

visió de les assegurances privades, segons la redacció que en fa aquesta Llei. A aquest efecte, s'ha de presentar un pla d'adaptació en el termini d'un any des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei per establir les mesures que s'han d'adoptar que determinen els imports que s'han de constituir en cada exercici i les fonts de finançament per cobrir les diferències que resultin de les noves exigències, de manera lineal o mitjançant un altre criteri sistemàtic acordat per l'entitat.

Disposició transitòria tercera. *Règim transitori de la contraprestació per la valoració d'immobles d'entitats asseguradores pels serveis de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions.*

La contraprestació per la valoració d'immobles d'entitats asseguradores pels serveis de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions es continua exigint d'acord amb el que preveu l'Ordre del Ministeri d'Hisenda de 9 de maig de 1957 fins que per ordre del ministre d'Economia se n'estableixi la seva nova regulació adequada a la seva naturalesa de preu públic, de conformitat amb el que estableix el títol III de la Llei 8/1989, de 13 d'abril, de taxes i preus públics.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogades totes les disposicions que s'oposin al que estableix aquesta Llei.

Especialment, queden derogats:

a) L'article 32 de la Llei 9/1992, de 30 d'abril, de mediació en assegurances privades.

b) La disposició transitòria sisena del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, aprovat pel Reial decret 2486/1998, de 20 de novembre, referida a l'assegurança de crèdit.

c) L'Ordre del Ministeri d'Hisenda de 9 de maig de 1957, per la qual es reorganitza el Servei de Valoració d'Immobles afectes directament a la cobertura de les reserves legals de les entitats d'asseguradores, estalvi i capitalització, i el Decret 659/1960, de 31 de març, per a la convalidació de les taxes que percep la Direcció General de Banca, Borsa i Inversions per valoració d'immobles afectes a reserves, sense perjudici del que estableix la disposició transitòria tercera.

Disposició final primera. *Delegació legislativa en el Govern per a l'aprovació dels textos refosos de la Llei sobre responsabilitat civil i assegurança en la circulació de vehicles de motor i de l'Estatut legal del Consorci de Compensació d'Assegurances, i ampliació del termini per a l'elaboració del text refós de la Llei d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.*

S'autoritza el Govern perquè, en el termini d'un any a partir de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, elabori i aprovi un text refós de l'Estatut legal del Consorci de Compensació d'Assegurances, contingut a l'article quart de la Llei 21/1990, de 19 de desembre, per adaptar el dret espanyol a la Directiva 88/357/CEE, sobre llibertat de serveis en assegurances diferents a les de vida i d'actualització de la legislació d'asseguradores privades, així com un nou text refós de la Llei sobre responsabilitat civil i assegurança a la circulació de vehicles de motor que substitueixi l'actual aprovat pel Decret 632/1968, de 21 de març. Ambdós textos refosos inclouen les modificacions introduïdes per lleis posteriors al text inicial de les normes esmentades.

La delegació inclou la facultat de regularitzar, aclarir i harmonitzar els textos legals que han de ser refosos.

L'autorització al Govern per a l'elaboració d'un text refós de la Llei d'ordenació i supervisió de les assegura-

rances privades, conformement a la disposició final quarta, apartat primer, de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer, inclou la incorporació de les modificacions contingudes en aquesta Llei, així com les que derivin del que disposi la Llei concursal prevista a la disposició final dinovena de la Llei 1/2000, de 7 de gener, d'enjudiciament civil. El termini d'un any fixat a la disposició final quarta de la Llei 44/2002 es computa a partir de l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

Disposició final segona. *Habilitació per a desplegament reglamentari.*

S'habilita el Govern, en l'àmbit de les seves competències, per desplegar per reglament el que disposa aquesta Llei.

Disposició final tercera. *Entrada en vigor.*

La present Llei entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat», sense perjudici del que s'estableix a continuació:

a) Les modificacions introduïdes a la Llei 30/1995, de 8 de novembre, d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, en matèria de mesures de sanejament i liquidació d'entitats asseguradores, entren en vigor el 19 d'abril de 2003.

b) Les modificacions introduïdes a la Llei 30/1995, de 8 de novembre, d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, en matèria de solvència de les entitats asseguradores, entren en vigor l'1 de gener de 2004.

c) Els tipus del recàrrec per fraccionament a què es refereix la disposició addicional segona d'aquesta Llei entren en vigor al cap de tres mesos de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Per tant,
Mano a tots els espanyols, particulars i autoritats, que compleixin aquesta Llei i que la facin complir.

Madrid, 4 de novembre de 2003.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
JOSÉ MARÍA AZNAR LÓPEZ

20331 *LLEI 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.* («BOE» 265, de 5-11-2003.)

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegeu i entengueu aquesta Llei.
Sapigueu: Que les Corts Generals han aprovat la Llei següent i jo la sanciono.

EXPOSICIÓ DE MOTIUS

I

Igual com en la resta de sistemes financers desenvolupats, la inversió col·lectiva és el canal natural per a la participació de les llars espanyoles als mercats de

capitals. La seva doble condició de fórmula de finançament desintermediat i d'instrument d'estalvi privilegiat dels inversors detallistes la converteixen en un sector d'atenció prioritària per a la política financera espanyola. En efecte, el bon funcionament de la inversió col·lectiva té implicacions directes per als dos objectius fonamentals de la política financera: l'eficiència en l'assignació de l'estalvi a les oportunitats d'inversió i en la gestió de riscos i la protecció als inversors menys informats. La Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva que ara es deroga, va establir un règim jurídic orientat a facilitar el desenvolupament ple de la inversió col·lectiva a Espanya, que la regulació anterior havia estat incapaç de promoure, en el marc d'un sistema financer que iniciava llavors la fase definitiva del seu procés de reforma i modernització. El balanç de la Llei 46/1984 en aquests prop de vint anys és molt positiu. No només ha assolit l'objectiu primordial, oferint bases sòlides per a un creixement espectacular de la inversió col·lectiva espanyola. Ha permès, a més, d'acomodar els canvis innombrables i profunds que han experimentat el nostre entorn macroeconòmic i el nostre sistema financer durant aquest període, des de l'entrada a la CEE fins a la introducció de l'euro. Les modificacions més recents es van introduir en la Llei 37/1998, de 16 de novembre, de reforma de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer, així com en la Llei 46/2002, de 18 de desembre, de reforma parcial de l'impost sobre la renda de les persones físiques i per la qual es modifiquen les lleis dels impostos sobre societats i sobre la renda de no residents.

Tanmateix, la plasticitat del marc legal no ha d'ajornar una reforma en profunditat del règim jurídic de la inversió col·lectiva espanyola, la necessitat de la qual l'estableixen diverses raons de pes.

La primera d'aquestes és de caire formal i respon a la voluntat d'instituir de forma clara, ordenada i completa en seu legal els aspectes substantius del règim jurídic de les institucions d'inversió col·lectiva. Malgrat la complexitat tècnica de la matèria, tant en els aspectes financers com en els aspectes administratius, la successió inevitable de modificacions legislatives ha dificultat un tractament sistemàtic de totes les matèries essencials. La Llei posa fi a aquesta situació i contribueix a reforçar la seguretat jurídica, la jerarquia normativa adequada i el respecte al principi de legalitat. Una de les manifestacions d'aquesta voluntat és l'augment notable del nombre d'articles respecte de la llei derogada. S'estableixen així els principis bàsics que han de regir l'activitat dels subjectes que conformen el sector de la inversió col·lectiva. El desenvolupament concret i tècnic d'aquests principis s'ha de fer en seu reglamentària. D'una banda, amb això es pretén garantir la flexibilitat i capacitat d'adaptació a l'evolució del mercat, que és un element imprescindible d'un esquema normatiu de qualitat per a la inversió col·lectiva. D'altra banda, l'àmbit reglamentari és el marc natural per atendre els desenvolupaments que, en el marc de la Unió Europea, es duguin a terme per mitjà dels acords que adopti el Comitè de Contacte d'Organismes d'Inversió Col·lectiva en Valors Mobiliaris (d'ara endavant, OICVM), a l'empara de les habilitacions que li atorga la Directiva 85/611/CEE reguladora dels OICVM.

El segon objectiu formal de la Llei és la transposició de les dues directives que han modificat la regulació comunitària dels OICVM esmentats: la Directiva 2001/107/CE, del Parlament Europeu i del Consell de 21 de gener de 2002, que modifica la Directiva 85/611/CEE del Consell reguladora dels OICVM, amb vista a la regulació de les societats de gestió i els fulls simplificats, i la Directiva 2001/108/CEE, del Parlament

Europeu i del Consell de 21 de gener de 2002, que modifica l'esmentada Directiva 85/611/CEE referent a les inversions dels OICVM. Aquestes directives completen la introducció de la inversió col·lectiva mobiliària en el mercat únic de serveis financers, ja que estén el pasport comunitari a les societats gestores i amplia la gamma d'actius i instruments financers en els quals poden invertir els OICVM.

L'objectiu material bàsic d'aquesta Llei és establir un règim jurídic que satisfaci les necessitats d'un sector d'inversió col·lectiva que ja ha entrat en una fase de maduresa. Després d'un llarg període de creixement marcat pel protagonisme successiu de diferents actius, el patrimoni de les institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant IIC) comercialitzades a Espanya s'ha estabilitzat entorn del 30 per cent del producte interior brut. La composició d'aquest patrimoni és molt diversa i més de la meitat està invertida en actius emesos per no residents. Els dos trets definidors de la fase de maduresa en la qual ha entrat la inversió col·lectiva espanyola són l'existència d'una demanda diversificada, exigent en qualitat i preu, i la competència creixent entre els prestadors de serveis de gestió en el marc europeu i global. La Llei pretén aconseguir l'adaptació a aquesta nova realitat sobre la base de tres principis bàsics:

a) La liberalització de la política d'inversió. Les restriccions a les possibilitats d'inversió de les IIC es podrien convertir en un fre perquè la inversió col·lectiva espanyola pugui satisfer les aspiracions d'una base d'inversors cada vegada més exigent i diversa. L'experiència d'aquests últims anys ha mostrat que és preferible abandonar l'enfocament basat en multitud de categories legals d'IIC i en la limitació dels actius aptes per a la inversió, i introduir més flexibilitat i llibertat a l'hora de definir els perfils inversors de les IIC.

b) El reforçament de la protecció als inversors amb instruments nous. L'enfortiment de les obligacions de transparència i de les normes de conducta per prevenir conflictes d'interès ha esdevingut un mitjà més eficaç per protegir els inversors que la imposició de restriccions a les possibilitats d'actuació financera de les IIC.

c) El perfeccionament del règim d'intervenció administrativa. La Llei fa un esforç considerable per millorar l'agilitat del procediment administratiu i la seguretat jurídica per als administrats. En un sector en el qual, com en la resta d'activitats financeres, la intervenció és elevada en relació amb altres sectors d'activitat econòmica, la qualitat de la regulació depèn en gran mesura d'aquests dos factors.

II

El títol preliminar defineix les institucions d'inversió col·lectiva de forma àmplia i flexible i estableix l'àmbit d'aplicació de la Llei, que comprèn les IIC domiciliades a Espanya, les IIC autoritzades en altres estats i comercialitzades a Espanya, les societats gestores d'IIC i els dipositaris. El títol I regula els principis generals de les dues formes jurídiques que poden adoptar les IIC: fons i societat. Com a novetat es preveu la possibilitat que es creïn IIC per compartiments i que hi hagi diferents classes de participacions o de sèries d'accions. En el capítol I es defineixen els fons d'inversió com a patrimonis separats, sense personalitat jurídica, la gestió i representació dels quals correspon a una societat gestora, amb el concurs d'un dipositari. S'hi inclou una llista de drets mínims dels partícips, que en la Llei derogada es trobaven dispersos o no es reconeixien de forma explícita, entre els quals destaca el d'acudir al departament d'atenció al client o al defensor del client, així com, si s'escau, al Comissionat per a la Defensa de l'Inversor. Les comissions que la societat gestora carrega als par-

típics no poden superar els límits que com a garantia dels interessos dels partícips es fixin reglamentàriament. Es poden establir comissions diferents per a les diferents classes de participacions d'un mateix fons o compartiment. El nombre mínim de partícips és de 100, mentre que el capítol II estableix que el nombre d'accionistes d'una societat d'inversió no pot ser inferior a 100, en ambdós casos amb caràcter general.

III

El títol II recull les disposicions comunes bàsiques aplicables a totes les IIC financeres i no financeres, per les quals s'han de regir l'accés a l'activitat i el seu exercici. El capítol I comença assenyalant que la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara endavant, CNMV) és l'òrgan competent per autoritzar el projecte de constitució de les IIC o, si s'escau, la constitució dels fons el document constituïu dels quals no es formalitzi en document públic. La resolució de les sol·licituds d'autorització s'ha de produir en tot cas abans dels cinc mesos posteriors a la seva recepció, de manera que si se supera aquest termini, el silenci administratiu és positiu. La forma jurídica de les societats d'inversió justifica la inclusió d'elements diferencials addicionals en el règim d'accés i exercici de l'activitat. La sol·licitud d'autorització es pot denegar, a més de per incompliment dels requisits legals i reglamentaris, quan hi hagi elements que dificultin l'exercici efectiu de les funcions de supervisió. Les societats d'inversió han de tenir una bona organització administrativa i comptable, administradors o directius amb una honorabilitat empresarial o professional reconeguda, una majoria de membres del consell d'administració amb coneixements i experiència adequats, així com un reglament intern de conducta. Així mateix, han de designar una societat gestora si el seu capital mínim no supera els 300.000 euros. També es regulen en aquest capítol les causes de suspensió i revocació de l'autorització i la reserva d'activitat i denominació de les IIC. Com a novetat s'incorpora a la Llei la regulació de la comercialització transfronterera de les accions i participacions d'IIC, i es preveu un règim especial per a la comercialització a Espanya de les accions i participacions d'IIC estrangeres (distingint segons que siguin o bé harmonitzades o bé no harmonitzades i d'estats no membres de la Unió Europea) i, d'altra banda, el procediment aplicable per a la comercialització de les IIC espanyoles harmonitzades a la resta de països de la Unió Europea. El capítol III conté les disposicions necessàries per fer efectiu el principi de transparència. S'estableix el contingut mínim, la periodicitat i la forma de difusió dels fulls complet i simplificat i dels informes anual, semestral i trimestral. La informació d'aquests documents informatius s'ha de complementar amb l'elaboració i auditoria dels estats comptables i amb la difusió dels fets rellevants i de les participacions significatives en el capital o el patrimoni d'una IIC. El capítol IV fixa els tres principis rector de la política d'inversió: la liquiditat, la diversificació del risc i la transparència. Aquests principis generals es completen amb altres disposicions de la Llei aplicables a cada classe d'IIC i s'han de desplegar reglamentàriament en funció de la naturalesa de la institució, dels partícips o accionistes i dels actius en els quals inverteixi. El títol II es completa amb un capítol V dedicat a la dissolució, liquidació, transformació, fusió i escissió d'IIC. Cal destacar dos aspectes de la nova regulació; d'una banda, es permet la fusió entre IIC de diferent forma jurídica sempre que pertanyin a la mateixa classe i que aquesta es faci per absorció. D'altra banda, es regula el traspàs de participacions o accions d'IIC, i es defineix el procediment perquè els partícips o accionistes puguin traspasar les seves inversions d'una IIC a una altra i beneficiar-se del règim de diferiment de la tri-

butació en l'IRPF, introduït per la Llei 46/2002, de 18 de desembre, de reforma parcial de l'impost sobre la renda de les persones físiques i per la qual es modifiquen les lleis dels impostos sobre societats i sobre la renda de no residents.

IV

El títol III desplega les especialitats del règim general d'exercici de l'activitat que conté el títol II per a les dues classes d'IIC previstes: financeres i no financeres. Les IIC financeres són les que inverteixen en actius i instruments financers, i només poden adoptar la forma de fons d'inversió o de societat d'inversió de capital variable (SICAV), ja que la Llei suprimeix la figura de les societats de capital fix que va establir la Llei anterior. Aquestes IIC poden invertir en tota classe d'actius i instruments financers, i inclouen-hi instruments derivats, accions i participacions d'altres IIC i valors no cotitzats, i s'eliminen així les restriccions a la gamma d'actius aptes per a la inversió que figuraven al text anterior. La CNMV estableix categories d'IIC en funció de la seva vocació inversora i les IIC han de facilitar la informació sobre la seva pròpia vocació als partícips i accionistes, així com incorporar en els seus estatuts o reglaments els elements bàsics de la seva política d'inversió. Les IIC financeres, amb caràcter general, no poden invertir més del cinc per cent o del 15 per cent de l'actiu en valors emesos per un mateix emissor o per entitats d'un mateix grup, respectivament, per assegurar el principi de diversificació del risc. Aquest percentatge de diversificació es pot acompanyar d'un altre percentatge que limiti el volum d'actius propietat de la IIC respecte al total de valors en circulació d'un mateix emissor. El règim de funcionament de les societats d'inversió de capital variable es basa en l'augment o la disminució del seu capital dins dels límits màxim i mínim fixats en els estatuts, mitjançant la venda o l'adquisició per part de la societat de les seves pròpies accions al valor liquidatiu, sense necessitat d'acord de la Junta General. Se suprimeix l'obligació de negociació en borsa que preveia la Llei anterior, que queda com una de les opcions possibles per donar liquiditat a les accions de les SICAV. Dins de la classe d'IIC no financeres la Llei distingeix les IIC immobiliària i les IIC no financeres no tipificades. L'objecte principal de les IIC immobiliària és la inversió en béns immobles de naturalesa urbana per al seu arrendament i la seva política d'inversió ha de respectar un coeficient de liquiditat i dos coeficients de diversificació del risc. Per atendre la naturalesa menys líquida del seu actiu, els fons d'inversió immobiliària (FII) poden limitar la subscripció i el reembossament de les participacions a una vegada l'any. Les IIC no financeres no tipificades són les que es puguin crear en el futur amb un objecte diferent del de les IIC immobiliària i els és aplicable el règim comú que preveu el títol II.

V

El títol IV té per objecte fixar el règim d'actuació de les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, ampliar notablement les escasses disposicions que preveia la Llei anterior i atorgar un suport legal al funcionament efectiu del passaport comunitari. Una novetat destacable rau en l'ampliació de l'àmbit d'activitat de les societats gestores, que poden ser autoritzades per realitzar gestió discrecional i individualitzada de carteres, incloses les pertanyents a fons de pensions, així com l'administració, la gestió i la comercialització de fons de capital de risc, això últim de conformitat amb el que estableix la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i de les seves societats gestores. També es preveu la possibilitat de delegació

en entitats terceres de la gestió dels actius, que no comporta la delegació de la responsabilitat. L'autorització de les societats gestores correspon al ministre d'Economia. Entre les condicions d'exercici de l'activitat de les societats gestores que regula la Llei destaquen un règim de comunicació de participacions significatives similar al que estableix la Llei del mercat de valors per a les empreses de serveis d'inversió i la definició clara i exhaustiva de les seves funcions. Una de les més importants és la d'informar els partícips o accionistes sobre la política d'exercici dels drets polítics associats als valors que integren la cartera del fons, que es pot acompanyar, en els casos en què l'estabilitat i la rellevància de la participació així ho aconsellin, de l'obligació d'exercir de forma efectiva els drets esmentats. S'incorpora una regulació específica de l'actuació transfronterera de les societats gestores, i s'estableix el procediment perquè una societat gestora autoritzada a Espanya pugui dur a terme la seva activitat en qualsevol Estat membre de la Unió Europea mitjançant l'establiment d'una sucursal o en règim de lliure prestació de serveis. De forma recíproca, les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea poden exercir la seva activitat a Espanya sense necessitat d'autorització prèvia, una vegada que la CNMV hagi rebut la comunicació corresponent del supervisor de l'Estat d'origen.

VI

El títol V regula l'activitat del dipositar, definida com l'entitat a la qual s'encomana la custòdia dels actius de les IIC i la vigilància de la gestió de les societats gestores. Poden ser dipositaris les entitats de crèdit i les agències i societats de valors, sempre que siguin participants, directament o indirectament, en els sistemes de registre, compensació i liquidació dels diferents mercats en els quals hagin d'actuar. Els dipositaris han d'obtenir una autorització de la CNMV, inscriure's al registre corresponent i complir les obligacions que estableix la Llei, actuant sempre de manera independent i en interès dels partícips.

VII

El títol VI regula les normes de conducta, la supervisió, la intervenció i la substitució, així com el règim sancionador. Se sotmeten les societats gestores, els dipositaris, les societats d'inversió que no encomanin la seva gestió integral a una societat gestora, així com els qui hi exerceixin càrrecs d'administració i direcció al règim de normes de conducta que estableix la Llei del mercat de valors. Aquest règim es completa amb la regulació de dos tipus de normes de conducta específics per prevenir els conflictes d'interès que poden perjudicar els partícips o accionistes: a) a les operacions vinculades, fetes entre la societat gestora, la societat d'inversió, el dipositar i els seus administradors i directors, s'obliga la societat gestora a establir un procediment de control intern d'aquestes operacions i a informar de la seva realització en els documents informatius corresponents; b) la separació del dipositar, que obliga al fet que, en els casos en què el dipositar d'una IIC pertanyi al mateix grup que la societat gestora o que la societat d'inversió, la societat gestora o, si s'escau, la societat d'inversió disposi d'un procediment intern específic per prevenir conflictes d'interès. El compliment dels requisits necessaris per garantir la independència s'ha d'encomanar a una comissió independent al si de la societat gestora o de la societat d'inversió, que ha d'elaborar un informe sobre això. Les competències de supervisió i inspecció s'atribueixen a la CNMV, que ha d'exercir-les sobre els subjectes sotmesos a les disposicions de la Llei i sobre els qui facin operacions pròpies d'aquests subjectes, en particular als

efectes de comprovar si infringeixen les reserves d'activitat i denominació de les IIC i les seves societats gestores. La Llei atorga a la CNMV la facultat d'acordar la intervenció de la societat gestora o de la societat d'inversió, la substitució provisional dels seus òrgans d'administració o direcció o la substitució de la societat gestora, que n'ha de donar compte raonat al ministre d'Economia, quan les IIC o les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant, SGIC) estiguin en situació de gravetat excepcional que posi en greu perill el seu equilibri patrimonial o que afecti l'estabilitat del sistema financer o l'interès general, així com quan la veritable situació de les esmentades entitats no es pugui deduir de la seva comptabilitat. Finalment, es revisa el règim sancionador i s'adequa als principis bàsics que regeixen en altres sectors de l'activitat financera. Les infraccions es divideixen en tres categories: a) lleus; b) greus, en les quals la competència per a la imposició de la sanció correspon a la CNMV, i c) molt greus, en les quals l'òrgan competent per a la imposició de la sanció és el ministre d'Economia. La imposició de la sanció de revocació de l'autorització correspon al Consell de Ministres.

En suma, en molts casos es tracta d'ampliar, sistematitzar i completar les mesures ja previstes en la Llei 46/1984, i introduir en el marc legal de la inversió col·lectiva els elements més avançats que configuren un règim modern i eficaç de protecció a l'inversor, que ja regeix per a la resta dels sectors financers.

VIII

Finalment s'inclou en les disposicions finals primera, segona i tercera el règim fiscal aplicable a les institucions d'inversió col·lectiva.

La disposició final primera incorpora els beneficis fiscals de les institucions d'inversió col·lectiva respecte de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats en la pròpia llei de l'esmentat impost, que fins ara havien estat regulats en la normativa financera. Se segueix així el criteri que el règim fiscal de les institucions d'inversió col·lectiva es reguli en les pròpies lleis dels impostos corresponents, tal com s'ha dut a terme en els impostos sobre societats i sobre la renda de les persones físiques.

Les disposicions finals segona i tercera inclouen a la Llei de l'impost sobre societats el règim aplicable a les institucions d'inversió col·lectiva. Aquestes disposicions mantenen el règim vigent, si bé necessiten un nombre mínim d'accionistes i partícips amb el qual han de comptar aquestes institucions d'inversió col·lectiva per beneficiar-se del tracte fiscal favorable, ja que l'esmentat tractament està lligat, entre altres circumstàncies, al caràcter col·lectiu de la inversió, que desapareixeria amb un nombre reduït d'accionistes o partícips.

TÍTOL PRELIMINAR

Article 1. *Concepte, forma i classes.*

1. Són institucions d'inversió col·lectiva (IIC, d'ara endavant) 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.

Les activitats l'objecte de les quals sigui diferent del que descriu el paràgraf anterior no tenen el caràcter d'inversió col·lectiva. Així mateix les entitats que no satis-

facin els requisits que estableix aquesta Llei no es poden constituir com a IIC.

2. Les IIC tenen la forma de societat d'inversió o fons d'inversió.

3. Les IIC poden ser de caràcter financer o no financer, en els termes que estableix el títol III d'aquesta Llei.

Article 2. Àmbit.

1. Aquesta Llei és aplicable:

a) A les IIC que tinguin a Espanya el seu domicili en el cas de societats, o que s'hagin constituït a Espanya i la societat gestora de les quals estigui domiciliada a Espanya, en el cas de fons.

b) A les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 85/611/CEE del Consell, de 2 de desembre de 1985, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (d'ara endavant, la Directiva 85/611/CEE), i que es comercialitzin a Espanya. En aquest cas només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes de conducta i règim disciplinari que estableix el títol VI d'aquesta Llei.

c) A les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea no sotmeses a la Directiva 85/611/CEE, i a les IIC autoritzades en estats no membres de la Unió europea, en ambdós casos quan es comercialitzin a Espanya.

Als efectes del que disposa aquesta Llei, s'entén per comercialització d'una IIC la captació mitjançant activitat publicitària, per compte de la IIC o qualsevol entitat que actui en nom seu o en el d'un dels seus comercialitzadors, de clients per a la seva aportació a la IIC de fons, béns o drets. A aquests efectes, activitat publicitària té el mateix significat que estableix l'article 3 del Reial decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors.

En tot cas, les activitats de venda, alienació, intermediació, subscripció, posterior reembossament o transmissió de les accions, participacions o valors representatius del capital o patrimoni de la IIC en qüestió relacionats amb la comercialització de la IIC s'han de fer a través dels mitjancers financers, de conformitat amb el que preveuen aquesta Llei i les disposicions de desplegament.

2. Així mateix, aquesta Llei és aplicable a les societats gestores d'IIC (d'ara endavant SGIIC) a les quals es refereix el títol IV, als dipositaris que preveu el títol V, així com a altres entitats que prestin serveis a les IIC, en els termes que estableixen aquesta Llei i les disposicions de desplegament.

TÍTOL I

Forma jurídica de les institucions d'inversió col·lectiva

CAPÍTOL I

Fons d'inversió

Article 3. Concepte.

1. Els fons d'inversió són IIC configurades com a patrimonis separats sense personalitat jurídica, pertanyents a una pluralitat d'inversors, inclosos entre aquests altres IIC, la gestió i representació de les quals correspon a una societat gestora, que exerceix les facultats de domini sense ser propietària del fons, amb el concurs d'un

dipositari, i l'objecte 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. Es poden crear fons d'inversió per compartiments en els quals sota un únic contracte constitutiu i reglament de gestió s'agrupin dos o més compartiments, i aquesta circumstància ha de quedar reflectida expressament en els documents esmentats. Cada compartiment rep una denominació específica en la qual necessàriament s'ha d'incloure la denominació del fons. Cada compartiment dóna 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, les despeses i altres obligacions expressament atribuïts a aquest compartiment i dels costos, les despeses i les obligacions que no hagin estat atribuïts expressament en un compartiment a la part proporcional que s'estableixi al reglament del fons. Als compartiments els són individualment aplicables totes les previsions d'aquesta Llei amb les especificitats que s'estableixin reglamentàriament pel que fa, entre altres, al nombre mínim de partícips, al patrimoni mínim i als requisits de distribució d'aquest entre els partícips.

Article 4. Constitució.

El fons es constitueix, una vegada obtinguda la preceptiva autorització, mitjançant una o diverses aportacions inicials, la qual cosa ha de quedar documentada en un contracte entre la societat gestora i un dipositari que es pot formalitzar en escriptura pública. El contingut mínim del contracte s'ha de fixar reglamentàriament.

La societat gestora i el dipositari poden ser autoritzats, abans de la constitució del fons, per dur a terme una subscripció pública de participacions.

Article 5. Concepte, drets i nombre mínim de partícips.

1. La condició de partípic s'adquireix mitjançant la realització de l'aportació al patrimoni comú.

2. Els fons d'inversió 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 administratiu, per assolir el nombre mínim de partícips que estableix l'apartat 4 d'aquest article i el patrimoni mínim que s'estableixi d'acord amb el que estableix l'article 11 d'aquesta Llei.

3. La condició de partípic confereix els drets que reconeixen aquesta Llei, la seva normativa de desplegament i el reglament de gestió del fons, i són, com a mínim, els següents:

a) Sol·licitar i obtenir el reembossament del valor de les seves participacions. Aquest dret s'ha d'exercir sense deducció de comissió o cap despesa en els casos que estableix l'article 12.2 d'aquesta Llei.

b) Sol·licitar i obtenir el traspàs de les seves inversions entre IIC, en els termes que estableix l'article 28 d'aquesta Llei.

c) Obtenir informació completa, veraç, precisa i permanent sobre el fons, el valor de les participacions així com la posició del partípic en el fons.

d) Exigir responsabilitats a la societat gestora i al dipositari per l'incompliment de les seves obligacions legals i reglamentàries.

e) Acudir al departament d'atenció al client o al defensor del client, així com, si s'escau, al Comissionat per a la Defensa de l'Inversor en els termes que esta-

bleixen l'article 48 d'aquesta Llei i els articles 22 i següents de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures per a la reforma del sistema financer.

4. El nombre de partícips en un fons d'inversió no pot ser inferior a 100. Reglamentàriament es pot establir un llindar diferent, atenent els diferents tipus d'actius en els quals la IIC materialitzi les seves inversions, la naturalesa dels partícips o la liquiditat del fons. Així mateix, reglamentàriament es poden establir requisits addicionals de distribució del patrimoni entre els partícips.

Article 6. *Patrimoni.*

El patrimoni dels fons d'inversió es constitueix amb les aportacions dels partícips i els seus rendiments. Els partícips no responen pels deutes del fons sinó fins al límit del que s'ha aportat.

El patrimoni dels fons d'inversió no respon pels deutes dels partícips, societats gestores o dipositaris.

Article 7. *Participació.*

1. La participació és cada una de les parts alquotes en què es divideix el patrimoni d'un fons. Les participacions no tenen valor nominal, tenen la condició de valors negociables i es poden representar mitjançant certificats nominatius o mitjançant anotacions en compte. Dins d'un mateix fons o, si s'escau, d'un mateix compartiment, pot haver-hi diferents classes de participacions que es diferencien per les comissions que els siguin aplicables. Cada classe de participació rep una denominació específica, que va precedida de la denominació del fons i, si s'escau, del compartiment.

2. El valor liquidatiu de cada classe de participació és el que resulti de dividir el valor de la part del patrimoni del fons que correspongui a l'esmentada classe pel nombre de participacions d'aquesta classe en circulació. Als efectes de subscripció i reembossament, s'ha de calcular i s'ha de fer públic pel mitjà de difusió que es determini reglamentàriament, amb la periodicitat que s'estableixi, en funció de les diferents polítiques d'inversió, de la naturalesa dels partícips i de la liquiditat del fons.

3. Les participacions les ha d'emetre i reembossar la societat gestora a sollicitud de qualsevol partípcip, en els termes que s'estableixin reglamentàriament. Això no obstant, la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) pot suspendre temporalment la subscripció o el reembossament de participacions quan no sigui possible la determinació del seu preu o es doni una altra causa de força major.

4. Amb caràcter general, les subscripcions i els reembossaments de fons d'inversió s'han de fer en efectiu. Això no obstant, excepcionalment quan així es prevegi reglamentàriament i al reglament de gestió, les subscripcions i els reembossaments es poden fer mitjançant lliurament de béns, valors o drets aptes per a la inversió, adequats a la vocació inversora del fons.

Article 8. *Comissions.*

Les societats gestores i els dipositaris poden percebre dels fons comissions de gestió i de dipòsit, respectivament, i les societats gestores dels partícips, comissions de subscripció i reembossament; igualment, es poden establir descomptes de subscripció i reembossament a favor dels propis fons. Aquestes comissions, que es fixen com un percentatge sobre el patrimoni o rendiment del fons, o bé sobre una combinació d'ambdues variables o, si s'escau, sobre el valor liquidatiu de la participació, no poden passar dels límits que, com a garantia dels interessos dels partícips i en funció de la naturalesa del

fons i del termini de venciment de les inversions, s'estableixin reglamentàriament. Al fullet s'han de recollir la forma de càlcul i el límit màxim de les comissions, les comissions efectivament cobrades i l'entitat beneficiària del seu cobrament.

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 dipositari a totes les participacions d'una mateixa classe.

CAPÍTOL II Societats d'inversió

Article 9. *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 el que descriu l'article 1 d'aquesta Llei.

Es poden crear societats d'inversió per compartiments en els quals sota un únic contracte constitutiu i estatuts socials s'agrupin dos compartiments o més, i ha de quedar reflectida aquesta circumstància expressament en els documents esmentats. La part del capital de la societat corresponent a cada compartiment respon exclusivament dels costos, les despeses i les obligacions atribuïts expressament a un compartiment i dels costos, les despeses i les obligacions que no hagin estat atribuïts expressament a un compartiment, en la part proporcional que s'estableixi en els estatuts socials. Cada compartiment rep una denominació específica en la qual necessàriament s'ha d'incloure la denominació de la societat d'inversió. Cada compartiment dóna lloc a l'emissió d'accions o de diferents sèries d'accions, representatives de la part del capital social que els sigui atribuïda. Als compartiments els són aplicables individualment totes les previsions d'aquesta Llei amb les especificitats que s'estableixin reglamentàriament en el que fa referència, entre altres, al nombre mínim d'accionistes, al capital social mínim i als requisits de distribució d'aquest entre els accionistes.

2. Les societats d'inversió es regeixen pel que estableix aquesta Llei i, en el que no s'hi preveu, pel que disposa el text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre (d'ara endavant, la Llei de societats anònimes).

3. El capital de les societats d'inversió ha d'estar íntegrament subscrit i desembossat des de la seva constitució, i s'ha de representar mitjançant accions. Es poden emetre diferents sèries d'accions que es diferencien per les comissions que els siguin aplicables. Les accions pertanyents a una mateixa sèrie tenen el mateix valor nominal i confereixen els mateixos drets. Així mateix, cada una d'aquestes sèries rep una denominació específica, que ha d'anar precedida de la denominació de la societat i, si s'escau, del compartiment. Aquestes accions poden ser representades mitjançant títols nominatius o mitjançant anotacions en compte.

4. El nombre d'accionistes de les societats d'inversió no pot ser inferior a 100. Reglamentàriament es pot disposar un llindar diferent, atenent els diferents tipus d'actius en què la societat materialitzi les seves inversions, la naturalesa dels accionistes o la liquiditat de la societat. Així mateix, reglamentàriament es poden establir requisits addicionals de distribució del capital social entre els accionistes.

Les societats no constituïdes pels procediments de fundació successiva i de subscripció pública de participacions tenen el termini d'un any, comptat a partir de la seva inscripció al registre administratiu corresponent, per assolir la xifra mínima que preveu el paràgraf anterior.

TÍTOL II

Disposicions comunes

CAPÍTOL I

Condicions d'accés i exercici de l'activitat

Article 10. *Autorització i registre.*

1. Correspon a la CNMV autoritzar el projecte de constitució de les societats i fons d'inversió.

2. La sol·licitud d'autorització ha d'incorporar, en tot cas, una memòria, l'acreditació de l'honorabilitat i de la professionalitat, en els termes que assenyala aquesta Llei, dels qui exerceixin càrrecs d'administració i direcció de la IIC, i en general, totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix aquest article. Així mateix, aquesta sol·licitud ha d'incorporar, en el cas dels fons d'inversió, el fullet al qual fa referència l'article 17 d'aquesta Llei i, en el cas de les societats que no hagin designat societat de gestió, una memòria d'activitat en la qual aparegui l'estructura organitzativa. En el cas dels fons, la sol·licitud ha d'incorporar el reglament de gestió d'aquest i, en el cas de les societats, els estatuts socials.

La CNMV estableix els models normalitzats de tota la documentació a què fa referència aquest apartat.

3. L'autorització de la CNMV s'ha de notificar dins dels tres mesos següents a la recepció de la sol·licitud. 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.

4. La CNMV només pot denegar, mitjançant una resolució motivada, l'autorització de creació d'una IIC quan no es compleixin els requisits legals i reglamentaris. En el cas de les societats d'inversió també pot ser denegada l'autorització en els casos següents:

a) La falta de transparència en l'estructura del grup al qual eventualment pugui pertànyer l'entitat,

b) en el cas de societats que no hagin designat una societat gestora, quan mantingui vincles estrets amb altres entitats que no permetin un exercici adequat i efectiu de les funcions de supervisió a càrrec de la CNMV,

c) quan es dedueixi que hi poden haver greus dificultats per inspeccionar-la o obtenir la informació que la CNMV consideri necessària per a l'exercici adequat de les seves funcions supervisores,

d) quan les disposicions legals, reglamentàries o administratives d'un Estat no membre de la Unió Europea per les quals es regeixin les persones físiques o jurídiques amb les quals la societat d'inversió mantingui vincles estrets, o les dificultats que suposi la seva aplicació, impedeixin l'exercici efectiu de les esmentades funcions de supervisió.

Als efectes del que disposa aquesta Llei, s'entén que hi ha vincles estrets quan dues o més persones físiques o jurídiques estiguin unides mitjançant:

a) un vincle de control, en els termes que preveu l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors (d'ara endavant, la Llei del mercat de valors),

b) el fet de posseir, de manera directa o indirecta, o mitjançant un vincle de control, el 20 per cent o més del capital o dels drets de vot d'una empresa o entitat.

5. Les resolucions dictades per la CNMV en l'exercici de les potestats administratives que preveu aquesta Llei, amb excepció del que disposen els articles 72 i 94,

posen fi a la via administrativa i poden ser objecte de recurs en via contenciosa administrativa.

6. Les IIC no poden començar la seva activitat fins que no s'hagin inscrit al registre administratiu de la CNMV i s'hagi procedit al registre del fullet informatiu corresponent a la institució. La inscripció dels fons d'inversió en el Registre mercantil és potestativa.

Article 11. *Requisits d'accés i exercici de l'activitat.*

1. Són requisits necessaris per obtenir i conservar l'autorització:

a) Constituir-se com a societat anònima o com a fons d'inversió.

b) Limitar el seu objecte social a les activitats que estableix aquesta Llei.

c) Disposar del capital social o patrimoni mínims en el termini i la quantia que es determinin reglamentàriament.

d) Comptar amb els accionistes o partícips en el termini i nombre legalment exigible.

e) En el cas dels fons d'inversió, designar una societat gestora que compleixi el que preveu el paràgraf c) de l'apartat 1 de l'article 43 d'aquesta Llei. En el cas de les societats d'inversió, si el capital social inicial mínim no supera els 300.000 euros designar una SGIC.

f) Designar un dipositari en el cas dels fons d'inversió i de les societats d'inversió de capital variable que preveu l'article 32 d'aquesta Llei.

2. Tractant-se de societats d'inversió és necessari complir, a més, els requisits següents:

a) Disposar d'una organització administrativa i comptable, així com de procediments de control intern adequats que garanteixin, tant aquells com aquests, la gestió correcta i prudent de la IIC, incloent-hi procediments de gestió de riscos, així com mecanismes de control i de seguretat en l'àmbit informàtic i òrgans i procediments per a la prevenció del blanqueig de capitals.

b) Que el seu domicili social, així com la seva efectiva administració i direcció, estigui situat en territori espanyol.

c) Que els qui exerceixin càrrecs d'administració o direcció a l'entitat tinguin una honorabilitat empresarial o professional reconeguda.

S'entén que no tenen honorabilitat empresarial o professional els qui, a Espanya o a l'estranger, hagin estat declarats en fallida o concurs de creditors sense haver estat rehabilitats; els qui estiguin processats o, tractant-se dels procediments als quals es refereixen els títols II i III del llibre IV de la Llei d'enjudiciament criminal, si s'ha dictat interlocutòria d'obertura del judici oral; els qui tinguin antecedents penals per delictes de falsedat, contra la hisenda pública, insolvència punible, d'infidelitat en la custòdia de documents, de violació de secrets, de blanqueig de capitals, de malversació de cabals públics, de descobriment i revelació de secrets, contra la propietat; o els qui estiguin inhabilitats o suspesos, penalment o administrativament, per exercir càrrecs públics o d'administració o direcció d'entitats financeres.

En el cas dels apoderats que no restringeixen l'àmbit de la seva representació a àrees o matèries específiques o alienes a l'activitat que constitueix l'objecte de la societat, el consell d'administració ha de comprovar abans de l'atorgament del poder la concurrència del requisit de l'honorabilitat empresarial i professional, i han de revocar els poders atorgats quan desaparegui aquest requisit.

d) Que la majoria dels membres del seu consell d'administració o de les seves comissions executives, així com tots els consellers delegats i directors generals i assimilats, tinguin coneixements i experiència adequats en matèries relacionades amb el mercat de valors o amb l'objecte principal d'inversió de la IIC en qüestió.

e) Tenir un reglament intern de conducta en els termes que preveu el capítol I del títol VI d'aquesta Llei.

Els requisits que preveuen els anteriors paràgrafs a), d) i e) no són exigibles a les societats d'inversió la gestió, l'administració i la representació de les quals estiguin encomanades a una SGIIC.

En el cas que es produeixin canvis en els qui ocupin càrrecs d'administració i direcció en la societat, les noves dades identificatives s'han de comunicar immediatament a la CNMV, que les ha de fer públiques a través del registre corresponent.

3. Als efectes del que preveu aquesta Llei, es considera que tenen càrrecs d'administració o direcció en una entitat els seus administradors o membres dels seus òrgans col·legiats d'administració i les persones que exerceixen a l'entitat, de fet o de dret, funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats d'aquesta, inclosos els apoderats que no restringeixen l'àmbit de la seva representació a les àrees o matèries específiques o alienes a l'activitat que constitueix l'objecte de l'entitat.

Article 12. *Modificació de projectes constitutius, estatuts i reglaments.*

1. Les modificacions al projecte constitutiu, als estatuts o al reglament de les IIC queden subjectes al procediment d'autorització prèvia que estableix l'article 10.

No requereixen autorització prèvia, encara que han de ser comunicades posteriorment a la CNMV per a la seva constància al registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials i dels reglaments, que tinguin per objecte:

- a) Canvi de domicili dins del territori nacional així com el canvi de denominació de la SGIIC o del dipositari.
- b) Incorporació als reglaments dels fons d'inversió o als estatuts de les societats d'inversió de preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu, o compliment de resolucions judicials o administratives.
- c) Les ampliacions de capital amb càrrec a reserves de les societats d'inversió.
- d) Les altres modificacions per a les quals la CNMV, en contestació en consulta prèvia o mitjançant una resolució de caràcter general, hagi considerat innecessari, per la seva escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

2. Tota modificació del reglament d'un fons d'inversió, després de ser autoritzada per la CNMV, l'ha de comunicar la SGIIC de forma immediata als partícips. Quan la modificació del reglament de gestió o del fullet afecti la política d'inversió, política de distribució de resultats, substitució de la societat gestora o del dipositari, delegació de la gestió de la cartera en una altra entitat, canvi de control de la societat gestora, fusió, transformació o escissió del fons, establiment o elevació de les comissions, així com en els casos que es determinin reglamentàriament, ha de ser comunicada als partícips amb caràcter previ a la seva entrada en vigor. En tots aquests casos, sempre que hi hagi comissió de reembossament o despeses o descomptes que hi estiguin associats, els partícips tenen dret de separació, sense deducció de comissió o de cap despesa.

Això no obstant, no hi ha dret de separació en els casos de substitució de la societat gestora o del dipositari sempre que l'entitat substituïda sigui del mateix grup, o en els casos de fusió o creació d'una societat gestora o dipositari del mateix grup. En tot cas, s'ha d'acreditar una continuïtat en la gestió en el moment de la sol·licitud de l'autorització que preveu el paràgraf anterior del present apartat.

S'ha d'establir reglamentàriament la data per al càlcul del valor liquidatiu que s'ha d'aplicar als reembossaments, la forma en la qual entren en vigor les modificacions i el procediment i el termini per a l'execució del dret de separació que, en tot cas, ha de garantir la informació als partícips i donar lloc a l'actualització del reglament de gestió i el fullet explicatiu del fons.

Article 13. *Revocació i suspensió de l'autorització.*

1. L'autorització concedida a les IIC només pot ser revocada per la CNMV, a més de fer-ho pel que disposa l'article 85 d'aquesta Llei, en els casos següents:

a) Per l'incompliment dels requisits que estableixen l'apartat quatre de l'article 10 o l'article 11 d'aquesta Llei.

Això no obstant, quan per circumstàncies del mercat o pel compliment obligatori d'aquesta Llei o de les prescripcions de la Llei de societats anònimes, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o el capital o el nombre d'accionistes d'una societat d'inversió, baixin dels mínims establerts reglamentàriament, les esmentades institucions gaudeixen del termini d'un any, durant el qual poden continuar operant com a tals. Dins el termini esmentat o bé han de portar a efecte la reconstitució del capital o del patrimoni i del nombre d'accionistes o partícips, o bé han de renunciar a l'autorització concedida o bé decidir la seva dissolució.

b) Si no dóna començament a les activitats específiques del seu objecte social dins dels sis mesos següents a la data d'inscripció al registre especial corresponent per causa imputable a l'interessat.

c) Si renuncia de manera expressa a l'autorització.

d) Si no s'inscriu al registre corresponent de la CNMV dins dels sis mesos següents a la data de notificació de l'autorització, per causa imputable a l'interessat.

e) Quan hagi obtingut l'autorització per mitjà de declaracions falses o omissions o per un altre mitjà contrari a l'ordenament jurídic.

f) Si durant un any el volum d'activitat és inferior al que reglamentàriament es determini.

g) Quan hi hagi raons fundades i acreditades respecte del fet que la influència exercida per les persones que tinguin una participació significativa en una societat d'inversió pugui resultar en detriment de la gestió correcta i prudent d'aquesta, que danyi greument la seva situació financera.

h) Si s'inicia respecte de l'entitat un procediment concursal.

i) Quan s'esdevingui alguna de les causes de dissolució forçosa que preveu l'article 260 de la Llei de societats anònimes.

2. L'autorització concedida a una societat d'inversió es pot suspendre en els casos següents:

a) Quan s'infringeixen de manera greu o sistemàtica les disposicions que preveuen aquesta Llei o la resta de normes reguladores de les societats d'inversió,

b) Quan hi hagi raons fundades i acreditades respecte del fet que la influència exercida per les persones que tinguin una participació significativa en una societat d'inversió pugui resultar en detriment de la gestió correcta i prudent d'aquesta, que danyi greument la seva situació financera.

c) Com a sanció segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

d) En els casos que preveuen els paràgrafs a), b), en el que sigui aplicable, i c) de l'apartat 1 de l'article 76 de la Llei del mercat de valors.

Article 14. *Reserva d'activitat i denominació.*

1. S'entenen reservades a les IIC les activitats que defineix l'apartat 1 de l'article 1 d'aquesta Llei.

2. La denominació «institucions d'inversió col·lectiva» i les seves sigles «IIC» i les específiques que preveuen aquesta Llei i les seves normes de desplegament són privatives de les entitats inscrites en els registres corresponents de la CNMV, i cap altra entitat pot utilitzar aquestes denominacions o d'altres que induïxin a confusió amb aquelles.

El Registre Mercantil i els altres registres públics no han d'inscriure les societats l'activitat, l'objecte social o la denominació de les quals contradigui el que disposa aquesta Llei, sota pena de nul·litat de ple dret. Aquesta nul·litat no perjudica els drets de tercers adquirits de bona fe, de conformitat amb el contingut dels registres corresponents.

3. Cap persona o entitat, sense haver obtingut la preceptiva autorització i sense estar inscrita als registres de la CNMV, pot desenvolupar les activitats legalment reservades a les IIC, ni utilitzar la denominació a la qual es refereix l'apartat 1 del present article o qualsevol altra expressió que induïxi a confusió amb aquelles.

4. Les persones o entitats que incompleixin el que estableix aquest article són sancionades segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei. Si un cop requerides perquè cessin immediatament en la utilització de les denominacions o en l'oferta o la realització de les activitats, continuen utilitzant-les o realitzant-les, han de ser sancionades amb multes coercitives per un import de fins a 300.000 euros, que poden ser reiterades amb motiu de requeriments posteriors.

Es competent per a la formulació dels requeriments i per a la imposició de les multes a què es refereix el paràgraf anterior la CNMV, que també pot fer advertències públiques respecte de l'existència d'aquesta conducta. Els requeriments es formulen amb l'audiència prèvia de la persona o l'entitat interessada i les multes s'imposen d'acord amb el procediment que preveu aquesta Llei.

5. El que disposa aquest article s'entén sense perjudici de les altres responsabilitats, fins i tot d'ordre penal, que puguin ser exigibles.

CAPÍTOL II

Comercialització transfronterera d'accions i participacions d'IIC

Article 15. *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 85/611/CEE, del Consell, és lliure, amb subjecció a les normes que preveu aquest article:

a) La IIC ha de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya que no entrin en l'àmbit de la Directiva 85/611/CEE així com les normes que regulen la publicitat a Espanya.

b) La IIC ha d'adoptar les mesures que la CNMV consideri necessàries a fi de facilitar els pagaments als accionistes i partícips, l'adquisició per la IIC de les seves accions o el reembossament de les participacions, la difusió de les informacions que hagin de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya i, en general, l'exercici per aquests dels seus drets.

c) La IIC ha de presentar davant la CNMV la documentació següent:

1r Comunicació prèvia del projecte de comercialització de les seves accions o participacions en territori

espanyol, a la qual s'ha d'adjuntar còpia de la comunicació efectuada a l'autoritat supervisora de l'Estat d'origen.

2n Certificat de les autoritats de l'Estat membre d'origen de la qual resulti que la IIC compleix les condicions que estableix la Directiva 85/611/CEE.

3r Reglament del fons d'inversió o escriptura de constitució de la societat d'inversió.

4t Fullet complet i simplificat.

5è Últim informe anual i últim informe semestral.

6è Memòria sobre les modalitats previstes de comercialització de les accions i participacions de la IIC en territori espanyol.

Els documents als quals fan referència els incisos 2n, 3r i 4t s'han de presentar visats per l'autoritat competent de l'Estat d'origen. Tots els documents han d'anar acompanyats per la traducció jurada al castellà.

La CNMV pot exonerar del compliment d'algun dels requisits que preveu aquest article quan en la comercialització a Espanya d'aquestes institucions es doni alguna de les circumstàncies determinants de les excepcions parcials que preveu l'article 7.1 del Reial decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors.

La comercialització de les accions i participacions de les IIC es pot iniciar transcorreguts dos mesos des de la presentació de la documentació que estableix aquest article, tret que abans de l'acabament de l'esmentat termini la CNMV emeti resolució motivada en què negui la comercialització perquè consideri que les modalitats previstes de comercialització no s'ajusten al que resulta exigible conforme a la Directiva 85/611/CEE.

La CNMV pot determinar la forma i els terminis en els quals se li han de comunicar les modificacions de la documentació registrada i s'han de difondre als accionistes i partícips residents a Espanya les modificacions esmentades.

2. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC a les quals es refereix el paràgraf c) de l'apartat 1 de l'article 2 d'aquesta Llei requereix que amb caràcter previ s'acrediti davant la CNMV el compliment dels punts següents:

a) Acreditació que la normativa espanyola regula la mateixa categoria d'IIC a la qual pertany la institució estrangera i que la IIC està subjecta al seu Estat d'origen a una normativa específica de protecció dels interessos dels accionistes o partícips semblant a la normativa espanyola en aquesta matèria.

b) Informe favorable de l'autoritat de l'Estat d'origen a la qual estigui encomanat el control i la inspecció de la IIC respecte del desenvolupament de les activitats d'aquesta.

Acreditats aquests punts, la IIC s'ha de sotmetre als requisits que preveu l'article 61 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i als preceptes que es dictin en el seu desplegament.

Tots els documents als quals es refereix aquest apartat s'han de presentar acompanyats de la seva traducció jurada al castellà.

Perquè la IIC pugui comercialitzar les seves accions o participacions a Espanya cal que sigui expressament autoritzada a aquesta finalitat per la CNMV i que quedi inscrita en els registres de la CNMV.

L'autorització pot ser denegada per motius prudencials, perquè no es doni un tracte equivalent a les IIC espanyoles al seu país d'origen, perquè no quedi assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, perquè no quedi prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre aquestes IIC i les IIC autoritzades a Espanya.

Una vegada autoritzades i inscrites en el registre de la CNMV aquestes institucions queden sotmeses a les mateixes obligacions d'informació que estableix el paràgraf b) de l'apartat 1 anterior.

3. En els casos que preveuen els apartats anteriors, el mitjaner facultat ha de facilitar gratuïtament als accionistes o als partícips residents a Espanya de la IIC estrangera, de conformitat amb el que disposa el capítol III del títol II d'aquesta Llei, els fullets complets i simplificats i els informes anuals i trimestrals de les IIC, així com el reglament de gestió del fons o, si s'escau, els estatuts de la societat. Aquests documents s'han de facilitar en la seva traducció jurada al castellà.

Article 16. *Comercialització de les accions i participacions d'IIC espanyoles en l'àmbit de la Unió Europea.*

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 85/611/CEE han d'informar del projecte de comercialització la CNMV així com sol·licitar-li l'expedició d'un certificat de les característiques que assenyalen l'incís 2n del paràgraf c) de l'apartat 1 de l'article anterior.

La CNMV ha d'expedir aquesta certificació amb la verificació prèvia que la IIC compleix els requisits que estableix la Directiva 85/611/CEE. Per fer-ho, s'ha de tenir en compte l'activitat de la seva societat gestora i el que preveuen el seu reglament de gestió o estatuts socials i els seus fullets.

CAPÍTOL III

Informació, publicitat i comptabilitat

Article 17. *Documents informatius.*

1. La societat gestora, per a cada un dels fons d'inversió que administri, i les societats d'inversió han de publicar per a la seva difusió entre els accionistes, partícips i públic en general un fullet complet, un fullet simplificat, un informe anual, un informe semestral i un informe trimestral, a fi que, de forma actualitzada, siguin públicament conegudes totes les circumstàncies que puguin influir en l'apreciació del valor del patrimoni i perspectives de la institució, en particular els riscos inherents que comporta, així com el compliment de la normativa aplicable.

2. El fullet complet ha de contenir els estatuts o el reglament de les IIC, segons escaigui, i s'ha d'ajustar al que preveuen l'article 28 de la Llei del mercat de valors, a excepció de l'obligació d'incloure les conclusions de les auditories de comptes, i la normativa de desplegament d'aquesta Llei, i la CNMV l'ha de registrar amb l'abast que preveu l'article 92 de la Llei del mercat de valors.

Sense perjudici del que disposa el paràgraf anterior, les conclusions de les auditories de comptes s'han d'incloure en l'informe anual.

El fullet complet s'ha d'actualitzar en els termes que es determinin reglamentàriament.

3. El fullet simplificat, de manera resumida, ha de contenir informació sobre la institució, sobre els objectius del fons o societat, sobre la política d'inversió amb una breu avaluació del perfil de risc del fons o de la societat, de manera que l'inversor conegui amb precisió a quina categoria de les previstes en desenvolupament de l'últim paràgraf de l'apartat 2 de l'article 30 pertany la IIC, sobre l'evolució històrica de la seva rendibilitat, el perfil del tipus d'inversor al qual va dirigida la institució, i informació econòmica i comercial. El fullet simplificat s'ha d'actualitzar en els termes que es determinin reglamentàriament.

El fullet simplificat s'incorpora al fullet complet com a part separable d'aquest i pot ser utilitzat com a instrument de comercialització en tots els estats membres de la Unió Europea, sense alteracions, a excepció de l'idioma.

4. L'informe anual ha de contenir els comptes anuals i l'informe de gestió, les conclusions de les auditories de comptes i les altres informacions que es determinin reglamentàriament, a fi d'incloure la informació significativa que permeti a l'inversor formular, amb coneixement de causa, un judici sobre l'evolució de l'activitat i els resultats de la institució.

5. Els informes trimestral i semestral han de contenir informacions sobre l'estat del patrimoni, el nombre de participacions i accions en circulació, valor net d'inventari per participació o acció, cartera de títols, moviments que hi ha hagut en els actius de la institució, quadre comparatiu relatiu als tres últims exercicis i qualsevol altra que s'estableixi reglamentàriament.

6. La CNMV ha d'establir els models normalitzats de tota la documentació a què es refereix aquest article.

La CNMV manté un registre de fullets, informes anuals, trimestrals i trimestrals de les IIC al qual el públic té lliure accés.

Tots els documents esmentats als apartats anteriors, simultàniament a la seva difusió entre el públic, s'han de remetre a la CNMV amb l'objectiu de mantenir actualitzats els registres als quals fa referència el paràgraf anterior. En el cas del fullet, la seva difusió requereix la verificació i el registre previs per la CNMV de conformitat amb el que disposa l'apartat 6 de l'article 10 d'aquesta Llei.

7. En qualsevol cas, el fullet simplificat i els informes trimestrals han de contenir la totalitat de les despeses del fons o, si s'escau, de la societat, expressades en termes de percentatge sobre el patrimoni del fons o, si s'escau, sobre el capital de la societat. Correspon a la CNMV determinar les partides que hagin d'integrar aquestes despeses.

Article 18. *Informació a partícips i accionistes, al públic en general i publicitat.*

1. Abans de la subscripció de les participacions o accions s'ha de lliurar gratuïtament el fullet simplificat i l'últim informe semestral als subscriptors i, amb la sol·licitud prèvia, el fullet complet i els últims informes anual i trimestral publicats.

2. Els informes anual i semestral s'han de remetre gratuïtament i periòdicament als partícips i accionistes, llevat que expressament hi renunciïn. A més, les IIC han de remetre gratuïtament i periòdicament un informe trimestral als partícips i accionistes que expressament ho sol·licitin. Quan el partípic o accionista expressament ho sol·liciti, aquests informes se li han de remetre per mitjans telemàtics.

Així mateix, tots aquests documents s'han de posar a disposició del públic als llocs que indiquin els fullets complets i simplificats. En qualsevol cas, tots els documents s'han de poder consultar per mitjans telemàtics.

3. Tota publicitat que contingui una invitació a comprar participacions o accions d'una IIC ha d'indicar l'existència dels fullets que preveu aquest capítol i els llocs i la forma en què el públic pot obtenir-los o tenir-hi accés.

4. Les activitats publicitàries dirigides a promoure la subscripció o l'adquisició de participacions o accions d'una IIC s'han de sotmetre al que disposa la normativa vigent i al que en aquest àmbit determinin el ministre d'Economia i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV.

Article 19. Fets rellevants.

Els fets rellevants relacionats amb la institució s'han de fer públics en la forma que reglamentàriament es determini, de conformitat amb el que disposa la Llei del mercat de valors, dels quals s'ha de donar coneixement a la CNMV, i s'han d'incorporar als informes successius per informar els accionistes i partícips.

Article 20. Normes comptables.

1. En desplegament de les normes comptables que preveuen el Codi de comerç, la Llei de societats anònimes i el Pla general de comptabilitat, correspon al ministre d'Economia i, amb la seva habilitació expressa, a la CNMV, i amb l'informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, aprovar les normes específiques de la comptabilitat de les IIC, així com els criteris de valoració i de determinació del patrimoni i dels resultats.

2. El ministre d'Economia i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de determinar els estats complementaris d'informació reservada que, per a la seva supervisió, li han de retre les IIC, els models públics d'informació als quals s'han d'ajustar els seus comptes anuals, així com la freqüència i el detall amb què les dades han de ser subministrades. En qualsevol cas, cal exigir informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes respecte a la determinació dels models públics de comptes anuals.

Article 21. Auditoria de comptes.

Les IIC s'han de sotmetre a l'auditoria de comptes, de conformitat amb el que disposa la disposició addicional primera de la Llei 19/1988, de 12 de juliol, d'auditoria de comptes, i ajustar l'exercici econòmic a l'any natural. 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. Aquesta auditoria s'ha d'estendre als documents que preveuen l'esmentada Llei d'auditoria de comptes i les seves disposicions de desplegament.

Article 22. Participacions significatives.

L'adquisició i la pèrdua d'una participació significativa en una IIC s'ha de fer pública en la forma i els terminis que s'estableixin reglamentàriament. Així mateix, s'han de determinar els percentatges de capital i patrimoni que tenen la consideració de participació significativa, igual com les persones o entitats obligades a la seva comunicació o difusió.

CAPÍTOL IV**Normes sobre inversions****Article 23. Principis de la política d'inversió.**

Sense perjudici de les especialitats que preveu aquesta Llei per a cada classe d'IIC, les IIC han d'invertir el seu actiu, atenent els principis següents:

a) Liquiditat. Les IIC han de tenir liquiditat suficient, segons la naturalesa de la institució, del partícip o l'accionista i dels actius en els quals s'inverteixi.

b) Diversificació del risc. Les IIC han de limitar la concentració del risc de contrapartida de manera que es garanteixi la suficient diversificació.

c) Transparència. Les IIC han de definir clarament el seu perfil d'inversió, que ha de quedar reflectit en els instruments informatius que preveu el capítol anterior.

CAPÍTOL V**Dissolució, liquidació, transformació, fusió, escissió i traspàs de participacions i accions****Article 24. Dissolució i liquidació.**

1. Són causes de dissolució del fons el compliment del termini assenyalat al contracte de constitució, l'acord de la societat gestora i el dipositari quan el fons va ser constituït per temps indefinit i les altres que preveuen aquesta Llei o les normes de desplegament, així com el reglament de gestió.

2. La liquidació del fons l'ha de fer la societat gestora amb el concurs del dipositari i amb el compliment previ dels requisits de publicitat i garanties que el reglament d'aquesta Llei estableixi. Una vegada acordada la dissolució i feta pública per la CNMV s'han de suspendre les subscripcions i els reembossaments.

3. En el cas d'IIC de caràcter societari, la dissolució i liquidació s'han d'ajustar a la Llei de societats anònimes, sense perjudici del que preveu aquesta Llei.

4. La CNMV pot acordar, si s'escau, la intervenció del procediment de liquidació, en els termes que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

Article 25. Transformació.

1. Les IIC només es poden transformar en altres IIC que tinguin la mateixa forma jurídica i pertanyin a la mateixa classe. Això no obstant, les IIC autoritzades d'acord amb la Directiva 85/611/CEE no es poden transformar en altres IIC.

2. Sense perjudici del que preveu l'apartat anterior, totes les societats d'inversió acollides a l'estatut de les IIC es poden transformar en societats que no tinguin aquest estatut. Igualment, les societats anònimes es poden transformar en societats d'inversió.

3. Les operacions de transformació estan subjectes als requisits següents:

a) Autorització administrativa prèvia de la CNMV d'acord amb el procediment que preveu l'article 10 d'aquesta Llei.

b) Acreditació, en el moment de la transformació, que es compleixen les condicions específiques fixades per a la classe d'IIC resultant.

c) Reforma dels estatuts socials o del reglament de gestió, deixant constància de l'operació al registre de la CNMV corresponent i, tractant-se de societats, prèviament al Registre Mercantil.

d) Publicació en el «Butlletí Oficial del Registre Mercantil» i en dos diaris de circulació nacional quan es tracti de societats, i comunicació als partícips, quan es tracti de fons, perquè, si s'escau, exerceixin els drets de separació que els corresponguin.

e) Presentació a la CNMV de l'auditoria dels estats financers que hagin servit per acordar la transformació, tancats en data no anterior a tres mesos des de l'adopció de l'acord de transformació.

Article 26. Fusió.

1. Les operacions de fusió s'han de sotmetre al procediment d'autorització que preveu l'article 10 d'aquesta Llei.

2. Les IIC es poden fusionar únicament quan pertanyin a la mateixa classe.

La fusió pot ser tant per absorció com per creació d'una nova institució sempre que, en aquest últim cas, es dugui a terme entre IIC de la mateixa forma jurídica.

3. En el cas de societats d'inversió, els processos de fusió s'han d'ajustar al que disposa la Llei de societats anònimes.

4. En el cas de fons d'inversió, el procediment de fusió s'ha d'iniciar amb l'acord previ de la societat gestora o, si s'escau, de les societats gestores, i del dipositar o, si s'escau, dels dipositaris, de les institucions que pretinguin fusionar-se, el qual, junt amb el projecte de fusió, s'ha de presentar davant la CNMV per a la seva autorització. L'autorització del procés de fusió té la consideració de fet rellevant i ha de ser objecte de publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat» i en dos diaris d'àmbit nacional. Així mateix, l'autorització ha de ser objecte de comunicació als partícips de tots els fons afectats, junt amb el projecte de fusió, en els 10 dies següents a la seva notificació.

Transcorregut el termini d'un mes des de la data dels anuncis o des de la tramesa de la notificació individualitzada, si aquesta és posterior, la societat gestora o, si s'escau, les societats gestores, i el dipositar o, si s'escau, els dipositaris dels fons han d'executar la fusió mitjançant l'atorgament del corresponent document contractual i la seva inscripció al corresponent registre de la CNMV. L'equació de bescanvi s'ha de determinar sobre la base dels valors liquidatius i el nombre de participacions en circulació al tancament del dia anterior al de l'atorgament de l'escriptura o, si aquella no es produeix, al de l'atorgament del document contractual. Els estats financers que s'incorporin a l'escriptura o, si s'escau, al document contractual els ha d'aprovar una persona degudament facultada de la societat gestora i del dipositar.

Cal desenvolupar reglamentàriament el contingut mínim del projecte de fusió de fons.

5. En el cas de fusió entre IIC de diferent naturalesa jurídica, el procediment s'ha de determinar reglamentàriament.

Article 27. *Escissió.*

1. L'escissió de les entitats acollides a l'estatut de les IIC pot ser total o parcial.

Les IIC es poden beneficiar de l'escissió, total o parcial, de qualsevol altres entitats, estiguin o no acollides a l'estatut legal, sempre que això no suposi desvirtuar el seu caràcter i la seva naturalesa jurídica o l'incompliment dels requisits i obligacions específics de la classe d'institució de què es tracti.

2. Les escissions a què es refereix el present precepte han de complir, com a mínim, els requisits que estableix l'apartat 3 de l'article 25, a més del de presentació del corresponent projecte d'escissió. Així mateix, en el cas de les societats d'inversió, s'apliquen les disposicions que conté la Llei de societats anònimes.

Article 28. *Traspàs de participacions o accions.*

1. Els traspàsos d'inversions entre IIC o, si s'escau, entre compartiments d'una mateixa IIC, es regeixen per les disposicions que estableix aquest article i, en el que aquestes no preveuen, per la normativa general que regula la subscripció i el reembossament de participacions en fons d'inversió, així com l'adquisició i l'alienació d'accions en societats d'inversió.

2. Per iniciar el traspàs el partípic o l'accionista s'ha d'adreçar, segons escaigui, a la societat gestora, comercialitzadora o d'inversió, de destinació (d'ara endavant societat de destinació), a la qual ha d'ordenar per escrit la realització de les gestions necessàries. La societat de destinació ha de comunicar a la societat gestora, comercialitzadora o d'inversió d'origen (d'ara endavant societat d'origen), en el termini màxim d'un dia hàbil des que estigui en el seu poder, la sol·licitud degudament emplenada amb indicació, almenys, de la denominació de la IIC de destinació i, si s'escau, del compartiment, les dades identificatives del compte de la IIC al qual s'ha de fer

el traspàs, del seu dipositar, si s'escau, de la seva societat gestora, i de la IIC d'origen i, si s'escau, del compartiment.

La societat d'origen disposa d'un màxim de dos dies hàbils des de la recepció de la sol·licitud per fer les comprovacions que consideri necessàries. Tant el traspàs d'efectiu com la transmissió per part de la societat d'origen a la societat de destinació de tota la informació financera i fiscal necessària per al traspàs s'han de fer, a partir del tercer dia hàbil des de la recepció de la sol·licitud, en els terminis reglamentàriament establerts per al pagament dels reembossaments o per a l'alienació d'accions. En tot cas, el traspàs d'efectiu s'ha de fer mitjançant transferència bancària, ordenada per la societat d'origen al seu dipositar o, si s'escau, comercialitzador, des del compte de la IIC d'origen al compte de la IIC de destinació.

La societat de destinació ha de conservar la documentació derivada dels anteriors actes i obligacions a disposició de la societat d'origen, dels òrgans de supervisió corresponents, si s'escau, dels dipositaris d'origen i destinació, i de les autoritats tributàries competents.

3. Els valors liquidatius aplicables a les operacions de traspàs regulades a l'apartat anterior són els que estiguin establerts en el reglament de cada fons per a subscripcions i reembossaments o en els estatuts de la societat per a l'adquisició i l'alienació d'accions.

4. En els traspàsos en els quals intervingui una societat d'inversió les accions de la qual cotitzin en borsa, la intermediació per un membre de borsa no pot suposar en cap cas que l'import del reembossament de participacions o de l'alienació d'accions es posi a disposició del partípic o accionista. Així mateix, el partípic o accionista és responsable de la custòdia de la informació financera i fiscal del traspàs així com de la seva comunicació, si s'escau, a la societat gestora o comercialitzadora de destinació.

5. L'omissió del compliment de les obligacions que estableix aquesta secció se sanciona en via administrativa d'acord amb el que estableix el títol VI d'aquesta Llei.

6. El ministre d'Economia i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV poden desplegar el contingut d'aquest article i fer les adaptacions que siguin necessàries per garantir la seguretat i transparència dels procediments. Així mateix, pot autoritzar sistemes estandarditzats, amb les degudes garanties de seguretat per a la transmissió de sol·licituds de traspàsos, per a la transferència d'efectiu i per a la transmissió d'informació entre les entitats intervinents en el procediment.

TÍTOL III

Classes d'institucions d'inversió col·lectiva

CAPÍTOL I

Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter financer

SECCIÓ 1a DISPOSICIONS COMUNES

Article 29. *Concepte i denominació de les IIC de caràcter financer.*

Són IIC de caràcter financer les que tinguin per objecte la inversió en actius i instruments financers, de conformat amb les prescripcions que defineixen aquesta Llei i el seu desplegament reglamentari.

En el cas dels fons, la seva denominació ha d'anar seguida de l'expressió «fons d'inversió», o bé de les sigles «FI».

Les societats d'inversió han d'adoptar la forma de societat anònima i el seu capital social ha de ser sus-

ceptible d'augmentar o disminuir dins dels límits del capital màxim o mínim fixats en els seus estatuts, mitjançant la venda o l'adquisició per la societat de les seves pròpies accions, sense necessitat d'acord de la junta general. La seva denominació ha d'anar seguida de l'expressió «societat d'inversió de capital variable», o bé de les sigles «SICAV».

Article 30. Actius aptes per a la inversió, regles sobre inversions i obligacions davant tercers.

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

a) Valors negociables i instruments financers, dels que preveu l'article 2, primer incís i paràgraf a) del segon incís, de la Llei del mercat de valors, admesos a cotització en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació sigui quin sigui l'Estat en què es trobin, sempre que, en tot cas, es compleixin els requisits següents:

Que es tracti de mercats que tinguin un funcionament regular.

Que ofereixin una protecció equivalent als mercats oficials que estan en territori espanyol.

Que disposin de regles de funcionament, transparència, accés i admissió a negociació similars a les dels mercats secundaris oficials.

Les SGIC i les societats d'inversió s'han d'assegurar, abans de l'inici de les inversions, que els mercats en els quals pretenguin invertir compleixin aquests requisits i recollir al fulllet explicatiu de la IIC una indicació sobre els mercats en els quals s'invertirà.

b) Els valors i instruments negociables que esmenta el paràgraf anterior respecte dels quals estigui sol·licitada la seva admissió a negociació en algun dels mercats o sistemes als quals es refereix l'esmentat paràgraf. Als esmentats valors i instruments s'han d'equiparar aquells en les condicions d'emissió dels quals consti el compromís de sol·licitar l'admissió a negociació, sempre que el termini inicial per complir aquest compromís sigui inferior a un any. En el cas que no es produeixi la seva admissió a negociació en el termini de sis mesos des que se sol·liciti o no es compleixi el compromís de presentar en el termini determinat la corresponent sol·licitud d'admissió, s'ha de reestructurar la cartera en els dos mesos següents al terme dels terminis assenyalats abans. Si l'esmentat termini és insuficient es pot sol·licitar justificadament la seva pròrroga a la CNMV. Aquesta pròrroga no pot passar d'un termini addicional de dos mesos.

c) Accions i participacions d'altres IIC autoritzades de conformitat amb la Directiva 85/611/CEE, sempre que el reglament dels fons o els estatuts de les societats les participacions o accions de les quals es prevegi adquirir no autoritzi a invertir més d'un 10 per cent de l'actiu de la institució en participacions o accions d'altres IIC.

d) Accions i participacions d'altres IIC no autoritzades de conformitat amb la Directiva 85/611/CEE, sempre que aquestes últimes no tinguin per finalitat invertir al seu torn en altres IIC i sempre que compleixin els requisits següents:

el reglament dels fons o els estatuts de les societats les participacions o accions de les quals es prevegi adquirir no autoritzi a invertir més d'un 10 per cent de l'actiu de la institució en participacions o accions d'altres IIC,

la societat gestora o, si s'escau, la societat d'inversió estigui subjecta a una supervisió que les autoritats comunitàries competents considerin equivalent a la que estableix el dret comunitari i que assegurui la cooperació entre les autoritats,

el nivell de protecció dels seus partícips i accionistes sigui equivalent al que estableix aquesta Llei en virtut del que la CNMV determini,

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.

e) Dipòsits en entitats de crèdit que siguin a la vista o puguin ser retirats, amb un venciment no superior a 12 mesos, sempre que l'entitat de crèdit tingui la seva seu en un Estat membre de la Unió Europea o, si el domicili social de l'entitat de crèdit està situat en un Estat no membre, estigui subjecta a normes prudencials equivalents a les que exigeix la normativa espanyola, en virtut del que la CNMV determini.

f) Instruments financers derivats negociats en un mercat o sistema de negociació que compleixi els requisits assenyalats en el paràgraf a) anterior sempre que l'actiu subjacent consisteixi en actius o instruments dels esmentats en el present apartat, índexs financers, tipus d'interès, tipus de canvi o divises, en els quals la IIC de caràcter financer pugui invertir segons la seva política d'inversió declarada en el fulllet.

g) Instruments financers derivats no negociats en un mercat o sistema de negociació que compleixi els requisits assenyalats en el paràgraf a) anterior, sempre que:

es compleixin els requisits que estableix el paràgraf f) quant a la composició de l'actiu subjacent,

les contraparts de les operacions de derivats siguin entitats subjectes a supervisió prudencial i pertanyin a les categories aprovades per la CNMV,

les posicions en derivats estiguin subjectes a una valoració diària fiable i es puguin liquidar en qualsevol moment al seu valor de mercat mitjançant una operació de signe contrari a iniciativa de la IIC de caràcter financer.

Els requisits assenyalats en el segon i tercer guió d'aquest paràgraf també són exigibles als instruments financers derivats assenyalats en el paràgraf 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 un centre de compensació que registri les operacions realitzades i s'interposi entre les parts contractants actuant com a comprador davant del venedor i com a venedor davant del comprador.

h) 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 assenyalava el paràgraf a) anterior, sempre que es compleixi algun dels requisits següents:

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 país tercer o, en el cas d'estats federats, per un dels membres integrants de la Federació, o per un organisme públic internacional al qual pertanyi un estat membre o més d'un.

Que estiguin emesos per una empresa els valors de la qual es negociïn en un mercat que compleixi els requisits que assenyalava el paràgraf a) anterior.

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

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

i) Valors o instruments financers diferents dels que preveuen els paràgrafs anteriors.

j) En el cas de les societats d'inversió, aquestes poden adquirir els béns mobles i immobles indispensables per a l'exercici directe de la seva activitat.

2. Així mateix, les IIC han de mantenir el coeficient de liquiditat que garanteixi prou el règim de reembossament en els termes que reglamentàriament es determinin.

Per complir el principi de diversificació de riscos, amb caràcter general, la inversió en actius i instruments financers d'un mateix emissor, o d'entitats del mateix grup, no pot superar el cinc per cent o el 15 per cent, respectivament, de l'actiu de la IIC. El límit del cinc per cent queda ampliat al 10 per cent sempre que el total de les inversions de la IIC en valors en els quals superi el cinc per cent no passi del 40 per cent de l'actiu d'aquesta.

Reglamentàriament, segons la naturalesa de la institució, del partícip i dels actius en els quals s'inverteixi es pot establir un límit superior, així com percentatges addicionals de diversificació del risc. En funció de la naturalesa de l'emissor i de la IIC, es poden introduir limitacions al percentatge màxim que la inversió de la IIC pugui representar en els valors en circulació d'un mateix emissor. En cap cas l'esmentada participació pot permetre a la IIC d'exercir una influència notable en la societat.

D'altra banda, per complir el principi de transparència, les IIC han de definir clarament la seva vocació inversora, de manera que l'inversor conegui amb precisió a quina categoria de les que estableix la CNMV pertany la institució.

A efectes estadístics i de facilitar informació sobre el seu perfil de risc i els actius en els quals inverteix, la CNMV ha d'establir categories d'IIC en funció de la vocació inversora d'aquestes dins dels actius que preveu aquest article.

3. Reglamentàriament s'han de determinar els límits i les condicions als quals s'han d'ajustar les inversions, directes o indirectes, de les IIC de caràcter financer, el risc global màxim de les operacions que facin i els requisits que han de complir les IIC la política d'inversió de les quals tingui per objectiu reproduir o prendre com a referència un determinat índex borsari o de renda fixa.

4. Ni les societats gestores ni les societats d'inversió poden concedir o avalar crèdits per compte de tercers. Això no obstant, poden adquirir els actius als quals es refereixen els paràgrafs a), b), c), d), f), g) i h) de l'apartat 1 del present article encara que no hagin estat enterament desembossats.

5. Amb caràcter general, ni les societats gestores, en relació amb les IIC gestionades per aquelles, ni les societats d'inversió, poden fer vendes al descobert dels actius financers als quals es refereixen els paràgrafs c), d) i h) de l'apartat 1 del present article.

6. Els valors i altres actius que integrin la cartera no poden pignorar-se ni constituir garantia de cap classe, llevat que serveixin de garantia a les operacions que la institució realitzi als mercats secundaris oficials. Si s'escau, els valors i actius que integrin la cartera han de ser dipositats sota la custòdia dels dipositaris que regula aquesta Llei. Això no obstant, els valors i altres actius que integrin la cartera de les IIC de caràcter financer poden ser objecte d'operacions de préstec de valors amb els límits i les garanties que estableixi el ministre d'Economia.

7. Les IIC de caràcter financer no es poden endeutar més enllà del 10 per cent del seu actiu amb caràcter general. Així mateix, en el cas de les societats d'inversió, quan es tracti de préstecs per a l'adquisició d'immobles indispensables per a la continuació de les seves activitats, tampoc no poden superar l'esmentat límit, cas en què aquests préstecs i els previstos anteriorment no

poden superar el 15 per cent dels seus actius. Reglamentàriament es poden admetre límits superiors, acompanyats d'obligacions de transparència específiques.

8. Així mateix, no poden rebre fons del públic en forma de dipòsit, préstec, cessió temporal d'actius financers o altres d'anàlogues.

9. Les IIC de caràcter financer no poden adquirir metalls preciosos ni cap altre tipus de matèria primera o de béns mobles o immobles diferents dels que preveuen els apartats anteriors d'aquest article.

Article 31. *Contingut d'estatuts socials i reglaments respecte de la política d'inversió.*

Totes les IIC de caràcter financer han d'incorporar al seu reglament o estatuts socials almenys els aspectes següents relatius a la política d'inversió:

a) Forma de compliment dels principis d'inversió que preveu l'article 23 d'aquesta Llei.

b) Regles d'utilització d'instruments financers derivats amb la finalitat, entre altres, d'assegurar una adequada cobertura dels riscos assumits en la totalitat o part de la seva cartera, com a inversió per gestionar de manera més eficaç la seva cartera, o en el marc d'una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat.

c) Finançaments que poden rebre.

d) Operacions sobre els actius que integren els seus patrimonis, incloent-hi la seva pignoració.

SECCIÓ 2a SOCIETATS D'INVERSIÓ DE CAPITAL VARIABLE

Article 32. *Concepte, estatuts socials, capital social i accions.*

1. Són societats d'inversió de capital variable les IIC de caràcter financer que adoptin la forma societària, d'acord amb el que disposa l'article 29 d'aquesta Llei.

2. En els estatuts socials s'ha de recollir necessàriament la designació del dipositarí així com la xifra de capital inicial. També s'ha de recollir la xifra del capital estatutari màxim, expressant, en un cas i en l'altre, el nombre d'accions i, si s'escau, les sèries, en què estigui dividit el capital social i el valor nominal d'aquelles.

3. Les accions representatives del capital estatutari màxim que no estiguin subscrietes, o les que posteriorment hagi adquirit la societat, es mantenen en cartera fins que siguin posades en circulació pels òrgans gestors. Les accions en cartera han d'estar en poder del dipositarí.

4. La societat ha de reduir obligatòriament el capital, i reduir el valor nominal de les seves accions en circulació, quan el patrimoni social hagi disminuït per sota de les dues terceres parts de la xifra de capital en circulació, sempre que hagi transcorregut un any sense que s'hagi recuperat el patrimoni. En la mateixa proporció s'ha de reduir el valor nominal de les accions en cartera.

5. En el cas que no hi hagi prou accions pròpies adquirides per la societat per atendre l'obligació de vendre les seves pròpies accions, la societat, en el termini que s'estableixi, ha de posar en circulació accions suficients fins a assolir, si això és necessari, el capital màxim estatutari establert.

Quan la societat no pugui atendre les obligacions anteriors perquè no té accions en cartera i el capital estatutari màxim està ja desembossat, la societat ha de declarar aquesta circumstància com a fet rellevant i el seu consell d'administració ha de proposar que s'acordi a la pròxima junta ordinària d'accionistes l'augment del seu capital estatutari.

6. El valor liquidatiu de cada acció és el que resulti de dividir el patrimoni de la societat corresponent a la sèrie a la qual pertanyi pel nombre d'accions en circulació

corresponent a aquesta sèrie i, a efectes de la seva subscripció i recompra per la societat, s'ha de calcular amb la periodicitat que s'estableixi reglamentàriament, en funció de les diferents polítiques d'inversió i característiques dels accionistes.

7. Les accions les ha d'emetre i recomprar la mateixa societat a sol·licitud de qualsevol interessat segons el valor liquidatiu que correspongui a la data de sol·licitud, i pot ser objecte de comercialització per la societat, directament o a través de mitjancers habilitats, o en borsa de valors i, a aquest efecte, pot percebre comissions o descomptes a favor d'aquella.

8. L'adquisició per la societat de les seves accions pròpies, entre el capital inicial i el capital estatutari màxim, no està subjecta a les limitacions establertes sobre adquisició derivativa d'accions pròpies en la Llei de societats anònimes. Per sota de l'esmentat capital mínim pot adquirir accions amb els límits i les condicions establerts en l'esmentada Llei de societats anònimes.

9. La societat pot posar en circulació accions a preu inferior al seu valor nominal, i no són aplicables els articles 75 i 76 de la Llei de societats anònimes.

Els accionistes de la societat no gaudeixen en cap cas del dret preferent de subscripció en l'emissió o la posada en circulació de les noves accions.

Queden prohibides les remuneracions o els avantatges dels fundadors i promotors que regula la Llei de societats anònimes.

10. No és aplicable a les societats d'inversió de capital variable el que disposa l'article 60 de la Llei del mercat de valors, relatiu a les ofertes públiques d'adquisició de valors.

Article 33. *Liquiditat.*

Reglamentàriament s'han d'establir els diferents procediments que dotin de liquiditat les accions de les SICAV.

CAPÍTOL II

Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter no financer

SECCIÓ 1a CONCEPTE

Article 34. *Concepte.*

Són IIC de caràcter no financer totes les que no estiguin previstes a l'article 29 d'aquesta Llei.

SECCIÓ 2a INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA IMMOBILIÀRIA

Article 35. *Concepte i denominació.*

1. Les IIC immobiliària que regula aquesta Llei són les de caràcter no financer que tinguin per objecte principal la inversió en béns immobles de naturalesa urbana per al seu arrendament.

2. Les IIC immobiliària han d'invertir el seu actiu en béns immobles, que poden adquirir en les seves diferents fases de construcció, i poden compatibilitzar-lo, d'acord amb les limitacions que s'estableixin reglamentàriament, amb la inversió d'una part del seu actiu en valors negociats en mercats secundaris.

3. Les denominacions «fons d'inversió immobiliària» o «societat d'inversió immobiliària», o les seves sigles, «FI» i «SI» són privatives de les entitats autoritzades, constituïdes i registrades de conformitat amb el que estableix aquesta Llei.

Article 36. *Normes d'inversió.*

1. Les IIC immobiliària han de complir els criteris de valoració dels béns i drets en els quals inverteixin i respectar els coeficients següents:

Coeficient de liquiditat que garanteixi a bastament el compliment del règim de reembossament.

Coeficients de diversificació del risc que limitin la inversió en un sol immoble així com l'arrendament de béns immobles a entitats d'un mateix grup.

2. Reglamentàriament s'ha d'establir el termini mínim per al compliment dels percentatges derivats dels coeficients que assenyalen l'apartat anterior així com la possibilitat d'exceptuar temporalment els percentatges de diversificació del risc.

3. Les IIC immobiliària han de respectar les regles que s'estableixin en relació amb el termini mínim de permanència de les inversions, l'adquisició i l'alienació de béns immobles, l'adquisició i l'alienació d'opcions de compra, de compromisos de compra a termini i de drets reals, la concentració de fluxos financers resultants de l'arrendament dels béns immobles, i el finançament amb garantia hipotecària. De la mateixa manera, en l'adquisició d'habitatges acollits a protecció oficial s'han d'acomplir les condicions que permetin el manteniment dels beneficis econòmics inherents al règim de protecció.

4. Els accionistes o partícips d'IIC immobiliària poden ser arrendataris dels béns immobles que integrin l'actiu d'aquestes així com tenir qualsevol dret diferent del derivat de la seva condició d'accionista o partípic i fer aportacions, originàries o derivatives, en espècie.

Article 37. *Societats d'inversió immobiliària.*

1. Les societats d'inversió immobiliària són societats anònimes i disposen d'un capital mínim totalment desembossat des de la seva constitució.

2. La gestió d'una societat d'inversió immobiliària es pot encomanar a una societat gestora.

Article 38. *Fons d'inversió immobiliària.*

1. Els fons d'inversió immobiliària s'han de regir, en el que no disposa específicament per a aquests, pel que es preveu per als fons d'inversió de caràcter financer.

2. Quant al règim de subscripció i reembossament, s'han d'ajustar a les regles següents:

a) El valor liquidatiu ha de ser fixat, almenys, mensualment.

b) S'ha de permetre als partícips subscriure o sol·licitar el reembossament de les seves participacions, almenys, una vegada l'any.

c) El patrimoni immobiliari s'ha de taxar, com a regla general, una vegada l'any. Aquesta taxació l'ha de fer necessàriament una societat de taxació de les previstes en la legislació del mercat hipotecari.

d) Quan concorrin circumstàncies excepcionals, en els termes que es determinin reglamentàriament, la CNMV pot autoritzar la suspensió de la subscripció i el reembossament de les participacions.

3. La inscripció dels béns immobles pertanyents al fons al Registre de la Propietat s'ha de fer en nom seu.

SECCIÓ 3a ALTRES INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA NO FINANCERES

Article 39. *Altres IIC no financeres.*

Les IIC no financeres, diferents de les IIC immobiliàries, es regeixen pel que disposa aquesta Llei i, addicionalment, per les disposicions especials que aprovi el ministre d'Economia o, amb la seva habilitació expressa, la CNMV.

TÍTOL IV

**Societats gestores d'institucions
d'inversió col·lectiva**

CAPÍTOL I

Concepte i objecte social

Article 40. *Concepte, objecte social i reserva d'activitat i de denominació.*

1. Les SGIIC són societats anònimes l'objecte social de les quals consisteix en l'administració, la representació, la gestió de les inversions i la gestió de les subscripcions i els reembossaments dels fons i societats d'inversió.

A més, les societats gestores poden ser autoritzades per fer les activitats següents:

a) Gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversions, incloses les pertanyents a fons de pensions, en virtut d'un mandat atorgat pels inversors o persona legalment autoritzada, sempre que aquestes carteres incloguin un o diversos dels instruments que preveu l'apartat 4 de l'article 63 de la Llei del mercat de valors.

b) Administració, representació, gestió i comercialització de fons de capital de risc, en els termes que estableix la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves societats gestores.

2. No obstant el que disposa l'apartat 1 d'aquest article, les societats gestores poden ser autoritzades, a més, per fer les activitats complementàries següents:

a) Assessorament sobre inversions en un o diversos dels instruments que preveu l'apartat 4 de l'article 63 de la Llei del mercat de valors.

b) Custòdia i administració de les participacions dels fons d'inversió i, si s'escau, de les accions de les societats d'inversió.

En tot cas, l'autorització per dur a terme les activitats del present apartat està condicionada al fet que la societat gestora tingui l'autorització preceptiva per prestar els serveis esmentats en el paràgraf a) de l'apartat 1 anterior.

3. Les societats gestores poden comercialitzar accions o participacions d'IIC. Aquesta activitat addicional pot ser realitzada directament o mitjançant agents o apoderats en les condicions que reglamentàriament es determinin. Les subscripcions o adquisicions de participacions o accions s'han de fer obligatòriament mitjançant xec nominatiu lliurat a favor de la IIC, transferència bancària a favor d'aquesta o mitjançant lliurament d'efectiu directament per la persona interessada al dipositari, per al seu posterior abonament en el compte del fons o de la societat.

4. Les funcions que les societats gestores exerceixen d'acord amb el que disposa aquesta Llei i les seves normes de desplegament les han de dur a terme amb la diligència d'un empresari ordenat i d'un representant lleial.

5. Les societats gestores poden delegar, totalment o parcialment, en entitats terceres la gestió dels actius que integrin els patrimonis de les IIC gestionades d'acord amb les condicions que s'estableixin reglamentàriament. En cap cas la responsabilitat de la societat de gestió es pot veure afectada pel fet que aquesta delegui funcions en tercers.

6. S'entenen reservades a les SGIIC les activitats que defineix el paràgraf primer de l'apartat 1 d'aquest article.

7. La denominació «societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva» i les seves sigles «SGIIC» són privatives de les entitats inscrites en el registre corresponent de la CNMV, i cap altra entitat no pot utilitzar les denominacions esmentades o d'altres que indueixin a confusió amb aquestes.

El Registre Mercantil i els altres registres públics no han d'inscriure les societats l'activitat, l'objecte social o la denominació de les quals contradigui el que disposa aquesta Llei, sota pena de nul·litat de ple dret. Aquesta nul·litat no perjudica els drets de tercers adquirits de bona fe, de conformitat amb el contingut dels registres corresponents.

8. Cap persona o entitat, sense haver obtingut la preceptiva autorització i sense estar inscrita als registres de la CNMV, no pot desenvolupar les activitats legalment reservades a les SGIIC, ni utilitzar la denominació a la qual es refereix l'apartat 7 del present article o qualsevol altra expressió que indueixi a confusió amb aquelles.

9. Les persones o entitats que incompleixin el que estableix aquest article han de ser sancionades segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei. Si, requerides perquè cessin immediatament en la utilització de les denominacions o en l'oferta o realització de les activitats, continuen utilitzant-les o realitzant-les, han de ser sancionades amb multes coercitives per un import de fins a 300.000 euros, que poden ser reiterades amb motiu de requeriments posteriors.

És competent per a la formulació dels requeriments i per a la imposició de les multes a què es refereix el paràgraf anterior la CNMV, que també pot fer advertències públiques respecte de l'existència d'aquesta conducta. Els requeriments s'han de formular amb l'audiència prèvia de la persona o l'entitat interessada i les multes s'han d'imposar d'acord amb el procediment que preveu aquesta Llei.

10. El que disposa aquest article s'entén sense perjudici de les altres responsabilitats, fins i tot d'ordre penal, que puguin ser exigibles.

11. A les societats gestores els correspon l'obligació de la gestió i el manteniment dels registres i documents en relació amb les participacions i, en general, amb les seves operacions al mercat de valors.

CAPÍTOL II

Condicions d'accés a l'activitat

Article 41. *Autorització i registre.*

1. Correspon al ministre d'Economia autoritzar, a proposta de la CNMV, amb caràcter previ, la creació de SGIIC. Una vegada constituïdes, per començar la seva activitat, s'han d'inscriure al Registre Mercantil i al corresponent registre de la CNMV.

2. La sol·licitud d'autorització ha d'anar acompanyada dels documents que s'estableixin, entre els quals han de figurar necessàriament el projecte d'estatuts i una memòria en què es descriu amb detall l'estructura organitzativa de la societat, la relació d'activitats a desenvolupar i els mitjans tècnics i humans de què disposa, relació dels qui exerceixen càrrecs d'administració o direcció a l'entitat, així com l'acreditació de l'honorabilitat i de la professionalitat d'aquests, la identitat dels accionistes, ja siguin directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que tinguin una participació significativa en la societat i l'import d'aquesta i, en general, totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix aquest capítol.

3. Ha de ser objecte de consulta prèvia amb l'autoritat supervisora del corresponent Estat membre de

la Unió Europea l'autorització d'una societat gestora quan es doni alguna de les circumstàncies següents:

- a) que la societat gestora sigui filial d'una altra societat gestora, empresa de serveis d'inversió, entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea,
- b) que la societat gestora sigui filial de l'empresa matriu d'una altra societat gestora, empresa de serveis d'inversió, entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea,
- c) que estigui sota el control de les mateixes persones físiques o jurídiques que una altra societat gestora, empresa de serveis d'inversió, entitat de crèdit o entitat asseguradora autoritzada en un altre Estat membre.

4. L'autorització s'ha de notificar dins dels tres mesos següents a la recepció de la sol·licitud. Si transcorren cinc mesos sense que es dicti resolució expressa, es pot entendre estimada la seva sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes que preveu la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

Article 42. Denegació de l'autorització.

El ministre d'Economia només pot denegar l'autorització per constituir una SGIIC per les causes següents:

- a) Incompliment dels requisits normatius exigits i, en particular, els que preveu l'article següent.
- b) Quan, atenent la necessitat de garantir una gestió correcta i prudent de l'entitat, no es consideri adequada la idoneïtat dels accionistes que hagin de tenir una participació significativa. La idoneïtat s'ha d'apreciar, entre altres factors, en funció de:

1r L'honorabilitat empresarial i professional dels accionistes.

2n Els mitjans patrimonials de què disposin els esmentats accionistes per atendre els compromisos assumits.

3r La possibilitat que l'entitat quedi exposada de forma inapropiada al risc de les activitats no financeres dels seus promotors o, quan tractant-se d'activitats financeres, l'estabilitat o el control de l'entitat puguin quedar afectats per l'alt risc d'aquelles.

- c) Quan s'esdevingui qualsevol de les causes que estableix l'apartat quart de l'article 10 d'aquesta Llei.

Article 43. Requisits d'accés a l'activitat.

1. Les societats gestores han de complir els requisits següents per obtenir i conservar l'autorització:

a) Tenir la forma de societat anònima, constituïda per temps indefinit, i que les accions integrants del capital social tinguin caràcter nominatiu.

b) Tenir per objecte social exclusiu el que preveu l'article 40 d'aquesta Llei. Amb caràcter principal, han de fer les activitats que preveu el primer paràgraf de l'article 40.1, sense perjudici que puguin ser autoritzades per fer la resta de les activitats que preveu l'esmentat article.

c) Que el seu domicili social, així com la seva efectiva administració i direcció, estigui situat en territori espanyol.

d) Que, quan es tracti d'una entitat de nova creació, es constitueixi pel procediment de fundació simultània i que els seus fundadors no es reservin avantatges o remuneracions especials de cap classe.

e) Disposar del capital social mínim que s'estableixi reglamentàriament, totalment desemborsat en efectiu i

posteriorment amb els nivells de recursos propis que s'exigeixin, proporcionats al valor real dels patrimonis que administrin.

f) Que tinguin un consell d'administració format per no menys de tres membres.

g) Que es comuniqui la identitat de tots els accionistes, directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que tinguin una participació significativa en la societat, i l'import d'aquesta participació.

h) Que els qui exerceixin càrrecs d'administració o direcció en la societat, tinguin els requisits d'honorabilitat que estableix el paràgraf c) de l'apartat 2 de l'article 11 d'aquesta Llei i que la majoria dels membres del consell d'administració o de les seves comissions executives, així com tots els consellers delegats i directors generals i assimilats, disposin dels requisits d'experiència que estableix el paràgraf d) de l'apartat 2 de l'article 11 d'aquesta Llei, atenent el caràcter de la IIC i el tipus de carteres que la societat de gestió pretengui gestionar.

i) Que tinguin una bona organització administrativa i comptable, així com mitjans humans i tècnics adequats, en relació amb el seu objecte.

j) Que tinguin procediments i mecanismes de control intern adequats que garanteixin la gestió correcta i prudent de la societat, incloent-hi procediments de gestió de riscos, així com mecanismes de control i de seguretat en l'àmbit informàtic i òrgans i procediments per a la prevenció del blanqueig de capitals, un règim d'operacions vinculades i un reglament intern de conducta. La societat gestora ha d'estar estructurada i organitzada de manera que es redueixi al mínim el risc que els interessos de les IIC o dels clients es vegin perjudicats per conflictes d'interessos entre la societat i els seus clients, entre clients, entre un dels seus clients i una IIC o entre dues IIC.

2. Quan la societat gestora estigui autoritzada per comercialitzar la subscripció i el reembors de participacions de fons d'inversió o l'adquisició i alienació d'accions de societats d'inversió, es poden exigir els requisits addicionals de solvència i operatius que es determinin.

3. La gestió d'actius de persones o entitats diferents de les IIC s'ha d'efectuar d'acord amb els requisits i les condicions que regulin la gestió esmentada. En particular, les SGIIC no poden invertir ni la totalitat ni part de la cartera d'un inversor en participacions o accions d'IIC gestionats per aquesta, excepte amb el consentiment general previ del client. Així mateix, queden subjectes exclusivament en relació amb la gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversions a què es refereix el paràgraf a) de l'apartat 1 de l'article 40 d'aquesta Llei i només pel patrimoni gestionat en relació amb aquesta, a les normes relatives als sistemes d'indemnització dels inversors que preveu l'article 77 de la Llei del mercat de valors.

CAPÍTOL III

Condicions d'exercici

Article 44. Modificació d'estatuts.

1. Les modificacions del projecte constitutiu i dels estatuts socials de les societats gestores s'han de subjectar, amb les excepcions que es determinin, al procediment d'autorització que preveu aquest títol. Totes aquestes han de ser objecte d'inscripció al Registre Mercantil i en el de la CNMV.

2. No requereixen autorització prèvia, encara que han de ser comunicades a la CNMV per a la seva constància al registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials de les societats gestores que tinguin per objecte:

- a) El canvi de denominació de la societat gestora.
- b) El canvi de domicili dins del territori nacional.
- c) Incorporar als estatuts de la societat gestora preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu, o complir resolucions judicials o administratives.
- d) Les ampliacions i reduccions de capital fetes per imperatiu legal.
- e) Les altres modificacions per a les quals la CNMV, en contestació a consulta prèvia formulada a l'efecte per la institució afectada, hagi considerat innecessari, per la seva escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

Article 45. *Participacions significatives.*

1. Als efectes d'aquesta Llei, s'entén per participació significativa en una societat gestora la que assoleixi, de manera directa o indirecta, almenys el cinc per cent del capital o dels drets de vot de la societat.

També té la consideració de participació significativa, en els termes que es determinin reglamentàriament, la que, sense arribar al percentatge assenyalat, permeti exercir una influència notable en la societat.

2. Tota persona física o jurídica que pretengui adquirir, directament o indirectament, una participació significativa en una societat gestora n'ha d'informar prèviament la CNMV, i indicar la quantia d'aquesta participació, el mode d'adquisició i el termini màxim en què es pretengui fer l'operació.

3. També ha d'informar prèviament la CNMV, en els termes que assenyalen l'apartat anterior, qui pretengui incrementar, directament o indirectament, la seva participació significativa de manera que el seu percentatge de capital o drets de vot assoleixi o sobrepassi algun dels següents nivells: 10 per cent, 15 per cent, 20 per cent, 25 per cent, 33 per cent, 40 per cent, 50 per cent, 66 per cent o 75 per cent. En tot cas, aquesta obligació també és exigible a qui en virtut de l'adquisició pretesa pugui arribar a controlar la societat gestora.

4. S'entén que hi ha una relació de control als efectes d'aquest títol sempre que es doni algun dels casos que preveu l'article 4 de la Llei del mercat de valors.

5. La CNMV disposa d'un termini màxim d'un mes, a comptar des de la data en què hagi estat informada, si s'escau, per oposar-se a l'adquisició pretesa. Si la Comissió no es pronuncia en l'esmentat termini, s'entén que accepta la pretensió. Quan no hi hagi oposició de la CNMV, aquesta pot fixar un termini màxim diferent del sol·licitat per efectuar l'adquisició.

6. En el cas que, com a conseqüència de l'adquisició, la societat gestora quedi sota alguna de les modalitats de control que preveu l'apartat 3 de l'article 41 d'aquesta Llei, la CNMV ha de consultar l'autoritat supervisora competent.

La CNMV ha de suspendre la seva decisió o limitar els seus efectes quan en virtut de l'adquisició la societat gestora hagi de quedar controlada per una empresa autoritzada en un Estat no membre de la Unió Europea i es donin les circumstàncies que preveu l'apartat 4 de l'article 66 de la Llei del mercat de valors.

7. Quan s'efectuï una adquisició de les que regulen els apartats anteriors sense haver informat prèviament la CNMV; si se l'ha informat, però sense que hagi transcorregut encara el termini d'un mes que preveu l'apartat 5 d'aquest article, o amb l'oposició expressa de la CNMV, es produeixen els efectes següents:

a) En tot cas, i de manera automàtica no es poden exercir els drets polítics corresponents a les participacions adquirides irregularment. Si, no obstant això, arriben a exercir-se, els vots corresponents són nuls i els acords són impugnables en via judicial, segons el que preveu la Llei de societats anònimes, i a l'efecte està legitimada la CNMV.

b) Es pot acordar la suspensió d'activitats que preveu l'article 51 d'aquesta Llei.

c) Si cal, s'ha d'acordar la intervenció de l'empresa o la substitució dels seus administradors, segons el que preveu l'article 72 d'aquesta Llei.

A més, es poden imposar les sancions que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

8. Tota persona física o jurídica que, directament o indirectament, pretengui deixar de tenir una participació significativa en una societat gestora, que pretengui reduir la seva participació de manera que aquesta es redueixi per sota d'alguns dels nivells que preveu l'apartat 3 d'aquest article, o que, en virtut de l'alienació pretesa, pugui perdre el control de la societat, ha d'informar prèviament la CNMV i indicar la quantia de l'operació proposada i el termini previst per dur-la a terme.

L'incompliment d'aquest deure d'informació s'ha de sancionar segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

9. Les societats gestores han de comunicar a la CNMV, quan en tinguin coneixement, les adquisicions o cessions de participacions en el seu capital que traspassin algun dels nivells assenyalats als apartats anteriors. Les esmentades societats no s'han d'inscriure en el seu llibre registre d'accions les transmissions d'accions que estiguin sotmeses a l'obligació de comunicació establerta de conformitat amb aquest article fins que no es justifiqui la no-oposició de la CNMV o, si s'escau, se'ls acrediti que s'ha fet la comunicació a la CNMV i que ha transcorregut el termini establert per a l'oposició.

10. Quan hi hagi raons fundades i acreditades que la influència exercida per les persones que tinguin una participació significativa en una societat gestora pugui resultar en detriment de la gestió correcta i prudent d'aquesta i danyar greument la seva situació financera, la CNMV ha d'adoptar alguna o algunes de les mesures següents:

a) Les previstes en els paràgrafs a) i b) de l'apartat 7 d'aquest article, si bé la suspensió dels drets de vot no pot passar de tres anys.

b) Amb caràcter excepcional, la revocació de l'autorització.

A més, es poden imposar les sancions que escaiguin segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

Article 46. *Obligacions i responsabilitat.*

1. Les societats gestores han de complir les obligacions que preveuen aquesta Llei i les seves normes de desplegament i, en especial, les següents:

a) Comunicar a la CNMV els canvis en les condicions de l'autorització que puguin ser rellevants amb relació a les facultats i la tasca supervisora de la CNMV.

b) Informar la CNMV de les inversions en les quals materialitzin els seus recursos propis i per compte dels fons i societats que administrin.

c) Informar la CNMV de forma periòdica sobre la composició del seu accionariat o de les alteracions que s'hi produeixin en els termes que s'estableixin reglamentàriament. Aquesta informació comprèn, necessàriament, la relativa a la participació d'altres entitats financeres al seu capital, sigui quina sigui la seva quantia. Reglamentàriament s'ha d'establir en quins casos la informació subministrada té caràcter públic.

d) En relació amb els fons gestionats, reglamentàriament s'han d'establir els casos en què, en consideració a la rellevància quantitativa i al caràcter estable de la participació del fons en el capital d'una societat, la societat gestora està obligada a exercir tots els drets inherents als valors integrats en el fons en benefici exclusiu dels partícips, especialment el dret d'assistència i vot a les juntes generals.

En tot cas, les societats gestores han d'informar els partícips de la seva política en relació amb l'exercici dels drets polítics inherents als valors que integrin la cartera del fons, justificant o bé el no-exercici del dret de vot o bé el sentit d'aquest. Així mateix, han de deixar constància d'aquesta política en els documents informatius que es determinin.

2. Les societats gestores han d'actuar en benefici dels partícips o accionistes de les institucions els actius de les quals administrin i les comissions que en percebin tenen els límits establerts d'acord amb el que disposa l'article 8 d'aquesta Llei. Corresponen a la societat gestora les facultats del domini sobre el patrimoni del fons, sense ser-ne propietària, i les han d'exercir en interès dels partícips, d'acord amb el que disposen aquesta Llei, les seves normes de desplegament i el reglament de gestió.

3. La societat gestora està obligada a remetre als dipositaris tota la informació que es necessiti reglamentàriament. Així mateix, estan obligats a comunicar a la CNMV qualsevol anomalia que detectin en les funcions del dipositari respecte dels actius que administrin.

4. La societat gestora és responsable davant els partícips o accionistes de tots els perjudicis que els causi per incompliment de les seves obligacions legals. La societat gestora està obligada a exigir al dipositari responsabilitat en l'exercici de les seves funcions en nom dels partícips.

Article 47. Auditoria de comptes i altres condicions d'exercici.

Les societats gestores s'han de sotmetre a l'auditoria de comptes, de conformitat amb el que disposa la Llei 19/1988, de 12 de juliol, d'auditoria de comptes, i s'ha d'ajustar l'exercici econòmic a l'any natural.

Es aplicable a l'auditoria de les SGIIIC el que preveu l'article 92, paràgraf c), de la Llei del mercat de valors.

Reglamentàriament s'han d'establir els coeficients mínims d'inversió, diversificació i endeutament que han de complir en tot moment.

Article 48. Departament d'atenció al client i defensor del client.

1. Les societats gestores estan obligades a atendre i resoldre les queixes i reclamacions que els accionistes de societats d'inversió o els partícips de fons d'inversió puguin presentar, relacionades amb els seus interessos i drets legals reconeguts. A aquests efectes, les societats gestores han de tenir un departament o servei d'atenció al client encarregat d'atendre i resoldre les queixes i reclamacions. Les entitats han de portar un registre intern de totes les reclamacions rebudes dels seus clients, en el qual han d'incorporar una còpia de la reclamació rebuda i de la contestació traslladada al reclamant.

Aquestes societats gestores, ja sigui individualment, o agrupades per branques d'activitat, proximitat geogràfica, volum de negoci o qualsevol altre criteri, poden designar un defensor del client, que ha de ser una entitat o expert independent de reconegut prestigi i a qui correspon atendre i resoldre els tipus de reclamacions que se sotmetin a la seva decisió en el marc del que disposi el seu reglament de funcionament, així com promoure el compliment de la normativa de transparència i protecció de la clientela i de les bones pràctiques i usos financers.

2. La decisió del defensor del client favorable a la reclamació vincula la societat gestora. Aquesta vinculació no és obstacle a la plenitud de tutela judicial, al recurs a altres mecanismes de solució de conflictes ni a la protecció administrativa.

Article 49. Causes de la revocació.

1. L'autorització concedida a una SGIIIC es pot revocar en els casos següents:

a) Si no fa ús de l'autorització dins dels 12 mesos següents a la data de la notificació d'aquesta.

b) Si renuncia expressament a l'autorització, independentment que es transformi en una altra entitat o n'acordi la dissolució.

c) Si interromp, de fet, les activitats específiques autoritzades durant un període superior a sis mesos.

d) Si durant un any realitza un volum d'activitat inferior al que reglamentàriament es determini.

e) Si incompleix de forma sobrevinguda qualsevol dels requisits per a l'obtenció de l'autorització i per exercir l'activitat segons el que preveu aquesta Llei. Això no obstant, en el cas que els recursos propis d'una societat gestora descendeixin per sota dels límits fixats, la CNMV, de manera excepcional i de forma motivada, pot concedir un termini no superior a sis mesos perquè es corregeixi la situació o cessin les activitats de la societat gestora.

f) Quan es doni el cas que preveu l'apartat 10 de l'article 45 d'aquesta Llei o s'infringeixin de manera greu o sistemàtica les disposicions que preveu aquesta Llei o la resta de normes que regulen el règim jurídic de les societats gestores de les IIC.

g) Com a sanció, segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

h) Quan es doni alguna de les causes de dissolució forçosa que preveu l'article 260 de la Llei de societats anònimes.

i) Si s'ha obtingut l'autorització en virtut de declaracions falses, omissions o per un altre mitjà irregular.

j) Si s'acorda l'obertura d'un procediment concursal.

2. Tota autorització revocada a una societat gestora espanyola que faci qualsevol actuació transfronterera de conformitat amb el que preveu l'article 54 d'aquesta Llei s'ha de notificar a les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida.

Article 50. Procediment de revocació.

1. La revocació de l'autorització s'ha d'ajustar al procediment comú que preveu la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú, amb les especialitats següents:

a) L'acord d'iniciació i la instrucció correspon a la CNMV, que pot adoptar les mesures provisionals que consideri necessàries, com ara l'encàrrec de la gestió de les IIC gestionades a una altra SGIIIC.

b) La resolució de l'expedient correspon al ministre d'Economia a proposta de la CNMV, o directament a aquest organisme en el cas que preveu el paràgraf b) de l'apartat 1 de l'article anterior.

2. Això no obstant, quan la causa de revocació que concorri sigui alguna de les que preveuen els paràgrafs a), b) o c) de l'article anterior, només cal donar audiència a l'entitat interessada. En els casos que preveu el paràgraf g) s'han de seguir els procediments específics que preveu aquesta Llei.

3. La resolució que acordi la revocació és immediatament executiva. Una vegada notificada, la societat gestora no pot fer noves actuacions relacionades amb el seu objecte social. La resolució s'ha d'inscriure al Registre Mercantil i al registre de la CNMV. Així mateix, s'ha de publicar en el «Butlletí Oficial de l'Estat», i des de llavors produeix efectes davant tercers.

4. El ministre d'Economia, a proposta de la CNMV, pot acordar que la revocació comporti la dissolució for-

cosa de l'entitat. En aquests casos, la CNMV, amb l'objecte de la protecció dels partícips i accionistes de les IIC gestionades, pot acordar totes les mesures cautelars que es considerin pertinents i, en especial:

- a) Acordar el traspàs a una altra societat de la gestió de l'efectiu, els valors negociables i altres instruments financers, béns i drets gestionats.
- b) Nomenar els liquidadors.
- c) Exigir alguna garantia específica als socis o als liquidadors designats per la societat.
- d) Intervenir les operacions de liquidació. Si en virtut del que preveu aquest precepte, o altres d'aquesta Llei, s'ha de nomenar liquidadors o interventors de l'operació de liquidació, és aplicable el que preveu el capítol III del títol VI d'aquesta Llei.

5. Quan una societat gestora acordi la seva dissolució per alguna de les causes que preveu l'article 260 de la Llei de societats anònimes, s'entén revocada l'autorització, i la CNMV pot acordar per a la seva ordenada liquidació qualsevol de les mesures que assenyala l'apartat 4 d'aquest article.

Article 51. *Suspensió.*

Quan es doni algun dels casos que preveu l'article següent, la CNMV, amb caràcter total o parcial, pot suspendre els efectes de l'autorització concedida a una SGIIC. En cas de suspensió parcial, afecta alguna de les IIC gestionades o alguna de les facultats. En l'acte de suspensió es poden acordar les mesures cautelars que es considerin pertinents.

Article 52. *Casos de suspensió.*

1. La suspensió a què es refereix l'article anterior es pot acordar quan es doni algun dels casos següents:

- a) Obertura d'un expedient sancionador per infracció greu o molt greu.
- b) Quan es doni alguna de les causes que preveuen els paràgrafs e), f), g), o i) de l'apartat 1 de l'article 49 d'aquesta Llei, mentre se substancii el procediment de revocació.
- c) Quan es doni el cas que preveu l'article 45.7 d'aquesta Llei.
- d) Com a sanció, segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

2. La suspensió només s'acorda quan, donant-se una de les causes que preveu l'apartat anterior, la mesura sigui necessària per protegir els partícips o accionistes de la IIC gestionada, o si s'escau, altres clients de la institució. No es pot acordar, llevat que es tracti d'una sanció, per un termini superior a un any, prorrogable per un altre més.

Article 53. *Substitució.*

1. La societat gestora pot sol·licitar la seva substitució com a tal, quan així ho consideri pertinent, mitjançant un escrit presentat a la CNMV pel dipositar, l'antiga societat gestora i per la nova societat gestora, que s'ha de declarar disposada a acceptar aquestes funcions, i ha de sol·licitar la corresponent autorització. Excepcionalment, la CNMV pot autoritzar aquesta substitució fins i tot quan sigui sol·licitada unilateralment per la societat gestora. En cap cas la societat gestora que pretengui ser substituïda pot renunciar a l'exercici de les seves funcions mentre no s'hagin complert els requisits i tràmits per a la designació de la seva substituïda.

2. El procediment concursal de la societat gestora no produeix de dret la dissolució de la IIC administrada,

però aquella cessa en la gestió del fons, o en la dels actius de societats d'inversió i en la resta de les activitats que hagi estat autoritzada a realitzar, i s'inicien els tràmits per a la substitució de la gestora en la forma i les condicions que es fixin reglamentàriament. La CNMV pot acordar aquesta substitució fins i tot quan no sigui sol·licitada per la societat gestora.

3. El que preveuen els apartats anteriors és aplicable en les circumstàncies que preveu l'article 72 d'aquesta Llei.

CAPÍTOL IV

Actuació transfronterera

Article 54. *Actuació transfronterera de les societats gestores autoritzades a Espanya.*

1. Les SGIIC autoritzades a Espanya poden exercir l'activitat a què es refereixi l'autorització en altres estats membres de la Unió Europea, ja sigui a través de l'establiment d'una sucursal, ja sigui mitjançant la lliure prestació de serveis, en els termes que estableix aquest article.

2. Tota societat gestora autoritzada a Espanya que vulgui establir una sucursal al territori d'un altre Estat membre ha de notificar-ho a la CNMV. En la notificació a la CNMV s'hi ha d'indicar:

- a) L'Estat membre en el territori del qual es proposi establir la sucursal.
- b) El programa de funcionament que estableixi les activitats i serveis que es proposi realitzar i l'estructura de l'organització de la sucursal.
- c) L'adreça a l'Estat membre d'acollida en la qual li puguin ser requerits els documents.
- d) El nom dels directius responsables de la sucursal.

3. La CNMV ha de remetre tota la informació aportada per la societat gestora a l'Estat membre d'acollida en el termini de tres mesos a partir de la recepció de la totalitat de la informació, llevat que tingui raons per dubtar, vist el projecte en qüestió, de l'adequació de les estructures administratives o de la situació financera de la societat de gestió, tenint en compte les activitats que aquesta es proposi exercir. Aquesta circumstància ha de ser notificada a la societat gestora en el termini de dos mesos a partir de la recepció de la totalitat de la informació.

En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades d'acord amb el que disposen els paràgrafs a), b), c) i d) de l'apartat anterior, la societat gestora ha de comunicar per escrit aquesta modificació a la CNMV com a mínim un mes abans de fer-la efectiva perquè aquesta s'hi pugui pronunciar d'acord amb el que estableix aquest article.

4. Tota societat gestora autoritzada a Espanya que vulgui exercir per primera vegada la seva activitat al territori d'un altre Estat membre a l'empara de la lliure prestació de serveis, ha de notificar-ho a la CNMV. També s'ha d'efectuar la notificació en el cas que la societat gestora encomani a tercers la comercialització d'accions i participacions d'IIC a l'Estat membre d'acollida. En la notificació s'hi ha d'indicar:

- a) L'Estat membre en el territori del qual es proposi actuar.
- b) El programa de funcionament en què s'estableixin les activitats i serveis que es proposi realitzar, així com la identificació dels tercers als quals encomanin la comercialització d'accions i participacions d'IIC.

La CNMV ha de remetre tota la informació aportada per la societat gestora a l'Estat membre d'acollida en

el termini d'un mes a partir de la recepció de la totalitat de la informació. En cas de modificació del contingut de la informació a què es refereix el paràgraf b) anterior, la societat gestora ha de comunicar per escrit l'esmentada modificació a la CNMV abans de fer-la efectiva.

5. En el cas d'haver estat adoptada qualsevol mesura de les que preveu el títol VI d'aquesta Llei, destinada a prevenir o sancionar la comissió d'actes contraris a les disposicions legals o reglamentàries per part d'una societat gestora autoritzada a Espanya, s'ha d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida a fi de facilitar l'exercici de les seves facultats de supervisió. Reglamentàriament s'ha de determinar l'exercici d'aquesta obligació, així com la tramesa de qualsevol altra informació que sigui necessària a aquestes últimes autoritats i de la realització de verificacions «in situ» en l'exercici del deure de col·laboració que preveu la normativa comunitària.

6. Les societats gestores espanyoles que pretenguin obrir una sucursal o prestar serveis sense sucursal en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea, han d'obtenir prèviament una autorització de la CNMV. S'han de determinar reglamentàriament els requisits i el procediment aplicables a aquest cas.

Article 55. *Societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea.*

1. Les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 85/611/CEE poden fer a Espanya, o bé mitjançant l'obertura d'una sucursal, o bé en règim de lliure prestació de serveis, l'activitat a la qual es refereixi la seva autorització en els termes que estableix aquest article.

2. En cap cas es pot condicionar l'establiment de sucursals o la lliure prestació de serveis a l'obligació d'obtenir una autorització addicional ni a la d'aportar un fons de dotació o qualsevol mesura d'efecte equivalent.

3. L'obertura a Espanya de sucursals de societats gestores autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea no requereix autorització prèvia. Tanmateix, aquesta està condicionada al fet que la CNMV rebí una comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora, que contingui la informació indicada en els paràgrafs a), b), c) i d) de l'apartat 2 de l'article 54 d'aquesta Llei.

Una vegada rebuda la comunicació, la CNMV ha de procedir a notificar la seva recepció a la societat gestora, la qual ha d'inscriure la sucursal al Registre Mercantil i al registre corresponent de la CNMV, i comunicar a aquesta la data de l'inici efectiu de les seves activitats.

La CNMV pot fixar un termini, no superior a dos mesos des de la recepció de la comunicació, per a l'inici de les activitats de la sucursal. Així mateix, pot indicar-li, si s'escau, les condicions en què, per raons d'interès general, ha d'exercir la seva activitat a Espanya, incloses les referides a la comercialització a Espanya d'accions i participacions d'IIC subjectes a la Directiva 85/611/CEE i les normes de conducta que s'han d'observar en el cas de prestació del servei de gestió individualitzada de carteres i dels serveis de custòdia i assessorament sobre inversions.

4. En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades d'acord amb el que disposen els paràgrafs a), b), c) i d) de l'apartat 2 de l'article 54 anterior, la societat gestora ha de comunicar per escrit l'esmentada modificació a la CNMV com a mínim en el termini d'un mes abans de fer efectiva aquesta modificació.

5. La realització a Espanya, per primera vegada, d'activitats en règim de lliure prestació de serveis, per

societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, es pot iniciar una vegada que la CNMV hagi rebut una comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora, en els termes que indica l'apartat 4 de l'article 54 d'aquesta Llei.

La CNMV ha de comunicar a la societat gestora les condicions a les quals, per raó d'interès general, s'ha d'atenir la societat gestora a Espanya, incloses les normes de conducta que ha d'observar en cas de prestació del servei de gestió individualitzada de carteres i els serveis de custòdia i assessorament financer.

El procediment descrit en el present apartat també s'ha de seguir en el cas que la societat gestora encomani a tercers la comercialització a Espanya d'accions i participacions d'IIC. En qualsevol cas, l'esmentada comercialització ha de complir els requisits que estableix l'article 15 d'aquesta Llei.

En cas de modificació del contingut de la informació a la qual es refereix el paràgraf b) de l'apartat 4 de l'article 54 anterior, la societat gestora ha de comunicar per escrit l'esmentada modificació a la CNMV abans de fer-la efectiva.

6. La CNMV pot exigir a les societats gestores que tinguin sucursals en territori espanyol informació periòdica amb finalitats estadístiques sobre les activitats que desenvolupin en l'esmentat territori, així com qualsevol altra informació que sigui necessària per al compliment de les seves obligacions de supervisió d'acord amb aquesta Llei. D'altra banda, pot exigir a les societats gestores que actuïn en territori espanyol en règim de lliure prestació de serveis la informació necessària per controlar el compliment per aquestes de les normes que els siguin aplicables en virtut d'aquesta Llei i de les seves normes de desplegament.

7. Les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que pretenguin realitzar a Espanya les activitats a les quals es refereixi la seva autorització en règim de lliure prestació de serveis estan obligades a designar un representant amb residència fiscal a Espanya perquè les representi a efectes de les obligacions tributàries que hagin de complir per les activitats que facin en territori espanyol.

Article 56. *Societats gestores no comunitàries.*

1. A les societats gestores no comunitàries que pretenguin obrir una sucursal a Espanya i a les comunitàries no sotmeses a la Directiva 85/611/CEE, els és aplicable el procediment d'autorització prèvia que preveu el capítol II d'aquest títol amb les adaptacions que s'estableixin reglamentàriament. Si pretenen prestar serveis sense sucursal han de ser autoritzades en la forma i les condicions que es fixin. En ambdós casos l'autorització pot ser denegada, o condicionada, per motius prudencials, perquè no es dona un tracte equivalent a les entitats espanyoles al seu país d'origen, o perquè no queda assegurat el compliment de la normativa que estableixen aquesta Llei i el seu desplegament reglamentari, a la qual s'han d'ajustar en el seu funcionament.

2. També queda subjecta a l'autorització prèvia de la CNMV la creació per una societat gestora espanyola o un grup de societats gestores espanyoles d'una societat gestora estrangera, o l'adquisició d'una participació en una societat gestora ja existent, quan l'esmentada societat gestora estrangera es constitueixi o estigui domiciliada en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea. Reglamentàriament cal determinar la informació que s'ha d'incloure en la sol·licitud.

TÍTOL V

Dipositari

Article 57. *Concepte.*

Als efectes d'aquesta Llei, els dipositaris són les entitats a les quals s'encomana el dipòsit o la custòdia dels valors, efectiu i, en general, dels actius objecte de les inversions de les IIC, així com la vigilància de la gestió de les SGIIIC i, si s'escau, dels administradors de les IIC amb forma societària i les altres funcions que els assigna aquesta Llei.

Article 58. *Designació i incompatibilitats.*

1. Poden ser dipositaris els bancs, les caixes d'estalvis, inclosos la Confederació Espanyola de Caixes d'Estalvis, les cooperatives de crèdit, les societats i les agències de valors. Tots ells han de tenir la condició d'entitat participant en els sistemes de compensació, liquidació i registre als mercats en els quals hagin d'actuar, sigui com a tal o a través d'una altra entitat participant. En aquest últim cas, l'entitat participant ha de tenir desglossat el compte de tercers.

El dipositari ha de tenir el seu domicili social o, si s'escau, una sucursal a Espanya.

Quan el dipositari tingui una qualificació creditícia concedida per una agència de qualificació reconeguda per la CNMV s'ha de fer constar en els informes semestral i trimestral.

2. Cada institució ha de tenir un sol dipositari. Cap entitat pot ser simultàniament gestora i dipositària d'una mateixa institució, excepte en els casos normatius en els quals, amb caràcter excepcional, s'admeti aquesta possibilitat.

Article 59. *Autorització.*

1. Els dipositaris de les IIC han d'adquirir aquest caràcter mitjançant l'autorització de la CNMV i inscripció al corresponent registre administratiu d'aquesta. La resolució relativa a aquesta autorització s'ha de notificar en el termini màxim dels 15 dies següents a la data d'entrada de la sol·licitud al registre de la CNMV, o al moment en què es completi la documentació exigible per acreditar el compliment dels requisits exigibles d'acord amb aquesta Llei i les disposicions de desplegament, i, en tot cas, dins del mes següent a la seva recepció.

2. Quan la sol·licitud no sigui resolta en el termini abans assenyalat es pot entendre estimada amb els efectes que preveu la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

3. La CNMV només pot denegar l'autorització per ser dipositari quan l'entitat no compleixi els requisits normatius exigits als dipositaris o no disposi dels mitjans adequats per a la realització de les funcions que estableix l'article següent.

Article 60. *Obligacions.*

Els dipositaris d'IIC han de complir les obligacions següents:

a) Redactar el reglament de gestió dels fons d'inversió i atorgar el document de constitució, així com els de modificació o liquidació. Aquestes funcions s'han d'exercir de manera conjunta amb la societat gestora.

b) Assumir davant els partícips o accionistes la funció de vigilància de la gestió realitzada per les societats gestores dels fons d'inversió o pels administradors de les societats d'inversió. Amb aquesta finalitat, han de

comprovar especialment que es respecten els límits a les inversions i coeficients que preveu aquesta Llei.

c) Emetre en unió amb la societat gestora els certificats de les participacions als fons d'inversió que estiguin representades a través dels títols esmentats. Així mateix, poden sol·licitar a les entitats encarregades dels registres comptables, per compte i en nom dels partícips, l'expedició dels certificats als quals al·ludeix l'article 12 de la Llei del mercat de valors, quan es tracti de participacions representades mitjançant anotacions en compte.

d) Vetllar per la regularitat de les subscripcions de participacions el net de les quals han d'abonar en el compte dels fons.

e) Satisfer, per compte dels fons, els reembossaments de participacions, l'import net dels quals s'abona en el compte del fons. Amb aquesta finalitat, li correspon supervisar els criteris, les fórmules i els procediments utilitzats per la societat gestora per al càlcul del valor liquidatiu de les participacions.

f) Vetllar pels pagaments dels dividendes de les accions i els beneficis de les participacions en circulació, així com acomplir les ordres de reinversió rebudes.

g) Acomplir, si s'escau, per compte de les institucions, les operacions de compra i venda de valors, així com cobrar els interessos i dividendes meritats per aquests.

h) Vetllar pel respecte de la legalitat en l'actuació de la societat gestora quan actui com a comercialitzadora de fons d'inversió.

i) Exercir les funcions de dipòsit o administració de valors pertanyents a les IIC, i responsabilitzar-se en els casos en què no les duguin a terme. Reglamentàriament s'han de dur a terme les obligacions inherents a aquesta funció de custòdia i les exigències que han de satisfer les entitats que facin el dipòsit de valors estrangers de les IIC.

j) Fer qualsevol altra funció que serveixi per a la millor execució o com a complement de les funcions de custòdia i vigilància.

Article 61. *Substitució.*

1. El dipositari pot sol·licitar la seva substitució, quan ho consideri pertinent, mitjançant un escrit presentat a la CNMV per la societat gestora, l'antic dipositari i pel nou, que s'ha de declarar disposat a assumir aquestes funcions, i sol·licitar la corresponent autorització. Excepcionalment, la CNMV pot autoritzar aquesta substitució encara que sigui sol·licitada unilateralment pel dipositari o, si s'escau, per la societat gestora. En cap cas el dipositari no pot renunciar a l'exercici de les seves funcions mentre no s'hagin complert els requisits i tràmits per a la designació d'un substitut.

2. El procediment concursal del dipositari no produeix de dret la dissolució de la institució dels actius de la qual custòdia, encara que en aquest cas el dipositari ha de cessar en les seves funcions, i s'han d'iniciar els tràmits per substituir-lo.

Article 62. *Responsabilitat.*

1. Els dipositaris han d'actuar sempre de manera independent i en interès dels inversors en IIC, i han de complir totes les seves obligacions amb la diligència d'un empresari ordenat i d'un representant lleial.

Els dipositaris poden demanar a la societat gestora tota la informació que necessitin per a l'exercici de les seves funcions.

El dipositari està obligat a comunicar a la CNMV qualsevol anomalia que detecti en la gestió de les institucions dels actius de les quals tenen en custòdia.

2. Els dipositaris són responsables davant els participants o accionistes de tots els perjudicis que els causin per incompliment de les seves obligacions legals. El dipositari està obligat a exigir a la societat gestora responsabilitat en l'exercici de les seves funcions en nom dels participants.

Els dipositaris són responsables 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.

Article 63. *Suspensió.*

La CNMV, si s'escau, amb l'informe previ del Banc d'Espanya, pot suspendre, amb caràcter total o parcial, els efectes de l'autorització concedida a un dipositari d'IIC. Quan la suspensió és parcial afecta alguna de les IIC respecte de les quals s'exerceix la funció de dipòsit, o alguna de les funcions que preveu aquesta Llei per als dipositaris. En l'acte de suspensió es poden adoptar les mesures cautelars que es considerin pertinents i, en particular, es pot acordar el traspàs dels actius i fons de les IIC dels quals sigui el dipositari a una tercera entitat habilitada a aquest efecte.

Article 64. *Casos de suspensió.*

1. La suspensió a què es refereix l'article anterior es pot acordar quan es doni algun dels casos següents:

- Obertura d'un expedient sancionador per falta greu o molt greu.
- Quan s'incompleixin les condicions que preveu l'autorització o altres obligacions que preveu aquesta Llei.
- En els casos de procediment concursal o intervenció de l'entitat.
- Com a sanció, segons el que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

2. No es pot acordar la suspensió, excepte quan es tracti de sanció, per un termini superior a un any, prorrogable per un altre més.

TÍTOL VI

Normes de conducta, supervisió, intervenció i sanció

CAPÍTOL I

Normes de conducta

Article 65. *Normativa aplicable.*

Les SGIIC, les entitats dipositàries i les IIC que tinguin la forma de societat i la gestió integral de les quals no estigui encomanada a una SGIIC, així com els qui exerceixen càrrecs d'administració i direcció en totes aquestes, els seus empleats, agents i apoderats, estan subjectes a les normes de conducta següents:

- Les previstes en aquest capítol i les que conté el títol VII de la Llei del mercat de valors, amb les adaptacions i especificacions que, si s'escau, s'estableixin reglamentàriament, inclòs el règim sancionador per a l'incompliment de les esmentades normes que estableix el títol VIII de la mateixa Llei,
- Les dictades en desplegament dels preceptes als quals es refereix el paràgraf a) anterior, que aprovi el Govern o, amb habilitació expressa d'aquest, el ministre d'Economia, a proposta de la CNMV,
- Les que contenen els reglaments interns de conducta.

Article 66. *Operacions en règim de mercat.*

Les IIC han d'efectuar les seves transaccions sobre béns, drets, valors o instruments a preus i en condicions de mercat, llevat que les operacions es facin en condicions més favorables per a la IIC.

Article 67. *Operacions vinculades.*

1. Es consideren operacions vinculades les que realitzen les persones que s'enumeren a continuació en relació amb les operacions a què es refereix l'apartat 2:

- per les societats d'inversió amb dipositaris i, si s'escau, amb les seves societats gestores,
- per les societats d'inversió amb els qui hi exerceixen càrrecs d'administració i direcció o amb els qui exerceixen càrrecs d'administració i direcció a la seva entitat dipositària i, si s'escau, la seva gestora,
- per les SGIIC i els dipositaris entre si quan afecten una IIC respecte de la qual actuen com a gestora i dipositari respectivament, i les que es realitzen entre les societats gestores i els qui hi exerceixen càrrecs d'administració i direcció,
- per les SGIIC, quan afecten una IIC respecte de la qual actua com a gestora; pel dipositari, quan afecten una IIC respecte de la qual actua com a dipositari i per les societats d'inversió, amb qualsevol altra entitat que pertanyi al seu mateix grup segons el defineix l'article 4 de la Llei del mercat de valors.

2. Són operacions vinculades les següents:

- El cobrament de remuneracions per la prestació de serveis a una IIC, excepte els que presti la societat gestora a la pròpia institució i els que es determinin reglamentàriament.
- L'obtenció per una IIC de finançament o la constitució de dipòsits.
- L'adquisició per una IIC de valors o instruments emesos o avalats per alguna de les persones que defineix l'apartat anterior o en l'emissió dels quals alguna de les esmentades persones actuï com a col·locador, asseguraador, director o assessor.
- Les altres que s'estableixin reglamentàriament.

Quan les operacions previstes en aquest apartat siguin fetes per mitjà de persones o entitats interposades també tenen la consideració d'operacions vinculades. A aquests efectes, s'entén que l'operació la fa una persona o entitat interposada quan l'executi una persona unida per vincle de parentiu en línia directa o col·lateral, consanguínia o per afinitat, fins al quart grau inclusivament, mandatariis o fiduciariis o qualsevol entitat en la qual els càrrecs d'administració i direcció tinguin, directament o indirectament, un percentatge igual o superior al 25 per cent del capital o hi exerceixin funcions d'administració o direcció.

3. Perquè una societat gestora pugui realitzar les operacions vinculades que preveu aquest article, s'han de complir els requisits següents:

- La societat gestora ha de disposar d'un procediment intern formal, recollit al seu reglament intern de conducta, per cerciorar-se que l'operació vinculada es fa en interès exclusiu de la IIC i a preus o en les mateixes o millors condicions que els de mercat. La confirmació que aquests requisits es compleixen ha de ser adoptada per una comissió independent creada al si del consell d'administració de la gestora o, alternativament, per un òrgan intern de la gestora al qual s'encomani aquesta funció. El procediment pot preveure sistemes simplificats d'aprovació per a operacions vinculades repetitives o d'escassa rellevància.
- La societat gestora ha d'informar en els fulls i en la informació periòdica que les IIC publiquin, sobre

els procediments adoptats per evitar els conflictes d'interès i sobre les operacions vinculades realitzades en la forma i amb el detall que la Llei del mercat de valors i la seva normativa de desplegament determinin.

c) La comissió o l'òrgan intern al qual es refereix el paràgraf a) anterior ha d'informar el consell d'administració, almenys una vegada al trimestre, sobre les operacions vinculades realitzades.

4. Reglamentàriament s'han de determinar els requisits exigibles a les operacions vinculades que es portin a terme entre les SGIIIC i els que hi ocupin càrrecs d'administració i direcció.

5. Els requisits anteriors són exigibles a les societats d'inversió quan no hagin delegat la gestió dels seus actius en una altra entitat que els compleixi. No són exigibles els requisits que assenyalen els paràgrafs a) i c) de l'anterior apartat 3 quan la junta general d'accionistes autoritzi expressament i amb caràcter previ a la seva realització operacions vinculades de les que preveu aquest article.

Article 68. *Separació del dipositari.*

1. Cap entitat no pot ser dipositària d'IIC gestionades per una societat pertanyent al seu mateix grup, ni de societats d'inversió en les quals es doni la mateixa circumstància, llevat que la IIC o, si s'escau, la societat gestora disposi d'un procediment específic, recollit al seu reglament intern de conducta, que permeti evitar conflictes d'interès.

2. La verificació del compliment dels requisits exigits d'acord amb el que preveu l'apartat anterior correspon a una comissió independent creada al si del consell d'administració o a un òrgan intern de la societat gestora o de la societat d'inversió.

A aquests efectes, l'òrgan al qual s'encomani aquesta funció ha d'elaborar, amb la periodicitat que es determini reglamentàriament, un informe sobre el grau de compliment de les exigències que preveu aquest article que s'ha de remetre a la CNMV. En el cas que l'informe reflecteixi excepcions sobre el correcte compliment d'aquestes exigències, s'ha de procedir a la substitució del dipositari per un altre que no pertanyi al seu mateix grup en els termes que preveu l'article 61.

CAPÍTOL II

Supervisió i inspecció

Article 69. *Subjectes.*

Queden subjectes al règim de supervisió i inspecció d'aquesta Llei:

a) Les IIC que preveu l'apartat 1 de l'article 2 d'aquesta Llei.

b) Les SGIIIC espanyoles que preveu el títol IV d'aquesta Llei.

c) Els dipositaris d'IIC.

d) Els qui realitzin operacions pròpies de qualsevol dels subjectes anteriors i, en general, les restants persones físiques i jurídiques quan es puguin veure afectades per les normes d'aquesta Llei i les seves disposicions reglamentàries, en particular a l'efecte de comprovar si infringeixen les reserves d'activitat i denominació que preveu l'article 14.

Article 70. *Competències.*

1. Correspon a la CNMV la inspecció de les persones físiques i entitats que preveu l'article 69 i la vigilància

del compliment de les seves obligacions, quan no estigui expressament atribuïda a altres organismes.

2. Per a l'exercici de les funcions que preveu aquest títol, la CNMV pot demanar de les esmentades persones físiques i entitats totes les informacions que consideri necessàries sobre els punts que interressi, relacionats amb les matèries objecte d'aquesta Llei. A fi de recollir l'esmentada informació o de confirmar la seva veracitat, la CNMV pot realitzar totes les inspeccions que consideri necessàries.

3. Els subjectes inspeccionats queden obligats a posar a disposició de la CNMV tots els llibres, registres i documents que aquesta consideri necessaris sigui quin sigui el format en el qual estiguin.

4. La inspecció que preveu el present article pot versar sobre la situació legal, tècnica i economicofinancera, així com sobre les condicions en les quals exerceixen la seva activitat, ja sigui amb caràcter general o referides a qüestions concretes.

5. Les disposicions que conté l'article 90 de la Llei del mercat de valors, amb les adaptacions necessàries referents a les IIC sotmeses a l'àmbit d'aquesta Llei, són aplicables a les funcions de supervisió de la CNMV que recull aquest text legal.

Article 71. *Supervisió d'entitats d'altres estats membres.*

1. La CNMV pot exigir a les entitats que recull l'article 55 que actuïn en règim de lliure prestació de serveis, i a les seves sucursals, la informació necessària per verificar el compliment de la normativa aplicable. També pot exigir-los informació amb finalitats merament estadístiques.

2. Si la CNMV observa que les entitats que recull l'apartat anterior incompleixen les obligacions d'informació allà previstes, o altres obligacions que s'estableixin en aquesta Llei o la seva normativa de desplegament, ha d'exigir a la societat gestora que posi fi a la situació irregular.

Si la societat gestora no adopta les mesures oportunes, la CNMV n'ha d'informar l'autoritat competent de l'Estat d'origen. Si la societat gestora continua realitzant la conducta infractora malgrat, si s'escau, les mesures que hagi adoptat l'autoritat competent de l'Estat d'origen, la CNMV, després d'informar aquella autoritat, pot adoptar les mesures oportunes d'acord amb el que disposa aquest títol per evitar noves infraccions, inclòs l'exercici de la potestat sancionadora.

Excepcionalment, amb caràcter previ a l'adopció de les mesures que disposa aquest apartat, la CNMV pot adoptar les mesures preventives que consideri necessàries per protegir els interessos dels inversors. Les mesures adoptades s'han de comunicar a la Comissió Europea i a les autoritats competents de l'Estat d'origen, com més aviat millor.

3. Si la CNMV observa que les entitats que recull l'article 55 vulneren les condicions d'acord amb les quals, i per raó de l'interès general, s'ha d'exercir l'activitat que preveu l'article 1 d'aquesta Llei al territori espanyol, pot adoptar, d'acord amb el que disposa aquest títol, les mesures necessàries per prevenir o sancionar la comissió d'infraccions tipificades. Les esmentades mesures han de ser comunicades a la Comissió Europea i als estats membres afectats.

4. Si en virtut del que estableixen els apartats anteriors, s'imposa la sanció de prohibició d'actuació a Espanya a la societat gestora, aquesta sanció s'ha de comunicar a l'autoritat competent de l'Estat d'origen.

CAPÍTOL III

Intervenció i substitució

Article 72. *Causas d'intervenció o substitució.*

1. Quan les IIC o les SGIIC estiguin en una situació de gravetat excepcional que posi en greu perill el seu equilibri patrimonial o el patrimoni dels seus clients, o que afecti l'estabilitat del sistema financer o l'interès general, la CNMV pot acordar, i n'ha de donar compte raonat al ministre d'Economia, la intervenció de la societat gestora o de la societat d'inversió, la substitució provisional dels seus òrgans d'administració o direcció, o la substitució de la societat gestora en els termes de l'article 53. Aquestes mesures s'han de mantenir transitòriament fins que se superi la situació esmentada.

2. El que disposa l'apartat 1 d'aquest article també és aplicable en els casos en què, havent-hi indicis fundats que concorri la situació d'excepcional gravetat a què aquest es refereix, la veritable situació patrimonial de la SGIIC, del fons d'inversió o de la societat d'inversió o dels seus clients no es pugui deduir de la seva comptabilitat i altres registres.

3. Les mesures d'intervenció o substitució a què es refereix aquest article es poden adoptar durant la tramitació d'un expedient sancionador o amb independència de l'exercici de la potestat sancionadora, sempre que es produeixi alguna de les situacions que preveuen els apartats anteriors.

4. Les resolucions de la CNMV que posin fi al procediment i en què s'acordi la intervenció o la substitució en els casos que preveu l'apartat 1 d'aquest article poden ser objecte de recurs en alçada davant el ministre d'Economia.

Article 73. *Petició i adopció d'un acord sobre intervenció o substitució.*

1. L'acord d'intervenció o substitució es pot adoptar a petició fundada de la mateixa entitat. Poden formular la petició els administradors de la societat gestora o societat d'inversió, el dipositari i, si s'escau, una minoria d'accionistes que sigui, almenys, igual a la que exigeixi la legislació respectiva per instar la convocatòria d'una junta general extraordinària.

2. Els acords d'intervenció o substitució s'han d'adoptar amb l'audiència prèvia de la societat gestora o societat d'inversió interessada, durant el termini que se li concedeixi a l'efecte, que no pot ser inferior a cinc dies. Això no obstant, aquesta audiència no és necessària en el cas que hagi precedit petició de la mateixa entitat o quan el retard que aquest tràmit originari comprometria greument l'efectivitat de la mesura o els interessos econòmics afectats.

3. L'acord ha de designar la persona o persones que hagin d'exercir les funcions d'intervenció o hagin d'actuar com a administradors provisionals, i ha d'indicar si aquestes persones han d'actuar conjuntament, comunadament o solidàriament.

Aquest acord, de caràcter immediatament executiu, és objecte de publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat» i s'ha d'inscriure al Registre Mercantil. Tant la publicació com la inscripció esmentades han de determinar l'eficàcia de l'acord davant tercers.

4. Quan això sigui necessari per a l'execució de l'acord d'intervenció o de substitució dels administradors, es pot arribar a la compulsió directa per a la presa de possessió de les oficines, llibres i documents corresponents o per a l'examen d'aquests últims.

Article 74. *Efectes de la intervenció.*

1. En el cas d'intervenció, els actes i els acords de qualsevol òrgan o de qualsevol persona o grup de persones amb qualsevol tipus de poder decisor, executiu, representatiu o de control de la societat gestora o de la societat d'inversió que s'adoptin a partir de la data de publicació de l'acord en el «Butlletí Oficial de l'Estat», no són vàlids ni es poden portar a efecte sense l'aprovació expressa dels interventors designats. S'exceptua d'aquesta aprovació l'exercici d'accions o recursos per a les esmentades entitats en relació amb la mesura d'intervenció o amb l'actuació dels interventors.

2. Els interventors designats estan facultats per revocar tots els poders o delegacions que hagin estat conferits per l'òrgan d'administració de l'entitat o pels seus apoderats o delegats abans de la data de publicació de l'acord. Adoptada aquesta mesura, cal que els interventors procedeixin a exigir la devolució dels documents en què constin els apoderaments, així com que promoguin la inscripció de la seva revocació als registres públics competents.

Article 75. *Efectes de la substitució.*

1. En el cas de substitució de l'òrgan d'administració, els administradors provisionals designats tenen el caràcter d'interventors respecte dels actes o acords de la junta general de l'entitat i els és aplicable tot el que disposa l'apartat 1 de l'article anterior.

2. L'obligació de formular els comptes anuals de l'entitat i la d'aprovació d'aquests i de la gestió social queden en suspens, per un termini no superior a un any, a comptar des del venciment del termini legalment establert a l'efecte, si el nou òrgan d'administració o els interventors consideren raonadament que no hi ha dades o documents fiables i complets per fer-ho.

3. Acordat per la CNMV el cessament de la mesura de substitució, els administradors provisionals han de convocar immediatament la junta general de l'entitat, en la qual s'ha de substituir la societat gestora o s'ha de nomenar el nou òrgan d'administració. Fins a la presa de possessió dels nous administradors, els administradors provisionals continuen exercint les seves funcions.

Article 76. *Intervenció pública en la dissolució d'una societat d'inversió, d'una societat gestora o d'una entitat dipositària.*

1. És aplicable a les situacions concursals de les societats d'inversió i de les SGIIC el règim que preveu l'article 76 bis de la Llei del mercat de valors.

2. Iniciat el procediment concursal d'una entitat dipositària de valors de qualsevol IIC, la CNMV pot disposar, de forma immediata i sense cost per a la institució, el trasllat a una altra entitat, habilitada per desenvolupar aquesta activitat, dels valors dipositats i les garanties constituïdes, en valors o en efectiu, per compte de les IIC, fins i tot si aquests actius estan dipositats en terceres entitats a nom del dipositari de la IIC o de l'entitat a qui aquest hagi confiat el dipòsit. A aquests efectes, tant el jutge competent com els òrgans del procediment concursal han de facilitar l'accés de l'entitat a la qual han de traspasar els valors a la documentació i registres comptables i informàtics necessaris per fer efectiu el traspàs. L'existència del procediment concursal no impedeix que es faci arribar a la institució titular dels valors l'efectiu procedent de l'exercici dels seus drets econòmics o de la seva venda.

CAPÍTOL IV

Règim sancionador

SECCIÓ 1a DISPOSICIONS GENERALS

Article 77. *Responsabilitat.*

Les IIC, les entitats o persones que preveu el primer apartat de l'article 69, així com els qui hi tinguin càrrecs d'administració o direcció i els seus apoderats, que infringeixin aquesta Llei i la seva normativa de desplegament, incorren en responsabilitat administrativa sancionable d'acord amb el que disposa el present títol, sense perjudici de la responsabilitat penal que, si s'escau, correspongui.

Article 78. *Exercici de la potestat sancionadora.*

1. L'exercici de la potestat sancionadora a la qual es refereix aquest títol és independent de l'eventual concurrència de delictes o faltes de naturalesa penal. Això no obstant, quan s'estigui tramitant un procés penal pels mateixos fets o per altres en què la separació dels sancionables d'acord amb aquesta Llei sigui racionalment impossible, el procediment queda suspès respecte d'aquests fins que es dicti el pronunciament ferm de l'autoritat judicial. Reprès l'expedient, si s'escau, la resolució que es dicti ha de respectar l'apreciació dels fets que continguin aquest pronunciament.

2. Quan de la comissió d'una infracció que preveu aquesta Llei derivi necessàriament la comissió d'una altra o altres infraccions que preveu la Llei del mercat de valors, o quan els fets siguin qualificables d'infracció segons el que disposen els règims sancionadors d'ambdues lleis, s'ha d'imposar únicament la sanció corresponent a la infracció més greu comesa. En el cas que les infraccions tinguin la mateixa gravetat, s'han d'imposar les sancions que preveu aquesta Llei.

SECCIÓ 2a INFRACCIONS

Article 79. *Classificació de les infraccions.*

Les infraccions es classifiquen, d'acord amb la seva respectiva transcendència, en tres categories: lleus, greus i molt greus.

Article 80. *Infraccions molt greus.*

Constitueixen infraccions molt greus de les persones físiques i jurídiques a què es refereix l'article 69 d'aquesta Llei els actes o les omissions següents:

a) L'omissió o la falsedat en la comptabilitat i en la informació que s'ha de facilitar o publicar de conformitat amb aquesta Llei, llevat que tingui un caràcter merament ocasional o aïllat.

b) La inversió en qualssevol actius diferents dels autoritzats legalment o dels permesos pel fullet, els estatuts o el reglament de la IIC.

c) L'incompliment de l'obligació de sotmetre a auditoria els comptes.

d) La realització d'operacions de préstec borsari o de valors, així com la pignoració d'actius, amb infracció de les cauteles que determinin les normes de desplegament d'aquesta Llei o el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC.

e) L'incompliment dels límits a la inversió o dels coeficients d'inversió mínima, o de les condicions establertes al fullet, els estatuts o el reglament de la IIC, sempre que això desvirtui l'objecte de la IIC o perjudiqui

greument els interessos dels accionistes, partícips i tercers, i no tingui caràcter transitori.

f) La compravenda de les pròpies accions en les societats de capital variable i l'emissió i el reembossament de participacions amb incompliment dels límits i les condicions que imposen aquesta Llei, les seves disposicions complementàries i els estatuts i reglaments de gestió de les institucions.

g) La utilització de les denominacions o sigles reservades per aquesta Llei a les IIC i les seves societats gestores per entitats o persones no inscrites en els corresponents registres, i la realització per aquestes d'activitats reservades a les esmentades institucions o entitats, sense perjudici en ambdós casos de les responsabilitats d'un altre ordre en què hagin pogut incórrer.

h) La resistència o negativa a la inspecció que estableix l'article 70.

i) La realització d'operacions d'inversió amb incompliment dels principis que estableixen l'article 23 i normes concordants o en contravenció de les condicions que estableixen el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC.

j) La realització sense autorització de les operacions que preveuen els articles 25, 26, 27 i 28, o amb incompliment dels requisits establerts.

k) L'incompliment dels terminis de permanència de les inversions que es fixin reglamentàriament d'acord amb el que preveuen l'apartat 3 de l'article 36 d'aquesta Llei o el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC.

l) L'incompliment per les societats gestores que actüen en el marc d'aquesta Llei, de les obligacions en matèria de valoració d'immobles que s'estableixen en desplegament del que perceptua l'article 36 d'aquesta Llei.

m) La comercialització d'accions o participacions d'IIC sense l'autorització corresponent.

n) L'incompliment per part de les societats gestores de les funcions i obligacions que preveu l'article 46, sempre que comportin un perjudici greu per als inversors o accionistes d'una IIC.

o) L'incompliment per part dels dipositaris de les funcions i obligacions que preveuen els articles 60 i 62 d'aquesta Llei, sempre que comportin un perjudici greu per als inversors o accionistes d'una IIC.

p) La presentació per part de les societats d'inversió o les societats gestores de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, inclosos els relatius a la gestió dels riscos quan aquestes deficiències posin en perill la solvència o la viabilitat de l'entitat.

q) El manteniment per les SGIC o per les societats d'inversió durant un període de sis mesos d'uns recursos propis inferiors als exigits per obtenir la preceptiva autorització.

r) L'absència d'un departament d'atenció al client en els termes que preveu l'article 48.

s) La realització d'operacions vinculades amb incompliment dels requisits que estableixen els apartats 3, 4 i 5 de l'article 67, quan siguin exigibles.

t) L'incompliment de les normes de separació del dipositari i la societat encarregada de la gestió de la IIC, que estableix l'article 68.

u) La comissió d'infraccions greus quan durant els cinc anys anteriors a la seva comissió hagi estat imposada a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

v) La realització d'actuacions o operacions prohibides per normes amb rang de llei reguladores del règim d'IIC o amb incompliment dels requisits que s'hi estableixen, llevat que tingui un caràcter merament ocasional o aïllat.

Article 81. *Infraccions greus.*

Són infraccions greus:

- a) L'incompliment de les obligacions de tramesa d'informació que preveu aquesta Llei.
- b) La falta de publicitat de la informació als socis, participants i públic que s'hagi de retre d'acord amb aquesta Llei.
- c) La gestió de la comptabilitat d'acord amb criteris diferents dels establerts legalment quan això desvirtui la imatge patrimonial de l'entitat o de la IIC afectada, així com l'incompliment de les normes sobre formulació de comptes o sobre la manera en què s'hagin de portar els llibres i registres oficials, quan en derivin perjudicis greus per a tercers.
- d) L'incompliment dels límits a la inversió o dels coeficients d'inversió mínima, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.
- e) L'excés d'inversió sobre els límits que s'estableixin reglamentàriament a l'empara de l'article 30 i sobre els que s'estableixin a l'empara del que disposen els articles 35 i 36, quan la infracció no s'hagi de qualificar de lleu.
- f) L'excés en les limitacions a les obligacions davant tercers que es fixin reglamentàriament o al fulllet, els estatuts o el reglament de la IIC.
- g) El cobrament de les comissions que preveu l'article 8, amb incompliment dels límits i condicions que imposen aquesta Llei, el seu reglament de desplegament i els estatuts o reglaments de les institucions.
- h) L'incompliment per part de les societats gestores de les funcions i obligacions que preveu l'article 46, quan no hagi de ser qualificada de falta molt greu.
- i) L'incompliment pel dipositari de les funcions i obligacions que preveuen els articles 60 i 62 d'aquesta Llei, quan no s'hagi de qualificar de falta molt greu.
- j) La cessació o disminució d'una participació significativa incomplint l'article 45.8.
- k) La inobservança del que disposa el tercer incís del paràgraf c) de l'apartat 2 de l'article 11 d'aquesta Llei.
- l) La comissió d'infraccions lleus quan durant els dos anys anteriors a la seva comissió hagi estat imposada a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.
- m) La realització d'actuacions o operacions prohibides per normes reglamentàries reguladores del règim d'IIC o amb incompliment dels requisits que s'hi estableixen, llevat que tingui un caràcter merament ocasional o aïllat.
- n) La presentació per part de les societats d'inversió o les SGIIIC de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, inclosos els relatius a la gestió dels riscos, una vegada que hagi transcorregut el termini concedit a l'efecte per esmenar-les per les autoritats competents i sempre que això no constitueixi una infracció molt greu.

Article 82. *Infraccions lleus.*

Són infraccions lleus:

- a) La tramesa, fora dels terminis fixats reglamentàriament, de la informació que les institucions i els seus gestors han de rendir d'acord amb el que preceptua aquesta Llei.
- b) La demora en la publicació de la informació que, de conformitat amb el que disposa aquesta Llei, s'ha de difondre entre els socis, participants i públic en general.
- c) La gestió de la comptabilitat d'acord amb criteris diferents dels establerts legalment, així com l'incompliment de les normes sobre formulació de comptes o sobre la manera en què s'hagin de portar els llibres i registres oficials, quan no s'hagi de qualificar d'infracció greu.

d) L'excés d'inversió sobre els límits que s'estableixin reglamentàriament a l'empara de l'article 30 i sobre els que s'estableixin a l'empara del que disposen els articles 35 i 36, sempre que l'excés tingui caràcter transitori i no passi del 20 per cent dels límits legals.

Quan es refereixi als coeficients que estableixen els articles 35 i 36 s'entén que un excés és transitori quan es donin les tres circumstàncies següents:

1a Que l'excés no es prolongui durant més de cinc dies hàbils en un període de rendició d'informació dels que s'estableixin en desplegament del reglamentari.

2a Que l'excés no es produeixi més d'una vegada en el mateix període.

3a Que aquesta situació no es reiteri en més de dos períodes en un exercici.

Quan es refereixi als coeficients que s'estableixin a l'empara del que disposa l'article 30, es considera que un excés és transitori si no es prolonga més de sis mesos en un període d'un any.

Article 83. *Prescripció de les infraccions.*

1. Les infraccions molt greus i greus prescriuen al cap de cinc anys i les lleus al cap de dos anys.

2. El termini de prescripció de les infraccions comença a comptar des del dia en què la infracció hagi estat comesa. En les infraccions derivades d'una activitat continuada, la data inicial del còmput és la d'acabament de l'activitat o la de l'últim acte amb què la infracció es consumeixi.

3. La prescripció s'ha d'interrompre per la iniciació, amb coneixement de l'interessat, del procediment sancionador, i s'ha de rempendre el termini de prescripció si l'expedient sancionador roman paralitzat durant tres mesos per una causa no imputable a aquells contra qui es dirigeixi.

SECCIÓ 3a SANCIONS

Article 84. *Sancions.*

Les infraccions a què es refereixen els articles anteriors donen lloc a la imposició de les sancions que preveu la present secció.

Article 85. *Sancions per la comissió d'infraccions molt greus.*

1. Per la comissió d'infraccions molt greus s'ha d'imposar a l'entitat infractora una o més de les sancions següents:

a) Multa per un import no inferior a la quantia ni superior al quintuple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consisteixi la infracció. En els casos en què el benefici derivat de la infracció comesa no sigui quantificable, multa de fins a 300.000 euros.

b) Exclusió temporal dels registres especials, no inferior a dos anys, ni superior a cinc.

c) Revocació de l'autorització amb exclusió definitiva dels registres especials. En el cas d'IIC estrangeres o societats gestores comunitàries, la sanció de revocació, quan escaigui, s'ha de substituir per la prohibició d'actuar o ser comercialitzada a Espanya.

d) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions que pugui fer l'infractor per un termini no superior a cinc anys.

e) Amonestació pública amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

f) Substitució forçosa del dipositari de la IIC.

2. A més de la sanció que correspon a l'entitat per la comissió d'infraccions molt greus, es pot imposar una de les següents sancions als qui exercint-hi càrrecs d'administració o direcció siguin responsables de la infracció d'acord amb l'article 89:

- a) Multa a cada un d'ells per un import no superior a 300.000 euros.
- b) Suspensió en l'exercici del càrrec per un termini no superior a tres anys.
- c) Separació del càrrec amb inhabilitació per exercir càrrecs d'administració o direcció a la mateixa entitat per un termini màxim de cinc anys.
- d) Separació del càrrec amb inhabilitació per exercir càrrecs d'administració o direcció en qualsevol altra entitat financera de la mateixa naturalesa per un termini no superior a 10 anys.

3. En el cas d'imposició de les sancions que preveuen els paràgrafs b), c) o d) de l'apartat anterior, es pot imposar simultàniament la sanció que preveu el paràgraf a).

Article 86. Sancions per la comissió d'infraccions greus.

1. Per la comissió d'infraccions greus s'ha d'imposar a l'entitat infractora una o més de les sancions següents:

- a) Amonestació pública amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».
- b) Multa per un import de fins a la quantia del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consisteixi la infracció. En els casos en què el benefici derivat de la infracció comesa no sigui quantificable, multa de fins a 150.000 euros.
- c) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que pugui fer l'infractor per un termini no superior a un any.
- d) Exclusió temporal dels registres especials, no inferior a un any ni superior a tres.

2. La comissió de la infracció que preveu el paràgraf k) de l'article 81.

3. A més de la sanció que correspongui a l'entitat, per la comissió d'infraccions greus es pot imposar una de les següents sancions als qui exercint-hi càrrecs d'administració o direcció siguin responsables de la infracció d'acord amb l'article 89:

- a) Amonestació pública amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».
- b) Amonestació privada.
- c) Multa a cada un d'ells per un import no superior a 150.000 euros.
- d) Suspensió de qualsevol càrrec directiu a l'entitat per un termini no superior a un any.

4. No obstant el que disposa l'apartat anterior, en el cas d'imposició de la sanció que preveu el paràgraf d) del mateix apartat es pot imposar simultàniament la sanció que preveu el paràgraf c).

Article 87. Sancions per la comissió d'infraccions lleus.

Per la comissió d'infraccions lleus s'ha d'imposar a l'entitat una de les sancions següents:

- a) Amonestació privada.
- b) Multa per un import de fins a 60.000 euros.

Article 88. Criteris per a la determinació de les sancions.

Les sancions aplicables en cada cas per la comissió d'infraccions molt greus, greus o lleus s'han de determinar d'acord amb els criteris següents:

- a) La naturalesa i l'entitat de la infracció.
- b) La gravetat del perill ocasionat o del perjudici causat.
- c) Els guanys obtinguts, si s'escau, com a conseqüència dels actes o omissions constitutius de la infracció.
- d) La importància de la IIC corresponent, mesurada en funció de l'import total del patrimoni o del capital.
- e) Les conseqüències desfavorables dels fets per al sistema financer o l'economia nacional.
- f) La circumstància d'haver procedit a esmenar la infracció per iniciativa pròpia.
- g) En cas d'incompliment dels requisits que exigeix el títol II, les dificultats objectives que puguin haver concorregut per assolir o mantenir els nivells legalment exigits.
- h) La conducta anterior de l'entitat en relació amb les normes d'ordenació i disciplina que l'afectin, atenent les sancions fermes que li hagin estat imposades, durant els últims cinc anys.
- i) La reiteració en la comissió de la infracció.

Article 89. Responsabilitat dels òrgans d'administració i direcció.

1. Qui exerceixi a l'entitat càrrecs d'administració o direcció és responsable de les infraccions molt greus o greus quan aquestes siguin imputables a la seva conducta dolosa o negligent.

2. No obstant el que assenyalava l'apartat anterior, es consideren responsables de les infraccions molt greus o greus comeses per les IIC, les SGIC o els dipositaris, els qui hi exerceixin càrrecs d'administració o direcció, llevat dels casos següents:

- a) Quan els qui formin part d'òrgans col·legiats d'administració no hagin assistit per causa justificada a les reunions corresponents o hagin votat en contra o salvat el seu vot en relació amb les decisions o els acords que hagin donat lloc a les infraccions.
- b) Quan les esmentades infraccions siguin exclusivament imputables a comissions executives, consellers delegats, directors generals o òrgans assimilats, o altres persones amb funcions a l'entitat.

Article 90. Prescripció de les sancions.

1. Les sancions imposades per faltes molt greus prescriuen al cap de tres anys, les imposades per faltes greus al cap de dos anys i les imposades per faltes lleus al cap d'un any.

2. El termini de prescripció comença a comptar des del dia en què la resolució per la qual s'imposa la sanció adquireixi fermesa.

Interromp la prescripció la iniciació, amb coneixement de l'interessat, del procediment d'execució, i el termini torna a transcórrer si aquell està paralitzat durant més d'un mes per causes no imputables a l'infractor.

Article 91. Substitució d'òrgans.

1. L'òrgan que imposi la sanció pot disposar, amb caràcter provisional, el nomenament dels membres que es necessitin perquè l'òrgan col·legiat d'administració pugui adoptar acords, i ha d'assenyalar les funcions d'aquells, en el cas que, pel nombre i classe de les persones afectades per les sancions de suspensió o separació, això sigui estrictament necessari per assegurar la continuïtat en l'administració i la direcció de l'entitat. Aquestes persones han d'exercir els seus càrrecs fins que l'òrgan competent proveeixi immediatament els correspo-

nents nomenaments i prenguin possessió els designats, o, si s'escau, fins que transcorri el termini de suspensió.

2. Quan es tracti d'una entitat de crèdit, les competències que estableix l'apartat anterior les exerceix el Banc d'Espanya.

SECCIÓ 4a COMPETÈNCIES EN LA MATÈRIA

Article 92. Òrgans competents.

La competència per a la instrucció dels expedients a què es refereix aquesta secció i per a la imposició de les sancions corresponents es regeix per les regles següents:

a) És competent per a la incoació i instrucció dels expedients la CNMV.

b) La imposició de sancions per infraccions greus i lleus correspon a la CNMV.

c) La imposició de sancions per infraccions molt greus correspon al ministre d'Economia a proposta de la CNMV, amb l'informe previ del seu Comitè consultiu, llevat de la imposició de sanció de revocació d'autorització, que correspon al Consell de Ministres.

d) Quan l'entitat infractora sigui una entitat de crèdit, per a la imposició de la corresponent sanció és preceptiu l'informe previ del Banc d'Espanya.

SECCIÓ 5a NORMES DE PROCEDIMENT

Article 93. Procediment.

En matèria de procediment sancionador és aplicable la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú, i el seu desplegament reglamentari, amb les especialitats resultants dels articles 20 a 24, 26 i 27 de la Llei 26/1988, de 29 de juliol, de disciplina i intervenció de les entitats de crèdit.

Article 94. Executivitat.

1. Les resolucions que imposin sancions de conformitat amb aquesta Llei són executives quan posin fi a la via administrativa. En les resolucions s'han d'adoptar, si s'escau, les mesures cautelars necessàries per garantir la seva eficàcia mentre no siguin executives. Les resolucions de la CNMV que posin fi al procediment poden ser objecte de recurs davant el ministre d'Economia d'acord amb la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

2. Les sancions imposades en els últims cinc anys per la comissió d'infraccions greus i molt greus s'han de fer constar al corresponent registre administratiu a càrrec de la CNMV, al qual el públic té lliure accés. Les sancions de suspensió, separació i separació amb inhabilitació, una vegada que siguin executives, s'han de fer constar, si s'escau, al Registre Mercantil.

3. Les sancions per infraccions molt greus i greus s'han de publicar en el «Butlletí Oficial de l'Estat» quan siguin fermes en via administrativa.

4. El ministre d'Economia, amb l'informe previ de la CNMV, pot condonar, totalment o parcialment, o ajornar el pagament de les multes imposades a persones jurídiques quan hagin passat a estar controlades per altres accionistes després de cometre's la infracció, estiguin incurses en un procediment concursal o es donin altres circumstàncies excepcionals que facin que el compliment de la sanció en els seus propis termes atempti contra l'equitat o perjudiqui els interessos generals. Això no ha d'incloure en cap cas les sancions imposades als

qui ocupaven càrrecs d'administració o direcció en les esmentades persones jurídiques quan es va cometre la infracció.

En cap cas escau la condonació o l'ajornament si, en el cas de transmissió d'accions de l'entitat sancionada, hi ha hagut preu o, superada la situació concursal, es pot afrontar la situació.

Disposició addicional primera. Règim especial per a determinades empreses de serveis d'inversió.

Les empreses de serveis d'inversió que exclusivament poden prestar els serveis d'inversió que preveuen el paràgraf d) de l'apartat 1 de l'article 63 i els paràgrafs d) i f) de l'apartat 2 de l'article 63 de la Llei del mercat de valors, poden obtenir autorització per realitzar les activitats que preveu aquesta Llei per a les SGIC, cas en què han de renunciar a l'autorització obtinguda en virtut de la Directiva 93/22/CEE, del Consell, de 10 de maig de 1993, relativa als serveis d'inversió en l'àmbit dels valors negociables.

Disposició addicional segona. Obligacions de caràcter fiscal del representant designat per les entitats gestores que actuen en lliure prestació de serveis.

El representant designat a l'apartat 7 de l'article 55 d'aquesta Llei ha de complir, en nom de la gestora que actua en règim de lliure prestació de serveis, les obligacions tributàries següents:

1r Practicar retenció o ingrés a compte i ingressar l'import al Tresor com a conseqüència de les transmissions o reembossaments d'accions o participacions representatives del capital o patrimoni d'institucions d'inversió col·lectiva en els termes que preveu la normativa reguladora dels impostos sobre la renda de les persones físiques, sobre societats i sobre la renda de no residents.

2n Informar l'Administració tributària en relació amb les operacions que tinguin per objecte accions o participacions de les institucions d'inversió col·lectiva de conformitat amb el que disposen la disposició addicional quarta de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'impost sobre societats, i la seva normativa de desplegament.

Disposició addicional tercera. Canvi de denominació de les IIC.

A l'entrada en vigor d'aquesta Llei les denominacions de les IIC conformes a la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, s'entenen automàticament substituïdes per les denominacions equivalents que estableix aquesta Llei.

Disposició addicional quarta. Protecció de la clientela en relació amb la comercialització de determinats béns.

1. El que disposa aquesta disposició és aplicable a l'activitat, que s'efectuï professionalment, duta a terme per qualsevol persona física o jurídica que consisteixi en la formalització d'un mandat de compra i venda de béns o un altre contracte que permeti instrumentar una activitat anàloga, i que percep el preu d'adquisició d'aquests o una comissió i es compromet a alienar-los per compte del client, i lliura a aquest, en diversos o en un únic pagament, l'import de la seva venda o una quantitat per al cas que no trobi un tercer adquiridor dels béns en la data pactada.

Els béns als quals es refereix el paràgraf anterior són els segells, les obres d'art, les antiguitats, en tot cas,

i també els altres béns susceptibles de ser objecte de l'activitat esmentada.

Els que desenvolupin l'activitat a la qual es refereix el paràgraf primer del present apartat no poden fer les activitats reservades a les entitats de crèdit, empreses de serveis d'inversió, institucions d'inversió col·lectiva, entitats asseguradores o reasseguradores o a qualsevol altra entitat inscrita en els registres del Banc d'Espanya, Comissió Nacional del Mercat de Valors i Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions. Així mateix, no poden incloure en la seva denominació, ni en la publicitat que realitzin amb referència a les seves activitats, l'adjectiu financer o col·lectiu, ni cap altre que indueixi a confusió amb les activitats reservades assenyalades anteriorment. Igualment, han de sotmetre els seus documents comptables a auditoria de comptes feta per un professional inscrit al Registre oficial d'auditors de comptes.

Les persones o entitats subjectes a auditoria de comptes de conformitat amb la present disposició han de remetre còpia de l'informe d'auditoria a les autoritats competents en matèria de consum.

2. Els contractes que preveu l'apartat anterior s'han de formalitzar en tot cas per escrit, que ha de reflectir de forma explícita i amb la necessària claredat els compromisos adquirits per les parts i els drets i les obligacions d'aquestes a cada operació, incloent-hi tots els elements necessaris que determinin les condicions del contracte. En tot cas, s'ha de lliurar al client un exemplar del contracte degudament datat i signat.

Abans de signar el contracte, s'ha d'informar el client de manera clara i precisa sobre la legislació aplicable al contracte, sobre les disposicions relatives a les reclamacions que es puguin formular, els sistemes de valoració dels béns que es comercialitzin i la manera d'accedir a aquests sistemes, el valor nominal dels productes comercialitzats, el valor mínim garantit al mercat, així com, si s'escau, garanties externes a l'entitat que desenvolupa l'activitat regulada en aquesta disposició que assegurin el compliment de les seves obligacions i els altres punts que es determinin de conformitat amb el que s'estableixi reglamentàriament.

Tota la informació a què es refereix el paràgraf anterior, així com l'informe d'auditoria de comptes i les condicions contractuals han de ser posades a disposició dels clients amb antelació suficient al moment en què aquest assumeixi qualsevol obligació derivada del contracte.

El que precedeix és aplicable encara que el contracte s'hagi subscrit utilitzant una tècnica de comunicació a distància. En aquest cas, i amb independència del dret del client a ser informat, quan no sigui possible transmetre amb antelació les condicions contractuals i la informació prèvia a la signatura del contracte en suport durador, la posada a disposició del client en l'esmentat suport s'ha de complir immediatament després de la celebració del contracte.

En qualsevol moment de la relació contractual el client té dret a obtenir les condicions contractuals en paper i a canviar les tècniques de comunicació a distància utilitzades.

Durant tot el període de vigència de la relació contractual el client ha de ser informat sobre les modificacions de la informació subministrada inicialment i també sobre la seva situació contractual.

3. Constitueixen infraccions molt greus de les persones físiques o jurídiques a les quals es refereix l'apartat 1 d'aquesta disposició els actes següents:

a) L'incompliment de l'obligació de sotmetre els seus documents comptables a auditoria de comptes de conformitat amb el que disposa el paràgraf tercer de l'apartat 1 d'aquesta disposició.

b) L'incompliment de les obligacions relatives a la documentació de les operacions i a la posada a disposició del client de la informació, els informes i les condicions contractuals a què es refereix l'apartat segon d'aquesta disposició.

4. Constitueix infracció greu la comissió d'infracció lleu quan durant els cinc anys anteriors a la comissió s'hagi imposat a l'infractor una sanció pel mateix tipus d'infracció. Aquest termini comença a computar des del moment en què s'esgoti la via administrativa relativa al procediment sancionador respectiu.

5. Constitueixen infraccions lleus de les persones físiques o jurídiques a les quals es refereix l'apartat 1 de la present disposició l'incompliment de les obligacions que estableix el paràgraf b) de l'apartat 3 d'aquesta disposició sempre que es tracti de simples irregularitats en el compliment d'aquestes que es duguin a terme amb caràcter merament ocasional o aïllat.

6. Per la comissió de les infraccions molt greus assenyalades a l'apartat 3 de la present disposició s'ha d'imposar a l'infractor una sanció o més de les següents:

a) Sanció de multa per un import no inferior a 15.000 euros fins a 600.000 euros, quantitat que es pot sobrepassar fins a assolir el quintuple del preu d'adquisició dels béns.

b) Amonestació pública, amb publicació en el diari oficial de l'Administració competent.

7. Per la comissió de les infraccions greus assenyalades a l'apartat 4 d'aquesta disposició s'ha d'imposar a l'infractor una sanció o més de les següents:

a) Sanció consistent en una multa per un import no inferior a 3.000 euros fins a 15.000 euros.

b) Amonestació privada.

8. Per la comissió de les infraccions lleus que assenyalen l'apartat 5 d'aquesta disposició s'ha d'imposar a l'infractor les sancions d'avertència o multa de fins a 3.000 euros.

9. La imposició de les sancions esmentades als apartats anteriors d'aquesta disposició correspon a l'Administració pública competent per raó de la matèria de protecció dels consumidors i usuaris.

Disposició addicional cinquena.

La disposició addicional quarta d'aquesta Llei es dicta a l'empara del que estableix l'article 149.1.1a, 6a, 8a i 13a de la Constitució.

Disposició transitòria primera. *Règim transitori del desplegament reglamentari.*

Les normes reglamentàries dictades a l'empara de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, romanen vigents mentre no s'oposin a aquesta Llei, fins a l'entrada en vigor de les normes reglamentàries que es dictin en virtut de les habilitacions que aquesta conté.

Disposició transitòria segona. *Règim transitori de les societats d'inversió mobiliària de capital fix.*

1. Les societats d'inversió mobiliària de capital fix inscrites en el registre administratiu de la CNMV a l'entrada en vigor d'aquesta Llei, s'han de transformar en SICAV i adaptar els seus estatuts i la seva activitat al que disposa aquesta Llei, en el termini de dos anys des de l'entrada en vigor d'aquesta.

2. En cas que no es procedeixi a l'adaptació a què es refereix l'apartat anterior s'ha de revocar l'autorització

i cancel·lar d'ofici la seva inscripció al registre administratiu de la CNMV.

3. Mentre no es produeixi la transformació o, si s'escau, la revocació de l'autorització administrativa que preveuen els apartats 1 i 2 anteriors, les societats d'inversió mobiliària de capital fix han de tributar d'acord amb el que estableixen els articles 26 i 71 de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'impost sobre societats, segons la redacció vigent fins a 31 de desembre de 2003. La transformació o, si s'escau, la revocació de l'autorització administrativa té els efectes que preveu el paràgraf d) de l'apartat 2 de l'article 24 de la Llei esmentada.

Així mateix, continuen sent aplicables a les societats d'inversió mobiliària de capital fix els beneficis fiscals que conté la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, relatius a l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats, fins que es procedeixi a la seva transformació o sigui revocada la seva autorització.

Disposició transitòria tercera. Règim transitori de les modificacions dels estatuts de les societats gestores.

Durant l'any següent a l'entrada en vigor d'aquesta Llei, queda ampliat a sis mesos el termini per a l'autorització de la modificació dels estatuts socials de les SGIIC autoritzades abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, quan l'esmentada modificació tingui per finalitat incloure al seu objecte social l'activitat assenyalada en el paràgraf a) de l'apartat 1 o en els paràgrafs a) i b) de l'apartat 2 de l'article 40 d'aquesta Llei.

Disposició transitòria quarta. Termini d'adaptació a la nova normativa.

Les IIC autoritzades abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei disposen d'un any, des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, per adaptar els seus reglaments de gestió i estatuts a la nova regulació.

Disposició transitòria cinquena. Transformació d'IIC existents en IIC per compartiments o en compartiments i creació de classes de participacions o sèries d'accions.

Les IIC autoritzades anteriorment a l'entrada en vigor d'aquesta Llei es poden transformar en IIC per compartiments, en compartiments d'altres IIC, o poden crear noves classes de participacions o sèries d'accions. Quan intervingui un fons d'inversió ja autoritzat, s'ha d'atorgar als participants el dret de separació en els termes que preveu aquesta Llei.

Disposició transitòria sisena. Exclusió de cotització en borsa de les IIC amb forma societària.

No estan subjectes a l'obligació de realitzar una oferta pública d'adquisició de valors de conformitat amb l'article 34 de la Llei del mercat de valors, les IIC amb forma societària que a l'entrada en vigor d'aquesta Llei cotitzin en borsa i els òrgans societaris de les quals acordin l'exclusió de cotització de les accions representatives del seu capital social.

Disposició derogatòria única.

Queden derogades les disposicions següents:

a) La Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva,

b) La disposició addicional segona de la Llei 37/1998, de 16 de novembre, de reforma de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors,

c) El número 8 de la lletra C) de l'apartat I de l'article 45 del text refós de la Llei de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/1993, de 24 de setembre.

Disposició final primera. Addició d'un nou apartat 19 en la lletra B) de l'apartat I de l'article 45 («Beneficis fiscals») del text refós de la Llei de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/1993, de 24 de setembre.

S'afegeix un nou apartat 19 a la lletra B) de l'apartat I de l'article 45 del text refós de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/1993, de 24 de setembre, que queda redactat de la manera següent:

«1. Les operacions de constitució, augment del capital, fusió i escissió de les societats d'inversió de capital variable regulades en la Llei d'institucions d'inversió col·lectiva, així com les aportacions no dineràries a les esmentades entitats, queden exemptes en la modalitat d'operacions societàries de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats.

2. Els fons d'inversió de caràcter financer que regula la Llei esmentada anteriorment gaudeixen d'exempció en l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats amb el mateix abast que estableix l'apartat anterior.

3. Les societats i els fons d'inversió immobiliària que regula la Llei esmentada anteriorment que, amb el caràcter d'institucions d'inversió col·lectiva no financeres, tinguin per objecte social exclusiu la inversió en qualsevol tipus d'immoble de naturalesa urbana per al seu arrendament i, a més, els habitatges, les residències estudiantils i les residències de la tercera edat, en els termes que s'estableixin reglamentàriament, representin conjuntament, almenys, el 50 per cent del total de l'actiu tenen el mateix règim de tributació que preveuen els dos apartats anteriors.

De la mateixa manera, les esmentades institucions gaudeixen d'una bonificació del 95 per cent en l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats per l'adquisició d'habitatges destinats a l'arrendament, sense perjudici de les condicions que es puguin establir reglamentàriament.

L'aplicació del règim fiscal que preveu aquest apartat requereix que els béns immobles que integrin l'actiu de les societats i fons d'inversió immobiliària no s'alienin fins que no hagin transcorregut tres anys des de la seva adquisició, llevat que, amb caràcter excepcional, hi hagi autorització expressa de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Disposició final segona. Modificació de l'apartat 5 de l'article 26 («El tipus de gravamen») de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'impost sobre societats.

Es fa la redacció següent de l'apartat 5 de l'article 26 de la Llei 43/1995, de l'impost sobre societats:

«5. Tributen al tipus de l'u per cent:

a) Les societats d'inversió de capital variable que regula la Llei d'institucions d'inversió col·lectiva, sempre que el nombre d'accionistes requerit sigui

com a mínim el que preveu l'apartat quart de l'article novè de la Llei esmentada.

b) Els fons d'inversió de caràcter financer que preveu la Llei esmentada anteriorment, sempre que el nombre de partícips requerit sigui com a mínim el que preveu l'apartat quart de l'article 5 de la Llei esmentada.

c) Les societats d'inversió immobiliària i els fons d'inversió immobiliària regulats en l'esmentada Llei, sempre que el nombre d'accionistes o partícips requerit sigui com a mínim el que preveuen els apartats quart dels articles cinc i nou de la Llei esmentada i que, amb el caràcter d'institucions d'inversió col·lectiva no financeres, tinguin per objecte exclusiu la inversió en qualsevol tipus d'immoble de naturalesa urbana per al seu arrendament i, a més, els habitatges, les residències estudiantils i les residències de la tercera edat, en els termes que s'estableixin reglamentàriament, representin conjuntament, almenys, el 50 per cent del total de l'actiu.

L'aplicació dels tipus de gravamen que preveu aquest apartat requereix que els béns immobles que integrin l'actiu de les institucions d'inversió col·lectiva a què es refereix el paràgraf anterior no s'alienin fins que no hagin transcorregut tres anys des de la seva adquisició, llevat que, amb caràcter excepcional, hi hagi autorització expressa de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

d) El fons de regulació de caràcter públic del mercat hipotecari, establert a l'article 25 de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari.»

Disposició final tercera. *Modificació de l'article 71 («Tributació de les IIC») de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'impost sobre societats.*

Es fa la redacció següent de l'article 71 de la Llei 43/1995, de 27 de desembre:

«1. Les institucions d'inversió col·lectiva que regula la Llei d'institucions d'inversió col·lectiva a excepció de les sotmeses al tipus general de gravamen, no tenen dret a cap deducció de la quota ni a l'exempció de rendes a la base imposable per evitar la doble imposició internacional. En cap cas els és aplicable el règim de les societats patrimonials que preveuen els articles 75 a 77 d'aquesta Llei.

2. Quan l'import dels pagaments fraccionats, retencions i ingressos a compte practicats sobre els ingressos superi la quantia de la quota íntegra, l'Administració tributària ha de tornar, d'ofici, l'excés.»

Disposició final quarta. *Títols competencials.*

Aquesta Llei es dicta a l'empara dels títols competencials que preveu l'article 149.1.6a i 11a de la Constitució espanyola.

Disposició final cinquena. *Habilitació per a desplegament reglamentari.*

S'habilita el Govern per dictar totes les disposicions que siguin necessàries per al desplegament i l'execució d'aquesta Llei.

Disposició final sisena. *Entrada en vigor.*

1. Aquesta Llei entra en vigor al cap de tres mesos de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

2. Sense perjudici del que disposa l'apartat anterior, les modificacions de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'impost sobre societats, recollides en les disposicions finals segona i tercera d'aquesta Llei són aplicables als períodes impositius que s'iniciïn a partir de l'1 de gener de 2004.

Per tant,
Mano a tots els espanyols, particulars i autoritats, que compleixin aquesta Llei i que la facin complir.

Madrid, 4 de novembre de 2003.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,
JOSÉ MARÍA AZNAR LÓPEZ

MINISTERI D'AFERS EXTERIORS

20333 *ENTRADA en vigor del Protocol sobre adopció internacional entre el Regne d'Espanya i la República de Filipines, fet a Manila el 12 de novembre de 2002. («BOE» 265, de 5-11-2003.)*

El Protocol sobre adopció internacional entre el Regne d'Espanya i la República de Filipines, fet a Manila el 12 de novembre de 2002, va entrar en vigor el 14 d'octubre de 2003, data de l'última notificació del compliment dels requisits interns, segons estableix el seu article 14.

Es fa públic per a coneixement general, i es completa així la inserció efectuada al Butlletí Oficial de l'Estat número 21, de 24 de gener de 2003.

Madrid, 22 d'octubre de 2003.—El secretari general tècnic, Julio Núñez Montesinos.

CAP DE L'ESTAT

20414 *INSTRUMENT DE RATIFICACIÓ del Conveni de Seguretat Social entre el Regne d'Espanya i la República de Bulgària, fet a València el 13 de maig de 2002. («BOE» 266, de 6-11-2003.)*

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

Atès que el dia 13 de maig de 2002 el plenipotenciari d'Espanya va signar a València, juntament amb el plenipotenciari de Bulgària, nomenats ambdós en la forma escaient, el Conveni de Seguretat Social entre el Regne d'Espanya i la República de Bulgària,

Vistos i examinats els trenta-sis articles del Conveni, Concedida per les Corts Generals l'autorització que preveu l'article 94.1 de la Constitució,

Aprovo i ratifico tot el que s'hi disposa, per mitjà d'aquest Instrument, i prometo complir-lo, observar-lo i fer que es compleixi i s'observi puntualment en totes les seves parts, i amb aquesta finalitat, perquè tingui més validesa i ferma, mano expedir aquest Instrument