

## I. DISPOSICIONS GENERALS

### COMISSIÓ NACIONAL DEL MERCAT DE VALORS

- 5145** *Circular 1/2019, de 28 de març, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors per la qual es modifica la Circular 1/2009, de 4 de febrer, sobre les categories d'institucions d'inversió col·lectiva en funció de la seva vocació inversora, modificada parcialment per la Circular 3/2011, de 9 de juny.*

I

La Circular 1/2009, de 4 de febrer, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, va definir per primera vegada la vocació inversora de caràcter monetari. La Circular esmentada va ser modificada posteriorment per la Circular 3/2011, entre altres modificacions, per recollir la definició harmonitzada dels fons monetaris que desenvolupa l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (ESMA) en els seus criteris d'actuació de nivell 3 (CESR/10-049), i estableix dos tipus: monetaris a curt termini i monetaris. Amb l'entrada en vigor del Reglament (UE) 2017/1131, de 14 de juny de 2017, sobre fons del mercat monetari, es fa necessari modificar de nou la definició de les vocacions inversores referides a monetaris que recull l'annex de la Circular 1/2009 per recollir els tipus de fons del mercat monetari que preveu el Reglament esmentat.

L'objectiu del Reglament (UE) 2017/1131 sobre fons del mercat monetari és establir per als fons del mercat monetari unes normes comunes a la UE en relació amb la composició de la cartera, actius aptes, el seu venciment, liquiditat i diversificació, així com la qualitat creditícia dels emissors i dels instruments del mercat monetari en què inverteixen per evitar una disparitat en els nivells de protecció dels inversors i prevenir i mitigar qualsevol risc potencial de contagi derivat de possibles retirades brusques i massives de fons per part dels inversors.

Aquestes normes comunes inclouen una tipologia dels fons monetaris que ha de recollir la Circular 1/2009, de 4 de febrer, abans esmentada, la qual cosa constitueix l'objecte d'aquesta Circular.

Coincidint amb l'adaptació que exigeix el Reglament (UE) 2017/1131, i atenent l'elevat nombre, patrimoni i heterogeneïtat segons la durada de la seva cartera dels fons enquadrats a la categoria renda fixa euro, es considera adequat crear una nova categoria d'IIC en funció de la seva vocació inversora, i es desglossa la categoria esmentada en dues: renda fixa euro a curt termini i renda fixa euro. L'objectiu és donar informació més precisa als partícips sobre el risc de tipus d'interès, i diferenciar les dues vocacions inversores en funció de la durada de la cartera, incloent-hi la vocació de renda fixa euro a curt termini les IIC amb una durada fins a 1 any i la vocació de renda fixa euro les IIC amb una durada superior a 1 any, i tenen totes dues la possibilitat de tenir un risc divisa màxim del 10%. En tot cas, la nova vocació de renda fixa euro a curt termini inclou les IIC que actualment tenen vocació monetària i que no s'ajusten a les vocacions inversores monetàries que defineix el Reglament (UE) 2017/1131.

Igualment, atès que les característiques de les IIC amb un objectiu concret de rendibilitat no garantit són diferents a les de les IIC que repliquen/reprodueixen un índex i les IIC cotitzades (malgrat que totes aquestes porten a terme una gestió passiva), s'aprofita per desglossar la categoria d'IIC de gestió passiva en dues: IIC que replica un índex (que substitueix la denominació d'IIC de gestió passiva) i IIC amb un objectiu concret de rendibilitat no garantit.

Així mateix, s'actualitza la referència normativa de les IIC cotitzades inclosa en la definició de la nova vocació inversora d'IIC que replica un índex de l'annex, i passa a ser l'article 79 del RIIC.

La Circular consta d'una norma única i una disposició transitòria única.

La norma única modifica la Circular 1/2009, de 4 de febrer, i substitueix l'annex en què es recullen les vocacions inversores.

Per la seva banda, la disposició transitòria única estableix el règim aplicable a les IIC registrades amb vocació monetari a curt termini o monetari per adaptar-se a les vocacions que estableix aquesta nova Circular. En aquest sentit, el paràgraf primer de l'article 6.1 del Reglament (UE) 2017/1131 imposa que la denominació «fons del mercat monetari» o «FMM» només pot ser utilitzada per les IIC que hagin estat autoritzades d'acord amb el Reglament esmentat, i el tercer paràgraf del mateix article afegeix que qualsevol altra IIC no pot presentar característiques essencialment similars a les que preveu el Reglament per als fons del mercat monetari; això obliga totes les IIC que actualment tinguin la vocació «monetari a curt termini» o «monetari», i a ajustar-se al que disposa el Reglament, i queda enquadrada en algunes de les vocacions monetàries que aquest preveu; o, en cas contrari, a adaptar la seva vocació a algunes de les restants que estableix l'annex de la Circular.

La disposició transitòria única estableix així mateix el règim aplicable a les IIC registrades amb vocació renda fixa euro i durada fins a un any, que han de modificar el seu fullet i document amb les dades fonamentals per a l'inversor per incloure-hi la vocació renda fixa euro a curt termini. Així mateix, es recull el règim aplicable a les IIC registrades amb vocació IIC de gestió passiva que han de modificar el seu fullet i document amb les dades fonamentals per a l'inversor per incloure-hi la vocació que, si s'escau, els correspongui.

En ús de les facultats conferides i de conformitat amb l'habilitació que recull l'apartat 2 de l'article 30 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, el Consell de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el Consell d'Estat, en la reunió de 28 de març de 2019, amb l'informe previ del Comitè Consultiu, ha disposat el següent:

*Norma única. Modificació de la Circular 1/2009, de 4 de febrer, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre les categories d'institucions d'inversió col·lectiva en funció de la seva vocació inversora, modificada parcialment per la Circular 3/2011, de 9 de juny.*

Es modifica l'annex de la Circular 1/2009, de 4 de febrer, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre les categories d'institucions d'inversió col·lectiva en funció de la seva vocació inversora, que queda de la manera següent:

#### «ANNEX

#### Vocacions d'Inversió

Vocació	Definició
FMM a curt termini de valor de liquidació constant de deute públic. FMM a curt termini de valor de liquidació de baixa volatilitat. FMM a curt termini de valor de liquidació variable. FMM estàndard de valor de liquidació variable.	Les IIC autoritzades com a fons del mercat monetari (FMM) de conformitat amb el Reglament (UE) 2017/1131 sobre fons del mercat monetari, en funció de la categoria a la qual pertanyin en cada cas.
Renda fixa euro a curt termini.	IIC que no hagin estat classificades com a monetàries, i reuneixin els requisits següents: Absència d'exposició total a renda variable. Durada de la cartera igual o inferior a 1 any. Màxim del 10% de l'exposició total en risc divisa.
Renda fixa euro.	Absència d'exposició total a renda variable. Durada de la cartera superior a un any. Màxim del 10% de l'exposició total en risc divisa.
Renda fixa internacional.	Absència d'exposició total a renda variable. Possibilitat de tenir més del 10% de l'exposició total en risc divisa.

Vocació	Definició
Renda fixa mixta euro.	Menys del 30% de l'exposició total en renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa no ha de superar el 30%.
Renda fixa mixta internacional.	Menys del 30% de l'exposició total en renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa pot superar el 30%.
Renda variable mixta euro.	Entre el 30% i el 75% de l'exposició total en renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa no ha de superar el 30%.
Renda variable mixta internacional.	Entre el 30% i el 75% de l'exposició total en renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa pot superar el 30%.
Renda variable euro.	Més del 75% de l'exposició total en renda variable. Almenys el 60% de l'exposició total en renda variable emesa per entitats radicades en l'àrea euro. Màxim del 30% de l'exposició total en risc divisa.
Renda variable internacional.	Més del 75% de l'exposició total en renda variable que no hagi estat classificada com a renda variable euro.
IIC que replica un índex.	IIC que repliquen o reproduïxen un índex, incloses les IIC cotitzades de l'article 79 del RIIC.
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.	IIC que tinguin un objectiu concret de rendibilitat no garantit.
Garantit de rendiment fix.	IIC per al qual hi ha garantia d'un tercer i que assegura la inversió més un rendiment fix.
Garantit de rendiment variable.	IIC amb la garantia d'un tercer i que assegura la recuperació de la inversió inicial més una possible quantitat totalment o parcialment vinculada a l'evolució d'instruments de renda variable, divisa o qualsevol altre actiu. A més inclou tota la IIC amb la garantia d'un tercer que assegura la recuperació de la inversió inicial i realitza una gestió activa d'una part del patrimoni.
De garantia parcial.	IIC amb objectiu concret de rendibilitat a venciment, lligat a l'evolució d'instruments de renda variable, divisa o qualsevol altre actiu, per al qual hi ha la garantia d'un tercer i que assegura la recuperació d'un percentatge inferior al 100% de la inversió inicial. A més inclou tota la IIC amb la garantia d'un tercer que assegura la recuperació d'un percentatge inferior al 100% de la inversió inicial i realitza una gestió activa d'una part del patrimoni.
Retorn absolut.	IIC que es fixa com a objectiu de gestió, no garantit, aconseguir una determinada rendibilitat/risc periòdica. Per fer-ho segueix tècniques de valor absolut, "relative value", dinàmiques.
Global.	IIC amb una política d'inversió que no encaixa en cap de les vocacions assenyalades anteriorment.»

#### Disposició transitòria única.

Les IIC que a l'entrada en vigor d'aquesta Circular tinguin vocació monetari a curt termini o monetari han de modificar el fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor per adaptar-ne la vocació a alguna de les que estableix l'annex que recull la norma única d'aquesta Circular.

Les IIC que tinguin vocació renda fixa euro i durada fins a 1 any han de modificar el fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor per adaptar-ne la vocació a la de renda fixa euro a curt termini en el termini d'un any des de l'entrada en vigor d'aquesta Circular.

Les IIC que tinguin vocació IIC de gestió passiva han de modificar el fullet i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor per adaptar-ne la vocació a la d'IIC que replica

un índex o IIC amb un objectiu concret de rendibilitat no garantit, segons correspongui, en el termini d'un any des de l'entrada en vigor d'aquesta Circular.

Les IIC amb un objectiu concret de rendibilitat no garantit registrades abans de la data d'entrada en vigor d'aquesta Circular, que disposin de limitacions a la subscripció de participacions o accions amb posterioritat a la data esmentada, no estan obligades a complir el que estableix el paràgraf anterior, sense perjudici que recullin la modificació de la seva vocació inversora en l'actualització següent de fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor que s'hagi de realitzar.

Disposició final única. *Entrada en vigor.*

Aquesta Circular entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 28 de març de 2019.—El president de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, Sebastián Albella Amigo.