fons davant de notari i la seva inscripció en el registre mercantil és potestativa.

c) Que l'objectiu de la política d'inversió sigui reproduir un índex que compleixi les condicions que preveu l'article 50.2.d), així com qualsevol altre de subjacent que la CNMV autoritzi expressament.

d) La SGIIC determina la composició de la cistella de valors i/o la quantitat d'efectiu susceptible de ser intercanviats per participacions. Les operacions de subscripció i reemborsament s'han d'efectuar en els valors integrants del patrimoni o en la quantitat necessària d'efectiu, d'acord amb el que requereixi la societat gestora. Sobre això, la SGIIC pot limitar en el fullet informatiu l'operativa de subscripcions i reemborsaments únicament a entitats, de les habilitades d'acord amb els articles 64 i 65 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, per poder prestar serveis d'inversió, amb les quals hagi subscrit un contracte a aquest efecte.

e) Als efectes de facilitar l'alineament del valor de cotització amb el valor liquidatiu estimat en diferents moments de la contractació, hi ha d'haver-hi entitats que assumeixin el compromís d'oferir en ferm posicions compradores o venedores de participacions amb un diferencial màxim de preus. Aquestes entitats han de pertànyer a les categories que assenyala el paràgraf d. El fullet informatiu del fons ha de recollir les condicions i els límits del compromís assumit per les esmentades entitats i de l'interval màxim de les cotitzacions que ofereixen.

f) S'ha de realitzar una difusió adequada a través de la societat rectora de la borsa en què cotitzi de:

- a. La cartera del fons.
- b. La composició de la cistella de valors i/o la quantitat d'efectiu susceptibles de ser intercanviats per participacions.
- c. El valor liquidatiu estimat en diferents moments de la contractació.
- g) La resta de requisits que pugui establir la CNMV.

3. No és aplicable als fons d'inversió cotitzats el procediment de traspàs de participacions que preveu l'article 28 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

4. Quan la SGIIC admeti que les operacions de subscripció o reemborsament es liquidin en efectiu, ha d'establir mecanismes per repercutir, als inversors que subscriguin



o reemborsin, els desajustos que es puguin produir en la reproducció de l'índex com a conseqüència d'aquestes operacions.

5. Aquests fons no estan subjectes al que preveu l'article 53.

6. L'adquisició en borsa de valors de participacions de fons d'inversió cotitzats està exempta de l'obligació de lliurament gratuït del document amb les dades fonamentals per a l'inversor i de l'últim informe semestral. En qualsevol cas, prèvia sol·licitud, s'ha de lliurar el fullet i l'últim informe anual i l'últim informe trimestral publicats.

7. En els documents informatius de la institució en els quals apareguin dades sobre el valor liquidatiu de les participacions, també hi han d'aparèixer les dades corresponents basades en la cotització de mercat. Així mateix, la CNMV pot determinar el detall amb el qual s'ha d'informar en relació amb la prima o descompte de la cotització respecte al valor liquidatiu i de les diferències de rendibilitat que es produeixen entre l'índex de referència i el fons d'inversió. En totes les publicacions de la institució s'ha de fer constar de forma ben visible que el fons cotitza en borsa i que la seva política d'inversió és reproduir un determinat índex.

8. Són SICAV índex cotitzades les societats d'inversió col·lectiva de capital variable que compleixin el que disposen els apartats anteriors amb les especialitats següents:

a) No és exigible, en el moment de la seva admissió a cotització, que el nombre mínim d'accionistes sigui el que estableix l'article 6 d'aquest Reglament.

b) No els són aplicables els apartats 3 a 6 de l'article 82 ni els articles 83 i 84 d'aquest Reglament.

c) Quan la SICAV índex sigui autogestionada, totes les referències fetes en aquest article a la SGIC s'han d'entendre fetes al consell d'administració de la SICAV.

d) No és aplicable a les accions representatives del seu capital social el procediment de traspàs d'accions que preveu l'article 28 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

### *Secció 5a Societats d'inversió col·lectiva de capital variable*

*Article 80. Concepte, capital social i obligacions davant de tercers.*

1. Són societats d'inversió de capital variable les IIC de caràcter financer que adoptin la forma societària.

2. El capital mínim desemborsat de les SICAV és de 2.400.000 euros i s'ha de mantenir mentre la societat figure inscrita en el registre, sense perjudici del que preveu l'article 16.1. El capital inicial ha d'estar íntegrament subscrit i desemborsat des del moment de la constitució de la societat. El capital estatutari màxim no pot superar en més de deu vegades el capital inicial.

En el cas de SICAV per compartiments, cada un dels compartiments ha de tenir un capital mínim desemborsat de 480.000 euros, sense que, en cap cas, el capital total mínim desemborsat sigui inferior a 2.400.000 euros.

3. Es poden emetre diferents sèries d'accions que es poden diferenciar, entre altres aspectes, per la divisa de denominació, la política de distribució de resultats, el comercialitzador, o les comissions que els siguin aplicables. Les accions pertanyents a una mateixa sèrie han de tenir el mateix valor nominal i han de conferir els mateixos drets. Així mateix, cada una d'aquestes sèries ha de rebre una denominació específica, que ha d'anar precedida de la denominació de la societat i, si s'escau, del compartiment.

4. La disminució o l'augment del capital mínim i l'augment o disminució de l'estatutari màxim els ha d'acordar la junta general, amb els requisits que estableix el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

5. Les accions representatives del capital estatutari màxim que no estiguin subscrites, o les que posteriorment hagi adquirit la societat, s'han de mantenir en cartera fins que siguin posades en circulació pels òrgans gestors. Les accions en cartera han d'estar en poder del dipositar. L'exercici dels drets incorporats a les accions en cartera han de quedar en suspens fins que hagin estat subscrites i desemborsades.

6. Les aportacions per a la constitució del capital social s'han de realitzar exclusivament en diners, valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en els altres actius financers que, d'acord amb les regles de cada institució, siguin aptes per a la inversió o per donar compliment al principi de liquiditat. Les aportacions de valors i altres actius financers estan subjectes a les normes sobre la política d'inversió que estableix aquest Reglament.

#### Article 81. Càlcul del valor liquidatiu.

1. Als efectes del càlcul del valor liquidatiu, és aplicable el que disposa l'article 78.

Les amortitzacions dels béns mobles o immobles que formin part de l'actiu, els impostos que gravin el benefici social i totes les despeses de funcionament s'han d'aprovisionar diàriament per a la determinació exacta del valor del patrimoni de la societat.

Als efectes del paràgraf anterior, s'han de formular, abans del començament de cada exercici, una previsió de les despeses que s'hi puguin meritjar. Aquesta previsió s'ha de fer pública el primer mes de l'exercici, a través de la seva inclusió en l'informe trimestral. Estan excloses d'aquest deure les SICAV que hagin delegat en una SGIC totes les seves funcions de gestió, administració i representació.

2. Les accions les ven i les recompra la mateixa societat a través d'almenys un dels procediments que preveuen els tres articles següents. En el cas de les SICAV índex cotitzades cal atènyer-se al que disposa l'article 79 d'aquest Reglament.

3. S'habilita la CNMV perquè estableixi regles específiques per al càlcul del valor liquidatiu.

#### Article 82. Admissió a negociació en borsa.

1. Les SICAV poden sol·licitar l'admissió a negociació en borsa de valors de les seves accions, a què s'apliquen les regles especials següents:

a) Els requisits que recull l'article 26.1.a) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i per referència, el seu article 32, s'han de complir mitjançant la presentació de la corresponent escriptura de constitució, degudament inscrita en el Registre Mercantil i, si s'escau, de certificació literal del corresponent acord d'emissió.

b) El fullet esmentat a l'article 26.1.c) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, és el fullet que regula aquest Reglament.

c) No és exigible el requisit que estableix l'article 32.1.c) del Reglament de les borses oficials de comerç, aprovat pel Decret 1506/1967, de 30 de juny.

2. Quan es produeixi la baixa d'una SICAV en el registre corresponent de la CNMV, ha de quedar sense efecte l'admissió a negociació en borsa de les accions de la societat, sense perjudici que aquesta pugui presentar una nova sol·licitud d'admissió, d'acord amb les normes generals.

3. La societat compra o ven les seves pròpies accions en operacions de comptat, sense ajornament de liquidació, en les borses de valors, bé en la contractació normal, bé mitjançant oferta pública d'adquisició o venda de les seves accions, sempre que el preu d'adquisició o venda de les seves accions sigui, respectivament, inferior o superior al seu valor liquidatiu en els termes següents:

a) Quan la diferència entre el valor liquidatiu i la cotització oficial sigui superior al 5% d'aquell durant tres dies consecutius, fins a aconseguir que la diferència se situï per sota d'aquest percentatge.

b) O hagin existit posicions compradores o venedores que no hagin estat ateses durant el nombre de dies que determini el ministre d'Economia i Competitivitat.

Les operacions d'adquisició i venda que realitzi la societat sobre les seves pròpies accions s'han de realitzar a un preu que, sense que suposi desviacions sensibles respecte del seu valor liquidatiu, sigui desconegut i sigui impossible d'estimar de forma certa.

4. Els resultats que siguin imputables a l'adquisició i venda de les seves pròpies accions només es poden repartir quan el patrimoni, valorat de conformitat amb l'article anterior, sigui superior al capital social desemborsat.

5. Si per qualsevol causa les accions són excloses de negociació en borsa d'acord amb el que preveu l'article 34 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, la societat ha de garantir a l'accionista que pretengui realitzar les seves accions el reintegrament del seu valor liquidatiu, fixat en funció dels canvis mitjans de l'últim mes de cotització, a través d'una oferta pública dirigida a tots els accionistes. L'oferta pública d'adquisició s'ha de realitzar per un preu igual al valor liquidatiu del dia en què s'executi el reintegrament.

6. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de dictar les disposicions necessàries per al desplegament del que disposa aquest article.

#### Article 83. *Adquisició i venda d'accions fora de la borsa.*

1. Quan la societat no sol·liciti l'admissió a negociació de les seves accions en borsa de valors, ni la seva incorporació a un mercat o sistemes organitzats de contractació de valors, té l'obligació d'adquirir i vendre les esmentades accions des del mateix moment en què ho sol·licitin els interessats a un preu igual al valor liquidatiu que correspongui a la data de sol·licitud, en els termes que preveu l'article 78.

2. La societat pot realitzar aquestes operacions directament o a través d'intermediaris habilitats, i a aquest efecte es poden percebre comissions o descomptes a favor d'aquella. Quan pretengui realitzar aquesta activitat, ha d'acreditar, amb caràcter previ, davant la CNMV el compliment del que disposa l'article 95.

#### Article 84. *Altres procediments de liquiditat.*

Les SICAV poden sol·licitar que les seves accions s'incorporin a un mercat o sistemes organitzats de contractació de valors.

Aquests mercats o sistemes han d'incloure les facilitats necessàries perquè les SICAV puguin complir les obligacions que preveu l'article 32 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

La societat ha de comprar o vendre les seves pròpies accions complint el que estableix l'article 82.3.

La societat pot preveure en els seus estatuts el règim de preavisos a què es refereix l'article 78.6.

## CAPÍTOL II

### **Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter no financer**

#### *Secció 1a Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter no financer*

##### Article 85. *Concepte.*

Són IIC de caràcter no financer totes les que no estiguin previstes en el capítol anterior.

#### *Secció 2a Institucions d'inversió col·lectiva immobiliària*

##### Article 86. *Delimitació de l'objecte.*

1. Les IIC immobiliària són les de caràcter no financer que tenen per objecte principal la inversió en béns immobles de naturalesa urbana per tal d'arrendar-los. Als efectes previstos en aquest Reglament, es consideren inversions en immobles de naturalesa urbana:

a) Les inversions en immobles finalitzats. S'entenen incloses en aquesta lletra les següents inversions, amb un límit màxim conjunt del 15% sobre el patrimoni de la IIC:

1a Inversions en una societat amb un actiu que estigui constituït majoritàriament per béns immobles, sempre que l'adquisició d'aquella sigui amb la finalitat de dissoldre-la en el termini de sis mesos des de la seva adquisició i l'immoble sigui objecte d'arrendament a partir d'aquesta.

2a Inversions en entitats d'arrendament d'habitatges que figuren en el capítol III del títol VII del text refós de la Llei de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2004, de 5 de març.

3a Inversions en una societat amb un actiu que estigui constituït majoritàriament per béns immobles, sempre que els immobles siguin objecte d'arrendament.

4a Inversions en societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari previstes en la Llei 11/2009, de 26 d'octubre, per la qual es regulen les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari, sempre que no tinguin participacions en el capital o patrimoni d'altres IIC immobiliària.

5a Les inversions en altres IIC immobiliària, sempre que en el reglament del fons o els estatuts de la societat les participacions o accions del qual es prevegi adquirir no autoritzin a invertir més d'un 10% de l'actiu de la institució en participacions o accions d'altres IIC. Addicionalment, les normes sobre règim d'inversions, prevenció de conflictes d'interès, endeutament i valoració de béns immobles han de ser similars a les incloses en aquest capítol.

b) Les inversions en immobles en fase de construcció, fins i tot si s'adquireixen sobre plànol, sempre que al promotor o constructor li hagi estat concedida l'autorització o llicència per edificar.

c) La compra d'opcions de compra quan el valor de la prima no superi el 5% del preu d'exercici de l'immoble, així com els compromisos de compra a termini d'immobles, sempre que el venciment de les opcions i els compromisos no superi el termini de dos anys i que els corresponents contractes no estableixin restriccions a la seva lliure transmissibilitat.

d) La titularitat de qualssevol altres drets reals sobre béns immobles, sempre que els permeti complir el seu objectiu de ser arrendats.

e) La titularitat de concessions administratives que permeti l'arrendament d'immobles.

2. Les inversions en immobles a través de compra sobre plànol i de compromisos de compra no poden representar més del 40% del patrimoni; als efectes d'aquest límit, els compromisos de compra es valoren pel preu de compra pactat dels immobles objecte del contracte. La inversió en opcions de compra no pot superar el 10 per cent del patrimoni; als efectes d'aquest límit, les opcions de compra es valoren per la prima total pagada.

Pel que fa a l'adquisició d'immobles d'habitatges acollits a algun règim de protecció pública, cal atènyer-se a la legislació especial que sigui aplicable.

3. Les inversions en immobles que integrin l'actiu d'aquestes institucions s'han d'inscriure, quan sigui procedent, a nom seu en el Registre de la Propietat.

4. En cap cas, la IIC pot explotar el negoci i serveis annexos als immobles integrants del seu actiu més enllà de l'arrendament del local.

5. Els béns immobles que integrin l'actiu de les IIC immobiliària no es poden alienar fins que no hagin transcorregut tres anys des de l'adquisició, llevat que hi hagi, amb caràcter excepcional, autorització expressa de la CNMV.

## Article 87. *Taxació.*

1. Els criteris de valoració dels béns immobles i drets reals que integrin el patrimoni de les IIC immobiliària són, en general, els que preveuen el Reial decret 716/2009, de 24 d'abril, pel que es despleguen determinats aspectes de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari, i altres normes del sistema hipotecari i financer, i la

normativa de desplegament, amb les adaptacions i modificacions que estableixi el ministre d'Economia i Competitivitat.

2. Les taxacions les ha de realitzar una societat de taxació de les previstes en la legislació del mercat hipotecari.

3. S'habilita la CNMV perquè estableixi la forma en què el valor de taxació ha de ser considerat en l'estimació del valor de realització dels immobles en cartera dels FII.

#### Article 88. *Prevenió de conflictes d'interès.*

1. Els socis i partícips de les societats i fons d'inversió immobiliària únicament poden ser arrendataris o titulars d'altres drets diferents dels derivats de la seva condició de socis o partícips respecte dels béns immobles que integrin l'actiu o el patrimoni d'aquells, quan no derivin d'aquesta situació conflicte d'interès i es contracti a preus i en condicions normals de mercat. Les mateixes cauteles són aplicables a les eventuais compres o vendes d'immobles de l'actiu realitzades amb els socis o partícips.

El que preveu el paràgraf anterior regeix igualment per a les persones o entitats que mantinguin vincles amb els socis o partícips, o formin part del mateix grup, conforme al que preveu l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

Els estatuts de les societats d'inversió immobiliària i els reglaments dels fons d'inversió immobiliària han de recollir, si s'escau, la possibilitat que es realitzin les operacions descrites en aquest apartat, i han d'incloure normes de conducta específiques sobre aquesta matèria. En qualsevol cas, s'ha d'incloure en la memòria anual una relació dels esmentats immobles arrendats, adquirits o venuts a socis o partícips, així com la quantia que s'aboni com a contraprestació.

Els immobles arrendats per la IIC a socis o partícips, així com a les persones o entitats que hi mantinguin vincles, no poden superar el 25% del patrimoni de la IIC.

2. Les entitats del grup de les societats gestores dels fons i de les societats d'inversió immobiliària, d'acord amb el criteri de l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, no poden ser arrendatàries dels béns immobles que integrin l'actiu dels esmentats fons i societats d'inversió col·lectiva.

3. Les IIC immobiliària únicament poden adquirir immobles a entitats del seu mateix grup o del grup de la seva societat gestora quan siguin de nova construcció i sempre que es compleixin els requisits següents:

- a) Que els reglaments o estatuts de la institució permetin aquestes adquisicions.
- b) Que la societat gestora o, si s'escau, la societat d'inversió disposi d'un procediment intern formal recollit en el seu reglament intern de conducta per assegurar-se que l'operació es realitza en interès exclusiu de la IIC. La confirmació que aquests requisits es compleixen l'ha d'adoptar una comissió independent creada en el si del seu consell o, alternativament, per un òrgan intern de la societat gestora al qual s'encomani aquesta funció.
- c) La societat gestora o, si s'escau, la societat d'inversió han d'informar en el fullet i en la informació periòdica que publiqui sobre els procediments adoptats per evitar els conflictes d'interès i sobre les operacions realitzades en la forma i amb el detall que la CNMV determini.
- d) La comissió o òrgan intern a què es refereix el paràgraf b ha d'informar al consell sobre les operacions realitzades el mes anterior. Quan en algun mes no s'hagin produït les esmentades operacions, no és necessari emetre cap informe.

Els immobles adquirits a entitats del mateix grup de la IIC o del grup de la seva societat gestora no poden suposar més del 25% del patrimoni de la institució.

4. Les IIC immobiliària no poden vendre immobles a les persones o entitats del seu mateix grup o del grup de la societat gestora.

5. Als efectes dels apartats 3 i 4 anteriors, es consideren pertanyents al mateix grup les entitats en què concorrin les condicions que preveu l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.



Així mateix, el que estableixen els apartats 3 i 4 anteriors és aplicable tant en la constitució de la IIC immobiliària, com en posteriors ampliacions de capital o patrimoni, com en la transformació que preveu l'article 25 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, quan la resultant sigui una IIC immobiliària.

**Article 89. Especialitats en matèria d'obligacions davant de tercers.**

1. Les IIC immobiliària poden finançar l'adquisició d'immobles que integrin el seu patrimoni amb garantia hipotecària. Dins d'aquests immobles s'inclouen els acollits a algun règim de protecció pública, i els requisits i beneficis es regeixen pel que disposa la normativa especial corresponent. Així mateix, l'esmentat finançament es pot utilitzar per finançar rehabilitacions dels immobles.

2. El saldo pendent dels finançaments aliens en cap moment pot superar el 50% del patrimoni de la institució i s'ha de proporcionar informació als inversors en la memòria anual i els informes trimestrals sobre l'import de les obligacions davant de tercers. En el còmput de l'esmentat límit no s'hi ha d'incloure la quantia del finançament que es pugui obtenir en virtut del que estableix la normativa del règim de protecció pública de l'habitatge.

3. Sense perjudici del que estableix l'apartat anterior, les IIC immobiliària, a més, es poden endeutar fins al límit del 10% del seu actiu computable per resoldre dificultats transitòries de tresoreria, sempre que l'esmentat endeutament es produeixi per un termini no superior a divuit mesos.

**Article 90. Inversió en immobles i liquiditat.**

1. Les societats d'inversió immobiliària ha d'invertir, almenys, el 80% de la mitjana anual de saldos mensuals del seu actiu en béns immobles en els termes de l'article 86. La resta de l'actiu el poden tenir invertit en els valors admesos a cotització en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació als quals es refereix l'article 48.

2. Els fons d'inversió immobiliària han d'ajustar la inversió del seu actiu a les regles següents:

a) Almenys el 70% de la mitjana anual de saldos mensuals ha d'estar invertit en béns immobles en els termes de l'article 86.1.

b) Han de mantenir un coeficient de liquiditat mínim del 10% de l'actiu total del mes anterior. El compliment del coeficient es limita als mesos en els quals hi hagi dret de reemborsament dels partícips i es calcula sobre la base de la mitjana diària del coeficient al llarg del mes. Aquest coeficient s'ha de materialitzar en efectiu, dipòsits, comptes a la vista en una entitat de crèdit o en actius o instruments de renda fixa amb termini de venciment o romanent d'amortització inferior a 18 mesos i compravendes amb pacte de recompra de valors de deute públic, sempre que es negociïn en mercats secundaris dels que preveu l'article 48.1.a).

c) La resta de l'actiu únicament pot estar invertit en els valors a què es refereix l'apartat 1.

El percentatge que preveu el paràgraf a ha d'estar referit al valor que resulti dels béns, drets i valors al final de cada mes, de conformitat amb les regles de valoració que als efectes estableixi el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV. Per comprovar si es compleix el percentatge, el càlcul s'ha de realitzar al final de cada any, com a mitjana dels saldos al final de cada mes de l'exercici, sense que es considerin en els saldos esmentats, als efectes d'aquest percentatge, si la societat gestora així ho decideix, les aportacions realitzades pels partícips en els 24 mesos precedents a cada una de les dates considerades en el seu càlcul.

## Article 91. *Diversificació del risc.*

1. Cap bé, inclosos els drets sobre aquest, pot representar més del 35% del patrimoni total en el moment de la seva adquisició. A aquests efectes, es considera el valor de mercat de taxació prèvia a la compra, o l'efectivament pagat o compromès quan sigui superior al de taxació. En el cas d'edificis, el percentatge anterior ha de fer referència al valor de l'edifici en el seu conjunt i no al de les diferents finques que el componen. A aquests efectes, es considera un únic immoble tots els integrats en un mateix edifici. La CNMV, amb caràcter excepcional, pot eximir temporalment del compliment d'aquest límit, a sol·licitud de la societat gestora o, si s'escau, de la societat d'inversió immobiliària, tenint en compte la situació del mercat i la dificultat de trobar immobles adequats per cobrir els percentatges esmentats.

2. Els percentatges i criteris d'inversió a què es refereixen aquest article i els articles anteriors els han d'assolir les IIC en el termini de tres anys a partir de la seva inscripció en el registre especial de la CNMV. Durant aquest període transitori, l'actiu de les IIC ha d'estar invertit en els valors admesos a cotització en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació als quals es refereix l'article 48.

3. Els béns immobles integrats en l'actiu sota qualsevol títol i arrendats a entitats d'un mateix grup no poden representar més del 35% del patrimoni de la institució. A aquests efectes, és aplicable el concepte de grup a què es refereix l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. Aquest límit s'ha de complir en el termini de dotze mesos des de la inscripció de la IIC en el registre especial de la CNMV.

## Article 92. *Especialitats de les societats d'inversió immobiliària.*

1. Les societats d'inversió immobiliària són societats anònimes que només poden adoptar la forma de capital fix.

2. El capital social mínim de les societats d'inversió immobiliària és de nou milions d'euros. En el cas de societats per compartiments, cada un d'aquests ha de tenir un capital mínim de 2,4 milions d'euros, sense que, en cap cas, el capital total de la societat sigui inferior a nou milions d'euros.

3. Les aportacions per a la constitució o ampliació del capital també es poden efectuar en immobles. En aquest cas, els béns immobles s'han de taxar en el moment de la seva aportació. L'esmentada taxació pot ser la mateixa que l'exigida per l'article 67 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol; amb aquesta finalitat, l'expert independent designat pel Registrador Mercantil ha de ser una de les societats de taxació que preveu la legislació del mercat hipotecari. Així mateix, quan l'aportació es realitzi en la constitució, l'operació s'ha de reflectir en la memòria explicativa de la IIC presentada amb caràcter previ a l'autorització del projecte de constitució. En el cas d'aportacions posteriors, la informació s'ha de recollir en l'informe trimestral immediatament posterior a l'operació.

## Article 93. *Règim dels fons d'inversió immobiliària.*

1. Els fons d'inversió immobiliària han de tenir un patrimoni mínim inicial de nou milions d'euros, totalment desemborsat. En el cas de fons per compartiments, cada un d'aquests ha de tenir un patrimoni mínim de 2,4 milions d'euros sense que, en cap cas, el patrimoni total del fons sigui inferior a nou milions d'euros.

2. Les aportacions per a la constitució o ampliació del patrimoni també es poden efectuar en immobles. En el cas de l'aportació d'immobles per a la constitució, s'ha de reflectir l'operació en la memòria explicativa de la institució presentada amb caràcter previ a l'autorització del projecte de constitució; en cas que es tracti d'aportacions posteriors a la constitució, la informació s'ha de recollir en l'informe trimestral del fons immediatament posterior a l'operació. Els reglaments dels fons poden limitar la proporció de l'aportació que es pot realitzar en espècie, així com imposar limitacions als partícips que hagin efectuat menys d'un percentatge de la seva aportació en efectiu i vulguin obtenir el

reemborsament de la seva participació abans d'un termini determinat; també poden aplicar descomptes a favor del fons en aquests casos.

3. El règim de les participacions i de la seva subscripció i reemborsament s'ha d'ajustar a les regles següents:

- a) El valor liquidatiu l'ha de fixar, almenys, mensualment la societat gestora del fons.
- b) El valor dels béns immobles pren com a referència el de l'última taxació. Les disminucions i els increments del valor dels immobles s'imputen al mes en què es realitzi la taxació.
- c) S'ha de permetre als partícips que subscriguin o sol·licitin el reemborsament de les seves participacions, almenys un cop l'any, llevat que la CNMV, excepcionalment, quan hi hagi raons de mercat que ho justifiquin o per assegurar el bon funcionament o l'estabilitat del fons, autoritzi, en el cas dels reemborsaments, un termini diferent, que no pot superar els dos anys.
- d) En supòsits excepcionals, especialment en els casos de peticions superiors al 10% del patrimoni total del fons, així com en els casos que el ministre d'Economia i Competitivitat estableixi per assegurar una bona gestió del fons, es pot suspendre temporalment la subscripció o el reemborsament de participacions o es pot permetre l'incompliment dels coeficients de diversificació de l'article 91, així com el reemborsament amb béns integrants del patrimoni del fons. Correspon a la CNMV donar l'oportuna autorització expressa en cada cas concret. En el supòsit de suspensió provisional del reemborsament, s'ha de reemborsar fins a un import equivalent al 10% del patrimoni; amb aquesta finalitat, s'ha d'efectuar un prorrateig entre tots els reemborsaments sol·licitats amb anterioritat a la suspensió.

4. Els béns immobles i drets en què s'inverteixi s'han de taxar almenys un cop l'any i, en tot cas, en el moment de la seva adquisició, aportació al fons o venda. En el cas de venda, n'hi ha prou que els esmentats béns o drets s'hagin taxat en els sis mesos anteriors. Les taxacions s'han de realitzar d'acord amb els criteris i periodicitat establerts expressament en el reglament de gestió dels fons. En el cas d'adquisició, els béns immobles s'han de taxar per primera vegada dins dels dotze mesos següents a l'adquisició, en aquell mes en què hi hagi un patrimoni immobiliari menys elevat la taxació del qual correspon realitzar, amb les excepcions expressament previstes en el fulllet informatiu.

5. El règim de dissolució i liquidació dels fons d'inversió immobiliària és el previst amb caràcter general a l'article 35, amb les especialitats següents durant el període de liquidació:

- a) Una vegada iniciat el procés de liquidació del fons, la comissió de gestió que pot percebre la SGIC com a remuneració dels seus serveis al fons esmentat no pot superar l'1,5% del patrimoni del fons durant el primer any, l'1% durant el segon any i el 0,5% a partir del tercer any. Durant el període de liquidació del fons, la SGIC no pot percebre comissió de gestió sobre resultats.
- b) En la informació pública periòdica s'ha d'incloure una referència detallada sobre el procés de venda de la cartera d'inversions immobiliàries de la IIC. En particular, s'ha d'informar per a cada període del grau d'avanç del procés de vendes, de les actuacions de vendes realitzades, del detall dels immobles venuts, dels preus de venda, dels inversors contactats i de les ofertes rebudes. Addicionalment, en l'informe anual s'ha d'incloure una recapitulació del procés de vendes realitzat en tot l'exercici i una referència a les perspectives de vendes per a l'any següent.
- c) El dipositari del fons ha de verificar que l'actuació de la SGIC en el procés de liquidació es realitza amb la màxima diligència encaminada a liquidar el fons en el termini més curt possible, i s'ha d'assegurar que cada una de les vendes s'ha realitzat en benefici dels partícips i en condicions de mercat. Aquesta verificació ha de quedar reflectida en un informe anual que ha d'estar disposició de la CNMV.

## TÍTOL IV

### Societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva

#### CAPÍTOL I

##### Concepte i objecte social

Article 94. *Activitats relacionades amb la gestió d'IIC.*

Als efectes del que disposa l'article 40.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, l'activitat de gestió d'IIC de les SGIIC engloba, entre altres, les activitats següents:

a) La gestió d'actius.  
b) L'administració de la IIC. Dins d'aquesta activitat s'entenen incloses les tasques següents:

- 1a Serveis jurídics i comptables en relació amb la gestió de la IIC.
- 2a Consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades.
- 3a Valoració i determinació del valor liquidatiu, inclòs el règim fiscal aplicable.
- 4a Control del compliment de la normativa aplicable.
- 5a Gestió del registre de partícips o accionistes.
- 6a Distribució, si s'escau, dels rendiments.
- 7a Subscripció i reemborsament de participacions de fons i, si s'escau, adquisició i alienació d'accions d'IIC.

c) La comercialització de participacions o accions de la IIC.

Article 95. *Comercialització per les SGIIC d'accions i participacions d'IIC.*

1. Les SGIIC que pretenguin realitzar l'activitat de comercialització tant d'accions i participacions d'IIC que gestionen com, si s'escau, d'altres IIC, o una altra activitat de les relacionades amb aquella a les quals es refereix l'article 2.1, *in fine*, de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, han de presentar, amb caràcter previ al seu inici, davant la CNMV, una declaració d'activitats que reflecteixi la seva intenció, acompanyada d'una memòria explicativa de la forma de la seva execució i justificativa de la seva capacitat per complir els requisits que la CNMV estableixi en desplegament de la present disposició.

Una vegada verificat el compliment dels requisits exigibles, la CNMV ha d'incorporar les declaracions d'activitats al corresponent registre de la SGIIC.

2. Aquesta activitat la poden realitzar directament o mitjançant agents o apoderats, en funció de les regles següents:

a) Quan l'activitat es realitzi directament, l'obertura i el tancament de sucursals, tant al territori nacional com a l'estranger, s'ha de comunicar a la CNMV en el termini i la forma que aquesta assenyali perquè consti en el registre de la SGIIC. La CNMV pot requerir qualsevol informació addicional sobre aquestes decisions i sobre la forma de la seva execució.

b) Quan l'activitat es realitzi mitjançant un agent o apoderat, cal atènyer-se al que disposen els articles següents. En qualsevol cas, la SGIIC ho ha de comunicar a la CNMV en la forma i dins el termini que aquesta determini perquè consti en el registre corresponent. La comunicació en tot cas ha d'incloure menció expressa per part de la SGIIC del fet que l'agent compleix els requisits d'idoneïtat i honorabilitat que preveu l'article 43.1.h) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

La CNMV pot sol·licitar de la SGIIC i dels seus agents o apoderats totes les informacions que consideri necessàries sobre els aspectes relacionats amb les matèries objecte de la seva competència.

Així mateix, l'exercici de l'activitat dels agents i apoderats està sotmès a la supervisió de la CNMV, que pot establir requisits addicionals als agents i apoderats per a la cobertura dels riscos derivats d'incompliments o fraus provinents de la seva activitat.

3. El ministre d'Economia i Competitivitat pot condicionar l'obertura de sucursals i el nomenament d'agents o apoderats al manteniment de determinats nivells de recursos propis o exigir nivells addicionals de solvència a les SGIIC.

#### Article 96. *Requisits dels agents i apoderats.*

1. Tenen la consideració d'agents o apoderats els qui no estan vinculats mitjançant relació laboral a la societat o a entitats del seu grup i als quals la SGIIC hagi atorgat poders per actuar habitualment en nom seu i pel seu compte davant de la clientela en la comercialització d'accions i participacions d'IIC de què aquella tingui encomanada la gestió. L'actuació com a agents i apoderats de les persones jurídiques queda condicionada a la compatibilitat de l'esmentada activitat amb el seu objecte social.

2. Els agents o apoderats han de complir els requisits que preveu l'article 43.1.h) i i) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, així com, quan siguin persones jurídiques, els que preveu l'apartat 1.e) i f) del mateix article, tot això amb les adaptacions necessàries que, si s'escau, determini el ministre d'Economia i Competitivitat.

3. Aquestes relacions s'han de formalitzar mitjançant l'atorgament d'un poder notarial que ha d'especificar l'àmbit territorial d'actuació, societats i fons d'inversió inclosos, tipus de clientela i forma d'execució de les adquisicions o subscripcions i de les alienacions o reemborsaments que, en tot cas, ha de complir els requisits que estableixen aquest Reglament i les seves normes de desplegament. A més, les entitats poden subscriure un contracte que reguli altres aspectes de la relació de representació, com ara les obligacions que deriven del contracte per a les parts, els sistemes de fiances, el règim d'incompatibilitats que, si s'escau, es vulguin establir, els sistemes de facturació de comissions i les normes de conducta aplicables al representant.

4. Els agents o apoderats no poden actuar per mitjà de subagents ni establir relacions jurídiques que els vinculin personalment amb els clients en matèries relacionades amb l'àmbit d'actuació de la SGIIC.

5. Els agents o apoderats han de posar de manifest en totes les relacions que mantinguin amb la clientela de forma inequívoca la seva condició de representants de la SGIIC.

Un agent o apoderat només pot representar una SGIIC o diverses que pertanyin a un mateix grup, segons es defineix a l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. La SGIIC és responsable davant els accionistes o partícips dels perjudicis que puguin derivar de l'actuació dels seus agents o apoderats en l'àmbit de la representació atorgada.

6. Els agents o apoderats han de complir davant de la clientela les obligacions procedents de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'aquest Reglament i de les altres disposicions aplicables que regulin l'activitat de comercialització d'accions i participacions d'IIC. Les SGIIC són responsables del compliment pels seus agents de les esmentades normes i han de desenvolupar els procediments de control adequats, de conformitat amb el que disposa l'article següent.

#### Article 97. *Règim de la representació.*

1. Les SGIIC que atorguin apoderaments, amb caràcter previ al seu establiment, s'han d'assegurar que els agents o apoderats tenen la capacitat, formació i professionalitat suficients per portar a terme l'activitat objecte de l'apoderament.

2. Les SGIIC han de disposar en tot moment dels mitjans i procediments de control intern de les actuacions dels seus agents i apoderats que siguin adequats per al seguiment de les transaccions i relacions de l'agent o apoderat amb els accionistes o partícips. Amb aquesta finalitat, amb anterioritat a la formalització de l'apoderament han de comprovar la suficiència i adequació de l'organització administrativa i dels mitjans, dels procediments operatius, de control intern i comptables i, si s'escau, dels sistemes informàtics que



aquells han d'utilitzar en la realització ulterior de les seves actuacions. En cas que la representació s'hagi d'atorgar a una persona jurídica, les comprovacions anteriors s'han d'estendre a la seva situació economicofinancera. Les SGIIC condicionen el nomenament dels agents i apoderats a la comprovació satisfactòria dels aspectes esmentats en aquest paràgraf.

De la mateixa manera, les SGIIC poden imposar als agents i apoderats que les seves actuacions es realitzin d'acord amb els procediments operatius, de control intern i comptables que, a aquest efecte, aquella desenvolupi, en especial quant a efectiu o instruments de pagament, així com imposar la utilització de sistemes informàtics que assegurin una integració adequada de les dades i informacions entre els agents o apoderats i la SGIIC. A aquests efectes, els agents i apoderats han de permetre i col·laborar en les auditories operatives, de procediments i control intern que sobre aquests procediments i sistemes portin a terme les SGIIC. Les SGIIC condicionen el manteniment del contracte de representació al compliment d'aquestes mesures per part dels seus agents o apoderats.

3. Qualsevol lliurament de fons s'ha de realitzar directament entre la SGIIC i l'inversor, sense que els fons puguin estar ni tan sols de manera transitòria en poder o en compte de l'apoderat o de l'agent. Se n'exceptua la recepció o lliurament de fons mitjançant efectes nominatius, bé a favor de la IIC, bé a favor de l'inversor, segons correspongui.

4. En cap cas, les accions o participacions dels accionistes o partícips poden estar, ni tan sols transitòriament, en poder o en dipòsit dels agents o apoderats, i han de quedar dipositats directament a nom d'aquells.

5. Així mateix, els agents o apoderats han d'estar sotmesos a regles que garanteixin un comportament ajustat a les normes de conducta que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i el reglament intern de conducta de la SGIIC. Les SGIIC són responsables del compliment de les esmentades normes per part dels seus agents, inclosos tots els requisits que estableixen aquest títol i les normes que el despleguin.

6. La formalització dels apoderaments, la seva inscripció en el Registre Mercantil i la comunicació a la CNMV són requisits previs per a l'actuació dels apoderats.

7. Les SGIIC han de disposar d'un arxiu el contingut del qual l'ha de determinar la CNMV, relatiu al suport documental de les relacions d'agència i apoderaments atorgats.

8. La CNMV ha de mantenir a disposició del públic el registre dels agents i apoderats que actuïn per compte de les SGIIC.

9. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV ha de dictar les disposicions necessàries per al desplegament i l'execució del que preveu aquest article, així com l'article anterior, en especial, pel que fa als mitjans i procediments de control intern, publicitat de les relacions de representació i la informació que les SGIIC han de remetre a la CNMV o mantenir a la seva disposició al seu domicili.

#### Article 98. *Delegació de la gestió d'actius i de l'administració de les IIC.*

1. La delegació de funcions per part de les societats gestores d'IIC no limita ni disminueix la seva responsabilitat respecte del compliment de les obligacions establertes en la normativa en relació amb les activitats delegades. En cap cas es pot produir una delegació que impliqui que la SGIIC es converteixi en una entitat instrumental o buida de contingut.

2. La SGIIC ha d'establir procediments adequats de control de l'activitat de l'entitat en la qual s'efectua la delegació. Quan la SGIIC i l'entitat en la qual s'efectua la delegació pertanyin al mateix grup, aquella ha de valorar la seva capacitat per controlar la dita entitat i per influir en la seva actuació.

La SGIIC pot donar en qualsevol moment instruccions addicionals a l'entitat en la qual s'efectua la delegació i pot revocar la delegació, amb efecte immediat, quan sigui en interès dels inversors.

La SGIIC en cap cas pot delegar funcions en tercers quan això disminueixi la seva capacitat de control intern.

3. La delegació de funcions ha de complir les condicions següents:

- a) No ha de suposar delegació de responsabilitat per part de l'alta direcció o de l'òrgan d'administració.
- b) No pot alterar les relacions i obligacions de la SGIIC amb la seva clientela.
- c) No es poden eliminar o modificar les condicions que ha de complir la SGIIC per rebre i conservar l'autorització per l'existència d'un acord de delegació.

Les societats gestores d'IIC han d'adoptar les mesures necessàries per garantir que:

1r El tercer delegat:

- i. Té la competència, capacitat i qualsevol autorització que, si s'escau, exigeixi la Llei 35/2003, de 4 de novembre, per realitzar les funcions o serveis delegats de forma fiable i professional.
- ii. Realitza eficaçment els serveis delegats. Amb aquesta finalitat, la SGIIC ha d'establir mesures per avaluar-ne el nivell de compliment.
- iii. Supervisa correctament la realització de les funcions delegades i gestiona adequadament els riscos associats a la delegació.
- iv. Comunica a la SGIIC qualsevol succés que pugui afectar de manera significativa el desenvolupament eficaç i conforme amb la normativa aplicable de les funcions delegades.
- v. Coopera amb la CNMV en tot el que fa referència a les activitats que té delegades.
- vi. Protegeix tota la informació confidencial referida a la SGIIC i als seus clients.

2n Pren les mesures adequades quan s'aprecii que el tercer no pot realitzar les funcions eficaçment i d'acord amb les disposicions normatives aplicables.

3r Té l'experiència necessària per supervisar eficaçment les funcions delegades i per gestionar adequadament els riscos associats a aquesta delegació.

4t Pot rescindir el contracte de delegació quan sigui necessari sense detriment per a la continuïtat i qualitat en la prestació de serveis als clients.

5è Els seus auditors i les autoritats competents tenen accés efectiu a les dades referides a les activitats delegades i a les dependències del tercer delegatari. Així mateix, la SGIIC s'ha d'assegurar que les autoritats competents poden efectivament exercir el dret d'accés.

6è Ella mateixa i el tercer elaboren, apliquen i mantenen un pla d'emergència per a la recuperació de dades en cas de catàstrofes i comproven periòdicament els mecanismes de seguretat informàtica, quan això sigui necessari tenint en compte la funció o servei delegat.

4. L'acord de delegació s'ha de formalitzar en un contracte escrit en el qual s'han de concretar els drets i obligacions de les parts.

Entre les clàusules dels contractes o acords en els quals es formalitzi la delegació, s'ha d'incloure expressament el compromís de l'entitat que rep la delegació de facilitar i permetre la tasca de supervisió que, si s'escau, la CNMV consideri que és necessari realitzar a la seva seu social.

La SGIIC ha de posar a disposició de la CNMV, quan aquesta ho sol·liciti, tota la informació que sigui necessària per a la supervisió del compliment de les activitats delegades.

5. El fullet de la IIC ha de recollir expressament l'existència de les delegacions i detallar-ne l'abast.

6. Les entitats en què les societats gestores d'IIC efectuïn delegacions estan subjectes al règim d'operacions vinculades en els termes que estableixen l'article 67 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 139 d'aquest Reglament.

7. Requereix prèvia autorització de la CNMV la delegació de les societats gestores d'IIC en una o diverses entitats de l'activitat de gestió d'actius, que està subjecta als requisits següents:

a) L'acord o acords de delegació als quals es refereix l'apartat 4 s'han d'inscriure en el corresponent registre de la CNMV d'acord amb el procediment que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament per a les modificacions dels estatuts socials i reglaments.

b) L'entitat en la qual es delegui la gestió d'actius ha de ser necessàriament una altra SGIIC o les altres entitats habilitades, d'acord amb el que disposen els articles 64 i 65 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, per realitzar a Espanya el servei d'inversió que preveu l'article 63.1.d) de l'esmentada Llei.

c) La CNMV pot establir els requisits que han de complir els contractes de delegació de la gestió d'actius que han de garantir la continuïtat en la gestió dels actius de manera que aquells no quedin resolts per la mera substitució de la SGIIC, llevat que en acordar l'esmentada substitució també es decideixi la de l'entitat que gestiona per delegació tots o part dels actius de la institució.

d) En el cas de delegació de la gestió dels actius en una entitat estrangera, aquesta ha d'estar domiciliada en un Estat membre de l'OCDE, estar sotmesa a supervisió prudencial i oferir garanties similars a les exigides a les societats gestores d'IIC espanyoles. Així mateix, hi ha d'haver un conveni de col·laboració bilateral entre la CNMV i l'autoritat que tingui encomanades funcions equivalents a l'Estat on tingui la seva seu l'entitat, en els termes de l'article 91 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, que empari la supervisió i inspecció en aquesta matèria, o hi hagi l'obligació de cooperació entre els organismes supervisors en aplicació de la normativa de la Unió Europea.

e) En el cas de delegació de la gestió dels actius d'un fons d'inversió, l'autorització de la delegació confereix als participants del fons d'inversió el dret al reemborsament de les seves participacions sense comissió o descompte de reemborsament ni cap despesa en els termes de l'article 12.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i de l'article 14.2 d'aquest Reglament.

8. La delegació de les funcions de control intern, és a dir, auditoria interna, compliment normatiu i gestió de riscos, així com de les funcions relatives a l'administració de les IIC, ha de ser comunicada amb caràcter previ al fet que sigui efectiva per la SGIIC a la CNMV per incorporar-la al registre de la CNMV.

9. En cap cas es pot delegar la gestió dels actius, les funcions de control intern, és a dir, d'auditoria interna, compliment normatiu i gestió de riscos ni les funcions d'administració de les IIC en el dipositari, amb l'excepció de la gestió del registre d'accionistes, prevista a l'ordinal 5è, lletra b), de l'article 94 i del que disposa l'article 118, o a cap altra entitat els interessos de la qual puguin entrar en conflicte amb els de la SGIIC o els dels inversors. Tampoc es poden delegar aquestes funcions en la mateixa entitat en la qual el dipositari hagi delegat les funcions que li encomana la normativa reguladora d'IIC.

10. Quan una SGIIC autoritzada a Espanya porti a terme l'activitat de gestió d'una IIC autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, la CNMV ha de transmetre immediatament tota la informació relativa a la delegació de funcions que aquesta societat efectui a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la IIC. Són aplicables al supòsit que preveu aquest apartat els requisits que per a la delegació de la gestió d'actius i de l'administració de les IIC preveuen els apartats anteriors d'aquest article.

Article 99. *Reserva de denominació i d'activitat.*

1. La denominació *societat gestora d'IIC* i les seves sigles *SGIIC* són privatives de les entitats inscrites en els registres corresponents de la CNMV.

2. Les entitats que regula aquest títol han d'incloure en la seva raó social la denominació literal que assenyala l'apartat anterior o, si així ho prefereixen, incloure les sigles de la denominació.

3. Cap persona o entitat pot dur a terme, sense que hagi obtingut l'autorització preceptiva i sense que figuri inscrita en el registre de la CNMV, les activitats legalment reservades a les SGIIC, de conformitat amb el que disposa l'article 40.6 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

## CAPÍTOL II

### Condicions d'accés a l'activitat

Article 100. *Recursos propis.*

1. Les SGIIC han de disposar en tot moment d'uns recursos propis que no poden ser inferiors a la més gran de les quantitats següents:

a) Un capital social mínim de 300.000 euros íntegrament desemborsat, incrementat:

1r En una proporció del 0.02 per 100 del valor efectiu del patrimoni de les IIC i les entitats regulades a la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves societats gestores, que administrin i/o gestionin en la part que aquest patrimoni excedeixi els 250.000.000 d'euros, incloses les carteres gestionades per delegació. En cap cas la suma exigible del capital inicial i de la quantitat addicional ha de sobrepassar els 10.000.000 d'euros.

2n En un 0.2 per 100 del valor efectiu del patrimoni gestionat a tercers, quan la SGIIC realitzi l'activitat de gestió discrecional i individualitzada de carteres, incloses les gestionades per delegació, mentre aquest no excedeixi els 60 milions d'euros; del 0.1 per 100, en el que excedeixi l'esmentada quantia, fins a 600 milions d'euros; del 0.05 per 100, en el que excedeixi aquesta última quantitat, fins a 3.000 milions d'euros; del 0.03 per 100, en el que excedeixi aquesta xifra, fins a 6.000 milions d'euros, i de 0,02 per 100, sobre l'excés d'aquesta última quantitat.

La CNMV pot establir els termes en els quals una SGIIC podria substituir l'aportació del 50% de l'increment a què es refereixen els paràgrafs 1r i 2n, per una garantia prestada per una entitat de crèdit o una assegurança d'una entitat asseguradora pel mateix import.

3r Quan la SGIIC comercialitzi accions o participacions d'IIC, els recursos propis mínims s'han d'incrementar en una quantitat de 100.000 euros amb caràcter previ a l'inici d'aquesta activitat, més un 0,5 per 1.000 del patrimoni efectiu dels partícips o accionistes la comercialització del qual hagi realitzat directament la SGIIC.

4t Un 4% dels ingressos bruts per comissions que s'obtinguin per l'administració i/o gestió de les IIC que regulen els articles 73 i 74 de la present norma o institucions estrangeres similars. L'exigència de recursos propis així calculada s'ha de determinar com la mitjana dels ingressos esmentats els tres últims anys.

Per calcular els recursos propis exigibles a què es refereixen els paràgrafs anteriors, es dedueixen del patrimoni de les IIC gestionades, ECR gestionades i carteres de tercers el corresponent a inversions d'aquestes en altres institucions o ECR que estiguin al seu torn gestionades per la mateixa SGIIC.

b) El 25% de les despeses d'estructura carregades en el compte de pèrdues i guanys de l'exercici precedent. Les despeses d'estructura comprenen: les despeses de personal, les despeses generals, contribucions i impostos, amortitzacions i altres càrregues d'explotació.

Les despeses de personal esmentades en el paràgraf anterior es poden minorar en la quantia de les despeses que corresponguin a retribucions variables al personal. Aquesta reducció només es pot realitzar quan la verdadera naturalesa de les retribucions esmentades no presenta, en part o en tot, un component fix de les despeses o

compromisos assumits amb el personal. A aquests efectes, la CNMV pot analitzar i determinar, si s'escau, el caràcter no variable d'aquestes retribucions.

L'entitat pot minorar aquest import, prèvia autorització de la CNMV, si la seva activitat ha disminuït sensiblement respecte a l'exercici anterior. En aquest cas, la nova base de càlcul s'ha de comunicar a la CNMV, que la pot modificar en el termini de tres mesos, si considera que no s'ajusta al que preveu aquest Reglament. Igualment, l'entitat ha d'incrementar aquest import amb caràcter immediat si la seva activitat augmenta sensiblement respecte a l'exercici anterior.

Quan l'entitat no hagi completat un exercici des de la inscripció en el registre de la CNMV, s'ha de prendre com a base de càlcul les despeses d'estructura previstes en el seu pla de negoci.

S'entén que el nivell d'activitat ha variat substancialment quan les despeses d'estructura augmentin o disminueixin un 25% respecte a les despeses totals de l'exercici anterior, calculades aquestes últimes en proporció al corresponent període de temps transcorregut en l'exercici corrent.

Independentment de l'import que representin aquests requisits, els recursos propis de la SGIIC no poden ser en cap moment inferiors a l'import que estipula l'article 21 de la Directiva 2006/49/CE.

2. Quan una SGIIC presenti un nivell de recursos propis inferior al mínim exigible, n'ha d'informar immediatament la CNMV i ha de presentar un programa en el qual ha de concretar els seus plans per retornar al compliment. En el programa ha de fer referència a les causes que van motivar l'incompliment; les actuacions portades a terme, si s'escau, per l'entitat; la definició d'un pla per retornar al compliment, i el termini previst per a això, que no pot ser superior a tres mesos. El programa esmentat l'ha d'aprovar la CNMV, que pot fixar mesures addicionals a les proposades per l'entitat en el termini de dos mesos des de l'aprovació.

No es reputa incomplerta l'exigència de recursos propis de les SGIIC quan, com a conseqüència d'alteracions en les cotitzacions dels valors que integrin el patrimoni de les institucions gestionades o el de les carteres individuals i de les entitats de capital de risc gestionades, o del nombre de participacions o accions de les IIC que gestioni, el defecte de recursos propis no excedeixi el 20%. No obstant això, la SGIIC ha de comptar dins dels dos mesos naturals següents amb els recursos propis exigibles corresponents a l'últim dia de cada mes.

## Article 101. *Comptabilitat dels recursos propis.*

1. Els recursos propis computables de les SGIIC estan compostos per les partides comptables següents:

- a) El capital social.
- b) Les reserves efectives i expresses.
- c) La prima d'emissió.
- d) Durant l'exercici i al seu tancament, fins que tingui lloc l'aplicació de resultats, les SGIIC poden incorporar als seus recursos propis computables la part dels resultats que es prevegi aplicar a reserves, sempre que:

1r Hi hagi el compromís formal d'aplicació de resultats per part de l'òrgan d'administració de l'entitat.

2n Els comptes en què es reflecteixin aquests resultats hagin estat verificats de conformitat pels auditors externs de l'entitat; i

3r S'acrediti amb caràcter previ davant la CNMV que la part que s'ha d'incorporar es troba lliure de tota càrrega previsible, en especial per gravàmens impositius i per dividends.

e) Les reserves de regularització, actualització o revaloració d'actius, prèvia verificació de la CNMV de la correcció del seu càlcul i de la seva submissió a les normes



comptables. Les reserves d'aquesta naturalesa associades a processos de fusió no es comptabilitzen com a recursos propis abans de la inscripció de la fusió en el Registre Mercantil, i mentrestant es resten dels actius revalorats a efectes del càlcul dels requeriments de recursos propis.

f) La part del capital social corresponent a les accions sense vot que regula la secció cinquena del capítol IV de la Llei de societats anònimes.

g) Els préstecs participatius que preveu l'article 20 del Reial decret llei 7/1996, de 7 de juny, sobre mesures urgents de caràcter fiscal i de foment i liberalització de l'activitat econòmica.

h) Els finançaments subordinades rebuts per la SGIIC que compleixi els requisits que estableix l'apartat 4 d'aquest article.

i) Els finançaments de durada indeterminada que, a més de les condicions exigides als finançaments subordinades en l'apartat següent, estableixin que el deute i els interessos pendents de pagament es poden aplicar per absorbir les pèrdues de l'entitat sense necessitat de dissoldre-la.

j) Ajustos per canvis de valor que es registrin contra patrimoni, tal com es recullen en la Circular 7/2008, de la CNMV, sobre normes comptables, comptes anuals i estats d'informació reservada de les empreses de serveis d'inversió, societats gestores d'IIC i societats gestores d'entitats de capital de risc, sempre que el seu saldo global sigui creditor i amb els límits següents:

1r El 35% dels ajustos de valor corresponents a plusvàlues en instruments de passiu financer.

2n El 45% dels ajustos de valor corresponents a plusvàlues en instruments de patrimoni.

k) Subvencions, donacions i llegats rebuts.

2. Per incloure'ls entre els recursos propis, els elements recollits en les lletres a), f), h) i i) es computen en la part que estigui efectivament desemborsada.

3. Per considerar-se recursos propis, les reserves a què es refereixen les lletres e) de l'apartat 1 han de complir, a satisfacció de la CNMV, els requisits següents:

1r Ser lliurement utilitzable per l'entitat per cobrir els riscos inherents a l'exercici de l'activitat típica de les societats gestores d'IIC, fins i tot abans que s'hagin determinat les eventuals pèrdues o minusvàlues.

2n Reflectir-se en la comptabilitat de l'entitat, una vegada ha estat verificat l'import pels auditors externs de l'entitat i comunicada l'esmentada verificació a la CNMV.

3r Estar lliures d'impostos o reduir-se en la quantia dels que previsiblement els siguin imputables.

4. Per considerar-se recursos propis, els finançaments subordinats a què es refereix la lletra h) de l'apartat 1, han de complir les condicions següents:

1a El termini original dels esmentats finançaments no ha de ser inferior a cinc anys o, si no se n'ha fixat la data del venciment, ha d'estar estipulat un preavís de cinc anys, com a mínim, per a la seva retirada. Tant en un cas com en l'altre, durant els cinc anys anteriors a la seva data de venciment han de reduir el seu còmput com a recursos propis a raó d'un 20% anual, fins que el seu termini romanent sigui inferior a un any, moment en què deixen de computar-se com a tals.

2a Es difereix el pagament dels interessos en cas de pèrdues.

3a No poden contenir clàusules de rescat, reemborsament o amortització anticipada, sense perjudici que la CNMV pugui autoritzar al deutor el reemborsament anticipat de finançaments subordinats si amb això no és afectada la solvència de la SGIIC.

4a No poden ser aportades, o adquirides posteriorment, per la mateixa SGIIC o per entitats del seu grup. No obstant això, poden ser convertibles en accions de la SGIIC o d'entitats del seu grup, i ser adquirides amb l'exclusiu fi de la seva conversió.

5a En els contractes i fullets d'emissió ha de quedar patent la condició de finançament subordinat per als creditors; la CNMV ha de verificar els esmentats contractes i fullets per qualificar-ne la computabilitat com a recursos propis.

5. Els recursos propis que assenyalen els paràgrafs f), g), h) i i) de l'apartat 1 anterior no poden representar més del 50% respecte dels altres recursos propis computables.

6. Dels recursos propis enumerats en l'apartat 1 d'aquest article, s'han de deduir:

1r Els resultats negatius d'exercicis anteriors.

2n Els resultats negatius de l'exercici corrent.

3r Els actius immaterials integrats en el patrimoni de l'entitat, inclòs el fons de comerç.

4t Les accions, aportacions o altres valors computables com a recursos propis de l'entitat que figurin en poder d'aquella o en el de qualsevol entitat del grup consolidable, fins i tot els posseïts a través de persones que actuïn per compte de qualsevol d'aquestes i els que hagin estat objecte de qualsevol operació o compromís que perjudiqui la seva eficàcia per cobrir pèrdues de l'entitat o del grup.

5è Els finançaments al personal, sempre que el seu import unitari superi els sis mil euros, l'objecte dels quals sigui l'adquisició d'accions, aportacions o altres valors computables com a recursos propis de la societat gestora d'IIC.

6è Les accions, aportacions o altres valors computables com a recursos propis de l'entitat, posseïdes per entitats no consolidables del mateix grup econòmic, fins al límit que assoleixin, directament o indirectament, les participacions en aquestes.

7è Addicionalment, quan la tenidora de les accions, aportacions o altres valors computables com a recursos propis de la societat gestora d'IIC, o d'altres entitats consolidables sigui una filial no consolidable de qualsevol d'aquestes, aquesta deducció no pot ser inferior a l'import que d'aquestes accions, aportacions o valors computables correspongui a la mateixa societat gestora d'IIC, o grup consolidable, sobre la base del seu percentatge de participació sobre l'entitat tenidora, tenint en compte que per a l'obtenció d'aquest percentatge de participació, en el cas de participacions indirectes, només es computen les posseïdes a través de societats filials i multigrup.

8è Les participacions en entitats financeres, diferents d'entitats asseguradores, no integrades en el grup consolidable, quan la participació de la societat gestora d'IIC superi el 10% del capital de la participada.

9è Els finançaments subordinats o altres valors computables com a recursos propis emesos per entitats participades a què es refereix la lletra precedent i adquirits per l'entitat que tingui les participacions.

10è Les participacions en entitats financeres no asseguradores, diferents de les que preveu el punt 8è anterior, i no integrades en el grup consolidable, així com els finançaments subordinats emesos per aquestes i adquirides per l'entitat o el grup que tingui les participacions, en la part en què la suma de totes excedeixi el 10% dels recursos propis de l'entitat o del grup, calculats després de portar a terme les deduccions a què es refereixen els punts 1r, 2n, 3r, 4t, 5è i 6è d'aquest número.

11è Ajustos per canvis de valor, quan el seu signe sigui negatiu.

12è Els crèdits fiscals activats com a conseqüència de pèrdues generades en l'exercici, que, segons el parer de la CNMV, no responguin a un fet extraordinari o no tinguin una alta probabilitat de recuperació mitjançant la generació de resultats positius en exercicis posteriors.

Com a grup consolidable de l'entitat gestora s'entén els regulats per la Llei 24/1988, de 28 de juliol, o la Llei 13/85, de 25 de maig, de coeficients d'inversió, recursos propis i obligacions d'informació dels intermediaris financers.

## Article 102. *Obligacions d'inversió dels recursos propis.*

1. Els recursos propis descrits en l'apartat 1 de l'article anterior han d'estar invertits, almenys, en un 60%, en valors admesos a negociació en algun dels mercats dels que

assenyala l'article 30.1.a) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en comptes a la vista o en dipòsits en entitats de crèdit. El còmput d'aquest límit es realitza considerant el valor raonable de les inversions.

Els altres recursos han d'estar invertits en qualsevol actiu adequat al compliment del fi social, entre els quals hi ha la inversió en accions o participacions d'IIC de les que preveuen els articles 73 i 74 o ECR, sempre que la inversió es realitzi amb caràcter de permanència.

Dins del coeficient del 60%, les SGIIC poden computar les seves inversions en accions o participacions d'IIC, incloses les que gestionin, sempre que aquestes IIC compleixin el que preveu l'article 48.1.c) i d), llevat de la prohibició d'invertir més d'un 10% del patrimoni de la IIC en accions o participacions d'altres IIC que no s'aplica en aquests casos. En cap cas poden adquirir accions o participacions d'IIC de les que preveuen els articles 73 i 74.

La subscripció o reemborsament de les inversions de la SGIIC en les IIC que gestioni s'han de realitzar, en tot cas, donant les oportunes instruccions al dipositar de la IIC amb un preavís de cinc dies. El dipositar ha de mantenir un suport documental del preavís realitzat per la SGIIC.

#### Article 103. *Límit d'endeutament i prohibició de concedir préstecs.*

1. Les SGIIC només es poden endeutar fins al límit del 20% dels seus recursos propis que descriu l'apartat 1 de l'article 101.

2. Les SGIIC no poden concedir préstecs, excepte als seus empleats o assalariats, amb el límit del 20% dels seus recursos propis que descriu l'article 101.

#### Article 104. *Diversificació de riscos.*

Les inversions de les SGIIC en valors emesos o avalats per una mateixa entitat, o per entitats pertanyents al mateix grup econòmic, no poden superar el 25% dels recursos propis de la SGIIC. A aquests efectes, les inversions es computen pel seu valor comptable.

No estan subjectes al límit que preveu el paràgraf anterior les inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, les comunitats autònomes i altres estats membres de l'OCDE que tinguin una qualificació de solvència, atorgada per una agència especialitzada de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya.

#### Article 105. *Utilització d'instruments financers derivats.*

Les SGIIC només poden adquirir per a la seva cartera d'inversions instruments financers derivats que compleixin el que preveu l'article 48.1.f) i g), amb la finalitat de cobertura de riscos dels valors o instruments financers que formin part de les seves carteres. Excepcionalment, poden adquirir instruments financers derivats amb finalitat d'inversió quan aquests formin part de valors o dipòsits estructurats que incorporin el compromís de devolució íntegra del capital invertit com a préstec.

#### Article 106. *Mecanismes d'organització i control intern.*

1. La SGIIC ha de tenir una bona organització administrativa i comptable i mitjans humans i tècnics adequats d'acord amb el que disposa l'article 43.1.i) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, incloses, en especial, normes que regulin les transaccions personals dels seus empleats i les inversions en instruments financers que realitzin per compte propi.

Aquestes mesures han de garantir, entre altres, els aspectes següents:

a) que cada transacció relacionada amb les IIC administrades es pugui reconstruir d'acord amb el seu origen, les parts que hi participin, la seva naturalesa i el temps i lloc on s'hagi realitzat.

b) que els actius dels fons d'inversió o de les societats d'inversió que administri la SGIIC s'inverteixin d'acord amb el que disposen els fullets de la IIC que gestionin i les disposicions normatives vigents.

c) que les activitats professionals es duen a terme amb un grau d'independència adequat a la mida i activitats de la SGIIC i del grup al qual pertanyi, així com a la importància que tingui el risc de menyscabament dels interessos dels clients, en nom de garantir l'adequada gestió dels conflictes d'interessos que puguin sorgir. Per a això, es s'han de preveure les mesures i procediments següents:

1r Procediments efectius per impedir o controlar l'intercanvi d'informació entre les persones competents que realitzin activitats de gestió de carteres col·lectives amb risc de conflicte d'interessos, si aquest intercanvi pot danyar els interessos d'un client o més.

2n Supervisió separada de les persones competents la funció principal de les quals consisteixi a prestar serveis o dur a terme activitats de gestió col·lectiva de carteres en nom de clients o inversors amb uns interessos que puguin entrar en conflicte o que representin d'una altra manera interessos diferents, inclosos els de la societat de gestió, que també puguin originar conflictes.

3r Eliminació de tota relació directa entre la remuneració de les persones competents que exerceixin principalment una activitat i la remuneració d'altres persones competents que duguin a terme essencialment una altra activitat, o també entre la remuneració d'aquestes primeres persones i els ingressos generats per les segones, en els casos en què puguin sorgir conflictes d'interessos en relació amb les activitats esmentades;

4t Mesures per impedir o restringir la possibilitat que algú influeixi indegudament en la forma en què una persona competent digui a terme les seves activitats de gestió col·lectiva de carteres;

5è Mesures per impedir o controlar la participació simultània o consecutiva d'una persona competent en activitats separades de gestió col·lectiva de carteres, quan aquesta participació pugui afectar la correcta gestió de qualsevol conflicte d'interessos.

S'entén per persona competent qualsevol de les persones següents: un soci, càrrec directiu o un gestor de la societat gestora; un empleat de la societat gestora, així com qualsevol altra persona física els serveis de la qual estiguin a disposició i sota el control de la gestora i que participi en els serveis de gestió col·lectiva prestats per aquesta; una persona física que estigui directament vinculada en la prestació d'un servei a la gestora en virtut d'un acord de delegació de funcions.

2. En la seva organització interna, la SGIIC ha de garantir el desenvolupament permanent i independent de les funcions següents:

a) una funció de verificació efectiva del compliment normatiu, assignada a un òrgan encarregat de detectar i controlar el compliment de les obligacions imposades a la SGIIC, així com de les mesures correctores adoptades en cas de detectar-se deficiències, i l'assessorament i assistència a les persones competents responsables dels serveis i activitats de la SGIIC,

b) una funció d'auditoria interna, encarregada, entre altres tasques, d'establir, aplicar i mantenir un pla d'auditoria que permeti examinar i avaluar l'adequació i efectivitat dels mecanismes de control intern, amb establiment de les recomanacions oportunes i fent un seguiment del seu efectiu compliment. Aquesta funció s'assigna a un òrgan jeràrquicament i funcionalment independent dels departaments operatius, llevat que no es consideri oportú o adequat tenint en compte la naturalesa, escala i complexitat de les seves funcions i de la naturalesa i gamma de les activitats de gestió col·lectiva de carteres que duguin a terme en l'exercici d'aquestes funcions.

c) una funció que garanteixi una adequada gestió dels riscos de les IIC, així com dels riscos associats a les activitats de la mateixa SGIIC. Aquesta funció s'assigna a un òrgan que vetlli per l'aplicació de la política i els procediments oportuns, garanteixi el respecte del sistema de limitació de riscos, presti assessorament i presenti informes

periòdics al consell d'administració de la SGIIC en la seva responsabilitat de supervisió dels sistemes i procediments de gestió de riscos,

3. Es faculta el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV perquè estableixi els requisits mínims que han de complir els mecanismes d'organització, gestió i control interns a què es refereixen els apartats anteriors d'aquest article, així com la forma en què hagi de ser informada de la seva existència i funcionament. Aquests mecanismes s'han d'adequar al tipus d'IIC que la SGIIC gestioni, i la CNMV pot exigir, si s'escau, l'establiment de mesures addicionals de control quan ho consideri necessari.

4. El consell d'administració de la SGIIC ha d'establir normes de funcionament i procediments adequats per facilitar que tots els seus membres puguin complir en tot moment les seves obligacions i assumir les responsabilitats que els corresponguin d'acord amb el que disposen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la Llei 24/1988, de 28 de juliol, el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i les altres disposicions que els siguin aplicables.

#### Article 107. *Fons general de garantia d'inversors.*

Les SGIIC s'han d'adherir al Fons general de garantia d'inversors en cas que realitzin serveis d'inversió. L'adhesió ha de ser anterior a l'inici de l'activitat. En tot cas, és aplicable el que disposa el Reial decret 948/2001, de 3 agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, i les seves disposicions de desplegament.

#### Article 108. *Requisits de la sol·licitud.*

La sol·licitud d'autorització per a la creació d'una SGIIC ha d'anar acompanyada dels documents següents:

a) El projecte d'estatuts socials acompanyat d'una certificació registral negativa de la denominació social proposada.

b) El programa d'activitats en el qual, de manera específica, han de detallar les activitats que es pretenen realitzar d'acord amb el que disposa l'article 40 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i una descripció del pla de negoci de la SGIIC.

El programa d'activitats de les SGIIC s'ha de fer constar en els registres de la CNMV en la forma que aquesta determini.

c) Una descripció de l'organització administrativa i comptable, dels mitjans tècnics i humans adequats al seu programa d'activitats, dels procediments de control intern i d'accés i salvaguarda dels sistemes informàtics, així com dels procediments i òrgans adequats de control intern i de comunicació per prevenir i impedir la realització d'operacions relacionades amb el blanqueig de capitals en les condicions que estableixen els articles 11 i 12 del Reglament de la Llei 19/1993, de 28 de desembre, sobre determinades mesures de prevenció del blanqueig de capitals, aprovat pel Reial decret 925/1995, de 9 de juny. La descripció ha d'anar acompanyada, quan sigui necessari, del corresponent informe elaborat per un expert independent.

d) Una relació d'accionistes amb indicació de la seva participació en el capital social. En el cas d'accionistes que hagin de tenir una participació significativa, s'ha d'aportar, a més, si són persones físiques, informació sobre la seva trajectòria i activitat professional, i, si són persones jurídiques, els seus estatuts socials, els comptes anuals i l'informe de gestió, amb els informes d'auditoria, si n'hi ha, dels últims dos exercicis, la composició dels seus òrgans d'administració i l'estructura detallada del grup al qual eventualment pertanyin.

e) Una relació de persones que hagin d'integrar el consell d'administració i dels qui hagin d'exercir com a directors generals o assimilats, amb informació detallada sobre la trajectòria i activitat professional de tots ells.

f) El reglament intern de conducta en el qual, de manera expressa, s'hi prevegi el règim d'operacions personals dels consellers, empleats i apoderats o agents de l'empresa,



i altres aspectes que preveuen el títol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, el títol VII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, i les seves normes de desplegament que, d'acord amb el programa d'activitats previst, siguin aplicables a la SGIC.

En tot cas, es poden exigir als promotors totes les dades, informes o antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix aquest Reglament.

**Article 109. *Honorabilitat comercial i professional dels socis.***

Als efectes del que disposa el capítol II del títol IV de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, es presumeix l'honorabilitat quan els socis siguin administracions públiques o ens que en depenen.

**Article 110. *Autorització de SGIC subjectes al control de persones estrangeres.***

1. Als efectes del que disposa l'article 41.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'entén que una SGIC és controlada per una altra entitat quan es doni algun dels supòsits que preveu l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

2. La CNMV ha de dirigir la consulta prèvia a l'organisme supervisor equivalent del país d'origen de l'entitat que exerceixi el control.

3. En el cas de creació de SGIC que hagin d'estar controlades, de forma directa o indirecta, per una o diverses persones o entitats domiciliades en un Estat no membre de la Unió Europea, es pot denegar l'autorització demanada o limitar-ne els efectes, a més de pels motius que preveu l'article 42 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, quan hagi estat notificada a Espanya una decisió adoptada per la Comissió Europea en comprovar que les SGIC comunitàries no es beneficien en el dit Estat d'un tracte que ofereixi les mateixes condicions de competència que a les seves entitats nacionals i que no es compleixen les condicions d'accés efectiu al mercat.

4. Les autoritzacions que es concedeixin a les SGIC que assenyalen l'apartat precedent les ha de comunicar la CNMV a la Comissió Europea, amb especificació de l'estructura del grup al qual pertanyi l'entitat.

## CAPÍTOL III

### Condicions d'exercici

**Article 111. *Modificació dels estatuts socials.***

La comunicació a la CNMV de les modificacions que no requereixin autorització prèvia s'ha d'efectuar en el termini dels 15 dies hàbils següents a la inscripció de la modificació en el Registre Mercantil. Si, rebuda la notificació, l'esmentada modificació excedeix en el seu abast del que preveu l'article 44.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o afecta de manera negativa les condicions que fonamentin l'autorització, la CNMV ho ha de notificar en el termini de 30 dies als interessats, perquè revisin les modificacions o, si s'escau, s'ajustin al procediment d'autorització ordinari.

**Article 112. *Modificació del programa d'activitats.***

L'alteració posterior a la inscripció del programa d'activitats a què es refereix la lletra b) de l'article 108 s'ha de subjectar al procediment d'autorització que preveuen el capítol II del títol IV de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest capítol.

No requereixen autorització, encara que s'han de comunicar a la CNMV, les modificacions del programa d'activitats que tinguin escassa rellevància perquè afecten l'alteració o reducció de serveis i activitats ja autoritzats, o perquè així siguin considerades per la CNMV en resposta a la consulta prèvia formulada amb aquest efecte per la SGIC afectada.

Article 113. *Participacions significatives.*

1. Als efectes del que disposa l'article 45 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, les accions, aportacions o drets de vot a integrar en el còmput d'una participació han d'incloure:

- a) Els adquirits directament per l'adquirent potencial;
- b) Els adquirits a través de societats controlades o participades per l'adquirent potencial;
- c) Els adquirits per societats integrades en el mateix grup que l'adquirent potencial o participades per entitats del grup;
- d) Els adquirits per altres persones que actuïn per compte de l'adquirent potencial, o concertadament amb aquest o amb societats del seu grup. En tot cas, s'hi ha d'incloure:

1r Els drets de vot que es puguin exercir en virtut d'un acord amb un tercer que obligui l'adquirent potencial i el mateix tercer a adoptar, mitjançant l'exercici concertat dels drets de vot que tenen, una política comuna duradora en relació amb la gestió de la societat gestora o que tingui per objecte influir-hi de manera rellevant.

2n Els drets de vot que es puguin exercir en virtut d'un acord amb un tercer que prevegi la transferència temporal i a títol onerós dels drets de vot en qüestió.

- e) Els que tingui l'adquirent potencial vinculats a accions adquirides a través de persona interposada;
- f) Els drets de vot que es puguin controlar, amb declaració expressa de la intenció d'exercir-los, com a conseqüència del dipòsit de les accions corresponents com a garantia;
- g) Els drets de vot que es puguin exercir en virtut d'acords de constitució d'un dret d'usdefruit sobre accions;
- h) Els drets de vot que estiguin vinculats a accions dipositades en l'adquirent potencial, sempre que aquest els pugui exercir discrecionalment en absència d'instruccions específiques per part dels accionistes;
- i) Els drets de vot que l'adquirent potencial pugui exercir en qualitat de representant, quan els pugui exercir discrecionalment en absència d'instruccions específiques per part dels accionistes;
- j) Els drets de vot que es poden exercir en virtut d'acords o negocis dels que preveuen les lletres f) a i), establerts per una entitat controlada per l'adquirent potencial.

2. Els drets de vot es calculen sobre la totalitat de les accions que els atribueixin, fins i tot en els supòsits en què l'exercici dels drets estigui suspès.

3. Als efectes del que disposa l'article 45 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, les accions, aportacions o drets de vot a integrar en el còmput d'una participació no han d'incloure:

- a) Les accions adquirides exclusivament als efectes de compensació i liquidació dins del cicle curt de liquidació habitual. A aquests efectes, la durada màxima del cicle curt de liquidació habitual és de tres dies hàbils borsaris a partir de l'operació i s'aplica tant a operacions realitzades en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat com a les realitzades fora d'aquest. Els mateixos principis també s'apliquen a operacions realitzades sobre instruments financers.
- b) Les accions que es puguin posseir perquè s'ha proporcionat l'assegurament o la col·locació d'instruments financers sobre la base d'un compromís ferm, sempre que els drets de vot corresponents no s'exerceixin o utilitzin per intervenir en l'administració de la societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva i se cedeixin en el termini d'un any des de la seva adquisició.
- c) Les accions posseïdes en virtut d'una relació contractual per a la prestació del servei d'administració i custòdia de valors, sempre que l'entitat només pugui exercir els

drets de vot inherents a les esmentades accions amb instruccions formulades pel propietari, per escrit o per mitjans electrònics.

d) Les accions i participacions adquirides per part d'un creador de mercat que actuï en la seva condició de tal, sempre que:

1r Estigui autoritzat com a tal en virtut de les disposicions que incorporin al seu dret nacional, o al dret de qualsevol altre Estat membre, la Directiva 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers i;

2n Que no intervingui en la gestió de la societat gestora de què es tracti, ni exerceixi cap influència sobre aquesta per adquirir les esmentades accions, ni doni suport al preu de l'acció de cap altra forma.

e) Les accions o participacions incorporades a una cartera gestionada discrecionalment i individualitzadament sempre que l'empresa de serveis d'inversió, societat gestora d'IIC o entitat de crèdit, només pugui exercir els drets de vot inherents a aquestes accions amb instruccions precises per part del client.

4. Per portar a terme el còmput d'una participació als efectes del que disposa l'apartat 1, en cas que l'adquirent potencial sigui l'entitat dominant d'una societat gestora d'IIC o una entitat que exerceixi el control d'una empresa de serveis d'inversió o d'una societat gestora d'IIC, s'han de tenir en compte els aspectes següents:

a) L'entitat dominant d'una societat gestora d'IIC no està obligada a agregar la proporció de drets de vot que atribueixen les accions que té a la proporció de drets de vot de les accions que formin part del patrimoni de les IIC gestionades per l'esmentada societat gestora, sempre que aquesta exerceixi els drets de vot independentment de l'entitat dominant.

No obstant això, s'ha d'aplicar el que disposen els apartats anteriors quan l'entitat dominant o una altra entitat controlada per aquesta, hagi invertit en accions que integrin el patrimoni de les IIC gestionades per la societat gestora i aquesta no tingui discrecionalitat per exercir els drets de vot corresponents i només els pugui exercir seguint les instruccions directes o indirectes de l'entitat dominant o d'una altra entitat controlada per aquesta.

b) L'entitat que exerceixi el control d'una empresa que presta serveis d'inversió no està obligada a agregar la proporció dels drets de vot que atribueixin les accions que tingui a la proporció que aquesta gestioni de manera individualitzada com a conseqüència de la prestació del servei de gestió de carteres, sempre que es compleixin les condicions següents:

1a Que l'empresa de serveis d'inversió, l'entitat de crèdit o la societat gestora d'IIC estiguin autoritzades per a la prestació del servei de gestió de carteres en els termes que estableixen l'article 63.1 d) i 65 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

2a Que només pugui exercir els drets de vot inherents a les esmentades accions seguint instruccions formulades per escrit o per mitjans electrònics o, si no, que cada un dels serveis de gestió de cartera es presti de forma independent de qualsevol altre servei i en condicions equivalents a les que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, mitjançant la creació dels mecanismes oportuns, i

3a Que exerceixi els seus drets de vot independentment de l'entitat dominant.

No obstant això, s'ha d'aplicar el que disposen els apartats anteriors, quan l'entitat dominant o una altra entitat controlada per aquesta hagi invertit en accions gestionades per una empresa de serveis d'inversió del grup i aquesta no estigui facultada per exercir els drets de vot vinculats a les accions esmentades i només pugui exercir els drets de vot corresponents a aquestes accions seguint instruccions directes o indirectes de l'entitat dominant o d'una altra entitat controlada per aquesta.

5. Es consideren societats controlades aquelles en què el titular exerceixi el control en el sentit de l'article 42 del Codi de comerç, i participades aquelles en què es posseeixi, de manera directa o indirecta, almenys un 20% dels drets de vot o del capital d'una

empresa o entitat, o el 3%, si les seves accions estan admeses a cotització en un mercat regulat.

6. Les participacions indirectes s'han de prendre pel seu valor, quan l'adquirent potencial tingui el control de la societat interposada, i pel que resulti d'aplicar el percentatge de participació en la interposada, en cas contrari.

En els casos en què una participació significativa s'exerceixi, totalment o parcialment, de forma indirecta, els canvis en les persones o entitats a través dels quals s'exerceixi participació s'han de comunicar prèviament a la CNMV, la qual s'hi pot oposar d'acord amb el que preveu l'article 45 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

7. Als efectes del que disposa l'article 45.1, paràgraf 2, de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en tot cas, s'entén per influència notable la possibilitat de nomenar o destituir algun membre del consell d'administració de la societat gestora d'IIC.

*Article 114. Informació que ha de subministrar l'adquirent potencial juntament amb la notificació i interrupció del termini per resoldre.*

1. La CNMV ha d'establir mitjançant circular una llista amb la informació que ha de subministrar l'adquirent potencial en compliment de l'obligació a la qual es refereix l'article 45.5 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. La CNMV ha de donar publicitat al contingut de la llista en la seva pàgina web o seu electrònica.

2. En tot cas, la llista a què es refereix l'apartat anterior ha de contenir informació sobre els aspectes següents:

a) Sobre l'adquirent potencial i, si s'escau, sobre qualsevol persona que de forma efectiva dirigeixi o controli les seves activitats:

1r La identitat de l'adquirent potencial, l'estructura de l'accionariat i la composició dels òrgans d'administració de l'adquirent potencial.

2n L'honorabilitat professional i comercial de l'adquirent potencial i, si s'escau, de qualsevol persona que de forma efectiva dirigeixi o controli les seves activitats.

3r L'estructura detallada del grup al qual eventualment pertanyi.

4t La situació patrimonial i financera de l'adquirent potencial i del grup al qual eventualment pertanyi.

5è L'existència de vincles o relacions, financeres o no, de l'adquirent potencial amb l'entitat adquirida i el seu grup.

6è Les avaluacions realitzades per organismes internacionals de la normativa de prevenció del blanqueig de capitals i finançament del terrorisme del país de nacionalitat de l'adquirent potencial, llevat que sigui la d'un Estat membre de la Unió Europea, així com la trajectòria en matèria de prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme de l'adquirent potencial i de les entitats integrades en el seu grup que no estiguin domiciliades a la Unió Europea.

En el cas d'estats membres de la Unió Europea, la informació sobre aquesta trajectòria s'obté en la consulta que la CNMV realitzi a les autoritats supervisores d'aquest Estat d'acord amb l'article 69.7 de la Llei 24/1988.

b) Sobre l'adquisició proposada:

1r La identitat de l'entitat objecte de l'adquisició.

2n La finalitat de l'adquisició.

3r La quantia de l'adquisició, així com la forma i el termini en què es porta a terme.

4t Els efectes que té l'adquisició sobre el capital i els drets de vot abans i després de l'adquisició proposada.

5è L'existència d'una acció concertada de manera expressa o tàcita amb tercers amb rellevància per a l'operació proposada.

6è L'existència d'acords previstos amb altres accionistes de l'entitat objecte de l'adquisició.

c) Sobre el finançament de l'adquisició: origen dels recursos financers empleats per a l'adquisició, entitats a través de les quals es canalitzen i règim de disponibilitat dels recursos financers.

d) A més, s'ha d'exigir:

1r En el cas de participacions significatives que produeixin canvis en el control de l'entitat, s'ha de detallar el pla de negoci, incloent-hi informació sobre el pla de desenvolupament estratègic de l'adquisició, els estats financers i altres dades provisionals. Així mateix, s'han de detallar les principals modificacions a l'entitat a adquirir previstes per l'adquirent potencial. En particular, sobre l'impacte que l'adquisició té en el govern corporatiu, en l'estructura i en els recursos disponibles, en els òrgans de control intern i en els procediments per a la prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme.

2n En el cas de participacions significatives que no produeixin canvis en el control de l'entitat, s'ha d'informar sobre la política de l'adquirent potencial en relació amb l'adquisició i les seves intencions respecte a l'entitat adquirida, en particular, sobre la seva participació en el govern de l'entitat.

3r En els dos casos anteriors, els aspectes relatius a l'honorabilitat comercial i professional d'administradors i directius que han de dirigir l'activitat de la institució d'inversió col·lectiva com a conseqüència de l'adquisició proposada.

3. Als efectes del que disposa l'article 45.5 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en relació amb l'article 69.6, paràgraf tercer «in fine», de la Llei del mercat de valors, la CNMV pot interrompre el còmput del termini d'avaluació de l'adquisició proposada per un termini de trenta dies hàbils en els supòsits següents:

- a) Quan l'adquirent potencial estigui domiciliat o autoritzat fora de la Unió Europea, o
- b) Quan no estigui subjecte a supervisió financera a Espanya o en la Unió Europea.

4. El còmput de trenta dies hàbils que preveu l'article 69.5 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, perquè el Servei Executiu remeti el seu informe a la CNMV, s'interromp en els mateixos termes en què aquest interrompi el còmput del termini d'avaluació d'acord amb l'article 69.6 de l'esmentada Llei.

#### Article 115. Obligacions.

1. A més de les obligacions que estableixen l'article 46 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, les altres establertes en aquest Reglament i en la seva normativa de desplegament, les SGIC han de complir les obligacions següents:

a) Redactar el reglament de gestió del fons i atorgar amb el dipositari, tant el corresponent contracte constitutiu o, si s'escau, la corresponent escriptura pública de constitució del fons com, al seu moment, els documents o escriptures de modificació o liquidació d'aquell.

b) Exercir tots els drets inherents als valors integrats en el fons, en exclusiu benefici dels partícpis.

c) Portar la comptabilitat del fons, amb la deguda separació de la SGIC, i efectuar la rendició de comptes en la forma que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament.

En els casos en els quals les participacions estiguin representades per mitjà d'anotacions en compte, la SGIC ha d'elaborar, o atorgar, juntament amb el dipositari, el document o, si s'escau, l'escriptura pública als quals es refereix l'article 6 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

d) Determinar el valor de les participacions en la forma i als efectes que preveu aquest Reglament.

e) Emetre els certificats de participació en el fons i altres documents que preveu aquest Reglament. El que s'ha esmentat no és aplicable en cas que, en el registre de



partícpis de la societat gestora, les participacions figurin a nom del partícp, identificat només pel seu número d'identificació fiscal i pel comercialitzador a través del qual s'hagin adquirit aquestes participacions, d'acord amb el que estableix l'article 40.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, cas serà en què l'entitat comercialitzadora és la que ha d'emetre els certificats corresponents a cada un dels partícpis. En aquest cas, la societat gestora ha d'emetre, per a cada entitat comercialitzadora, un certificat de les participacions canalitzades a través d'aquesta última.

f) Efectuar la subscripció o el reemborsament de les participacions i assenyalar al dipositari el seu valor d'acord amb les normes establertes a aquest efecte.

g) Acordar, si és procedent, la distribució dels resultats de l'exercici, d'acord amb les normes aplicables.

h) Seleccionar els valors que hagin d'integrar el fons, d'acord amb la política d'inversió prevista en el fullet, i traslladar al dipositari les instruccions relatives a la liquidació de les operacions.

i) Quant a l'obligació que estableix l'article 46.1.d) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la SGIIC està obligada a exercir, amb especial atenció al dret d'assistència i vot en les juntes generals, tots els drets polítics inherents als valors integrats en els fons que aquella gestioni, sempre que el emissor sigui una societat espanyola i que la participació dels fons gestionats per la SGIIC a la societat tingui una antiguitat de més de dotze mesos i sempre que l'esmentada participació representi, almenys, l'1% del capital de la societat participada. Això s'ha d'aplicar llevat que hi hagi motius que justifiquin que no s'exerceixin aquest drets i s'informi d'això en el corresponent informe anual.

Les societats gestores, en relació amb els fons d'inversió i amb les societats d'inversió que els hagin delegat l'exercici dels drets de vot, i les societats d'inversió la gestió de les quals no estigui encomanada a una societat gestora ha de disposar d'una política en relació amb l'exercici dels drets de vot, que ha d'incorporar estratègies idònies i efectives per determinar en benefici exclusiu de les IIC el moment i la forma en què s'hagin d'exercir els drets de vot adscrits als instruments inclosos en les carteres gestionades.

Aquestes estratègies han d'establir les mesures i els procediments necessaris per:

1r Efectuar el seguiment dels fets empresarials que siguin pertinents.

2n Garantir que l'exercici dels drets de vot s'adeqüi als objectius i a la política d'inversió de les IIC considerades.

3r Prevenir i, si s'escau, gestionar, qualsevol conflicte d'interès derivat de l'exercici dels drets de vot.

Les societats gestores i, si s'escau, les societats d'inversió han de deixar constància en el corresponent informe anual d'un resum de la seva política en relació amb el exercici dels drets polítics inherents a tots els valors integrats en el conjunt d'IIC que aquelles gestionin. Així mateix, han d'informar del sentit favorable o no del exercici dels drets de vot o bé del no-exercici d'aquests drets.

j) La SGIIC ha de remetre al dipositari tota la informació que aquest necessiti per a l'exercici de les seves funcions. La CNMV pot establir la informació que s'ha de remetre en tot cas al dipositari amb caràcter obligatori, així com la forma, el contingut i els terminis per a la remissió.

k) La SGIIC ha de remetre a la CNMV l'informe d'auditoria de comptes en els quatre mesos següents a la finalització del període de referència.

l) La SGIIC ha de comunicar a la CNMV tota transmissió d'accions que formin part del seu capital en el termini de set dies a partir d'aquell en el qual tingui coneixement de la transmissió. Anualment, ha de remetre a la CNMV, d'acord amb el model que aquesta estableixi, la relació de tots els accionistes i les seves participacions. La relació d'accionistes amb participació significativa i d'aquells que sense tenir l'esmentada participació significativa tinguin la consideració d'entitat financera, ha de ser pública.

m) La SGIIC ha de conservar durant un termini d'almenys cinc anys els registres de les operacions i els registres d'ordres de subscripcions i reemborsaments.

2. Sense perjudici del que disposa l'apartat anterior, les SGIIC han de complir les obligacions a les quals estiguin subjectes, si s'escau, en l'exercici de l'activitat de gestió discrecional i individualitzada de carteres o de gestió d'actius d'entitats diferents de les IIC, d'acord amb el que disposa l'article 43.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

En particular, aquestes obligacions s'han de complir tenint en compte que les SGIIC no poden mantenir comptes de valors ni comptes transitoris d'efectiu lligats a l'activitat de gestió de carteres, sense perjudici del que disposa l'article 40.2.b) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

Les SGIIC que realitzin l'activitat de gestió discrecional i individualitzada de carteres han de complir les normes de conducta que regulen la dita activitat, amb les adaptacions que, si s'escau, estableixi el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV.

#### Article 116. *Finançament aliè de les SGIIC.*

Les SGIIC no poden emetre, en cap cas, obligacions, pagarés o efectes anàlegs, ni donar en garantia o pignorar els actius en què es materialitzin els seus recursos propis mínims. Així mateix, només poden acudir al crèdit per finançar els actius de lliure disposició, i amb un límit màxim del 20% dels seus recursos propis.

#### Article 117. *Causes de la revocació.*

L'autorització concedida a una SGIIC es pot revocar en els supòsits que preveu l'article 49 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

D'acord amb el que estableix l'apartat 1.a) de l'esmentat article, serà causa de revocació de l'autorització d'una SGIIC el transcurs de dotze mesos des de la data de notificació de l'autorització sense que la SGIIC hagi assumit l'administració de cap IIC.

#### Article 118. *Substitució.*

1. En cas de cessació de la SGIIC per iniciació de procediment concursal o per qualsevol altra causa, la gestió de les IIC per aquella gestionada ha de quedar encarregada en forma automàtica i provisional al seu dipositari, al qual competeix l'exercici de totes les funcions pròpies d'aquella. Si en el termini d'un any no sorgeix una nova SGIIC inscrita en el registre corresponent de la CNMV i disposada a encarregar-se de la gestió, el fons queda dissolt i s'obre el període de liquidació. La liquidació la realitza el dipositari en la forma que preveu l'article 35.

2. En cas que la SGIIC sigui substituïda, la gestora entrant ha de tenir accés als registres d'operacions i als registres d'ordres de subscripcions i reemborsaments de la gestora substituïda dels últims 5 anys. Addicionalment, en cas que la gestora perdi la seva condició per qualsevol dels supòsits previstos en la normativa, aquesta ha de conservar els registres d'operacions i els registres d'ordres de subscripcions i reemborsaments durant almenys 5 anys.

Els registres s'han de conservar en un suport que permeti l'accés al supervisor per tal que pugui reconstruir cada pas del processament de l'ordre, que es pugui comprovar amb facilitat les correccions o esmenes introduïdes en els registres i el contingut d'aquests registres anterior a aquelles, i que no sigui possible alterar o manipular els registres de cap altra forma.

3. La substitució de la SGIIC, així com els canvis que es produeixen en el seu control, confereixen als partícips un dret al reemborsament de les seves participacions en els termes que estableixen l'article 12.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 14 d'aquest Reglament.

4. Als efectes de l'apartat precedent, es considera que existeix un canvi en el control de la SGIIC quan s'acumula sobre una persona física o jurídica diferent de la qui l'exercia amb anterioritat el poder de decisió sobre l'esmentada societat.

5. La substitució i el canvi en el control als quals es refereixen els apartats precedents han de ser comunicats mitjançant fet rellevant a la CNMV.

*Article 119. Operacions societàries de les SGIIC.*

1. La transformació, fusió, escissió i segregació d'una branca d'activitat, així com les altres operacions de modificació social en les quals estigui involucrada almenys una SGIIC o que conduixin a la creació d'una SGIIC, requereixen autorització prèvia, d'acord amb el procediment que estableixen els articles 41 a 43 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i els articles 35 a 47 d'aquest Reglament, sense que en cap cas l'alteració social pugui significar cap minva dels requisits que per a la constitució de les SGIIC estan establerts legalment o reglamentàriament.

2. En la tramitació de l'autorització de les operacions societàries, la CNMV ha de comprovar:

a) Que el canvi d'estructura de la societat com a conseqüència de l'operació societària no signifiqui cap minva dels requisits que per a la constitució de les SGIIC estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament.

b) Que, quan es produeixi la desaparició d'una SGIIC, no pateixin perjudicis les IIC per ella gestionades, els seus partícips o accionistes, i que, si s'escau, es liquidin ordenadament les operacions pendents.

3. La CNMV pot exigir, quan això sigui necessari, l'acreditació del fet que el capital social i patrimoni net de l'entitat resultant d'una operació societària compleix els requisits que estableixen els articles 100 a 103. A aquest efecte, pot requerir la presentació de balanços auditats, inclosos els de les entitats del grup consolidable tancats no abans de l'últim dia hàbil del trimestre anterior al moment de presentació de la sol·licitud.

## CAPÍTOL IV

### Actuació transfronterera

*Article 120. Sucursals de SGIIC.*

Als efectes del que disposa el capítol IV del títol IV de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'entén per sucursal una seu d'explotació que constitueixi una part, desproveïda de personalitat jurídica, d'una SGIIC, que efectuï directament, de manera total o parcial, les operacions inherents a l'activitat d'una SGIIC. Es consideren una sucursal totes les seus d'explotació creades al territori espanyol per una SGIIC estrangera.

*Article 121. Actuació de les SGIIC autoritzades a Espanya en estats membres de la Unió Europea.*

1. Quan la CNMV, en aplicació del que disposa l'article 54.5.sexies de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, adopti una mesura destinada a prevenir o a sancionar la comissió d'actes contraris a la normativa vigent per una SGIIC autoritzada a Espanya, ho ha de comunicar a l'autoritat competent a l'estat d'acollida en el termini d'un mes des de l'adopció de l'esmentada mesura. De la mateixa manera, han de remetre a les dites autoritats qualsevol altra informació que aquestes necessitessin per a l'exercici de les seves funcions.

2. Així mateix, la CNMV, per si mateixa o a través de les persones que designi a aquest efecte, pot realitzar verificacions «in situ» a les sucursals de les SGIIC autoritzades a Espanya en altres estats de la Unió Europea, prèvia comunicació a les autoritats competents d'aquests estats. La verificació s'ha d'estendre a tota informació relativa a la gestió i a l'estructura de la propietat de les SGIIC que pugui facilitar la seva supervisió, així com tota informació que pugui facilitar el seu control.

De la mateixa manera, la CNMV pot sol·licitar que les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida realitzin les dites verificacions. Aquestes han de satisfer la sol·licitud, en el marc de les seves competències, i realitzar elles mateixes la verificació, permetre que ho faci la CNMV mateixa o autoritzar auditors o experts perquè portin a terme la verificació.

*Article 122. Actuació de les SGIIC autoritzades a Espanya en estats no membres de la Unió Europea.*

1. Les SGIIC que pretenguin obrir una sucursal en un Estat no membre de la Unió Europea ho han de sol·licitar prèviament a la CNMV i han d'adjuntar, a més de la informació de l'Estat al territori del qual pretenen establir la sucursal i el domicili previst per a la sucursal, la informació que preveu l'article 54.2.b) i d) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

2. La CNMV ha de dictar una resolució motivada i l'ha de notificar en el termini màxim de tres mesos a partir de la recepció de la sol·licitud o, si s'escau, del moment en què es completi la remissió de la documentació corresponent. Quan la resolució no sigui notificada en el termini anteriorment previst, es pot entendre estimada, d'acord amb l'article 43 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

3. La CNMV pot denegar l'autorització, a més de pels motius que assenyala l'article 54.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, perquè considera que l'activitat de la sucursal no queda subjecta a un control efectiu per part de l'autoritat supervisora de l'Estat d'acollida, o per l'existència d'obstacles legals o d'un altre tipus que impedeixin o dificultin el control i la inspecció de la sucursal per part de la CNMV.

4. Qualsevol modificació de les informacions a què es refereix l'apartat 1 ha de ser comunicada a la CNMV per la SGIIC almenys un mes abans d'efectuar-la.

No es pot portar a terme una modificació rellevant en el programa d'activitats de la sucursal si la CNMV, dins del dit termini d'un mes, s'hi oposa, mitjançant una resolució motivada. L'oposició s'ha de fonamentar en les causes previstes en aquest article que siguin aplicables en cada cas.

5. Les SGIIC espanyoles que pretenguin per primera vegada realitzar les seves activitats en règim de lliure prestació de serveis en un Estat no membre de la Unió Europea ho han de sol·licitar prèviament a la CNMV, amb indicació de les activitats per a les quals estigui autoritzada, de conformitat amb l'article 40 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, que es proposa portar a terme. És aplicable a aquest procediment d'autorització el que disposen els apartats 2 i 3 d'aquest article.

*Article 123. Creació i adquisició de participacions de societats gestores estrangeres per SGIIC espanyoles.*

1. Queda subjecta a l'autorització prèvia de la CNMV la creació, per part d'una SGIIC, o d'un grup de SGIIC, d'una societat gestora estrangera, o l'adquisició directa o indirecta d'una participació en una societat gestora ja existent, quan l'esmentada societat estrangera s'hagi de constituir en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea o hi estigui domiciliada.

2. Quan es tracti de la creació d'una societat gestora, a la sol·licitud d'autorització que es presenti en la CNMV s'hi ha d'adjuntar, almenys, la informació següent:

a) L'import de la inversió i del percentatge que representa la participació en el capital i en els drets de vot de la societat que es crea. La indicació, si s'escau, de les entitats a través de les quals s'efectua la inversió.

b) La prevista a l'article 108, lletres a), b), c) i e). La prevista a la lletra d) de l'esmentat article se substitueix per una relació dels accionistes que hagin de tenir participacions significatives.

c) Un resum de la normativa vigent en matèria fiscal i de prevenció de blanqueig de capitals aplicable a les societats gestores a l'Estat on s'hagi de constituir la nova empresa.

3. Quan es vagi a adquirir una participació significativa en una societat gestora, segons el que preveu l'article 45 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o es pretengui incrementar-la assolint o sobrepasant algun dels percentatges que assenyala l'apartat 3 de l'esmentat article 45, s'ha de presentar la informació que assenyala l'apartat anterior, si bé la prevista en la lletra b) es pot limitar a les dades que tinguin un caràcter públic. També s'ha d'indicar el termini previst per a la realització de la inversió, els comptes anuals dels dos últims exercicis de la societat participada i, si s'escau, els drets de la societat per tal de designar representants en els òrgans d'administració i direcció d'aquella.

4. En tot cas, es poden exigir als sol·licitants totes les dades, informes o antecedents que es considerin oportuns perquè la CNMV es pugui pronunciar adequadament i, en particular, els que permetin apreciar la possibilitat d'exercir la supervisió del grup.

*Article 124. Comunicació de l'obertura de sucursals de societats gestores autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea.*

1. De conformitat amb el que disposa l'article 55 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, transcorregut un any des que s'hagi notificat a la societat gestora la recepció de la comunicació efectuada per la seva autoritat supervisora, o des de la finalització del termini d'espera fixat per la CNMV, sense que la societat hagi obert la sucursal, s'ha de tornar a iniciar el procediment.

2. Així mateix, s'ha de comunicar a la CNMV el tancament de la sucursal, almenys amb tres mesos d'antelació a la data prevista per a això.

3. Quan, de conformitat amb el que estableix l'article 55 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, una SGIIC sotmesa a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, pretengui realitzar a Espanya, a través d'una sucursal, l'activitat de gestió discrecional de carteres, pot optar per adherir-se al fons de garantia d'inversions en els termes previstos per a les sucursals d'empreses de serveis de la Unió Europea en el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors.

*Article 125. Obertura de sucursals i prestació de serveis a Espanya per societats gestores no autoritzades a la Unió Europea i per societats gestores autoritzades a la Unió Europea no sotmeses a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol.*

1. L'obertura a Espanya de sucursals de societats gestores d'estats no membres de la Unió Europea i d'estats membres de la Unió Europea no sotmeses a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, requereix l'autorització del ministre d'Economia i Competitivitat, a proposta de la CNMV. S'han d'observar els requisits que estableixen el capítol II del títol IV de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament, en el que els sigui aplicable, amb les particularitats següents:

a) Per capital social mínim s'entén la dotació mantinguda per l'entitat a Espanya de fons de caràcter permanent i durada indefinida, disponibles per a la cobertura de pèrdues de la sucursal.

b) No és aplicable el que disposa l'article 43.1, lletres a), b), d) i f), de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. La menció al projecte d'estatuts socials de l'article 108 d'aquest Reglament s'entén referida al projecte d'escriptura de constitució de la sucursal i als propis estatuts vigents de l'entitat, i s'ha d'informar la CNMV dels canvis que posteriorment es produeixin en tots dos.

c) Han de comptar, almenys, amb dues persones que determinin de manera efectiva l'orientació de la sucursal i siguin responsables directes de la gestió. A totes dues se'ls han d'exigir l'honorabilitat, els coneixements i l'experiència a què es refereix l'article 43.1.h) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.



d) L'objecte social de la sucursal no pot contenir activitats no permeses a l'entitat al seu país d'origen.

e) La documentació que acompanyi la sol·licitud ha de contenir la informació necessària per conèixer amb exactitud les característiques jurídiques i de gestió de l'entitat estrangera sol·licitant, així com la seva situació financera. També s'ha d'incloure una descripció de l'estructura organitzativa de l'entitat i del grup en què aquesta eventualment s'integri. Així mateix, s'ha d'acreditar que té les autoritzacions del seu país d'origen per obrir la sucursal, quan aquest les exigeixi, o la certificació negativa, si no són necessàries.

2. L'autorització a què es refereix l'apartat anterior també pot ser denegada o condicionada per motius prudencials, perquè no és dóna un tracte equivalent a les entitats espanyoles al país d'origen, o perquè no queda assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina aplicables a les IIC espanyoles.

3. Quan una SGIIC autoritzada en un Estat no membre de la Unió Europea o en un Estat membre, que no estigui sotmesa a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, pretengui prestar serveis sense sucursal a Espanya, ho ha de sol·licitar prèviament a la CNMV, amb indicació de les activitats que s'han de realitzar, i ha d'obtenir la corresponent autorització. La CNMV pot demanar una ampliació de la informació subministrada, així com condicionar l'exercici d'aquestes activitats al compliment de certs requisits com a garantia del compliment de les normes aplicables a les IIC o les dictades per raons d'interès general.

L'autorització a què es refereix aquest apartat es pot denegar o condicionar per motius prudencials, perquè no es dóna un tracte equivalent a les entitats espanyoles al país d'origen, o perquè no queda assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina aplicables a les IIC espanyoles.

A més, la SGIIC ha de designar un representant amb residència fiscal a Espanya perquè la representi als efectes de les obligacions tributàries que hagi de complir per les activitats que realitzi al territori espanyol.

## TÍTOL V

### Dipositari

#### Article 126. *Denominacions i requisits.*

1. Poden ser dipositaris els bancs, les caixes d'estalvis, inclosa la Confederació Espanyola de Caixes d'Estalvis, les cooperatives de crèdit, les societats i les agències de valors, en els termes que estableixen el títol V de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest títol. Les esmentades entitats només poden utilitzar la denominació de dipositari d'IIC en relació amb les funcions de dipositari respecte d'aquestes.

2. Els qui exerceixin càrrecs d'administració o direcció en una entitat dipositària han de reunir els requisits d'idoneïtat que estableixi la seva legislació específica. A més, el director general o assimilat del qual depengui l'àrea de dipositari d'IIC ha de tenir coneixements i experiència adequats en matèries relacionades amb el mercat de valors.

#### Article 127. *Funció de dipòsit i administració de valors.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 60.i) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, correspon als dipositaris exercir les funcions de dipòsit o administració de valors pertanyents a les IIC i responsabilitzar-se'n en els casos en què no les exerceixen directament. Amb aquesta finalitat, els dipositaris reben els valors de les IIC i els constitueixen en dipòsit, en garanteixen la custòdia i expedeixen els resguards justificatius. Per a això, els dipositaris i la societat gestora han d'establir els mecanismes i procediments adequats per garantir que, en cap cas, la disposició dels actius de la IIC es fa sense el seu consentiment i autorització. Entre altres, aquests procediments han d'afectar els

comptes corrents en altres entitats de crèdit, els saldos transitoris associats a l'operativa amb valors, operacions bilaterals i inversions en altres IIC.

2. El dipòsit de valors a l'exterior, en tot cas, ha de garantir que la propietat, el ple domini i lliure disposició dels actius pertanyen, en tot moment, a la IIC. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, queden facultats per desplegar el que disposa aquest apartat.

3. També correspon als dipositaris rebre i custodiar els actius líquids de les IIC. Sense perjudici del que disposa l'article anterior, la tresoreria ha d'estar dipositada en una entitat de dipòsit; s'entenen per tals els bancs, les caixes d'estalvis i les cooperatives de crèdit. També poden mantenir saldos transitoris associats a la liquidació de compravendes de valors en altres intermediaris financers que legalment estiguin habilitats per al manteniment dels saldos esmentats.

#### Article 128. *Funció de vigilància i supervisió.*

1. Per dur a terme les funcions de vigilància i supervisió de la gestió de les SGIIC i, si s'escau, dels administradors de les SICAV, els dipositaris han de sol·licitar mensualment de la SGIIC o dels administradors de les SICAV la informació suficient que els permeti exercir correctament les seves funcions de supervisió i vigilància.

2. Així mateix, els dipositaris han de portar a terme les comprovacions oportunes per contrastar l'exactitud, qualitat i suficiència de la informació que assenyala l'apartat anterior, així com de tota la restant informació, documentació i publicitat que la SGIIC o, si s'escau, els administradors de la SICAV hagin de remetre a la CNMV, de conformitat amb la normativa vigent.

3. Els dipositaris han de remetre a la CNMV un informe semestral sobre el compliment de la funció de vigilància i supervisió, en el qual han de posar de manifest l'exactitud, qualitat i suficiència de la informació que els remeti la SGIIC o, si s'escau, els administradors de la SICAV, per poder complir la seva funció de supervisió i vigilància, així com de la restant informació, documentació i publicitat a la qual es refereix l'apartat anterior.

L'informe ha d'incloure tots els incompliments normatius o anomalies detectats pel dipositari en la gestió o administració de les IIC.

Quan es tracti d'anomalies que no revesteixin una especial rellevància, s'han d'incorporar a l'informe les observacions que la SGIIC o, si s'escau, els administradors de la SICAV hagin pogut realitzar. Per a això, el dipositari, amb caràcter previ a la remissió de l'informe, ha d'haver traslladat l'anomalia a la SGIIC o, si s'escau, als administradors de la SICAV.

La CNMV pot determinar el contingut i el model al qual s'ha d'ajustar aquest informe, així com el termini i la forma per remetre'l.

4. Sense perjudici del que disposen els apartats anteriors, el dipositari ha d'informar sense tardança per escrit la CNMV de qualsevol anomalia que detecti en la gestió o administració de les IIC i que tingui una rellevància especial.

5. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, poden establir funcions específiques de vigilància i supervisió del dipositari respecte als saldos dels partícips o accionistes de les IIC.

#### Article 129. *Cessament del dipositari i publicitat de la substitució.*

1. Si el dipositari cessa en les seves funcions, la CNMV n'ha de disposar la substitució per una altra entitat habilitada per a l'exercici de l'esmentada funció. Si això no és possible, la IIC queda dissolta i s'obre el període de liquidació. La liquidació la realitza la societat gestora, en la forma prevista a l'article 35.

2. A la substitució del dipositari, així com els canvis que es produeixin en el seu control, li és aplicable el que disposen l'article 12.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 14 d'aquest Reglament.

Article 130. *Acció de responsabilitat.*

La responsabilitat del dipositari la poden reclamar els partícips, bé de forma directa, bé indirectament a través de la societat gestora. No obstant això, aquesta no està obligada a fer la reclamació excepte que ho sol·licitin partícips que representin, almenys, el 10% del patrimoni.

Article 131. *Contingut de l'acord entre el dipositari i una societat de gestió autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea que gestioni una IIC autoritzada a Espanya.*

1. L'acord escrit a què es refereix l'article 60 bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha de contenir almenys els elements següents:

- a) Una descripció dels procediments que s'han d'adoptar per a cada tipus d'actiu de la IIC confiat al dipositari, inclòs el procediment aplicable a la custòdia.
- b) Una descripció dels procediments que s'han de seguir quan la societat de gestió pretengui modificar el reglament del fons o el fullet de la IIC. Aquests procediments han de precisar el moment en què s'ha d'informar el dipositari i els casos en què l'acord previ d'aquest sigui necessari per procedir a aquesta modificació.
- c) Una descripció dels mitjans i procediments que ha de fer servir el dipositari a fi de transmetre a la societat gestora tota la informació que aquesta necessiti per al compliment dels seus deures. Aquesta descripció ha d'incloure referències a l'exercici de drets vinculats a instruments financers i a l'accés puntual i fiable per part de la societat de gestió i de la IIC de la informació referent als comptes d'aquesta IIC.
- d) Una descripció dels mitjans i procediments a través dels quals el dipositari pot tenir accés a la informació que necessiti per al compliment dels seus deures.
- e) Una descripció dels procediments a través dels que el dipositari pot investigar la conducta de la societat de gestió i avaluar la qualitat de la informació transmesa per aquesta. Aquesta descripció ha d'incloure referències a les visites «in situ».
- f) Una descripció dels procediments a través dels quals la societat de gestió pot verificar si el dipositari compleix les seves obligacions contractuals.

2. En relació amb l'intercanvi d'informació i amb les obligacions en matèria de confidencialitat i blanqueig de capitals, l'acord al qual es refereix aquest article ha d'incloure almenys els elements següents:

- a) Una llista de tota la informació que s'hagi d'intercanviar entre la IIC, la seva societat de gestió i el dipositari a propòsit de la subscripció, reemborsament, emissió, cancel·lació i recompra de les participacions i accions de la IIC.
- b) Una descripció de les obligacions de confidencialitat que hagin de respectar les parts de l'acord. Aquestes obligacions en cap cas han d'impedir que la CNMV i l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora tinguin accés a la documentació i informació que sigui pertinent.
- c) Informació sobre les tasques i responsabilitats que hagin d'assumir les parts de l'acord pel que fa, quan escaigui, a les obligacions en matèria de prevenció de blanqueig de capitals i de finançament del terrorisme.

3. En relació amb la designació de tercers, l'acord al qual es refereix aquest article ha d'incloure almenys els elements següents:

- a) El compromís de les dues parts de facilitar-se informació puntual sobre qualsevol tercer que sigui designat per una de les parts per exercir les seves funcions.
- b) El compromís de les dues parts del fet que, a sol·licitud d'una de les parts, l'altra l'informi dels criteris aplicats per seleccionar el tercer i de les mesures preses per al seguiment de les activitats per aquest dutes a terme.
- c) Una declaració que assenyali que el dipositari és responsable de la custòdia dels actius de les institucions, fins i tot en el cas que hagin confiat a un tercer la custòdia de

part o de la totalitat dels actius, tal com assenyala l'article 62.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

4. En relació amb la modificació i terminació de l'acord al qual es refereix aquest article, aquest ha d'incloure almenys els elements següents:

- a) El període de vigència de l'acord.
- b) Les condicions en les quals aquest es pot modificar o finalitzar.
- c) Les condicions que siguin necessàries per facilitar el pas d'un dipositari a un altre i el procediment que hagi de seguir el primer per enviar tota la informació pertinent al segon.

5. L'acord ha d'especificar que la normativa aplicable és la que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquest Reglament i les altres disposicions aplicables en el nostre ordenament.

6. En els casos en què les parts de l'acord previst en aquest article acordin utilitzar mitjans electrònics per transmetre's la totalitat o una part de la informació que s'han d'intercanviar, l'acord ha de disposar la necessitat de portar un registre d'aquesta informació.

*Article 132. Àmbit d'aplicació de l'acord entre el dipositari i una societat de gestió autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea que gestioni una IIC autoritzada a Espanya.*

En cas que la societat de gestió autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea gestioni més d'una IIC autoritzada a Espanya, l'acord que preveu l'article anterior pot cobrir més d'una d'aquestes IIC. En aquest cas, l'acord ha de contenir la llista de les IIC que quedin cobertes.

*Article 133. Acord alternatiu entre el dipositari i una societat de gestió autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea que gestioni una IIC autoritzada a Espanya.*

El dipositari i la societat gestora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea que gestioni una IIC autoritzada a Espanya poden optar per incloure els detalls dels mitjans i procediments que preveu l'article 131.1, lletres c) i d), a l'acord a què es refereix l'esmentat article, o en un acord escrit separat.

## TÍTOL VI

### **Normes de conducta i conflictes d'interessos**

*Article 134. Normativa aplicable.*

Les SGIIC, les entitats dipositàries i les IIC que revesteixin la forma de societat i la gestió integral de les quals no estigui encomanada a una SGIIC, les entitats comercialitzadores, així com els qui ocupin càrrecs d'administració i direcció en totes aquestes, els seus empleats, agents i apoderats estan subjectes a les normes de conducta que preveu l'article 65 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, amb les especificacions que preveuen aquest Reglament i la seva normativa de desplegament.

*Article 135. Aplicació del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.*

1. És aplicable a les persones i entitats enumerades a l'article anterior el títol IV, sobre normes de conducta aplicables, als qui prestin serveis d'inversió del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer. A les societats gestores d'IIC que realitzin l'activitat de

comercialització tant d'accions i participacions d'IIC per elles gestionades com, si s'escau, d'altres IIC, els és aplicable el que preveu el capítol III del títol IV del Reial decret 217/2008.

2. Als efectes del que disposa l'apartat anterior, s'habilita el ministre d'Economia i Competitivitat perquè, a proposta de la CNMV, desplegui i adapti el que estableix el Reial decret esmentat en el que sigui necessari a les especificitats pròpies de l'activitat en l'àmbit de la inversió col·lectiva.

#### Article 136. *Reglament intern de conducta.*

1. Les SGIIC, les entitats dipositàries, les IIC que revesteixin la forma de societat i la gestió de les quals no estigui encomanada a una SGIIC, les entitats diferents d'una SGIIC que gestionin els actius d'una IIC i les entitats comercialitzadores han d'elaborar un reglament intern de conducta, de compliment obligat, que ha de regular l'actuació dels seus òrgans d'administració, empleats i representants.

Quan les entitats esmentades en el paràgraf anterior ja tinguin, en aplicació d'una altra normativa, l'obligació d'elaborar un reglament intern de conducta, hi poden integrar les normes específiques referides a la seva activitat en l'àmbit de la inversió col·lectiva.

2. Els reglaments interns de conducta han d'estar inspirats en els principis esmentats en les normes a què es refereixen l'article 65 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i el títol IV (normes de conducta aplicables als qui prestin serveis d'inversió) del Reial decret 217/2008.

3. Els reglaments interns de conducta elaborats segons el que preveu aquest Reglament s'han de remetre a la CNMV prèviament a la seva aplicació, la qual pot efectuar recomanacions. Si la CNMV aprecia disconformitat amb el que disposa la legislació aplicable a les IIC, ho ha de notificar a les entitats, que han de realitzar les modificacions necessàries que assegurin el seu compliment.

4. L'incompliment del que preveuen els reglaments interns de conducta, quan el seu contingut sigui desplegament de les disposicions a què es refereix l'article 134, poden donar lloc a la imposició de les corresponents sancions administratives, en els termes que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

#### Article 137. *Assignació d'operacions.*

Els procediments de control intern de les entitats a què es refereix l'article anterior han de permetre acreditar que les decisions d'inversió a favor d'una determinada institució d'inversió col·lectiva, o client, s'adopten amb caràcter previ a la transmissió de l'ordre a l'intermediari.

Així mateix, ha de disposar de criteris, objectius i preestablerts, per a la distribució o desglossament d'operacions que afectin diverses IIC, o clients, que garanteixin l'equitat i no discriminació entre aquests.

#### Article 138. *Conflictes d'interessos.*

Les societats gestores han d'estar organitzades i estructurades de manera que es redueixi al mínim el risc que els interessos de les IIC o dels clients siguin perjudicats per conflictes d'interessos:

- a) Entre la societat i els seus clients.
- b) Entre una persona competent o que tingui, directament o indirectament, un vincle de control amb la societat gestora i aquesta o els seus clients.
- c) Entre clients.
- d) Entre un dels seus clients i una IIC.
- e) Entre dues IIC.

En concret, han de disposar d'una política per escrit en matèria de conflictes d'interessos que s'ha d'ajustar a la mida de l'organització, així com a la naturalesa, escala i complexitat de les seves activitats.



En tot cas, aquestes polítiques i procediments han de garantir la independència en l'execució de les diferents funcions dins de la gestora, així com l'existència d'un registre regularment actualitzat de les operacions i activitats realitzades per les societats gestores o en nom seu en les quals hagi sorgit o pugui sorgir un conflicte d'interessos.

La CNMV pot establir les mesures específiques que han d'adoptar les gestores per complir aquest precepte.

**Article 139. Règim específic dels conflictes d'interessos consistents en operacions vinculades.**

1. Són operacions vinculades les següents:

- a) El cobrament de remuneracions per la prestació de serveis a una IIC, excepte els que presti la societat gestora a la mateixa institució i els que preveu l'article 7.
- b) L'obtenció per part d'una IIC de finançament o la constitució de dipòsits.
- c) L'adquisició per part d'una IIC de valors o instruments emesos o avalats per alguna de les persones definides a l'article 67.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o en l'emissió dels quals alguna de les esmentades persones hi actuï com a col·locador, asseguraador, director o assessor.
- d) Les compravendes de valors.
- e) Qualsevol transferència o intercanvi de recursos, obligacions o oportunitats de negoci entre les societats d'inversió, les societats gestores i els dipositaris, d'una banda, i els qui hi exerceixin càrrecs d'administració o direcció, d'altra banda.
- f) Qualsevol negoci, transacció o prestació de serveis en els quals intervingui una IIC i qualsevol empresa del grup econòmic de la gestora, del dipositari o de la SICAV o algun dels membres dels seus respectius consells d'administració o una altra IIC o patrimoni gestionats per la mateixa entitat gestora o una altra gestora del grup.

2. Les operacions vinculades que es portin a terme entre les SGIIC i les societats d'inversió que no hagin delegat la gestió dels seus actius en una altra entitat, i els qui hi exerceixin càrrecs d'administració i direcció, quan representin per a la SGIIC o la societat d'inversió, o per a la IIC que administrin, un volum de negoci significatiu, han de ser aprovades pel consell d'administració d'acord amb les regles següents:

- a) L'assumpte s'ha d'incloure en l'ordre del dia amb la deguda claredat.
- b) Si algun membre del consell d'administració es considera part vinculada d'acord amb el que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest article, s'ha d'abstenir de participar en la votació.
- c) La votació és secreta.
- d) L'acord ha de ser adoptat per majoria de dos terços del total de consellers, amb l'exclusió del còmput dels consellers que, si s'escau, s'abstinguin d'acord amb el que disposa la lletra b).
- e) Una vegada celebrada la votació i proclamat el resultat, és vàlid fer constar en l'acta les reserves o discrepàncies dels consellers respecte a l'acord adoptat.

La CNMV ha de determinar què s'entén, als efectes d'aquest article, per volum de negoci significatiu tenint en compte la dimensió de la SGIIC o la societat d'inversió, el patrimoni administrat i la quantia i les característiques de l'operació vinculada.

**Article 140. Separació del dipositari.**

1. Els procediments de les societats gestores o, si s'escau, de les societats d'inversió, així com dels dipositaris, per evitar conflictes d'interès, han d'arbitrar les mesures necessàries que garanteixin que la informació derivada de les seves activitats respectives no és a l'abast, directament o indirectament, del personal de l'altra entitat; a aquest efecte, ha de preveure la separació física dels recursos humans i materials dedicats a l'activitat de gestió i dipositaria i els instruments informàtics que impedeixin el

flux de la informació que pugui generar conflictes d'interès entre els responsables d'una activitat i de l'altra activitat.

En particular, aquests procediments han de preveure les normes següents de separació:

- a) La inexistència de consellers o administradors comuns.
- b) La direcció efectiva de la societat gestora per part de persones independents del dipositari.
- c) Que la societat gestora i el dipositari tinguin domicilis diferents i separació física dels seus centres d'activitat.

2. La societat gestora i, si s'escau, la societat d'inversió han de manifestar, en els documents informatius que assenyalen l'article 22 d'aquest Reglament, el tipus exacte de relació que els vinculi al dipositari, prenent com a referència, si s'escau, l'enumeració de circumstàncies que conté l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

La societat gestora i, si s'escau, la societat d'inversió, ha de fer referència en l'informe semestral i en l'informe anual a les operacions d'adquisició o venda de valors o instruments financers en les quals el dipositari sigui venedor o comprador, respectivament.

3. En la unitat independent de la societat gestora o de la societat d'inversió encarregada de la verificació del compliment dels requisits exigits d'acord amb el que preveu l'apartat 1 no hi ha d'haver una majoria de membres amb funcions executives a l'entitat.

4. L'informe sobre el grau de compliment de les exigències que preveu l'article 68.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha de ser elaborat amb caràcter anual i s'ha de remetre a la CNMV en el termini d'un mes des del tancament de l'exercici al qual es refereixi.

#### Article 141. *Deure d'actuació en interès de les IIC i dels seus partícips o accionistes.*

El deure d'actuar en interès de les IIC i dels partícips i accionistes al qual es refereix l'article 46.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, comprèn, entre altres, les obligacions següents:

- a) Les societats gestores o les IIC que revesteixin la forma de societat i la gestió de les quals no estigui encomanada a una societat de gestió han d'aplicar unes polítiques i procediments encaminats a evitar pràctiques de les quals es pugui raonablement esperar un efecte negatiu per a l'estabilitat i integritat del mercat.
- b) Les societats gestores o les IIC que revesteixin la forma de societat i la gestió de les quals no estigui encomanada a una societat de gestió han de procurar l'ús per a les IIC per elles gestionades d'uns models de fixació de preus i uns sistemes de valoració que, a més de ser equitatius, correctes i transparents, els permetin actuar en interès dels seus partícips o accionistes. Aquestes entitats han de poder demostrar que les carteres de les IIC han estat valorades correctament.
- c) Les societats gestores o les IIC que revesteixin la forma de societat i la gestió de les quals no estigui encomanada a una societat de gestió han d'evitar costos indeguts a càrrec de les IIC i dels seus partícips o accionistes.

#### Article 142. *Requisit de diligència en la comprovació de les inversions.*

1. Les societats gestores i les IIC que revesteixin la forma de societat i la gestió de les quals no estigui encomanada a una societat de gestió han de mantenir un alt nivell de diligència en la selecció i el seguiment permanent de les inversions, en interès de les IIC i en nom de la integritat del mercat.

2. Les societats gestores o les IIC han de tenir un coneixement i una comprensió adequada dels actius en què inverteixin les IIC per elles gestionades.

3. Les societats gestores o les IIC han d'establir per escrit polítiques i procediments idonis per assegurar la deguda diligència i han d'aplicar mesures efectives a fi de garantir

que les decisions d'inversió de les IIC siguin concordes amb els seus objectius, estratègia d'inversió i limitació de riscos.

4. Les societats gestores o les IIC, en aplicar la seva política de gestió de riscos, i tenint en compte, quan escaigui, la naturalesa de la inversió que prevegin, han d'efectuar, abans de realitzar la inversió, les previsions i anàlisis necessàries sobre la contribució d'aquesta a la composició, liquiditat i perfil de rendibilitat risc. Les anàlisis esmentades s'han d'efectuar basant-se únicament en informació fiable i actualitzada, en termes quantitativus i qualitativus.

*Article 143. Obligacions d'informació sobre l'execució de les ordres de subscripció i reemborsament.*

1. Les societats gestores i les IIC que revesteixin la forma de societat i la gestió de les quals no estigui encomanada a una societat de gestió, després d'executar una ordre de subscripció o reemborsament d'un accionista o partícip, l'hi han de notificar en un suport durador com a molt tard el primer dia hàbil següent a l'esmentada execució o, si és un tercer qui n'envia la confirmació a la societat de gestió o a la IIC, com a molt tard el primer dia hàbil següent a la recepció de la dita confirmació.

El que s'esmenta en el paràgraf anterior no s'aplica quan la notificació hagi de contenir la mateixa informació que la confirmació que un tercer hagi d'enviar sense demora al partícip o accionista.

Sense perjudici del que preveuen els paràgrafs anteriors, n'hi ha prou amb la confirmació realitzada d'acord amb l'article 68 del Reial decret 217/2008 per complir l'obligació que preveu el primer paràgraf.

2. La notificació que preveu l'apartat 1 ha de contenir, si s'escau, les dades següents:

- a) La identitat de la societat de gestió o de la IIC.
- b) El nom o una altra designació del partícip o accionista.
- c) La data i hora de recepció de l'ordre i el mètode de pagament.
- d) La data de l'execució.
- e) La identitat de la IIC.
- f) El tipus d'ordre.
- g) El nombre de participacions o accions afectades.
- h) El valor liquidatiu al qual s'hagin subscrit o reemborsat les participacions.
- i) La data del valor liquidatiu.
- j) El valor brut de l'ordre, incloses les despeses de subscripció, o l'import net, excloses les despeses de reemborsament.
- k) La suma total de les comissions i despeses cobrades, amb el seu desglossament per partides, si l'inversor així ho sol·licita.

3. En cas que les ordres d'un partícip o accionista s'executin periòdicament, la societat gestora o la IIC ha de procedir a fer en cada cas la notificació que preveuen els apartats anteriors o ha de facilitar a aquell amb una periodicitat almenys semestral les dades que assenyala l'apartat anterior.

4. Les societats gestores o les IIC han de transmetre als partícips, a sol·licitud seva, informació sobre la situació de les seves ordres.

*Disposició addicional única. Règim de comissions dels fons d'inversió de caràcter financer, constituïts com a fons d'inversió en actius del mercat monetari a l'empara de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva.*

1. Els fons d'inversió de caràcter financer, constituïts com a fons d'inversió en actius del mercat monetari, a l'empara de la derogada Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, inscrits en el corresponent registre de la CNMV a l'entrada en vigor d'aquest Reglament han de seguir respectant els límits a les

comissions que conté aquesta disposició, mentre la seva política d'inversió permeti seguir considerant-los com a tals.

2. No es poden percebre comissions de gestió que superin els límits següents:

- a) Quan la comissió es calculi únicament en funció del patrimoni del fons, l'1% del patrimoni.
- b) Quan es calculi únicament en funció dels resultats, el 10% dels resultats.
- c) Quan s'utilitzin totes dues variables, el 0,67% del patrimoni i el 3,33% dels resultats.

3. Les comissions de subscripció i reemborsament no poden excedir l'1% del valor liquidatiu de les participacions.

4. La retribució del dipositarí es pacta lliurement, però no pot ser superior a l'1,5 per 1.000 anual del patrimoni custodiat. Aquesta comissió constitueix la retribució al dipositarí per la realització de totes les funcions que li assigna la normativa, sense que els fons puguin suportar costos addicionals quan el dipositarí hagi delegat en tercers la realització d'alguna d'aquestes funcions. Excepcionalment, i prèvia autorització de la CNMV, la comissió esmentada pot ser superior si es tracta de dipositaris que hagin de complir principalment les seves funcions a l'estranger. Amb independència d'aquesta comissió, els dipositaris poden percebre dels fons comissions per la liquidació d'operacions, sempre que siguin conformes amb les normes generals reguladores de les tarifes corresponents.

*Disposició transitòria primera. Règim transitori per a les IIC on la política d'inversió es basa en un únic fons d'inversió.*

1. Les IIC la política d'inversió de les quals es basa en un únic fons d'inversió i que estiguin inscrites en el registre administratiu de la CNMV a l'entrada en vigor d'aquest Reial decret s'han d'adequar al que recullen els articles 54 a 70 del Reglament en el termini d'un any.

2. En cas de no procedir-se a l'adaptació a què es refereix l'apartat anterior, l'autorització s'ha de revocar, i se n'ha de cancel·lar d'ofici la inscripció en el registre administratiu de la CNMV.

3. Fins que es produeixi l'adequació o, si s'escau, la revocació de l'autorització, que preveuen els apartats 1 i 2 anteriors, continua sent aplicable a aquestes IIC l'excepció a l'obligació de retenció o ingrés a compte que regula la lletra t), número 2n, de l'article 59 del Reglament de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret 1777/2004, de 30 de juliol, en la redacció vigent amb anterioritat a la que estableix la disposició final primera del Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, pel qual s'aprova el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

*Disposició transitòria segona. Règim transitori aplicable a les IIC de caràcter no financer i a les IIC d'inversió lliure i IIC d'IIC d'inversió lliure, en relació amb el document amb les dades fonamentals per a l'inversor.*

La forma i el contingut del document amb les dades fonamentals per a l'inversor al qual es refereix l'article 17 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'ha d'ajustar, en el cas de les IIC de caràcter no financer i les IIC d'inversió lliure i IIC d'IIC d'inversió lliure, al que preveu per al fullet simplificat el Reglament d'IIC d'acord amb la seva redacció prèvia, mentre la CNMV no hagi determinat el contingut i la forma de presentar el fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

*Disposició transitòria tercera. Règim transitori aplicable en relació amb els escenaris de rendibilitat de les IIC estructurades.*

Els escenaris de rendibilitat de les IIC estructurades als quals es refereix la lletra r) de l'article 23.1 d'aquest Reglament no són exigibles mentre la CNMV no hagi determinat el

contingut i la forma de presentar el fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor.

Disposició transitòria quarta. *Adaptació de la cartera d'inversions.*

Totes les IIC disposen fins a l'1 de juliol de 2013 per adaptar la seva cartera d'inversions al que assenyala aquest Reglament.

Disposició final única. *Habilitació per a desplegament normatiu.*

1. Es faculta el ministre d'Economia i Competitivitat perquè dicti les disposicions necessàries per al compliment i l'execució d'aquest Reglament i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV.

2. En concret, s'habilita la CNMV perquè concreti i desplegui el règim de comunicació, el contingut de les obligacions d'informació, la forma de remissió de la informació, que pot ser electrònica, i els terminis de comunicació en relació amb les modificacions que es produeixin en les condicions de l'autorització de les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, en virtut de les disposicions que siguin aplicables de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

Aquesta habilitació afecta, en particular, a les modificacions que es produeixin pel que fa als aspectes següents:

a) Composició de l'accionariat i de les alteracions que s'hi produeixin, sense perjudici del règim establert per als supòsits d'adquisició o increment de participacions significatives.

b) Nomenaments i cessaments de càrrecs d'administració i direcció.

c) Ampliació o reducció de les activitats i els instruments inclosos en els programes d'activitats.

d) Modificacions d'estatuts socials.

e) Obertura i tancament de sucursals o de qualsevol altre establiment secundari al territori nacional.

f) Relacions d'agència.

g) Delegació de funcions administratives, de control intern i d'anàlisi i selecció d'inversions.

h) Qualsevol altra modificació que suposi variació de les condicions de l'autorització concedida o unes altres dades del registre que constin a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sense perjudici dels procediments d'autorització prèvia quan siguin preceptius de conformitat amb la normativa que sigui aplicable.