

Article II. Comissió mixta.

1. Les dues parts acorden establir la Comissió Mixta de Planificació, Seguiment i Avaluació per facilitar el compliment d'aquest Acord marc.

2. La Comissió Mixta té una composició paritària i està formada per deu membres (cinc per cadascuna de les parts). La presidència l'exerceixen de manera alternativa els presidents de la delegació de cadascuna de les parts. Pel que fa a Espanya, el Ministeri d'Afers Exteriors presideix les delegacions corresponents en estreta col·laboració amb el Ministeri d'Agricultura, Pesca i Alimentació. Per part de la FAO, el Departament de Cooperació Tècnica presideix les delegacions corresponents, assessorat per la Direcció d'Assistència en Matèria de Polítiques.

3. A la Comissió Mixta s'aproven, de conformitat amb la legislació espanyola i els reglaments propis de la FAO, els projectes, programes i activitats de cooperació que hagin estat prèviament acordats al si dels mecanismes administratius de coordinació interterritorial que preveu la normativa espanyola, així com les característiques i condicions administratives, financeres i d'una altra índole d'aquests projectes, programes i activitats.

4. La Comissió Mixta ha d'assegurar el degut seguiment i avaluació dels projectes, programes i activitats en curs.

5. La Comissió Mixta s'ha de reunir com a mínim una vegada cada any i, quan sigui possible, alternativament a Espanya i a Roma.

Article III. Finançament.

En relació amb el finançament dels projectes, programes o activitats que emanen d'aquest Acord marc, pel que fa a la part que correspongui a l'Administració espanyola en el seu conjunt (central, autonòmica i local), s'ha de fer amb càrrec al pressupost ordinari del ministeri, organisme o ens territorial corresponent.

Article IV. Privilegis i immunitats.

1. Quan sigui necessari per a la realització dels projectes, programes o activitats del present Acord marc, Espanya ha d'atorgar a la FAO els privilegis i les immunitats que preveu la Convenció sobre privilegis i immunitats dels organismes especialitzats de les Nacions Unides, de 21 de novembre de 1947, a la qual Espanya va accedir el 26 de setembre de 1974.

2. A proposta de la Comissió Mixta, les parts han d'acordar a quines reunions i activitats s'apliquen privilegis i immunitats en els termes del paràgraf 1. Així mateix, la Comissió Mixta pot proposar la creació de seus, per a la qual cosa és necessària la celebració del corresponent Acord de seu entre Espanya i la FAO.

Article V. Solució de controvèrsies.

Qualsevol controvèrsia en la interpretació o aplicació d'aquest Acord marc s'ha de resoldre amistosament mitjançant la consulta i la negociació entre les parts.

Article VI. Esmenes.

Aquest Acord marc es pot esmenar mitjançant el consentiment per escrit de qualsevol de les parts.

Les esmenes entren en vigor en la data de recepció de l'última notificació d'una de les parts a l'altra, si s'han complert els corresponents requisits legals i procedimentals.

Article VII. Denúncia.

1. Qualsevol de les parts pot denunciar el present Acord marc notificant per escrit la seva decisió a l'altra part. La denúncia és efectiva transcorregut un termini de

sis mesos després de la data en què l'altra part rebi la notificació de denúncia.

2. Les obligacions concretes per les parts en virtut del present Acord marc perduren després de la terminació del present Acord marc en la mesura necessària per permetre una conclusió ordenada de les activitats, la retirada del personal, fons i béns, la liquidació dels comptes entre les parts i el compliment de les obligacions contractuals respecte a qualsevol membre del personal subcontractista, consultor o proveïdor.

Article VIII. Durada.

Aquest Acord marc està en vigor per temps indefinit.

Article IX. Entrada en vigor.

Aquest Acord marc entra en vigor en la data de recepció de l'última notificació d'una de les parts a l'altra d'haver complert els corresponents requisits jurídics i de procediment corresponents.

Per donar fe de tot això, els sotasignats, representants de les parts, degudament autoritzats, signen aquest Acord marc a Madrid el dia 27 de gener de 2004, en dos exemplars en espanyol.

Pel Regne d'Espanya, a. r.

Per l'Organització de les Nacions Unides per a la Agricultura i l'Alimentació,

Ana Palacio Vallelersundi,

Jacques Diouf,

Ministra d'Afers Exteriors

Director general

Aquest Acord va entrar en vigor el 22 de març de 2005, data de recepció de l'última notificació de compliment dels corresponents requisits jurídics i de procediment, segons estableix l'article IX.

Es fa públic per a coneixement general.

Madrid, 27 d'octubre de 2005.—El secretari general tècnic, Francisco Fernández Fábregas.

MINISTERI D'ECONOMIA I HISENDA

18356 REIAL DECRET 1309/2005, de 4 de novembre, pel qual s'aprova el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i s'adapta el règim tributari de les institucions d'inversió col·lectiva. («BOE» 267, de 8-11-2005.)

I

La Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, ha suposat una important fita en el sector de la inversió col·lectiva a Espanya en derogar la Llei 46/1984, de 26 de novembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, després de gairebé 20 anys de vigència, i establir un marc jurídic nou en què s'ha de desenvolupar l'activitat d'aquest sector a Espanya el segle XXI.

La Llei 35/2003, de 4 de novembre, persegueix com a finalitat primordial la modernització del dit marc jurídic. Per a això, la Llei s'assenta sobre tres principis fonamentals. En primer lloc, dotar el sector d'una flexibilitat adequada que permeti que les estructures d'inversió col·

lectiva es puguin adaptar als canvis successius i continus que demanda el mercat. En segon lloc, establir les mesures i els procediments necessaris per garantir una protecció adequada dels inversors, i, alhora, reconèixer l'existència, en determinats casos, de nivells diferents de protecció en funció de la naturalesa i el perfil de l'inversor. Finalment, la Llei fa una aposta decidida per la modernització de tot el règim administratiu, simplifica procediments i redueix els terminis d'autoritzacions.

A més, la Llei incorpora a l'ordenament jurídic les últimes novetats comunitàries en la matèria, atès que transposa les directives 2001/107/CE i 2001/108/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 de gener de 2002, que modifiquen la Directiva 85/611/CEE del Consell, per les quals es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM), amb vista a regular les societats de gestió i els fullets simplificats i pel que fa a les inversions dels OICVM, respectivament.

Ara bé, sense perjudici de les importants novetats introduïdes per la Llei en l'ordenament jurídic vigent, una de les seves principals característiques n'és el caràcter obert. Efectivament, la intenció del legislador era elaborar una llei marc o de principis, a semblança de la seva antecessora, la Llei 46/1984, de 26 de novembre, amb la intenció que gran part dels aspectes de la regulació de la inversió col·lectiva es despleguin per reglament.

En definitiva, el Reglament aprovat per aquest Reial decret concreta molts dels aspectes que la Llei regula amb caràcter obert. Aquest desplegament es fonamenta en l'habilitació normativa efectuada pel legislador mateix a favor del Govern, tant en la disposició final cinquena de la Llei com al llarg del seu articulat.

A més, s'inclouen en aquest Reial decret les adaptacions necessàries per completar la regulació de la tribució de les institucions d'inversió col·lectiva.

II

El Reial decret consta d'un sol article pel qual s'aprova el Reglament, una disposició transitòria, una disposició derogatòria i vuit disposicions finals. La disposició transitòria declara la validesa de les normes dictades en desplegament del Reglament anterior en tot el que no s'oposin a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o al Reglament que s'aprova.

Les disposicions finals primera, segona, tercera i quarta comprenen les diferents modificacions i desplegaments en l'àmbit tributari, tant en el règim de les institucions d'inversió col·lectiva mateixes com pel que fa a la tributació dels partícips o accionistes. La disposició final cinquena modifica el Reial decret 867/2001, de 20 de juliol, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió, per introduir millores en el procediment administratiu d'autorització de modificacions estatutàries. Quant a la disposició final sisena, modifica el Reglament de cooperatives de crèdit, aprovat pel Reial decret 84/1993, de 22 de gener, per adaptar el règim de les cooperatives de crèdit a les normes internacionals de comptabilitat.

III

El Reglament desplega els objectius de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i els dona efectivitat plena. Quant al principi de flexibilització del marc d'actuació de les institucions d'inversió col·lectiva, es manifesta en una sèrie de mesures amb la finalitat d'evitar les restriccions o l'establiment d'obstacles innecessaris a les possibilitats d'inversió i d'actuació de les institucions d'inversió col·lectiva espanyoles. Entre aquestes mesures cal destacar la creació de classes de participacions o de sèries d'accions dins d'una mateixa institució d'inversió col·lectiva; la regulació de les institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure, conegudes popularment pel terme anglosaxó «hedge fund», o l'eliminació de l'obligació que les accions de les societats d'inversió col·lectiva de caràcter financer s'ha-

gin de negociar en borses de valors, i, en conseqüència, l'establiment de mètodes alternatius per atorgar liquiditat a les seves accions.

El principi de protecció dels inversors constitueix un element essencial de la política financera, especialment en l'àmbit de la inversió col·lectiva, instrument tradicional de captació de l'estalvi popular. Aquest principi es manifesta en la concreció i desenvolupament dels deures de diligència i lleialtat de les societats gestores i del deure de vigilància de l'actuació de la societat gestora, encomanat al dipositari. A més, el Reglament sotmet a les societats gestores, dipositaris, comercialitzadors i societats d'inversió al compliment d'un conjunt de normes de conducta amb l'objectiu de prevenir els conflictes d'interès.

El principi de millora del règim d'intervenció administrativa que estableix la Llei 35/2003, de 4 de novembre, es culmina en el Reglament amb la concreció del règim de creació i modificació dels compartiments de les institucions d'inversió col·lectiva i amb l'establiment del règim administratiu d'intervenció.

Finalment, es tanca la transposició a l'ordenament jurídic espanyol de les directives 2001/107/CE i 2001/108/CE. D'una banda, es concreta definitivament la política d'inversió de les institucions d'inversió col·lectiva de caràcter financer, i se n'amplien les possibilitats d'inversió en els dipòsits bancaris, institucions d'inversió col·lectiva, instruments financers derivats i en els actius del mercat monetari no cotitzats, entre d'altres. D'altra banda, s'acaba de perfilar el règim jurídic de les societats gestores concretant, entre d'altres qüestions, els requisits per a la delegació d'activitats o el règim de recursos propis.

IV

El títol preliminar del Reglament defineix l'objecte de la norma, el concepte d'institució d'inversió col·lectiva i la forma i classes d'institucions. El Reglament reproduïx el concepte d'institució d'inversió col·lectiva que estableix la Llei i, per aclarir possibles dubtes, declara expressament incloses en l'àmbit del Reglament determinades situacions jurídiques com ara els comptes en participació i les comunitats de béns i drets.

El títol I regula la forma jurídica de les institucions d'inversió col·lectiva. El capítol I desplega les previsions dels fons d'inversió, que es configuren com a patrimonis sense personalitat jurídica pertanyents a una pluralitat d'inversors i la gestió i representació dels quals correspon a una societat gestora. Es desplega la previsió que estableix la Llei de crear fons d'inversió per compartiments, i s'especifica el règim de distribució de costos, obligacions i despeses entre els diferents compartiments. El Reglament estableix que el nombre mínim de partícips per fons d'inversió és de 100, i de 20 a cadascun dels compartiments de la institució. Ara bé, s'estableix un llindar diferent, d'acord amb el que permet la Llei, quan es tracta de determinades institucions de naturalesa especial en què no està justificada l'exigència d'un nombre tan elevat de partícips. Així mateix, aquest capítol regula les comissions aplicables als fons d'inversió, la qual cosa és especialment transcendent per protegir els inversors, ja que el Reglament garanteix un límit màxim en les comissions dels fons. D'altra banda, constitueix una novetat important l'establiment de sistemes d'imputació per a les comissions de gestió que es calculin en funció dels resultats del fons, per tal que el partípcip només hagi de satisfer aquesta comissió en funció dels resultats realment aconseguits.

El capítol II preveu els requisits essencials que han de complir les societats d'inversió. Seguint l'estructura del capítol anterior, se'n defineix el concepte, s'estableix el nombre mínim d'accionistes per societat (100) i per compartiment (20), un llindar diferent en el cas de societats d'inversió lliure i la distribució de costos, obligacions i despeses entre els diferents compartiments d'una societat. A més, el Reglament estableix com s'ha d'organitzar

l'administració de la societat i permet la delegació de l'activitat de gestió d'actius en determinades entitats.

V

El títol II estableix les disposicions comunes a totes les institucions d'inversió col·lectiva. S'hi recullen el règim d'autorització, la comercialització transfronterera, les obligacions de transparència informativa per garantir una protecció adequada dels inversors i el règim de dissolució i altres operacions societàries.

Quant al règim d'autorització, regulat en el capítol I, s'estableix una novetat important que ha de contribuir a dotar de més agilitat aquests procediments en crear-se un procediment simplificat d'autorització i inscripció en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el cas de fons d'inversió constituïts mitjançant un document privat, i s'estableix un termini màxim de tres mesos per a la constitució i inscripció en el registre.

D'altra banda, es desplega l'exercici del dret de separació dels participants dels fons que permet que els sol·licitin el reemborsament de les seves participacions, sense comissió ni despesa associada, quan es donin determinats supòsits (canvi en la política d'inversió, substitució de la societat gestora, etc.). L'establiment d'aquest dret constitueix una manifestació del principi de protecció dels inversors, principi bàsic del Reglament.

A més, es concreta el règim de creació i modificació dels compartiments, amb l'establiment d'un procediment simplificat en què el document clau és el fullet informatiu.

El capítol II estableix el règim de comercialització transfronterera. La novetat més destacable és la possibilitat que accions i participacions de les institucions d'inversió col·lectiva espanyola es comercialitzin en l'exterior a través de comercialitzadors estrangers.

Les obligacions d'informació, que apareixen en el capítol III, de les institucions d'inversió col·lectiva es despleguen en el Reglament amb molt detall, ja que constitueixen un dels elements clau per garantir la protecció dels inversors en exigir que aquestes institucions siguin prou transparents.

El capítol IV regula les operacions societàries. En destaca l'establiment, per primera vegada, d'un procediment per permetre la fusió entre societats i fons d'inversió, sempre que les dues institucions pertanyin a la mateixa classe.

VI

El títol III regula les classes d'institucions d'inversió col·lectiva. El capítol I desplega les institucions de caràcter financer. La secció 1a estableix totes les disposicions comunes a aquestes institucions. En concret, desplega la política d'inversió, i en descriu els actius aptes; les regles per a la utilització d'instruments derivats o de valors no cotitzats i les normes per a la diversificació del risc. Entre altres novetats, s'ha de destacar la possibilitat que aquestes institucions inverteixin fins a un 10 per cent del seu actiu en entitats de capital de risc; en societats o fons d'inversió lliure, entre d'altres.

Quant a les regles de diversificació, es preveuen normes especials, que permeten més concentració de les inversions en determinats actius, per a les institucions que reproduïxíndex borsaris o de renda fixa, o els prenguin com a referència.

La secció 2a estableix una sèrie de disposicions especials en què es preveuen institucions d'inversió col·lectiva subjectes a règims especials. Quant a les institucions d'inversió col·lectiva espanyoles que s'hagin de comercialitzar en altres països de la Unió Europea fent ús del passaport comunitari, el Reglament estableix una sèrie de normes especials per a la inversió de tot l'actiu en valors emesos o avalats per emissors públics, així com límits a la inversió en altres institucions d'inversió col·lectiva i regles especials per reforçar el principi que impedeix a les

institucions d'inversió col·lectiva exercir el control de les entitats en què inverteixen.

Una de les novetats més significatives del Reglament la constitueixen les institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure a les quals s'eximeix del compliment de gran part dels requisits d'actuació aplicables a les altres institucions que regula aquest capítol. Això es justifica perquè es tracta d'institucions que s'adrecen a un tipus d'inversor qualificat i al qual, per tant, es pot permetre més llibertat en la seva capacitat d'elecció. Es tracta de recollir en l'ordenament jurídic espanyol la figura dels coneguts comunament com a «hedge funds» o fons de gestió alternativa, caracteritzats per una gran llibertat en el desenvolupament de la seva política d'inversió i més flexibilitat en el compliment dels requisits d'informació i liquiditat. Si bé és convenient establir un límit adequat que impedeixi l'accés de l'inversor detallista a aquest producte, també és aconsellable establir una figura que, amb una diversificació adequada del risc, permeti que l'inversor detallista tingui accés a aquest esquema d'inversió, accés que s'aconsegueix a través de la creació de les institucions d'inversió col·lectiva d'institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure.

Les seccions 3a i 4a regulen les especialitats dels fons i de les societats d'inversió de caràcter financer, respectivament. Quant als fons destaca l'establiment d'un règim de càlcul del valor liquidatiu i de reemborsaments i subscripcions per evitar l'ús de pràctiques inadequades que permetin realitzar arbitratge o especulació contra el fons. Per a això s'exigeix que el valor liquidatiu aplicable a les subscripcions i reemborsaments sigui el del mateix dia, o el de l'endemà, de la sol·licitud i, a més, s'exigeix que el procediment establert per a la subscripció i reemborsament impedeixi que l'inversor conegui el valor liquidatiu que li és aplicable. D'altra banda, el Reglament regula els fons d'inversió cotitzats i els configura com aquells les participacions dels quals estan admeses a negociació en borses de valors. Amb el desenvolupament d'aquesta figura es pretén ampliar la gamma de productes oferts i permet l'existència de fons semblants als fons índex, que es diferencien en permetre l'adquisició o venda de la participació no només una vegada al dia, sinó durant tot el període diari de negociació en la borsa de valors corresponent.

Quant a les societats d'inversió de caràcter financer, la principal novetat és la desaparició de l'exigència que les seves accions cotitzin en borsa de valors, que passa a ser una mera opció més de què disposa la societat. Així, s'estableixen altres mètodes per garantir la liquiditat: el règim dels fons d'inversió i la possibilitat de negociació en un mercat o sistema organitzat de negociació de valors.

VII

El capítol II del títol II regula les institucions d'inversió col·lectiva de caràcter no financer. En realitat, aquest capítol desplega les institucions immobiliàries. El desplegament de les altres institucions de caràcter no financer queda pendent del possible desplegament que se'n pugui fer en el futur per ordre ministerial.

Quant a les institucions immobiliàries, s'introdueixen novetats en la seva política d'inversió, en unificar els límits per a la inversió en compra sobre plànol i compromís de compra en un únic límit del 40 per cent del patrimoni de la institució o en ampliar la possibilitat d'inversió a societats l'actiu de les quals estigui constituït no només per un bé immoble, sinó per més d'un.

VIII

El títol IV estableix el règim de les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva. Es pot destacar l'establiment d'un règim especial per a la delegació de funcions de les institucions d'inversió col·lectiva, la regulació detallada dels requisits de recursos propis que han de complir aquestes societats i el règim d'organització administra-

tiva. D'altra banda, la Llei permet que les societats gestores assumeixin la gestió, col·lectiva o individual, de carteres diferents de les de les institucions d'inversió col·lectiva. En aquests casos, la mateixa Llei indica que se'ls han d'aplicar les normes que regeixen aquestes activitats, amb les especificitats que es puguin establir per reglament. En aquest sentit, cal destacar la inclusió en el Reglament del règim d'adhesió al Fons de Garantia d'Inversions de les societats gestores quan duguin a terme l'activitat de gestió individualitzada de carteres.

Quant a les obligacions de les societats gestores, el Reglament inclou una llista detallada d'aquestes obligacions. Cal destacar l'exigència d'informar sobre la política d'exercici dels drets de vot associats a les accions que tinguin els fons que gestioni. A més, quan la participació dels fons en la societat cotitzada sigui rellevant, la societat gestora està obligada a exercir efectivament els drets d'assistència i vot en les juntes generals.

IX

El títol V desplega la figura del dipositar. Aquest títol dedica especial atenció a les funcions de dipòsit i administració de valors i de vigilància i supervisió que s'encomenen al dipositar. Tot això reflecteix la voluntat del regulador que el dipositar adquireixi un paper fonamental en la protecció dels interessos dels inversors i, en conseqüència, en la supervisió de l'actuació de la societat gestora o, si s'escau, dels administradors de les societats d'inversió.

X

El títol VI estableix les normes de conducta a què s'han de subjectar les societats gestores, els dipositaris i, en definitiva, tots els que intervenen en l'activitat d'aquestes institucions. Entre aquestes normes destaquen les adreçades a garantir la transparència i el control de les operacions vinculades. Així mateix, el Reglament enforteix l'exigència de separació entre societat gestora i dipositar mitjançant l'establiment d'una sèrie de normes per als casos en què les dues entitats pertanyen al mateix grup. Per garantir la independència en l'exercici de les seves respectives funcions, el Reglament exigeix que es creï una comissió independent que controli el seu compliment.

Finalment, les disposicions transitòries del Reglament estableixen un termini transitori per a l'adaptació de les entitats a la nova normativa i declaren inalterat el règim de comissions dels fons d'inversió en actius del mercat monetari mentre no modifiquin la seva política d'inversió.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Hisenda, amb l'aprovació prèvia del ministre d'Administracions Públiques, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 4 de novembre de 2005,

DISPOSO:

Article únic. *Aprovació del Reglament.*

S'aprova el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, que s'insereix a continuació.

Disposició transitòria única. *Règim transitori de les normes reglamentàries en vigor.*

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

Disposició derogatòria única. *Derogacions normatives.*

Queda derogat el Reial decret 1393/1990, de 2 de novembre, pel qual s'aprova el Reglament de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva.

Disposició final primera. *Modificació del Reglament de l'impost sobre la renda de les persones físiques, aprovat pel Reial decret 1775/2004, de 30 de juliol.*

El Reglament de l'impost sobre la renda de les persones físiques, aprovat pel Reial decret 1775/2004, de 30 de juliol, es modifica en els termes següents:

U. El paràgraf j) de l'apartat 3 de l'article 73 queda redactat en els termes següents:

«j) Els guanys patrimonials derivats del reemborsament o transmissió de participacions o accions en institucions d'inversió col·lectiva, quan, d'acord amb el que estableix l'article 95 de la Llei de l'impost, no escaigui computar-los, així com els derivats del reemborsament o transmissió de participacions en els fons que regula l'article 49 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.»

Dos. El paràgraf d) de l'apartat 2 de l'article 74 queda redactat en els termes següents:

«d) En les transmissions o reemborsaments d'accions o participacions representatives del capital o patrimoni de les institucions d'inversió col·lectiva, han de practicar retenció o ingrés a compte les persones o entitats següents:

1r En el cas de reemborsament de les participacions de fons d'inversió, les societats gestores.

2n En el cas de compra d'accions per una societat d'inversió de capital variable les accions de la qual no cotitzin en borsa ni en un altre mercat o sistema organitzat de negociació de valors, adquirides pel contribuent directament o a través d'un comercialitzador a la societat, la societat mateixa, llevat que hi intervingui una societat gestora, cas en què ha de ser aquesta.

3r En el cas d'institucions d'inversió col·lectiva domiciliades a l'estranger, les entitats comercialitzadores o els intermediaris facultats per comercialitzar les accions o participacions d'aquelles i, subsidiàriament, l'entitat o entitats encarregades de col·locar o distribuir els valors entre els potencials subscriptors, quan efectuïn el reemborsament.

4t En el cas de gestores que operin en règim de lliure prestació de serveis, el representant designat d'acord amb el que disposen l'article 55.7 i la disposició addicional segona de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

5è En els supòsits en què no escaigui practicar una retenció d'acord amb els paràgrafs anteriors, està obligat a efectuar un pagament a compte el soci o particip que efectuï la transmissió o obtingui el reemborsament. Aquest pagament a compte s'ha d'efectuar d'acord amb les normes incloses en els articles 94, 95 i 96 d'aquest Reglament.»

Tres. S'hi afegeix una disposició addicional quarta, amb la redacció següent:

«Disposició addicional quarta. *Participacions en fons d'inversió cotitzats.*

El règim d'ajornament que preveu l'article 95.1.a).2n de la Llei de l'impost no és aplicable quan la transmissió o reemborsament o, si s'escau, la subscripció o adquisició tingui per objecte participa-

cions representatives del patrimoni dels fons d'inversió cotitzats a què es refereix l'article 49 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.»

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

El Reglament de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret 1777/2004, de 30 de juliol, es modifica en els termes següents:

U. El paràgraf t) de l'article 59 queda redactat en els termes següents:

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

1r Els fons d'inversió de caràcter financer i les societats d'inversió de capital variable que regula la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, els reglaments de gestió o estatuts dels quals tinguin establerta una inversió mínima superior al 50 per cent del seu patrimoni en accions o participacions de diverses institucions d'inversió col·lectiva de les que preveuen els paràgrafs c) i d), indistintament, de l'article 36.1 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.

2n Els fons d'inversió de caràcter financer i les societats d'inversió de capital variable que regula la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, els reglaments de gestió o estatuts dels quals tinguin establerta la inversió d'almenys el 80 per cent del seu patrimoni en un únic fons d'inversió de caràcter financer dels que regula el primer incís de l'article 3.3 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.

L'aplicació de l'exclusió de retenció que preveu aquest paràgraf t) requereix que la institució inversora estigui inclosa en la categoria corresponent que, per als tipus d'inversió que assenyalen els paràgrafs 1r i 2n, tingui establerta la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual ha de constar en el seu full informatiu.»

Dos. S'afegeix un nou paràgraf i) a l'article 59, amb la redacció següent:

«i) Les rendes derivades del reemborsament o transmissió de participacions en els fons que regula l'article 49 del Reglament de la Llei 35/2003, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.»

Tres. L'apartat 6 de l'article 60 queda redactat en els termes següents:

«6. En les transmissions o reemborsaments d'accions o participacions representatives del capital o patrimoni de les institucions d'inversió col·lectiva, han de practicar retenció o ingrés a compte les persones o entitats següents:

1r En el cas de reemborsament de les participacions de fons d'inversió, les societats gestores.

2n En el cas de compra d'accions per part d'una societat d'inversió de capital variable les accions de la qual no cotitzen en borsa ni en un altre mercat o sistema organitzat de negociació de valors, adquirides pel subjecte passiu directament o a través d'un comercialitzador en la societat, la societat

mateixa, llevat que hi intervingui una societat gestora, cas en què ha de ser aquesta.

3r En el cas d'institucions d'inversió col·lectiva domiciliades a l'estranger, les entitats comercialitzadores o els intermediaris facultats per comercialitzar les accions o participacions d'aquelles i, subsidiàriament, l'entitat o entitats encarregades de col·locar o distribuir els valors entre els potencials subscriptors, quan efectuïn el reemborsament.

4t En el cas de gestores que operin en règim de lliure prestació de serveis, el representant designat d'acord amb el que disposen l'article 55.7 i la disposició addicional segona de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

5è En els supòsits en què no escaigui practicar retenció d'acord amb els paràgrafs anteriors, està obligat a efectuar un pagament a compte el soci o particip que efectuï la transmissió o obtingui el reemborsament. Aquest pagament a compte s'ha d'efectuar d'acord amb les normes incloses en els articles 62.4, 63.3 i 64 d'aquest Reglament.»

Quatre. S'hi afegeix una disposició addicional, amb la redacció següent:

«Disposició addicional única. *Règim d'institucions d'inversió col·lectiva de naturalesa immobiliària.*

1. Als efectes de computar el coeficient del 50 per cent mínim d'inversió en habitatges i en residències estudiantils i de la tercera edat que les societats i fons d'inversió immobiliària han de complir per gaudir del tipus de gravamen que preveu l'article 28.5 de la Llei de l'impost, s'han de tenir en compte les inversions que preveu l'article 56.1.a) i b) del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i sempre que, a més, en els casos que preveu el paràgraf b) de l'article 56.1 esmentat, es compleixin les regles següents:

a) Que els béns immobles en construcció tinguin entitat registral mitjançant la inscripció corresponent en el Registre de la propietat.

b) Que es tracti d'habitatges, residències estudiantils i de la tercera edat.

2. S'entén per residència estudiantil els immobles dissenyats o adaptats específicament per acollir estudiants, que estiguin reconeguts oficialment com a tals. Així mateix, s'entén per residències de la tercera edat els immobles dissenyats o adaptats específicament per acollir persones de la tercera edat, que hagin estat autoritzades oficialment com a tals.

3. El còmput del coeficient d'inversió a què es refereix aquest article s'ha de fer de la mateixa manera que preveu l'article 60 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, per a la determinació del percentatge d'inversió en béns immobles.

4. El tipus de gravamen que preveu l'article 28.5 de la Llei de l'impost és provisionalment aplicable als fons i les societats d'inversió immobiliària de nova creació i està condicionat al fet que en el termini de dos anys, comptats des de la seva inscripció en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, assoleixin el percentatge d'inversió que requereix el dit article. Si aquesta condició no s'arriba a complir, la tributació per l'impost sobre societats dels exercicis transcorreguts s'ha de girar al tipus general vigent en aquests, amb meritació de l'interès de demora.

5. En el cas de societats i fons d'inversió immobiliària per compartiments, les previsions que inclou

aquesta disposició addicional s'han de complir per a cada un dels compartiments.»

Disposició final tercera. *Modificació del Reglament de l'impost sobre la renda de no residents, aprovat pel Reial decret 1776/2004, de 30 de juliol.*

El Reglament de l'impost sobre la renda de no residents, aprovat pel Reial decret 1776/2004, de 30 de juliol, es modifica en els termes següents:

U. El paràgraf 3r de l'apartat 3.a) de l'article 10 queda redactat de la manera següent:

«3r Les rendes derivades de transmissions o reemborsaments d'accions o participacions representatives del capital o patrimoni d'institucions d'inversió col·lectiva, excepte les procedents de participacions en els fons que regula l'article 49 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.»

Dos. S'hi afegeix una disposició addicional, amb la redacció següent:

«Disposició addicional única. *Comercialització transfronterera d'accions o participacions d'institucions d'inversió col·lectiva espanyoles.*

1. El que estableix aquesta disposició addicional és aplicable quan, d'acord amb el que disposa l'article 20 del Reglament de la Llei 35/2004, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, les societats gestores o, si s'escau, les societats d'inversió, regulades en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, registrin en comptes globals a nom d'entitats intermediàries residents a l'estranger la comercialització transfronterera per part d'aquestes entitats d'accions o participacions de les institucions d'inversió col·lectiva que aquelles gestionin o, en el cas de societats d'inversió, de les seves pròpies accions.

2. La utilització de comptes globals per part d'entitats comercialitzadores residents a l'estranger suposa que l'acreditació de la identitat i residència dels accionistes o partícips no residents es dugui a terme mitjançant la remissió, per l'entitat comercialitzadora, de les certificacions i de les relacions que preveu l'apartat 3, d'acord amb el procediment que determini el ministre d'Economia i Hisenda.

3. La comercialització transfronterera d'accions o participacions d'institucions d'inversió col·lectiva espanyoles mitjançant la utilització de comptes globals a nom d'una entitat comercialitzadora resident a l'estranger ha de complir els requisits següents que, a més, han de figurar recollits expressament en els contractes:

a) No es poden incloure en el compte global participacions o accions adquirides per compte de persones o entitats que tinguin la residència fiscal a Espanya o d'establiments permanents de no residents situats en el territori espanyol.

b) Només es poden incloure en el compte global accions o participacions la titularitat real de les quals correspongui a clients de l'entitat comercialitzadora, sense que en el desglossament intern d'aquesta entitat es puguin registrar accions o participacions a nom d'una altra entitat intermediària per compte de tercers.

c) L'entitat comercialitzadora està obligada a remetre a la societat gestora o, si no, a la societat d'inversió, en ocasió de la percepció de beneficis distribuïts per la institució o de reemborsaments o transmissions de participacions o accions d'aquella, les certificacions sobre la residència dels seus

clients perceptors o transmissors que estableixi el ministre d'Economia i Hisenda. Així mateix, l'entitat comercialitzadora queda obligada a remetre a l'Administració tributària espanyola, en nom de l'entitat gestora o de la societat d'inversió, la relació individualitzada dels partícips o accionistes perceptors o transmissors, així com una relació anual individualitzada dels seus clients amb la seva posició inversora en la institució en la data que determini el ministre d'Economia i Hisenda. De la mateixa manera, l'entitat comercialitzadora ha de comunicar a l'entitat gestora o a la societat d'inversió el compliment de les obligacions esmentades en la manera i terminis que estableixi el ministre d'Economia i Hisenda.

d) L'incompliment per part de l'entitat comercialitzadora de les obligacions que preveuen els paràgrafs anteriors dona lloc a responsabilitat de l'entitat gestora o de la societat d'inversió davant l'Administració tributària per les retencions o pagaments a compte que, si s'escau, s'hagin deixat d'ingressar com a conseqüència de l'incompliment o per l'omissió de la informació que s'hauria hagut de remetre a l'Administració tributària. Així mateix, en el contracte de comercialització ha de figurar necessàriament una clàusula que n'estableixi la resolució quan l'entitat comercialitzadora incompleixi les obligacions que preveu aquesta disposició addicional. El contracte de comercialització queda sense efecte a partir del moment en què la societat gestora o la societat d'inversió tinguin constància d'aquest incompliment per qualsevol mitjà.

4. Els contractes de comercialització a què es refereix l'apartat anterior els ha de comunicar la societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva o la societat d'inversió, amb caràcter previ al començament de l'activitat esmentada, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

5. El ministre d'Economia i Hisenda ha de determinar el contingut que han de tenir les certificacions i relacions a què es refereix l'apartat 3, així com els terminis en què l'entitat comercialitzadora les ha de remetre a l'entitat gestora o a la societat d'inversió, respectivament, i a l'Administració tributària espanyola en nom d'aquestes últimes, i, si s'escau, ha de determinar els models que s'han de fer servir.

6. No obstant el que preveu l'apartat 2, l'incompliment per part de l'entitat comercialitzadora dels requisits que estableix l'apartat 3 determina que l'acreditació de la identitat dels inversors no residents, així com de la seva residència fiscal, s'ha de fer de conformitat amb el que disposen el text refós de la Llei de l'impost sobre la renda de no residents, aprovat pel Reial decret legislatiu 5/2004, de 5 de març, i les seves normes de desplegament.»

Disposició final quarta. *Modificació del Reglament de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats, aprovat pel Reial decret 828/1995, de 29 de maig.*

El Reglament de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats, aprovat pel Reial decret 828/1995, de 29 de maig, es modifica en els termes següents:

U. S'afegeix el número 18 a l'apartat I.B) de l'article 88, amb la redacció següent:

«18.1 Les operacions de constitució, augment de capital, fusió i escissió de les societats d'inversió de capital variable que regula la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, així

com les aportacions no dineràries a aquestes 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 arrendar-lo i, a més, els habitatges, les residències estudiantils i les residències de la tercera edat, en els termes que estableix l'apartat 4 següent, representin conjuntament, almenys, el 50 per cent del total del patrimoni tenen el mateix règim de tributació que preveuen els dos apartats anteriors.

De la mateixa manera, les institucions esmentades 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 per reglament.

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 mitjanci una autorització expressa de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4. Als efectes de computar el coeficient del 50 per cent mínim d'inversió en habitatges i en residències estudiantils i de la tercera edat que les societats i fons d'inversió immobiliària han de complir per gaudir de les exempcions i de la bonificació que preveu l'anterior apartat 3, s'ha d'aplicar el que disposen els apartats 1, 2, 3 i 5 de la disposició addicional primera del Reglament de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret 1777/2004, de 30 de juliol.

Les exempcions i la bonificació a què es refereix el paràgraf anterior són provisionalment aplicables als fons i societats d'inversió immobiliària de nova creació i estan condicionades al fet que en el termini de dos anys, comptats des de la seva inscripció en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, assoleixin el percentatge d'inversió que requereix l'anterior apartat 3. Si aquesta condició no s'arriba a complir, s'ha d'efectuar l'ingrés de tot l'impost meritat per les operacions realitzades, amb els seus interessos de demora corresponents.»

Dos. Se suprimeix el paràgraf 8è de l'apartat l.c) de l'article 88.

Disposició final cinquena. *Modificació del Reial decret 867/2001, de 20 de juliol, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió.*

L'apartat 2 de l'article 20 del Reial decret 867/2001, de 20 de juliol, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió, queda redactat en els termes següents:

«2. No requereixen autorització prèvia, encara que s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè constin en el registre, les modificacions dels estatuts socials que tinguin per objecte:

- a) El canvi del domicili social dins el territori nacional.
- b) L'augment del capital social.
- c) El canvi de denominació.
- d) La incorporació als estatuts socials de preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu, o complir resolucions judicials o administratives.
- e) La reducció del capital social per compensació de pèrdues.
- f) Les altres modificacions perquè la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en resposta a una consulta prèvia formulada a l'efecte per l'entitat afectada, o mitjançant una resolució de caràcter general, hagi considerat innecessari, per la seva poca rellevància, el tràmit de l'autorització.

La comunicació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors s'ha d'efectuar dins els 15 dies hàbils següents a l'adopció de l'acord de modificació estatutària. Si, rebuda la notificació, la modificació excedeix en el seu abast el que preveu aquest apartat, o afecta de manera negativa les condicions que fonamenten l'autorització, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ho ha de notificar en el termini de 30 dies als interessats, perquè revisin les modificacions o, si s'escau, s'ajustin al procediment d'autorització ordinari.

Les escriptures públiques relatives a les modificacions d'estatuts realitzades d'acord amb el que estableix aquest article s'han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè consti en el registre corresponent, en el termini màxim d'un mes des de la inscripció en el Registre mercantil.»

Disposició final sisena. *Modificació del Reial decret 84/1993, de 22 de gener, pel qual s'aprova el Reglament de desplegament de la Llei 13/1989, de 26 de maig, de cooperatives de crèdit.*

L'article 10 del Reglament de desplegament de la Llei 13/1989, de 26 de maig, de cooperatives de crèdit, aprovat pel Reial decret 84/1993, de 22 de gener, queda redactat en els termes següents:

«Article 10. *Aportacions al capital social: requisits i límits.*

1. Per integrar el capital social de les cooperatives de crèdit, les aportacions dels socis i associats han de complir els requisits següents:

a) La seva eventual retribució ha d'estar efectivament condicionada a l'existència de resultats nets o reserves de lliure disposició suficients per satisfer-la; en aquest últim cas, han de complir el que disposa l'article 12.5.

b) La seva durada ha de ser indefinida.

c) El seu eventual reemborsament queda subjecte a les condicions que exigeixen l'article 7.4 de la Llei 13/1989, de 22 de gener, així com al que disposen els articles 13 i 14 d'aquest Reglament.

2. Els estatuts poden preveure que quan durant un exercici econòmic l'import de la devolució de les aportacions superi el percentatge del capital social que s'hi estableixi, els nous reemborsaments estiguin condicionats a l'acord favorable del consell rector.

Així mateix, els estatuts poden regular l'existència d'aportacions al capital social el reemborsament de les quals pugui ser refusat incondicionalment pel consell rector. La transformació obligatòria d'aportacions dels socis amb dret de reemborsament en aportacions el reemborsament de les quals pugui ser refusat incondicionalment pel consell rector requereix l'acord de l'assemblea general. El soci

disconforme se'n pot donar de baixa i aquesta es qualifica de justificada.

3. Els límits a la concentració d'aportacions que estableix l'apartat 3 de l'article 7 de la Llei 13/1989, de 22 de gener, han de girar sobre les que, directament o indirectament, suposin la titularitat o el control dels percentatges màxims de capital que estableix aquell apartat.

En cas que, per transmissió d'aportacions a títol gratuït o per causa de mort o per reemborsament de les aportacions a altres socis, les corresponents a algun soci o al conjunt de socis persones jurídiques que no siguin cooperatives sobrepassin els límits legals a què es refereix el paràgraf anterior, la Direcció General del Tresor i Política Financera, a sol·licitud dels interessats i amb l'informe previ del Banc d'Espanya, ha d'emetre una resolució, sense posar fi a la via administrativa, sobre el termini i el procediment sol·licitats perquè es restableixi el compliment d'aquells límits, en un termini màxim de tres mesos des de la sol·licitud; la proposta s'entén acceptada si en aquest període no s'ha dictat una resolució expressa.

4. L'adquisició per les cooperatives de crèdit de les seves pròpies aportacions o la seva acceptació en penyora o una altra forma de garantia està sotmesa a les mateixes restriccions i limitacions que prevegi la normativa legal per a les accions de la banca privada, i a les que resultin d'aquest Reglament.

Les cooperatives de crèdit tampoc poden anticipar fons, concedir préstecs o prestar garanties de cap tipus per a l'adquisició de les seves aportacions, excepte en el cas que l'acreditat o garantit sigui empleat de la cooperativa mateixa, com a assalariat, soci de treball o prestador de serveis professionals de naturalesa civil en la cooperativa.»

Disposició final setena. Títol competencial.

De conformitat amb el que estableix la disposició final quarta de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aquest Reial decret es dicta a l'empara dels títols competencials que preveu l'article 149.1.6a i 11a de la Constitució.

Disposició final vuitena. Entrada en vigor.

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

Madrid, 4 de novembre de 2005.

JUAN CARLOS R.

El vicepresident segon del Govern
i ministre d'Economia i Hisenda,
PEDRO SOLBES MIRA

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

TÍTOL PRELIMINAR

Àmbit d'aplicació, concepte, forma i classes

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

1. Aquest Reglament té per objecte regular les institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant IIC), així com les seves societats gestores, els seus dipositaris i les altres entitats que prestin serveis a les IIC, en els termes

que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i aquest Reglament.

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

Queden subjectes a la Llei i a aquest Reglament les persones o entitats que, amb els requisits de publicitat i determinació de resultats que preveu el paràgraf anterior, captin recursos per gestionar-los mitjançant el contracte de comptes en participació i qualsevol forma de comunitat de béns i drets.

3. Les institucions d'inversió col·lectiva revesteixen la forma de societat d'inversió o fons d'inversió.

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

TÍTOL I

Forma jurídica de les institucions d'inversió col·lectiva

CAPÍTOL I

Fons d'inversió

Article 2. Fons d'inversió.

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

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

Cada compartiment 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 li sigui atribuït a cada compartiment respon exclusivament dels costos, despeses i altres obligacions expressament atribuïdes a aquest compartiment i dels costos, despeses i obligacions que no hagin estat atribuïts expressament a un compartiment en la part proporcional que estableixi el reglament del fons. En qualsevol cas, cada compartiment ha de respondre exclusivament dels compromisos contractats en l'exercici de la seva activitat i dels riscos derivats dels actius que integren les seves inversions. Els creditors d'un compartiment d'un fons d'inversió només poden fer efectius els seus crèdits enfront del patrimoni del dit compartiment, sense perjudici de la responsabilitat patrimonial.

nial que correspongui al fons d'inversió derivada de les seves obligacions tributàries. Als compartiments els són individualment aplicables totes les previsions de la Llei amb les especificitats que estableix aquest Reglament.

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

En cap cas poden existir compartiments de caràcter financer en IIC de caràcter no financer, ni a l'inrevés.

Article 3. *Nombre mínim de partícips.*

1. El nombre de partícips d'un fons d'inversió no ha de ser inferior a 100.

2. En el cas de fons d'inversió per compartiments, el nombre mínim de partícips en cadascun dels compartiments no pot ser inferior a 20, sense que, en cap cas, el nombre de partícips totals que integrin el fons sigui inferior a 100.

3. No obstant això, no han de complir els requisits esmentats en els apartats anteriors els fons els partícips dels quals siguin exclusivament altres IIC que regula l'article 45 la política d'inversió dels quals es basa en la inversió en aquest únic fons d'inversió, ni tampoc els fons d'inversió lliure que regula l'article 43.

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

Article 4. *Participació.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Quan així ho prevegi el Reglament de gestió, el patrimoni del fons es pot denominar en una moneda diferent de l'euro. En aquest cas, es calcula en la dita moneda i el valor del patrimoni i el valor de les participacions i les subscripcions i els reemborsaments es realitzen en la dita moneda.

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

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

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

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

Article 5. Comissions i despeses.

1. Les SGIIC i els dipositaris poden rebre dels fons comissions de gestió i de dipòsit, respectivament, i les SGIIC poden rebre dels partícips comissions per subscripció i reemborsament. En el fullet s'han de recollir la forma de càlcul, el límit màxim de les comissions referides tant al compartiment com a cadascuna de les classes, les comissions que s'han d'aplicar efectivament i l'entitat beneficiària del seu cobrament.

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

3. En els fons d'inversió de caràcter financer, la comissió de gestió s'estableix en funció del seu patrimoni, dels seus rendiments o de les dues variables. Amb caràcter general, no es poden percebre comissions de càrrec que, en termes anuals, superin els límits següents:

a) Quan la comissió es calculi només en funció del patrimoni del fons, el 2,25 per cent d'aquest.

b) Quan es calculi només en funció dels resultats, el 18 per cent d'aquests.

c) Quan es facin servir totes dues variables, l'1,35 per cent del patrimoni i el nou per cent dels resultats.

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

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

1a Imputar al fons la comissió de gestió sobre resultats només en els exercicis en què el valor liquidatiu sigui superior a qualsevol altre prèviament assolit en exercicis en què hi hagi una comissió sobre resultats. No obstant això, el valor liquidatiu màxim assolit pel fons només vincula la SGIIC durant períodes màxims de tres anys.

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

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

aquestes qüestions en els termes que determini la CNMV.

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

S'autoritza el ministre d'Economia i Hisenda perquè varii els percentatges anteriors fins a un màxim del 25 per cent dels límits respectius.

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

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

6. En els fons d'inversió immobiliària, les SGIIC poden percebre dels fons una comissió de gestió, com a remuneració dels seus serveis, que no pot ser superior al quatre per cent del patrimoni del fons o al 10 per cent dels seus resultats, si es calcula en funció d'aquests; o a l'1,50 per cent del patrimoni i el cinc per cent dels seus resultats, si es calcula en funció de tots dos. Quan tota o part de la comissió de gestió es calculi en funció dels resultats, s'ha d'aplicar el que estableix l'apartat 3 pel que fa a la manera de càlcul de la comissió.

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

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

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

10. Quan un fons d'inversió inverteixi en una altra IIC que estigui gestionada per la mateixa SGIIC o per una societat pertanyent al seu mateix grup, les comissions de gestió i dipositar acumulades i suportades directament o

indirectament pels seus partícips no poden superar el percentatge que a aquest efecte fixi el fullet del fons dins els límits d'aquest article.

Així mateix, aquest fons d'inversió no pot suportar comissions de subscripció i reemborsament de les IIC en què inverteixi quan estiguin gestionades per la seva mateixa SGIC o per una societat pertanyent al seu mateix grup. Els fons que inverteixin una proporció substancial del seu actiu en altres IIC han d'incloure en el fullet informatiu el nivell màxim de les comissions de gestió i dipositaris que poden suportar de manera directa o indirecta.

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

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

CAPÍTOL II

Societats d'inversió

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

1. Les societats d'inversió són les IIC que adopten la forma de societat anònima i l'objecte social de les quals és captar 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 societats d'inversió per compartiments en què sota un únic contracte constitutiu i estatuts socials s'hi agrupin dos o més compartiments, circumstància que ha de quedar reflectida expressament en aquests documents. Cada compartiment rep una denominació específica que necessàriament 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.

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

En cap cas hi pot haver compartiments de caràcter financer en IIC de caràcter no financer, ni a l'inrevés.

3. El nombre d'accionistes d'una societat d'inversió no ha de ser inferior a 100.

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

5. No obstant això, no han de complir els requisits esmentats en els apartats anteriors les societats d'inversió lliure que regula l'article 43.

6. Les societats no constituïdes pels procediments de fundació successiva i de subscripció pública d'accions disposen del termini d'un any, comptat a partir de la ins-

cripció en el registre corresponent de la CNMV, per assolir el nombre mínim d'accionistes.

7. A les accions d'una societat d'inversió també els és aplicable el que disposen els apartats 3, 8, 9 i 10 de l'article 4. Als efectes del que disposa l'apartat 8, es considera mitjà de difusió apte la pàgina web de la societat d'inversió.

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

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

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

Les entitats a què es refereix el paràgraf anterior, al seu torn, poden delegar la gestió dels actius la gestió dels quals se'ls hagi encomanat en una altra entitat financera de la manera i amb els requisits que estableix l'article 68. En cas que aquesta delegació l'hagi imposat la societat d'inversió, la qual cosa s'ha d'acreditar mitjançant l'acord corresponent de la junta general d'accionistes o, per delegació expressa d'aquesta, del consell d'administració, l'entitat que delega no és responsable davant els accionistes dels perjudicis que puguin derivar de la contractació esmentada.

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

TÍTOL II

Disposicions comunes

CAPÍTOL I

Condicions d'accés i exercici de l'activitat

Article 8. *Autorització i registre.*

1. Els qui pretenguin crear una IIC han de:

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

Quan la IIC hagi de dur a terme una gestió encaminada a aconseguir un objectiu concret de rendibilitat que tingui la garantia d'un tercer i, per a això, sigui imprescindible contractar operacions abans que finalitzi el període de comercialització inicial, s'ha d'especificar en la memòria que preveu l'article 10.2 de la Llei quin entitat assumeix les posicions que finalment no contracti la IIC, perquè sobrepassen el volum necessari per aconseguir la rendibilitat garantida considerant el patrimoni de la IIC quan finalitzi el període de comercialització inicial, que és improrrogable i no ha d'excedir els tres mesos.

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

versió mitjançant l'atorgament d'escriptura pública, així com la consegüent inscripció en el Registre mercantil.

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

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

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

Article 9. *Contingut del contracte constitutiu.*

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

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

b) L'objecte, circumscrit exclusivament a les activitats esmentades en l'article 1.1 de la Llei.

c) El patrimoni del fons en el moment de constituir-lo.

d) El nom i el domicili de la SGIIC i del dipositari, i les dades relatives a la inscripció de la SGIIC i del dipositari en el Registre mercantil i en el registre corresponent de la CNMV.

e) El Reglament de gestió del fons, amb les mencions mínimes que detalla l'article següent.

2. La CNMV ha d'establir la manera i el termini per remetre el contracte constitutiu.

Article 10. *Contingut del reglament de gestió.*

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

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

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

c) El nom i el domicili de la SGIIC i del dipositari, així com les dades indicadores de la inscripció de tots dos en el Registre mercantil i les normes per a la direcció, administració i representació del fons.

d) Els requisits per substituir la SGIIC i el dipositari.

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

f) Els criteris generals sobre inversions i les normes per seleccionar valors.

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

h) El procediment per determinar el valor liquidatiu de subscripció i el reemborsament amb indicació del mètode i de la freqüència per calcular-lo.

i) El règim de subscripcions i reemborsaments, amb indicació del mitjà en què s'efectuen, d'acord amb el que disposa l'article 7.4 de la Llei.

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

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

l) Les causes de dissolució del fons i les normes per liquidar-los, amb indicació de la manera de distribuir en aquest cas el patrimoni entre els partícips d'aquell i els requisits de publicitat que prèviament s'han de complir.

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

2. S'habilita la CNMV perquè determini els terminis i la manera de remetre el reglament de gestió dels fons d'inversió i les seves modificacions.

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

1. En els estatuts socials, a més dels requisits que estableixen la Llei i l'article 9 del text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, s'hi ha d'expressar els següents:

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

b) L'objecte social circumscrit exclusivament a les activitats que enumera l'article 1.1 de la Llei.

c) El capital social, que no pot ser inferior al mínim legalment establert per a cada tipus de societat d'inversió, amb expressió del nombre d'accions i, si s'escau, de les sèries en què està dividit i el valor nominal d'aquestes. En el cas de les SICAV, s'hi ha de fer constar, amb les mencions assenyalades anteriorment, el capital inicial, que no pot ser inferior al que estableix l'article 50, així com el capital estatutari màxim.

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

e) La designació d'un dipositari autoritzat en el cas de les SICAV, amb indicació del seu nom i domicili, així com de les dades identificadores de la inscripció en el Registre mercantil.

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

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

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

2. S'habilita la CNMV perquè determini els terminis i la manera de remetre els estatuts socials de les societats d'inversió i les seves modificacions.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1r Registre de societats d'inversió de caràcter financer o SICAV.
- 2n Registre de fons d'inversió de caràcter financer o FI.
- 3r Registre de societats d'inversió immobiliària o SII.
- 4t Registre de fons d'inversió immobiliària o FIL.
- 5è Registre d'IIC d'inversió lliure o IICIL.
- 6è Registre d'IIC d'inversió lliure o IICIL.
- 7è Registre de societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva o SGIIC.
- 8è Registre de dipositaris d'IIC.

9è Registre d'altres IIC.

10è Registre de participacions significatives.

11è Registre de fullets, informes periòdics i auditories.

12è Registre d'IIC estrangeres comercialitzades a Espanya.

13è Registre de societats gestores estrangeres que operin a Espanya.

14è Registre de societats de taxació que hagin comunicat a la CNMV la intenció de valorar immobles d'IIC immobiliària.

15è Registre de fets rellevants.

16è Registre d'agents i apoderats de SGIIC.

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

1. Les modificacions en el projecte de constitució, una vegada autoritzat, en els estatuts o en el reglament de les IIC queden subjectes al procediment d'autorització d'IIC que preveuen la Llei i aquest Reglament, amb les especialitats següents:

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

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

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

d) En el cas de modificacions estatutàries, la sol·licitud d'autorització es pot fer abans de la seva aprovació pels corresponents òrgans de govern de la societat.

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

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

Quan la modificació del Reglament de gestió o, si s'escau, del fulllet 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 de la institució en una altra entitat, canvi de control de la SGIIC, transformació, fusió o escissió del fons o del compartiment,

establiment o elevació de les comissions, s'ha de comunicar als partícips amb caràcter previ a la seva entrada en vigor, amb una antelació mínima d'un mes. L'entrada en vigor d'aquestes modificacions es produeix en el moment de la inscripció de la modificació del reglament de gestió o, si s'escau, de l'actualització del fulllet explicatiu. El canvi de control de la SGIIC, una vegada efectuat i comunicat a la CNMV, s'ha de comunicar als partícips en el termini de 10 dies.

Sempre que hi hagi una comissió de reemborsament o despeses o descomptes associats a aquest, els partícips poden optar durant l'esmentat termini d'un mes comptat a partir de la data de publicació, o de la remissió de les comunicacions als partícips si aquesta és posterior, pel reemborsament o traspàs de les seves participacions, total o parcial, sense deducció de comissió de reemborsament ni cap despesa, pel valor liquidatiu que correspongui a la data de l'últim dia del mes d'informació.

Igualment, els partícips de fons la política d'inversió dels quals es basi en la inversió en un únic fons de caràcter financer d'acord amb el que estableix l'article 45 disposen del mateix dret d'informació o, si s'escau, de separació, en els mateixos terminis, quan el fons que constitueix l'objecte únic de la seva política d'inversió experimenti alguna de les modificacions que assenyala el segon paràgraf d'aquest apartat.

Si els reemborsaments sol·licitats assoleixen un import total igual o superior al 50 per cent del patrimoni del fons, aquest es pot dissoldre en els termes que assenyalen l'article 24 de la Llei i l'article 33 d'aquest Reglament.

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

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

De conformitat amb el que disposa l'article 12.2 de la Llei, no existeix dret de separació ni dret d'informació prèvia a la inscripció durant el termini d'un mes, en els casos de substitució de la societat gestora o del dipositar, sempre que l'entitat substituïda sigui del mateix grup i s'acrediti una continuïtat en la gestió del fons en el moment de sol·licitar l'autorització que preveu aquest apartat.

Així mateix, sense perjudici del que disposa aquest apartat, la CNMV pot establir que els partícips disposin del dret d'informació individualitzada, en les altres modificacions que consideri que tenen una rellevància especial.

Article 15. *Creació i modificació de compartiments.*

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

a) El termini per a l'autorització és de tres mesos a partir de la recepció de la sol·licitud.

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

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

L'acord de creació de nous compartiments l'adopta la junta general de la societat o el consell d'administració quan se li hagi delegat expressament aquesta facultat. La delegació té caràcter temporal i la seva durada no pot excedir en cap cas els 18 mesos. Només es poden adscriure al nou compartiment accions representatives del capital estatutari màxim que no estiguin subscrietes en el moment de l'adopció de l'acord.

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

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

Per modificar els compartiments existents cal l'acord de la majoria dels accionistes afectats, adoptat en una junta especial o a través de votació separada en la junta general, amb els requisits que preveu l'article 144.1 del text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre.

Article 16. *Revocació de l'autorització.*

1. De conformitat amb el que disposa el paràgraf segon de l'article 13.1.a) de la Llei, quan per circumstàncies del mercat o per l'obligat compliment de la Llei o de les prescripcions del text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o d'un dels seus compartiments, o el capital o el nombre d'accionistes d'una societat d'inversió, o d'un dels seus compartiments, baixin per sota dels mínims que estableix aquest Reglament, aquestes institucions han de gaudir del termini d'un any, durant el qual poden continuar operant com a tals.

Dins el termini esmentat han de portar a terme la reconstitució permanent del capital o del patrimoni i del nombre d'accionistes o partícips, o bé decidir la seva dissolució, o bé, només en el cas de societats, renunciar a l'autorització concedida i sol·licitar l'exclusió del registre administratiu corresponent amb les conseqüents modificacions estatutàries i de la seva activitat. Transcorregut el termini d'un any, se'n cancel·la la inscripció en els registres administratius si aquesta inscripció subsisteix, llevat que en el termini s'hagi produït la reconstitució del capital o patrimoni o del nombre d'accionistes o partícips. La cancel·lació en el registre administratiu del fons d'inversió implica la seva dissolució automàtica, i s'ha de liquidar, de conformitat amb el que disposen l'article 24 de la Llei i l'article 33 d'aquest Reglament.

2. Als efectes del que disposa l'article 13.1.c) de la Llei, la renúncia voluntària de les societats d'inversió requereix l'acord exprés de la junta general d'accionistes, adoptat per la majoria exigida per modificar els seus estatuts.

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

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

Article 18. Reserva de denominació.

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

- a) «Institució d'inversió col·lectiva» i la seva sigla «IIC».
- b) «Fons d'inversió de caràcter financer» i la seva sigla «FI».
- c) «Societat d'inversió de capital variable» i la seva sigla «SICAV».
- d) «IIC d'inversió lliure» i la seva sigla «IICIL».
- e) «Societat d'inversió lliure» i la seva sigla «SIL».
- f) «Fons d'inversió lliure» i la seva sigla «FIL».
- g) «IIC d'IIC d'inversió lliure» i la seva sigla «IICIL».
- h) «Societat d'inversió immobiliària» i la seva sigla «SII».
- i) «Fons d'inversió immobiliària» i la seva sigla «FII».

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

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

CAPÍTOL II**Comercialització transfronterera d'accions i participacions d'IIC****Article 19. 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, de 20 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, s'ha de produir a través dels intermediaris facultats i en les condicions que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. També hi són aplicables les normes vigents en matèria de moviments de capitals. Així mateix, la CNMV ha d'incorporar als seus registres la documentació presentada per la IIC. El número amb què la IIC quedi registrada s'ha de reflectir en qualsevol document i publicitat de la IIC que es difongui a Espanya.

2. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea no sotmeses a la Directiva 85/611/CEE i de les IIC autoritzades en estats no-membres de la Unió Europea requereix que la IIC estigui expressament autoritzada amb aquesta finalitat per la CNMV d'acord amb el que disposa la Llei i que aquella quedi registrada en el registre que hi ha a aquest efecte en la CNMV. El nombre amb què la IIC quedi registrada s'ha de reflectir en qualsevol document i publicitat de la IIC que es difongui a Espanya.

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

4. La CNMV pot determinar la forma, el termini i el contingut de la informació que s'ha de presentar quan s'inscriu la comercialització d'IIC estrangeres. La informació la pot remetre directament la IIC estrangera o la seva societat gestora, o bé l'entitat comercialitzadora o persona jurídica que designi.

Article 20. Comercialització de les accions i participacions d'IIC espanyoles a l'exterior.

1. Les IIC espanyoles que pretenguin comercialitzar les seves accions o participacions en l'àmbit de la Unió Europea de conformitat amb el que disposa la Directiva 85/611/CEE han de complir el que disposa l'article 16 de la Llei, sense perjudici del que estableix la normativa de moviments de capitals.

2. Les accions o participacions de les IIC espanyoles es poden comercialitzar en altres països a través de les entitats que estan legalment habilitades en aquests països per dur a terme l'activitat de comercialització. No obstant això, la SGIIC no s'eximeix de la seva responsabilitat, en cap cas, per la realització d'aquestes activitats per part de l'entitat comercialitzadora.

La comercialització ha de complir els requisits següents:

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

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

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

d) En aquests contractes, s'hi ha d'establir que sigui la comercialitzadora la que remeti a la CNMV tota la informació, en relació amb els accionistes o partícips de la IIC canalitzats a través d'aquesta, que, d'acord amb la normativa espanyola, hagi de remetre la SGIIC a la dita autoritat. Si l'entitat comercialitzadora incompleix aquestes obligacions, automàticament la SGIIC s'ha de fer responsable de l'incompliment davant les autoritats espanyoles, per a les quals el contracte no té cap mena de validesa a partir de l'incompliment. Tot això sense perjudici de les infraccions i sancions que siguin pertinents de conformitat amb el que disposa la Llei.

e) Els residents espanyols no poden ser accionistes o partícips d'IIC espanyoles a través de comercialitzadors estrangers. Sense perjudici de les infraccions i sancions que, si s'escau, siguin pertinents, les SGIIC són responsables d'aquest incompliment, i el dit contracte no té cap mena de validesa davant les autoritats espanyoles a partir del moment de l'incompliment.

La CNMV pot establir el contingut mínim dels contractes que assenyalen abans i fixar els models de contractes, si s'escau. En tot cas, en el contracte de comercialització hi ha de figurar necessàriament una clàusula que n'estableixi la resolució quan es produeixi l'incompliment de les obligacions que preveu aquesta disposició per part de l'entitat comercialitzadora. El contracte de comercialitza-

ció queda sense efecte a partir del moment en què la societat gestora o la societat d'inversió tinguin constància per qualsevol mitjà de l'incompliment.

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

CAPÍTOL III

Informació, publicitat i comptabilitat

Article 21. Obligacions d'informació de les IIC.

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

En tot moment, les IIC han d'estar en condicions d'acreditar que han complert les obligacions d'informació que estableix l'article 18 de la Llei. La CNMV ha de determinar la manera en què s'ha d'acreditar el compliment d'aquestes obligacions.

El ministre d'Economia i Hisenda i la CNMV poden recollir de les institucions que regula aquest Reglament la informació addicional que considerin necessària per tal d'exercir les seves respectives competències. En particular, la CNMV pot establir amb caràcter general l'obligació de remetre-li periòdicament informació relativa al compliment de les limitacions a les seves inversions d'acord amb el que disposen la Llei i aquest Reglament. Així mateix, s'habilita la CNMV per determinar la manera, el contingut i els terminis per remetre tota la informació que figura en aquest article.

Article 22. Fullet complet.

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

a) La identificació de la IIC, del dipositari i, si s'escau, de la gestora i del promotor.

b) La data de constitució de la IIC i de la gestora, així com la seva durada si aquesta és limitada, i la indicació de les dades identificadores de la inscripció de la societat d'inversió en el Registre mercantil.

c) La indicació d'altres IIC gestionades per la societat gestora, si s'escau.

d) Una declaració en què s'indiqui que l'últim informe anual i l'informe trimestral publicats es poden obtenir gratuïtament, amb la sol·licitud prèvia, abans de subscriure el contracte i que, després de subscriure el contracte, els successius informes anual i semestral es poden obtenir gratuïtament, llevat de renúncia expressa; a més, es pot obtenir l'informe trimestral, amb la sol·licitud prèvia. Així mateix, s'ha d'indicar la data d'incorporació del fullet en el registre de la CNMV, el lloc on es facilitin els documents públics de la IIC i un punt de contacte per obtenir, si s'escau, aclariments suplementaris.

e) La indicació, si s'escau, de l'existència de classes de participacions o de sèries d'accions, així com del règim aplicable.

f) En el cas de les IIC per compartiments, la indicació d'aquesta informació, així com de la manera en què els accionistes o, si s'escau, els partícips poden passar de

l'un a l'altre i les comissions que serien aplicables en aquest cas.

g) La indicació rellevant per al partípic o accionista sobre el règim fiscal aplicable a la IIC i al mateix partípic o accionista, incloent-hi una referència a les possibles retencions.

h) La data del tancament dels comptes anuals de la IIC.

i) La identitat dels auditors.

j) La identitat i les funcions en la societat d'inversió, i en la societat gestora, dels membres dels òrgans d'administració, de direcció i control. Així mateix, una menció de les principals activitats exercides per aquestes persones fora de la societat o de la societat gestora quan siguin significatives en relació amb aquestes.

k) La indicació del capital social de la societat d'inversió i de la societat gestora.

l) La indicació, si s'escau, dels mercats o sistemes en què les participacions o accions cotitzen o es negociïn.

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

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

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

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

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

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

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

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

o) Informació sobre les societats d'assessoria, inclosos els assessors d'inversió externa, que actuen sempre sota contracte. S'hi ha d'indicar la denominació de la societat o, si s'escau, la identitat de l'assessor i les condi-

cions del contracte que puguin interessar els partícips o accionistes. En tot cas, s'hi ha d'assenyalar que els costos de l'assessorament són suportats per la societat gestora de la IIC.

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

q) Inclusió de totes les despeses i comissions possibles, amb distinció entre les que ha de pagar el partípcip o accionista de les que es paguin amb càrrec als actius de la IIC. En concret, s'han d'establir en el fullet: les comissions màximes i les efectivament aplicades inherents a la venda, subscripció, recompra o reemborsament de participacions o accions; els descomptes que s'han de practicar en aquestes operacions i l'entitat beneficiària del seu cobrament; la fixació de la manera com s'ha de calcular la comissió de gestió i la comissió de dipòsit. Addicionalment, s'hi ha d'incloure una ràtio total de despeses suportades i un índex de rotació de la cartera.

r) L'evolució històrica de la IIC, efectuant una declaració expressa que aquesta evolució no constitueix un indicador de resultats futurs. Si s'escau, aquesta informació es pot recollir com a document annex al fullet. Hi ha d'aparèixer en el fullet juntament amb l'objectiu financer, de rendibilitat o índex de referència si n'hi han, amb la ràtio del total de despeses i amb l'índex de rotació que assenyalava el paràgraf anterior.

2. La CNMV ha de determinar el contingut i la manera de presentar el fullet informatiu i pot establir especialitats quan siguin necessàries en funció de la categoria a què pertanyi la IIC, de conformitat amb el que disposa l'últim paràgraf de l'article 30.2 de la Llei. La CNMV ha d'establir els elements del fullet que es consideren essencials i que requereixen una verificació prèvia perquè entri en vigor. Quan es modifiquin els elements essencials del fullet, aquests s'han d'actualitzar.

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

Article 23. *Fullet simplificat.*

El fullet simplificat constitueix una part separable del fullet complet i conté de manera resumida la informació més rellevant dels aspectes que assenyalen els paràgrafs a), b), d), e), f), g), i), l), m), n), o), p), q) i r) de l'apartat 1 de l'article anterior. Aquesta informació s'ha de presentar de manera fàcilment analitzable i comprensible per l'inversor mitjà. A més, ha de contenir una declaració del lloc on es pot obtenir gratuïtament el fullet complet.

Article 24. *Informe anual.*

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

a) Informació sobre l'Estat del patrimoni, amb indicació del total dels actius, el passiu i el valor patrimonial net.

b) El nombre de participacions o accions en circulació.

c) El valor patrimonial net per participació o acció.

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

e) Indicació dels resultats generats en els actius de la IIC en el període de referència, mitjançant les dades següents: rendes d'inversió, un altre tipus de rendes, cos-

tos de gestió, costos de dipòsit, altres càrregues, taxes i impostos, renda neta, rendes distribuïdes i reinvertides, augment o disminució del compte de capital, plusvàlues o minusvàlues de les inversions i qualsevol altra modificació que afecti els actius i els compromisos de la IIC.

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

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

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

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

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

Article 25. *Informe semestral i trimestral.*

Els informes semestral i trimestral han de contenir informació sobre els aspectes que indica l'article anterior, d'acord amb els models normalitzats a què es refereix l'article 17.6 de la Llei. La CNMV ha d'establir la manera i el termini per remetre els informes semestral i trimestral.

Article 26. *Informació periòdica de les IIC de caràcter no financer.*

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

Article 27. *Publicació d'informes periòdics.*

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

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

Article 28. *Fets rellevants.*

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

1r Qualsevol reducció del capital en circulació de les societats d'inversió que signifiqui una variació superior al 20 per cent d'aquell.

2n Qualsevol reemborsament en els fons d'inversió que suposi una disminució superior al 20 per cent del patrimoni.

Als efectes del còmput dels percentatges que estableixen aquest paràgraf 2n i l'anterior, s'han de tenir en compte les reduccions o els reemborsaments realitzats en un sol acte. No obstant això, quan els límits s'assoleixin a través de reduccions successives de capital o reemborsaments sol·licitats per un mateix partípcip o per diversos

partícpis pertanyents al mateix grup en un període de dos mesos, també s'ha de considerar fet rellevant el conjunt de reduccions de capital o reemborsaments.

3r Qualsevol operació d'endeutament, des del moment en què impliqui que les obligacions davant de tercers excedeixin el cinc per cent del patrimoni de la IIC.

4t La substitució de la SGIIC o del dipositari de fons d'inversió, així com els canvis que es produeixin en el control de la primera.

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

5è Totes les decisions que donin lloc a l'obligació d'actualitzar els elements essencials del fullet informatiu.

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

Article 29. *Participacions significatives.*

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

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

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

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

Article 30. *Distribució de resultats.*

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

Per a les societats d'inversió, la determinació dels resultats s'ha de fer tal com preveuen el text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, i els estatuts de la societat, en el que no s'oposin a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

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

3. El reglament del fons ha d'establir els períodes de distribució dels seus resultats, així com, si s'escau, la manera de distribuir-los. En el cas de les societats, els resultats de l'exercici s'han de distribuir d'acord amb el que disposen el text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22

de desembre, i els estatuts de la societat, en el que no s'hi oposi la legislació reguladora de les IIC.

4. En cap cas es poden distribuir els increments de patrimoni no realitzats.

No són increments de patrimoni no realitzats els rendiments de capital meritats pels valors mobiliaris i actius financers que formin part del patrimoni. A aquests efectes, no constitueix distribució de resultats el lliurament de participacions o accions del fons o de la societat alliberades amb càrrec a aquests increments.

Article 31. *Comptes anuals.*

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

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

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

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

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

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

Article 32. *Auditoria de comptes de les IIC.*

1. Els comptes anuals de les IIC s'han de sotmetre a auditoria de comptes, que s'ha de dur a terme de conformitat amb el que disposa la disposició addicional primera de la Llei 19/1988, de 12 de juliol, d'auditoria de comptes. La revisió i verificació dels seus documents comptables s'ha de fer d'acord amb el que preveuen les normes reguladores de l'auditoria de comptes.

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

2. Els auditors de comptes els designa la junta general de la societat d'inversió o el consell d'administració de la SGIIC dels fons d'inversió. La designació s'ha de fer abans que finalitzi l'exercici per auditar, ha de recaure en alguna de les persones o entitats a què es refereix l'article 6 de la Llei 19/1988, de 12 de juliol, i s'ha de notificar a la CNMV, a la qual també se li ha de notificar qualsevol modificació en la designació dels auditors.

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

CAPÍTOL IV

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

Article 33. *Dissolució i liquidació dels fons d'inversió.*

1. Són causes de dissolució del fons el compliment del termini que assenyala el contracte de constitució, l'acord de la SGIIC i el dipositari quan el fons hagi estat constituït per temps indefinit i les altres que preveuen la

Llei, aquest Reglament i les seves normes de desplegament, així com el reglament de gestió del fons.

2. L'acord de dissolució l'adopten de comú acord la SGIIIC i el depositari, llevat del cas de dissolució per cessament de la SGIIIC; en aquest cas, només l'adopta el depositari. L'acord de dissolució s'ha de comunicar immediatament a la CNMV, la qual ha de publicar-lo, sense perjudici de la seva publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat» i en un dels diaris de més circulació del lloc del domicili social de la SGIIIC; a més, s'ha de comunicar de manera immediata als partícips.

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

Els estats financers s'han de verificar de la forma que preveuen la Llei i aquest Reglament. El balanç i el compte de resultats s'han de publicar en el «Butlletí Oficial de l'Estat» i en un dels diaris de més circulació del lloc del domicili de la SGIIIC.

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

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

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

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

Article 34. *Fusió.*

1. El projecte de fusió entre dos o més fons o, si s'escau, entre dos o més compartiments d'un mateix fons, ha de tenir el contingut mínim següent:

a) La identificació dels fons o compartiments implicats i de les seves societats gestores i depositaris. En el cas de fusió per creació d'una entitat nova, identificació del fons nou.

b) Una explicació del procediment per portar a terme la fusió amb indicació dels aspectes jurídics i econòmics de la fusió.

c) Un resum de la composició de les carteres, destacant-hi si s'escau les diferències substancials entre els diferents fons o compartiments que es fusionen, així com de la política d'inversió que ha de dur a terme el fons nou, o compartiment, absorbent en el futur.

d) Informació sobre els últims estats financers auditats, així com sobre la possible equació de bescanvi resultant amb l'aplicació dels últims estats financers remesos a la CNMV.

e) Informació sobre els efectes fiscals de la fusió.

f) En el cas de fusió per absorció, una explicació de totes les modificacions per incloure en el reglament de gestió i en els fulls complet i simplificat del fons o compartiment absorbent. En el cas de fusió per creació d'un fons nou o compartiment, la inclusió del projecte de reglament de gestió i una memòria explicativa del pro-

jecte amb el contingut exigut, amb caràcter general, per constituir nous fons o compartiments.

2. Quant al procediment per a la fusió per absorció entre IIC de diferent naturalesa jurídica, s'ha de seguir el que disposen el text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, en relació amb la societat o societats que es fusionin, i la Llei i aquest Reglament quant al fons o compartiment o fons o compartiments objecte de la fusió, d'acord amb les especialitats que, si s'escau, estableixi la CNMV. En aquests casos:

a) El procediment de fusió s'inicia amb l'acord previ de la societat gestora i del depositari del fons o compartiment o fons o compartiments que es pretenguin fusionar, i de la junta general de la societat o societats d'inversió que es fusionin.

b) El projecte de fusió, juntament amb els acords esmentats en el paràgraf anterior, s'han de presentar davant la CNMV per a la seva autorització. El projecte de fusió ha de tenir el contingut que assenyali la CNMV, d'acord amb el que disposen el text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, en relació amb la fusió de societats, i aquest Reglament quant als fons d'inversió.

c) La fusió s'executa mitjançant l'atorgament de l'escriptura pública corresponent i la seva inscripció en els registres que sigui procedent.

Article 35. *Escissió.*

El projecte d'escissió d'un fons d'inversió o, si s'escau, d'un o més compartiments d'un fons s'inicia amb l'acord previ de la societat gestora o, si s'escau, de les societats gestores i dels depositaris, i ha de contenir les especificacions que assenyala l'apartat 1 de l'article anterior, així com les qüestions següents:

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

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

TÍTOL III

Classes d'institucions d'inversió col·lectiva

CAPÍTOL I

Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter financer

SECCIÓ 1a DISPOSICIONS COMUNES

Article 36. *Actius aptes per a la inversió.*

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

a) Els valors i instruments financers, dels que preveuen el primer paràgraf de l'article 2 i el paràgraf a) d'aquest mateix article de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, 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 estiguin radicats, sempre que, en tot cas, es compleixin els requisits següents:

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

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

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

Les SGIIC i les societats d'inversió s'han d'assegurar, abans d'iniciar les inversions, que els mercats en què pretenguin invertir compleixen aquests requisits i recollir en el fulllet explicatiu de la IIC una indicació dels mercats en què s'invertirà.

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

c) Les accions i participacions d'altres IIC autoritzades d'acord 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 del patrimoni de la institució en participacions i accions d'altres IIC.

d) Les accions i participacions d'altres IIC de caràcter financer no autoritzades d'acord amb la Directiva 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:

1r 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 del patrimoni de la institució en participacions d'altres IIC.

2n Que les IIC subjacents tinguin la seu o estiguin radicades en un Estat membre de l'OCDE, excloent-ne els que no tinguin mecanismes de cooperació i intercanvi d'informació amb les autoritats supervisores espanyoles.

3r Que les normes sobre règim d'inversions, segregació d'actius, endeutament, palanquejament i vendes al descobert siguin similars a les de la normativa espanyola que figuren en la secció 1a del capítol I del títol III.

A més, el valor liquidatiu de les accions o participacions que inclouen aquest paràgraf d) i el paràgraf c) anterior ha de tenir una publicitat periòdica suficient perquè la IIC inversora compleixi puntualment les seves obligacions de valoració, i es garanteixi el reemborsament amb càrrec al patrimoni de la IIC amb una freqüència que permeti a la IIC inversora atendre amb normalitat el reemborsament de les seves accions o participacions. En el supòsit que una IIC inverteixi en altres IIC la garantia de reemborsament de les quals tingui una freqüència inferior a aquella amb què la IIC inversora atengui el reemborsament de les seves accions o participacions, ha d'establir preavisos obligatoris per als reemborsaments que tinguin en compte aquesta circumstància.

En el cas d'IIC que no garanteixin el reemborsament de les seves accions o participacions amb càrrec al seu patrimoni, han d'estar admeses a cotització en un mercat o sistema de negociació que compleixi els requisits que assenyalen el paràgraf a) anterior i tenir una difusió suficient, o mecanismes de liquiditat, que garanteixin la liquiditat de les seves accions o participacions.

4t Que s'informi de la seva activitat empresarial en un informe semestral i un altre d'anyal per permetre ava-

luar els actius i passius, ingressos i operacions durant el període objecte de la informació.

S'entén que les IIC espanyoles, excloses les IIC d'inversió lliure i les IIC d'IIC d'inversió lliure, compleixen el que estableixen els paràgrafs 2n i 3r.

e) Els dipòsits en entitats de crèdit que siguin a la vista o es puguin fer líquids, 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, es tracti d'entitats de crèdit la ponderació de les quals no sigui superior al 20 per cent als efectes que preveu l'article 26 del Reial decret 1343/1992, de 6 novembre, pel qual es desplega la Llei 13/1992, d'1 de juny, sobre recursos propis i supervisió en base consolidada de les entitats financeres.

f) Els instruments financers derivats negociats en un mercat o sistema de negociació que compleixi els requisits que assenyalen el paràgraf a) anterior sempre que l'actiu subjacent consisteixi en actius o instruments dels esmentats en els paràgrafs a), b), c) i d), risc de crèdit, volatilitat, índexs financers, tipus d'interès, tipus de canvi o divises, en què la IIC de caràcter financer pugui invertir segons la seva política d'inversió declarada en el fulllet. Qualsevol altre instrument derivat sempre que la CNMV n'hagi aprovat la utilització per part de les IIC, amb caràcter general o particular. En l'exercici d'aquesta facultat cal atènyer-se a les característiques específiques de l'instrument, la seva aplicació i utilització en els mercats financers, així com la incidència sobre la política de gestió de riscos i inversions de les IIC.

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

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

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

2n Les contraparts siguin entitats financeres domiciliades en estats membres de l'OCDE subjectes a supervisió prudencial o organismes supranacionals dels quals Espanya sigui membre, dedicades de manera habitual i professional a dur a terme operacions d'aquest tipus i que tinguin solvència suficient. A aquests efectes, es presumeix que la contrapart té solvència suficient quan tingui qualificació creditícia favorable d'una agència especialitzada en qualificació de riscos de prestigi reconegut.

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

Els requisits que assenyalen els paràgrafs 2n i 3r també són exigibles als instruments financers derivats que assenyalen 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 guanyos i hi ha una cambra de compensació que registri les operacions realitzades i s'interposi entre les parts contractants actuant com a comprador davant el venedor i com a venedor davant el comprador.

El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de determinar les categories d'instruments que figuren en aquest paràgraf g).

h) Els instruments del mercat monetari, sempre que siguin líquids i tinguin un valor que sempre es pugui

determinar amb precisió, no negociats en un mercat o sistema de negociació que compleixi els requisits que assenyalava el paràgraf a), sempre que es compleixi algun dels requisits següents:

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

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

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

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

Als efectes d'aquest paràgraf h), es consideren instruments del mercat monetari els actius de renda fixa el termini de venciment dels quals sigui inferior a 18 mesos. A més, es consideren líquids:

Si hi ha mecanismes per realitzar-los al seu valor de mercat, o

Si hi ha un compromís de recompra per part de l'emissor o d'una entitat financera.

i) En el cas de les societats d'inversió, els béns mobles i immobles indispensables per exercir directament la seva activitat, amb un límit màxim del 15 per cent del patrimoni de la IIC.

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

1r Les accions i els actius de renda fixa admesos a negociació en qualsevol mercat o sistema de negociació que no compleixin els requisits que estableix el paràgraf a) o que disposin d'altres mecanismes que garanteixin la seva liquiditat almenys amb la mateixa freqüència amb què la IIC inversora atengui els reemborsaments de les seves accions o participacions, o bé sigui directament, o bé d'acord amb el que preveu l'article 52.

2n Les accions o participacions d'IIC no autoritzades d'acord amb la Directiva 85/611/CEE, diferents de les incloses en el paràgraf d).

3r Les accions o participacions d'IIC d'inversió lliure i d'IIC d'IIC d'inversió lliure, tant les que regulen els articles 43 i 44 com les institucions estrangeres similars.

4t Els valors no cotitzats d'acord amb el que preveu l'article 37.

5è Les accions i participacions de les entitats de capital de risc que regula la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i de les seves societats gestores.

6è Els dipòsits en entitats de crèdit que no compleixin els requisits que preveu el paràgraf e).

Els fulls de les IIC que pretenguin invertir en algun dels actius que assenyalava aquest paràgraf j) n'han de fer menció expressa i clarament destacada, incloent-hi informació detallada sobre aquestes inversions, els riscos que comporten i els criteris de selecció a què s'ajusta.

2. Les IIC poden invertir en operacions estructurades que resultin de combinar un o més actius o instruments financers aptes i un o més instruments financers derivats aptes. La inversió en aquestes operacions estructurades ha de respectar les limitacions que estableix l'article 38.

3. Les IIC no poden invertir en instruments financers derivats o operacions estructurades els subjacents dels quals, o entre els components dels quals, s'hi incloïen actius diferents dels que preveu aquest article, inclosos els que es puguin autoritzar d'acord amb el que preveuen

els paràgrafs f) i g) de l'apartat 1, o l'article 30.9 de la Llei.

Article 37. *Inversió en valors no cotitzats.*

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

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

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

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

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

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

e) A més de les limitacions que estableix l'article 38, la inversió en valors no cotitzats està subjecta a les limitacions següents:

1a Cap IIC pot tenir invertit més del dos per cent del seu patrimoni en valors emesos o avalats per una mateixa entitat.

2a Cap IIC pot tenir més del quatre per cent del seu patrimoni invertit en valors emesos o avalats a entitats pertanyents a un mateix grup.

Els percentatges que preveu aquest paràgraf e) s'han de mesurar prenent com a referència la valoració efectiva del total d'actius financers i dels valors en qüestió.

Quan per circumstàncies alienes a la voluntat de la IIC o de la seva societat gestora se superin els límits anteriors o el que preveu l'article 36, la IIC o la seva societat gestora, en el termini d'un mes, ha d'adoptar les mesures necessàries per rectificar aquesta situació i ho ha de posar en coneixement de la CNMV.

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

El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de dictar les disposicions necessàries per establir el tractament comptable i desenvolupar els mètodes de valoració aplicables a cada tipus de valors no cotitzats, distingint entre els de renda varia-

ble i renda fixa, així com per fixar els criteris d'acord amb els quals s'han de computar els percentatges que preveu aquest article.

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

Article 38. *Diversificació del risc.*

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

2. La inversió en els actius i instruments financers que assenyalen els paràgrafs a), b), h) i j) de l'article 36.1 emesos o avalats per un mateix emissor no pot superar el cinc per cent del patrimoni de la IIC. Aquest límit s'ha d'aplicar amb les especialitats següents:

a) Queda ampliat al 10 per cent, sempre que la inversió en els emissors en què superi el cinc per cent no excedeixi el 40 per cent del patrimoni de la IIC.

b) Queda ampliat al 35 per cent quan es tracti d'inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, una comunitat autònoma, una entitat local, un organisme internacional del qual Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat que presenti una qualificació de solvència atorgada per una agència especialitzada en qualificació de riscos de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya.

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

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

c) Queda ampliat al 25 per cent quan es tracti d'inversions en obligacions emeses per entitats de crèdit l'import de les quals estigui garantit per actius que cobreixin prou els compromisos de l'emissió i que quedin afectats de manera privilegiada al reemborsament del principal i al pagament dels interessos en el cas de situació concursal de l'emissor. En tot cas, tenen aquesta consideració les cèdules i bons hipotecaris que preveu la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari; les cèdules territorials que regula la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de mesures de reforma del sistema financer; i els valors de caràcter no subordinat emesos pels fons de titulització hipotecària que regula la Llei 19/1992, de 7 de juliol, sobre règim de societats i fons d'inversió immobiliària i sobre fons de titulització hipotecària. El total de les inversions en aquest tipus d'obligacions en què se superi el límit del cinc per cent no pot superar el 80 per cent del patrimoni de la IIC.

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

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

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

- 1r Tenir una composició prou diversificada.
- 2n Ser de reproducció fàcil.
- 3r Ser una referència prou adequada per al mercat o conjunt de valors en qüestió.
- 4t Tenir una difusió pública adequada.

En aquests casos, la inversió en accions o obligacions del mateix emissor pot assolir el 20 per cent del patrimoni de la IIC. Aquest límit es pot ampliar al 35 per cent per a un únic emissor, quan concorrin circumstàncies excepcionals en el mercat que han de ser valorades per la CNMV.

El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de precisar els requisits que estableix aquest paràgraf d).

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

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

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

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

3. La inversió en els actius i instruments financers que assenyalava el primer paràgraf de l'apartat anterior, emesos o avalats per un mateix emissor, les posicions davant d'aquest en productes derivats i els dipòsits que la IIC tingui en la dita entitat no pot superar el 20 per cent del patrimoni de la IIC.

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

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

4. La inversió en actius i instruments financers que assenyalava el primer paràgraf de l'apartat 2, emesos o avalats per una mateixa entitat, no pot superar el cinc per cent dels valors en circulació d'aquesta última. Així mateix, la suma de les inversions en valors d'un emissor de les SICAV pertanyents a un mateix grup i dels fons d'inversió i SICAV gestionats per societats gestores d'aquest mateix grup no pot excedir el 15 per cent dels valors en circulació d'una determinada entitat, sense que en cap cas pugui implicar la possibilitat d'exercir una influència notable sobre aquest emissor.

5. L'exposició al risc davant d'una mateixa contrapart associada als instruments financers derivats que assenyalava l'article 36.1.g) no pot superar el cinc per cent del patrimoni de la IIC. Aquest límit queda ampliat al 10 per cent quan la contrapart sigui una entitat de crèdit que compleixi el que assenyalava l'article 36.1.g).2n i 3r.

Els límits del paràgraf anterior també s'apliquen als instruments financers derivats que assenyalava l'article 36.1.f), excepte si es negocien en un mercat que exigeixi dipòsit de garanties i hi hagi una cambra de compensació que s'interposi entre les parts.

6. Sense perjudici de l'excepció que preveu el primer paràgraf de l'apartat 2.b), la suma de les inversions en els actius i instruments financers que assenyalen el primer paràgraf i el paràgraf c) de l'apartat 2 emesos per un emissor, dels dipòsits que preveu l'article 36.1.e) realitzats en aquest emissor i de les posicions davant d'aquest en productes derivats, no pot superar el 35 per cent del patrimoni de la IIC.

7. La inversió en accions o participacions emeses per una única IIC, de les esmentades en l'article 36.1.c) i d), no pot superar el 45 per cent del patrimoni de la IIC. No estan subjectes a aquest límit les IIC que regula l'article 45, la política d'inversió de les quals es basi en la inversió en un únic fons de caràcter financer dels que figuren en l'article 36.1.c) i d).

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

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

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

10. Els percentatges a què es refereix aquest article es mesuren prenent com a referència la valoració efectiva del total d'actius financers i dels valors en qüestió, excepte els límits que preveu l'apartat 4, que s'han de mesurar prenent com a referència el valor nominal o el nombre de valors. Amb la finalitat d'assegurar l'adequat compliment del que preveuen els apartats anteriors, el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de dictar les normes que calguin per determinar què s'ha d'entendre per valor efectiu i per patrimoni de les IIC; a aquest efecte, han d'establir les formalitats adequades per al control d'aquest compliment.

11. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV poden elevar al 20 per cent el límit que assenyalen el primer paràgraf de l'apartat 2 i el seu paràgraf a).

Article 39. *Requisits per a la inversió en instruments financers derivats.*

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

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

Igualment, han de comunicar a la CNMV periòdicament els tipus d'instruments financers derivats utilitzats, els riscos associats, així com els mètodes d'estimació d'aquests, incloent-hi, si s'escau, els límits quantitius aplicats.

2. Les IIC poden operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'assegurar una cobertura adequada dels riscos assumits en tota la cartera o en part,

com a inversió per gestionar de manera més eficaç la cartera o en el marc d'una gestió encaminada a aconseguir un objectiu concret de rendibilitat, d'acord amb els objectius de gestió que preveuen el fullet informatiu i el reglament o estatuts socials de la IIC. Les disposicions de desplegament d'aquest Reglament han de precisar les finalitats permeses en funció de les característiques de l'instrument financer en qüestió

3. L'exposició total al risc de mercat associada a instruments financers derivats no pot superar el patrimoni net de la IIC. Per exposició total al risc s'entén qualsevol obligació actual o potencial que sigui conseqüència de la utilització d'instruments financers derivats, entre els quals s'inclouen les vendes al descobert.

Les primes pagades per la compra d'opcions, o bé siguin contractades aïlladament, o bé incorporades en operacions estructurades, en cap cas poden superar el 10 per cent del patrimoni de la IIC.

No estan subjectes als límits que preveu aquest apartat les IIC que portin a terme una gestió encaminada a aconseguir un objectiu concret de rendibilitat que hagi estat garantit a la institució mateixa per un tercer.

4. L'exposició al risc de mercat de l'actiu subjacent associada a la utilització d'instruments financers derivats s'ha de tenir en compte per complir els límits de diversificació que assenyalen els apartats 2, 3, 6, 7 i 8 de l'article 38. A aquests efectes, se n'exclouen els instruments financers derivats el subjacent dels quals sigui un índex borsari o de renda fixa que compleixi els requisits que estableix l'article 38.2.d), tipus d'interès, tipus de canvi, divises i índexs financers.

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

Article 40. *Liquiditat.*

1. Per donar compliment al principi de liquiditat, les IIC de caràcter financer han de mantenir un coeficient mínim de liquiditat del tres per cent del seu patrimoni. Aquest coeficient es calcula sobre la mitjana mensual de saldos diaris del patrimoni de la institució i s'ha de materialitzar en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el dipositarí o en una altra entitat de crèdit si el dipositarí no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia en valors de deute públic. Si el dipositarí no té la consideració d'entitat de crèdit, la IIC ha d'incloure en el fullet la identificació de l'entitat de crèdit en què s'ha de materialitzar, si s'escau, l'efectiu, els dipòsits o comptes a la vista. El patrimoni no invertit en actius que formin part del coeficient de liquiditat s'ha d'invertir en els actius i instruments financers aptes que assenyalava l'article 36.

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

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

Article 41. *Obligacions davant de tercers.*

1. Les IIC de caràcter financer es poden endeutar fins al límit conjunt del 10 per cent del seu actiu per resoldre dificultats transitòries de tresoreria, sempre que es produeixi per un termini no superior a un mes, o per adquisició d'actius amb pagament ajornat, amb les condicions que estableixi la CNMV. A aquests efectes, no s'han de tenir en compte els debits contrets en la compra d'actius financers en el període de liquidació de l'operació que estableixi el mercat on s'hagin contractat.

2. Les societats d'inversió, a més, poden contreure préstecs per adquirir immobles indispensables per a la continuació de les seves activitats fins a un 10 per cent del seu actiu, sense que en cap cas el seu endeutament total pugui superar el 15 per cent dels seus actius.

3. Ni les societats gestores en relació amb les IIC que gestionen ni les societats d'inversió poden dur a terme vendes al descobert dels actius financers a què es refereix l'article 36.1.c), d) i h). Tampoc poden dur a terme vendes al descobert de valors no cotitzats. En qualsevol cas, les vendes al descobert dels valors i instruments financers dels que preveu l'article 36.1.a) estan subjectes a l'obligació de mantenir liquiditat addicional, que es calcula diàriament en funció de la cotització del valor o instrument de què es tracti, en els termes que estableixi la CNMV.

SECCIÓ 2A DISPOSICIONS ESPECIALS

Article 42. *IIC espanyoles que pretenguin comercialitzar-se en altres estats membres a l'empara de la Directiva 85/611/CEE.*

1. Les IIC a què es refereix aquest article han de complir la Directiva 85/611/CEE en totes les seves condicions. Entre d'altres, els són aplicables les regles que figuren en la secció 1a d'aquest capítol amb les excepcions següents:

a) Perquè les IIC puguin invertir fins al 100 per cent del seu patrimoni en els valors emesos o avalats per un ens dels que assenyalava l'article 38.2.b), és necessari que es diversifiqui, almenys, en sis emissions diferents i que la inversió en valors d'una mateixa emissió no superi el 30 per cent de l'actiu de la IIC.

b) La inversió en accions o participacions emeses per una altra única IIC no pot superar el 20 per cent del patrimoni de la IIC. Així mateix, la inversió total en IIC no autoritzades d'acord amb la Directiva 85/611/CEE no pot superar el 30 per cent del patrimoni de la IIC.

2. No poden invertir:

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

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

c) En accions o participacions d'una mateixa IIC per damunt del 25 per cent del volum en circulació d'accions o participacions d'aquesta.

Els límits dels paràgrafs anteriors no s'apliquen als actius i instruments financers emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, les comunitats autònomes, les entitats locals, els organismes internacionals dels quals Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat que tingui una qualificació de solvència atorgada per una agència de qualificació reconeguda per la CNMV que aquesta última consideri adequada.

3. Els coeficients de diversificació de riscos inclosos en aquest article no s'han de respectar quan s'exerceixin els drets de subscripció referits als valors negociables que formin part del seu actiu. Si com a conseqüència de

l'exercici dels drets de subscripció esmentats, o per causes no imputables a la IIC, s'excedeixen els límits de diversificació, la IIC ha de corregir aquesta circumstància tan aviat com sigui possible i, en qualsevol cas, dins els terminis que assenyalava l'article 38.8.

Article 43. *Disposicions especials de les IIC d'inversió lliure.*

A les IIC a què es refereix aquest article els són aplicables les regles sobre IIC de caràcter financer incloses en aquest Reglament, amb les excepcions següents:

a) Les accions i participacions d'aquestes IIC es poden subscriure o adquirir mitjançant un desemborsament mínim inicial de 50.000 euros.

b) Només poden dur a terme les activitats de comercialització a què es refereix l'article 2.1 de la Llei quan s'adrecin a inversors qualificats, tal com defineixen les normes aprovades per transposar la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de novembre de 2003, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió de valors i per la qual es modifica la Directiva 2001/34/CE.

c) Les IIC d'inversió lliure han de tenir com a mínim 25 accionistes o partícips.

d) Les subscripcions i els reemborsaments dels fons d'inversió o, si s'escau, les adquisicions i vendes de les accions de les societats d'inversió es poden efectuar mitjançant lliurament d'actius i instruments financers aptes per a la inversió, adequats a la vocació inversora de la IIC.

e) El valor liquidatiu de les accions i participacions s'ha de calcular almenys trimestralment. No obstant això, quan així ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu es pot calcular semestralment. Les subscripcions i els reemborsaments dels fons o, si s'escau, les adquisicions i vendes de les accions de les societats d'inversió s'han de fer amb la mateixa periodicitat que el càlcul del valor liquidatiu.

f) No els són aplicables els límits màxims de les comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament que preveu aquest Reglament.

g) Poden invertir en actius i instruments financers i en instruments financers derivats, sigui quina sigui la naturalesa del seu subjacent, atenent els principis de liquiditat, diversificació del risc i transparència, que recull l'article 23 de la Llei. No els són aplicables les regles sobre inversions incloses en la secció 1a del capítol I del títol III d'aquest Reglament.

h) Han d'establir en el fullet simplificat el límit d'endeutament de la IIC, que no pot superar en cinc vegades el valor del seu patrimoni. No els són aplicables els límits generals que preveu la Llei per a la pignoració d'actius.

En el fullet informatiu s'ha d'incloure informació sobre els criteris que la IIC o la societat gestora han decidit aplicar en la valoració dels actius, la possible existència de conflictes d'interès quan es duen a terme operacions vinculades, les comissions i despeses aplicables a la IIC i als inversors i els preavisos mínims exigibles per fer els reemborsaments que garanteixin una gestió adequada de la liquiditat de la IIC.

i) El sistema de gestió del risc a què es refereix l'article 39.1 ha de controlar l'incompliment dels seus compromisos de reemborsament d'efectiu o de lliurament de valors i ha d'incloure la realització periòdica d'exercicis de simulació, que permetin conèixer l'efecte sobre la capacitat de compliment de les obligacions de la IIC en el cas d'una evolució adversa del mercat. No els és aplicable l'apartat 2 de l'article esmentat.

j) Abans de la subscripció o adquisició de les participacions o de les accions d'aquestes IIC, l'inversor ha de deixar constància per escrit conforme coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sense perjudici del respecte en tot moment,

per part d'aquestes IIC, a les normes de conducta que preveuen la Llei, aquest Reglament i les seves normes de desplegament.

k) Aquestes IIC s'han d'inscriure en un registre especial creat a aquest efecte en la CNMV.

El ministre d'Economia i Hisenda, per protegir la integritat del mercat, pot establir excepcions temporals al règim que preveu aquest article, amb caràcter general o individual, per a un o diversos fons, o per a un o diversos dels requisits que estableixen els paràgrafs anteriors. La CNMV ha de desenvolupar el contingut del document a què es refereix el paràgraf j), el qual ha de reflectir amb claredat els riscos que implica la inversió, així com permetre a l'inversor un adequat coneixement d'aquells.

Així mateix, la CNMV ha d'establir els requisits específics que han de tenir les societats gestores d'aquest tipus d'IIC. En compliment del que preveu l'article 43.1.i) i j) de la Llei, entre els requisits que han de complir s'inclouen en tot cas:

1r Disposar de mitjans humans i materials necessaris que permetin efectuar un adequat control de riscos, incloent-hi sistemes de control i mesurament de riscos, i que permetin efectuar una valoració prèvia i un seguiment continu de les inversions;

2n Disposar de procediments adequats de selecció d'inversions.

Adicionalment, la CNMV pot establir, entre d'altres, exigències addicionals de recursos propis a les societats gestores que gestionin aquest tipus d'IIC.

Article 44. Disposicions especials de les IIC d'IIC d'inversió lliure.

1. A les IIC a què es refereix aquest article els són aplicables les regles sobre IIC de caràcter financer que conté aquest Reglament, amb les excepcions següents:

a) Han d'invertir almenys el 60 per cent del seu patrimoni en IIC d'inversió lliure a què es refereix l'article anterior constituïdes a Espanya i en IIC estrangeres similars, o bé domiciliades en països pertanyents a l'OCDE, o bé la gestió de les quals hagi estat encomanada a una societat gestora subjecta a supervisió amb domicili en un país pertanyent a l'OCDE.

b) No poden invertir més del 10 per cent del seu patrimoni en una única IIC de les que es refereix el paràgraf anterior.

c) El valor liquidatiu de les accions i participacions s'ha de calcular almenys trimestralment. No obstant això, quan així ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu es pot calcular semestralment. Les subscripcions i els reemborsaments dels fons o, si s'escau, les adquisicions i vendes de les accions de les societats d'inversió s'han de dur a terme amb la mateixa periodicitat que el càlcul del valor liquidatiu.

d) No els són aplicables els límits màxims de les comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament que preveu aquest Reglament.

e) Aquestes IIC s'han d'inscriure en un registre especial creat a aquest efecte en la CNMV.

f) Abans de la subscripció de les participacions o de l'adquisició de les accions, l'inversor ha de deixar constància per escrit conforme coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sense perjudici del respecte en tot moment, per part d'aquestes IIC, de les normes de conducta que preveuen la Llei, aquest Reglament i les seves normes de desplegament.

g) En el fullet simplificat i complet s'ha de recollir la informació que preveuen els articles 22 i 23, i s'hi han de detallar especialment la informació concernent a l'objectiu, la política d'inversió i els riscos inherents a aquesta, al perfil de risc de la IIC i dels inversors a què s'adreça, al preavis mínim suficient per fer els reemborsaments de les accions o participacions sense que això perjudiqui els

altres inversors i les comissions i despeses que directament o indirectament suporta la IIC. En el fullet i en qualsevol publicació de promoció de la IIC s'ha d'incloure de manera ben visible els especials riscos que pot comportar, si s'escau, la inversió en aquestes IIC.

2. La CNMV ha de desenvolupar el contingut del document a què es refereix el paràgraf f) de l'apartat 1, el qual ha de reflectir amb claredat els riscos que implica la inversió, així com permetre a l'inversor conèixer-los adequadament.

Així mateix, la CNMV ha d'establir els requisits específics que han de tenir les SGIIC que gestionin aquest tipus d'IIC. En compliment del que preveu l'article 43.1.i) i j) de la Llei, entre els requisits que han de complir s'inclouen en tot cas:

1r Disposar de mitjans humans i materials necessaris que permetin efectuar un control adequat de riscos, incloent-hi sistemes de control i mesurament de riscos, i que permetin efectuar una valoració prèvia i un seguiment continu de les inversions;

2n Disposar de procediments adequats de selecció d'inversions.

A més a més, la CNMV pot establir, entre d'altres, exigències addicionals de recursos propis a les societats gestores que gestionin aquest tipus d'IIC.

Article 45. IIC la política d'inversió de les quals es basa en la inversió en un únic fons d'inversió.

Aquestes IIC tenen les especialitats següents:

a) Han d'invertir almenys el 80 per cent del seu patrimoni en un únic fons, que ha d'estar identificat en els fullets informatius de la IIC. La resta del patrimoni el poden invertir en valors de renda fixa negociats en mercats dels que assenyala l'article 36.1.a).

b) El canvi del fons en què s'inverteix s'ha de sotmetre al procediment d'autorització de la CNMV i confereix als partícips de la IIC inversora el dret de separació que preveu l'article 14.2. Aquest canvi s'ha de comunicar com a fet rellevant als partícips de les restants IIC inversores.

Igualment, el dret de separació que correspongui en relació amb el fons en què s'inverteixi el pot exercir la IIC inversora. Els partícips de la IIC inversora, de la mateixa manera, poden exercir el dret esmentat amb independència de la decisió que prengui la societat gestora de la IIC inversora respecte de la separació.

c) En matèria de comissions s'han de tenir en compte les regles següents:

1a Les comissions de gestió i dipòsit aplicades a la IIC inversora sumades a les del fons en què s'inverteix no poden superar els límits màxims que preveu l'article 5.

2a Les comissions aplicades per la IIC inversora sobre l'import de les subscripcions i reemborsaments sumades a les aplicades per fons en què s'inverteix no poden superar el cinc per cent.

3a El règim de comissions ha d'estar inclòs en el fullet explicatiu, en els informes periòdics de la IIC inversora, així com en qualsevol altra publicació de promoció de la institució.

d) Els criteris per calcular el valor liquidatiu aplicable a les subscripcions i reemborsaments de la IIC inversora han de ser els mateixos que s'apliquin al fons en què inverteix.

En els supòsits en què el reglament de gestió del fons en què s'inverteix prevegi un termini de preavis, d'acord amb el que disposa l'article 48, el reglament de gestió de la IIC inversora pot preveure els mateixos terminis de preavis per a reemborsaments de qualsevol import.

e) El fullet explicatiu i la informació periòdica de les IIC inversores ha d'incloure tota la informació que sigui rellevant per al partípic sobre el fons en què inverteix, en

els termes que precisi la CNMV. A aquests efectes, la SGIIIC del fons en què s'inverteix ha de proporcionar a la IIC inversora o a la corresponent SGIIIC tota la informació que sigui necessària perquè aquesta pugui complir les seves obligacions en matèria d'informació i valoració.

SECCIÓ 3a FONDS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DE CARÀCTER FINANCER

Article 46. *Patrimoni mínim dels fons d'inversió col·lectiva de caràcter financer i dels seus compartiments.*

Els fons d'inversió de caràcter financer tenen un patrimoni mínim de tres milions d'euros, que s'ha de mantenir mentre estiguin inscrits en els registres de la CNMV, sense perjudici del que disposa l'article 16.1.

En el cas dels fons per compartiments, cadascun dels compartiments ha de tenir un patrimoni mínim de 600.000 euros, sense que, en cap cas, el patrimoni total del fons sigui inferior a tres milions d'euros.

No obstant això, es poden constituir fons d'inversió i compartiments amb un patrimoni inferior que, en el cas dels fons, no pot ser inferior a 300.000 euros i, en el dels compartiments, a 60.000 euros, tot això amb la condició que en el termini màxim de sis mesos, comptats a partir de la inscripció en el registre de la CNMV, assoleixin el patrimoni mínim que estableixen els paràgrafs anteriors. En el cas contrari, el fons o, si s'escau, el compartiment s'ha de dissoldre i liquidar.

Les aportacions per constituir el patrimoni s'han de fer exclusivament en diners, valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en els altres actius financers que, d'acord amb les regles de cada institució, siguin aptes per a la inversió o per donar compliment al principi de liquiditat. Les aportacions de valors i altres actius financers estan subjectes a les normes sobre la política d'inversió que estableix aquest Reglament.

Article 47. *Inversió del patrimoni.*

La SGIIIC disposa d'un termini d'un mes des de la inscripció del fons en el registre corresponent de la CNMV per efectuar la inversió de les aportacions dineràries obtingudes amb motiu de la seva constitució.

Així mateix, disposa d'un termini d'un mes, des de la inscripció de la modificació del fullet, per adaptar l'actiu del fons als canvis eventuals en la política d'inversió.

Article 48. *Càlcul del valor liquidatiu i règim de subscripcions i reemborsaments.*

1. El valor liquidatiu de les participacions l'ha de calcular diàriament la SGIIIC, amb l'excepció que preveu l'apartat 3.

Als efectes de fixar el dit valor liquidatiu, el valor del patrimoni del fons és el resultat de deduir els comptes creditors de la suma de tots els seus actius, valorats amb subjecció a les normes que contenen aquest Reglament i les disposicions que el despleguen. Totes les despeses de funcionament s'han de proveir diàriament per determinar el valor liquidatiu.

Els valors admesos a negociació en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació es valoren als preus de mercat del dia a què es refereixi el càlcul del valor liquidatiu.

Els valors no cotitzats adquirits es valoren d'acord amb el seu valor efectiu, d'acord amb criteris de màxima prudència i aplicant mètodes valoratius generalment admesos en la pràctica. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV ha de dictar les disposicions necessàries per establir el tractament comptable i desenvolupar els mètodes de valoració aplicables a cada tipus de valors no cotitzats.

2. El valor liquidatiu aplicable a les subscripcions i reemborsaments és el del mateix dia de la seva sol·licitud o el del dia hàbil següent, d'acord amb el que prevegi a aquest efecte el fullet simplificat.

El fullet simplificat també ha d'indicar el procediment de subscripció i reemborsament de participacions per assegurar que les ordres de subscripció i reemborsament les accepta la SGIIIC només quan s'hagin sol·licitat en un moment en què el valor liquidatiu aplicable sigui desconegut per a l'inversor i sigui impossible d'estimar d'una manera certa.

Per aconseguir aquest objectiu es pot establir en el fullet simplificat una hora de tall a partir de la qual les ordres rebudes es consideren realitzades el dia hàbil següent a efectes del valor liquidatiu que els és aplicable. A aquests efectes, no es consideren dies hàbils aquells en què no hi hagi mercat per als actius que representin més del cinc per cent del patrimoni del fons. En el fullet simplificat s'hi poden fixar diferents hores de tall en funció del comercialitzador, que, en tot cas, han de ser anteriors a la que estableix la SGIIIC amb caràcter general.

3. Quan així ho prevegi el seu reglament de gestió i així ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu es pot calcular almenys quinzenalment en les dates que prevegi el fullet simplificat. En aquests casos, el valor liquidatiu que s'apliqui a les subscripcions i reemborsaments ha de ser el primer que es calculi després de sol·licitar l'operació.

4. En el supòsit de reinversions pactades amb caràcter automàtic, el valor liquidatiu aplicable és el corresponent a la data de la meritació del benefici reconegut al participip.

5. El pagament del reemborsament l'ha de fer el dipositari en el termini màxim de tres dies hàbils des de la data del valor liquidatiu aplicable a la sol·licitud. Excepcionalment, aquest termini es pot ampliar a cinc dies hàbils quan les especialitats de les inversions que superin el cinc per cent del patrimoni del fons així ho exigeixin.

6. Com a excepció al que disposa l'apartat anterior, els reglaments de gestió dels fons poden establir que els reemborsaments per xifres superiors als 300.000 euros exigeixin per a la seva plena efectivitat el preavis a la SGIIIC amb 10 dies d'antelació a la data de presentació de la sol·licitud de reemborsament. Així mateix, quan la suma total del que s'ha reemborsat a un mateix participip dins un període de 10 dies sigui igual o superior a 300.000 euros, la SGIIIC pot exigir el requisit del preavis per a les noves peticions de reemborsament que, sigui quina sigui la quantia, li formuli el mateix participip dins els 10 dies següents a l'últim reemborsament efectuat. Per determinar el còmput de les xifres que preveu aquest apartat, s'ha de tenir en compte el total dels reemborsaments ordenats per un mateix apoderat.

7. Quan la contractació de valors cotitzats hagi estat suspesa i aquests valors i altres de similars, encara no cotitzats, emesos per la mateixa societat formin part del fons, el reemborsament i subscripció de la participació s'ha de fer al preu determinat d'acord amb els apartats anteriors, sempre que la valoració dels valors esmentats no excedeixi el cinc per cent del valor del patrimoni i així ho prevegi el reglament del fons.

En el cas contrari, la subscripció i el reemborsament de participacions s'han de fer en efectiu per la part del preu de la participació que no correspongui als valors esmentats en el paràgraf precedent, i la diferència s'ha de fer efectiva quan es repregui la contractació, tenint en compte la cotització del primer dia en què es produeixi. En la subscripció, el participip, i en els reemborsaments, la SGIIIC, han de fer constar que es comprometen a fer efectives les diferències calculades de la manera expressada; la SGIIIC ha de procedir a la compensació de diferències quan el participip sol·liciti el reemborsament de les participacions abans de superar-se les circumstàncies que van donar lloc al seu debit.

No obstant això, quan la contractació de valors cotitzats hagi estat suspesa, arran de causes tècniques o d'una altra índole que afectin la contractació de tot un mercat o sistema organitzat de negociació, i sempre que aquests valors representin més del 80 per cent del valor del patrimoni del fons, la SGIIC pot suspendre el reemborsament i la subscripció de participacions fins que se solucionin les causes que van donar origen a la suspensió, amb la comunicació prèvia a la CNMV.

8. En casos excepcionals, la CNMV, a sol·licitud motivada de la SGIIC i quan així ho prevegi el reglament de gestió, pot autoritzar que el reemborsament de participacions es faci en valors que formin part integrant del fons. La CNMV ha de fixar en aquests supòsits les condicions i terminis en què es pot fer ús de la facultat excepcional esmentada.

9. S'habilita la CNMV per establir regles específiques per calcular el valor liquidatiu.

Article 49. Fons d'inversió cotitzats.

1. Són fons d'inversió cotitzats aquells les participacions dels quals estiguin admeses a negociació en borsa de valors.

2. Són requisits per admetre a negociació en borsa de valors les participacions d'un fons d'inversió els següents:

a) Obtenir l'autorització de la CNMV, d'acord amb el procediment que estableix l'article 10 de la Llei.

b) Complir les regles especials de l'article 52.1. No és exigible, en el moment de la seva admissió a cotització, que el nombre mínim de partícips sigui el que estableix l'article 3.

c) Que l'objectiu de la política d'inversió sigui reproduir un índex que compleixi les condicions que preveu l'article 38.2.d).

d) La SGIIC determina la composició de la cistella de valors i/o la quantitat d'efectiu susceptibles de ser intercanviats per participacions. Les operacions de subscripció i reemborsament s'han d'efectuar en els valors integrants del patrimoni o en la quantitat necessària d'efectiu, d'acord amb el que requereix la societat gestora. Sobre això, la SGIIC pot limitar en el fullet informatiu l'operativa de subscripcions i reemborsaments únicament a entitats, de les habilitades d'acord amb els articles 64 i 65 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, per poder prestar serveis d'inversió, amb les quals hagi subscrit un contracte a aquest efecte.

e) Als efectes de facilitar l'alineament del valor de cotització amb el valor liquidatiu estimat en diferents moments de la contractació, hi ha d'haver entitats que assumeixin el compromís d'oferir en ferm posicions compradores o venedores de participacions amb un diferencial màxim de preus. Aquestes entitats han de pertànyer a les categories que assenyalen el paràgraf d). El fullet informatiu del fons ha de recollir les condicions i límits del compromís assumit per aquestes entitats i de l'interval màxim de les cotitzacions que ofereixen.

f) S'ha de dur a terme una difusió adequada, a través de la societat rectora de la borsa en què cotitzi, de:

1r La cartera del fons.

2n La composició de la cistella de valors i/o la quantitat d'efectiu susceptibles de ser intercanviats per participacions.

3r El valor liquidatiu estimat en diferents moments de la contractació.

g) La resta de requisits que pugui establir la CNMV.

3. No és aplicable als fons d'inversió cotitzats el procediment de traspàs de participacions que preveu l'article 28 de la Llei.

4. Quan la SGIIC admeti que les operacions de subscripció o reemborsament es liquidin en efectiu, ha d'esta-

blir mecanismes per repercutir, als inversors que subscriuin o reemborsin, els desajustos que es puguin produir en la reproducció de l'índex com a conseqüència d'aquestes operacions.

5. Aquests fons no estan subjectes al que preveu l'article 40.

6. L'adquisició en borsa de valors de participacions de fons d'inversió cotitzats està exempta de l'obligació de lliurament gratuït del fullet simplificat i de l'últim informe semestral. En qualsevol cas, amb la sol·licitud prèvia, s'ha de lliurar el fullet complet i els últims informes anual i trimestral publicats.

7. En els documents informatius de la institució en què hi apareguin dades sobre el valor liquidatiu de les participacions, també hi han de constar les dades corresponents basades en la cotització de mercat. Així mateix, la CNMV pot determinar el detall amb què s'ha d'informar en relació amb la prima o descompte de la cotització respecte al valor liquidatiu i de les diferències de rendibilitat que es produeixin entre l'índex de referència i el fons d'inversió. En totes les publicacions de la institució s'hi ha de fer constar de manera ben visible que el fons cotitza en borsa i que la seva política d'inversió és reproduir un determinat índex.

SECCIÓ 4a SOCIETATS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DE CAPITAL VARIABLE

Article 50. Concepte, capital social i obligacions davant de tercers.

1. Són societats d'inversió de capital variable les IIC de caràcter financer que adoptin la forma societària.

2. El capital mínim desemborsat de les SICAV és de 2.400.000 euros i ha de ser mantingut mentre la societat figure inscrita en el registre, sense perjudici del que preveu l'article 16.1. El capital inicial ha d'estar íntegrament subscrit i desemborsat des del moment de la constitució de la societat. El capital estatutari màxim no pot superar en més de 10 vegades el capital inicial.

En el cas de SICAV per compartiments, cadascun dels compartiments ha de tenir un capital mínim desemborsat de 480.000 euros, sense que, en cap cas, el capital total mínim desemborsat sigui inferior a 2.400.000 euros.

3. La disminució o l'augment del capital mínim i l'augment o disminució de l'estatutari màxim l'ha d'acordar la junta general, amb els requisits que estableix el text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre.

4. Les accions representatives del capital estatutari màxim que no estiguin subscrites, 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 dipositar. L'exercici dels drets incorporats a les accions en cartera queda en suspens fins que s'hagin subscrit i desemborsat.

5. Les aportacions per constituir el capital social s'han de fer exclusivament en diners, valors admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en els altres actius financers que, d'acord amb les regles de cada institució, siguin aptes per a la inversió o per donar compliment al principi de liquiditat. Les aportacions de valors i altres actius financers estan subjectes a les normes sobre la política d'inversió que estableix aquest Reglament.

Article 51. Càlcul del valor liquidatiu.

1. Als efectes de calcular el valor liquidatiu, és aplicable el que disposa l'article 48.

Les amortitzacions dels béns mobles o immobles que formen part de l'actiu, els impostos que gravin el benefici social i totes les despeses de funcionament s'han de proveir diàriament per determinar exactament el valor del patrimoni de la societat.

Als efectes del paràgraf anterior, abans del començament de cada exercici, s'ha de formular una previsió de les despeses que s'hi poden meritjar. Aquesta previsió s'ha de fer pública el primer mes de l'exercici, a través de la seva inclusió en l'informe trimestral. Estan excloses d'aquest deure les SICAV que hagin delegat en una SGIIC totes les seves funcions de gestió, administració i representació.

2. Les accions les ha de vendre i recomprar la societat mateixa a través d'almenys un dels procediments que preveuen els tres articles següents.

3. S'habilita la CNMV per establir regles específiques per calcular el valor liquidatiu.

Article 52. *Admissió a negociació en borsa.*

1. Les SICAV poden sol·licitar l'admissió a negociació en borsa de valors de les seves accions, a la qual s'apliquen les regles especials següents:

a) Els requisits que recull l'article 26.1.a) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i, per referència, l'article 32, s'han de complir mitjançant la presentació de l'escriptura de constitució corresponent, degudament inscrita en el Registre mercantil i, si s'escau, d'una certificació literal de l'acord d'emissió corresponent.

b) El fullet esmentat en l'article 26.1.c) de la dita Llei és el fullet complet que regula aquest Reglament.

c) No és exigible el requisit que estableix l'article 32.1.c) del Reglament de les borses oficials de comerç, aprovat pel Decret 1506/1967, de 30 de juny.

2. Quan es produeixi la baixa d'una SICAV en el registre corresponent de la CNMV, ha de quedar sense efecte l'admissió a negociació en borsa de les accions de la societat, sense perjudici que aquesta pugui presentar una nova sol·licitud d'admissió, d'acord amb les normes generals.

3. La societat ha de comprar o vendre les seves pròpies accions en operacions de comptat, sense ajornament de liquidació, en les borses de valors, o bé en la contractació normal, o bé mitjançant oferta pública d'adquisició o venda de les seves accions, sempre que el preu d'adquisició o venda de les seves accions sigui, respectivament, inferior o superior al seu valor liquidatiu en els termes següents:

a) Quan la diferència entre el valor liquidatiu i la còtització oficial sigui superior al cinc per cent d'aquell durant tres dies consecutius, fins aconseguir que la diferència se situï per sota d'aquest percentatge.

b) O hi hagin hagut posicions compradores o venedores que no hagin estat ateses durant el nombre de dies que determini el ministre d'Economia i Hisenda.

Les operacions d'adquisició i venda que dugui a terme la societat sobre les seves pròpies accions s'han de fer a un preu que, sense que suposi desviacions sensibles respecte del seu valor liquidatiu, sigui desconegut i resulti impossible d'estimar d'una manera certa.

4. Els resultats que siguin imputables a l'adquisició i venda de les seves pròpies accions només es poden repartir quan el patrimoni, valorat de conformitat amb l'article anterior, sigui superior al capital social desemborsat.

5. Si per qualsevol causa les accions resulten excloses de negociació en borsa d'acord amb el que preveu l'article 34 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, la societat ha de garantir a l'accionista que pretengui realitzar les seves accions el reintegrament del valor liquidatiu d'aquestes, fixat en funció dels canvis mitjans de l'últim mes de còtització, a través d'una oferta pública adreçada a tots els accionistes. L'oferta pública d'adquisició s'ha de fer per un preu igual al valor liquidatiu del dia en què se n'executi el reintegrament.

6. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV han de dictar les disposicions necessàries per al desplegament del que disposa aquest article.

Article 53. *Adquisició i venda d'accions fora de la borsa.*

1. Quan la societat no sol·liciti l'admissió a negociació de les seves accions en borsa de valors, ni la seva incorporació a un mercat o sistema organitzat de negociació de valors, té l'obligació d'adquirir i vendre aquestes accions des del mateix moment en què els interessats ho sol·licitin a un preu igual al valor liquidatiu que correspongui a la data de sol·licitud, en els termes que preveu l'article 48.

2. La societat pot dur a terme aquestes operacions directament o a través d'intermediaris habilitats, i a aquest efecte es poden percebre comissions o descomptes a favor d'aquella. Quan es pretengui dur a terme aquesta activitat, s'ha d'acreditar, amb caràcter previ, davant la CNMV, el compliment del que disposa l'article 65.

Article 54. *Altres procediments de liquiditat.*

Les SICAV poden sol·licitar que les seves accions s'incorporin a un mercat o sistema organitzat de negociació de valors.

Aquests mercats o sistemes han d'incloure les facilitats necessàries perquè les SICAV puguin complir les obligacions que preveu l'article 32 de la Llei.

La societat ha de comprar o vendre les seves pròpies accions complint el que estableix l'article 52.3.

CAPÍTOL II

Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter no financer

SECCIÓ 1A INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA DE CARÀCTER NO FINANCER

Article 55. *Concepte.*

Són IIC de caràcter no financer totes les que no preveu el capítol anterior.

SECCIÓ 2A INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA IMMOBILIÀRIA

Article 56. *Delimitació de l'objecte.*

1. Les IIC immobiliària són les de caràcter no financer que tenen per objecte principal la inversió en béns immobles de naturalesa urbana per arrendar-los. Als efectes que preveu aquest Reglament, es consideren inversions en immobles de naturalesa urbana:

a) Les inversions en immobles finalitzats. S'entenen incloses en aquest paràgraf les inversions en una societat l'actiu de la qual estigui constituït majoritàriament per béns immobles, sempre que l'adquisició d'aquella sigui per dissoldre-la en el termini de sis mesos des de la seva adquisició i l'immoble sigui objecte d'arrendament a partir d'aquesta. També s'hi entenen incloses les inversions en entitats d'arrendament d'habitatges incloses en el capítol III del títol VII del text refós de la Llei de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2004, de 5 de març.

Així mateix, s'inclouen en aquest paràgraf a) les inversions en una societat l'actiu de la qual estigui constituït majoritàriament per béns immobles, sempre que els immobles siguin objecte d'arrendament. La totalitat de les inversions en les societats descrites en aquest parà-

graf no pot representar més del 15 per cent del patrimoni de la IIC.

b) Les inversions en immobles en fase de construcció, fins i tot si s'adquireixen sobre plànol, sempre que al promotor o constructor se li hagi concedit l'autorització o llicència per edificar.

c) La compra d'opcions de compra quan el valor de la prima no superi el cinc per cent del preu d'exercici de l'immoble, així com els compromisos de compra a termini d'immobles, sempre que el venciment de les opcions i compromisos no superi el termini de dos anys i que els corresponents contractes no estableixin restriccions a la seva lliure transmissibilitat.

d) La titularitat de qualssevol altres drets reals sobre béns immobles, sempre que els permeti complir el seu objectiu de ser arrendats.

e) La titularitat de concessions administratives que permeti l'arrendament d'immobles.

2. Les inversions en immobles a través de compra sobre plànol i de compromisos de compra no poden representar més del 40 per cent del patrimoni; als efectes d'aquest límit, els compromisos de compra es valoren pel preu de compra pactat dels immobles objecte del contracte. La inversió en opcions de compra no pot superar el 10 per cent del patrimoni; als efectes d'aquest límit, les opcions de compra es valoren per la prima total pagada.

Pel que fa a l'adquisició d'immobles d'habitatges acoïllits a algun règim de protecció pública, cal atènyer-se a la legislació especial que sigui aplicable.

3. Les inversions en immobles que integrin l'actiu d'aquestes institucions s'han d'inscriure, quan escaigui, a nom seu en el Registre de la propietat.

4. En cap cas, la IIC pot explotar el negoci i serveis annexos als immobles integrants del seu actiu, més enllà de l'arrendament del local.

5. Els béns immobles que integrin l'actiu de les IIC immobiliària no es poden alienar fins que no hagin transcorregut tres anys des de la seva adquisició, llevat que, amb caràcter excepcional, hi hagi una autorització expressa de la CNMV.

Article 57. *Taxació.*

1. Els criteris de valoració dels béns immobles i drets reals que integrin el patrimoni de les IIC immobiliària, en general, són els que preveuen el Reial decret 685/1982, de 17 de març, pel qual es despleguen determinats aspectes de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari, i la normativa de desplegament, amb les adaptacions i modificacions que estableixi el ministre d'Economia i Hisenda.

2. Les taxacions les ha de fer una societat de taxació de les que preveu la legislació del mercat hipotecari.

3. S'habilita la CNMV per establir la manera en què s'ha de considerar el valor de taxació en l'estimació del valor de realització dels immobles en cartera dels IIC.

Article 58. *Prevenió de conflictes d'interès.*

1. Els socis i partícips de les societats i fons d'inversió immobiliària només poden ser arrendataris o titulars d'altres drets diferents dels derivats de la seva condició de socis o partícips respecte dels béns immobles que integrin l'actiu o el patrimoni d'aquells, quan d'aquesta situació no derivi un conflicte d'interès i es contracti a preus i en condicions normals de mercat. Les mateixes cauteles són aplicables a les eventuales compres o vendes d'immobles de l'actiu dutes a terme amb els socis o partícips.

El que preveu el paràgraf anterior també regeix per a les persones o entitats que mantinguin vincles amb els socis o partícips, o formin part del mateix grup, d'acord amb el que preveu l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

Els estatuts de les societats d'inversió immobiliària i els reglaments dels fons d'inversió immobiliària han de recollir, si s'escau, la possibilitat que es duguin a terme les operacions que descriu aquest apartat, i incloure normes de conducta específiques sobre aquesta matèria. En qualsevol cas, en la memòria anual s'hi ha d'incloure una relació dels esmentats immobles arrendats, adquirits o venuts a socis o partícips, així com la quantia que s'aboni com a contraprestació.

Els immobles arrendats per la IIC a socis o partícips, així com les persones o entitats que hi mantinguin vincles, no poden superar el 25 per cent del patrimoni de la IIC.

2. Les entitats del grup de les societats gestores dels fons i de les societats d'inversió immobiliària, d'acord amb el criteri de l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, no poden ser arrendatàries dels béns immobles que integrin l'actiu dels esmentats fons i societats d'inversió col·lectiva.

3. Les IIC immobiliària només poden adquirir immobles a entitats del seu mateix grup o del grup de la seva societat gestora quan siguin de nova construcció i sempre que es compleixin els requisits següents:

a) Que els reglaments o estatuts de la institució permetin aquestes adquisicions.

b) Que la societat gestora o, si s'escau, la societat d'inversió disposi d'un procediment intern formal recollit en el seu reglament intern de conducta per assegurar-se del fet que l'operació es du a terme en interès exclusiu de la IIC. La confirmació que aquests requisits es compleixen l'ha d'adoptar una comissió independent creada en el si del seu consell o, alternativament, per un òrgan intern de la societat gestora al qual s'encomani aquesta funció.

c) La societat gestora o, si s'escau, la societat d'inversió han d'informar en els fullets i en la informació periòdica que publiqui sobre els procediments adoptats per evitar els conflictes d'interès i sobre les operacions dutes a terme de la manera i amb el detall que determini la CNMV.

d) La comissió o òrgan intern a què es refereix el paràgraf b) ha d'informar el consell sobre les operacions dutes a terme el mes anterior. Quan en algun mes no s'hagin produït aquestes operacions, no és necessari emetre cap informe.

Els immobles adquirits a entitats del mateix grup de la institució d'inversió col·lectiva o del grup de la seva societat gestora no poden suposar més del 25 per cent del patrimoni de la institució.

4. Les IIC immobiliària no poden vendre immobles a les persones o entitats del seu mateix grup o del grup de la societat gestora.

Article 59. *Especialitats en matèria d'obligacions davant de tercers.*

1. Les IIC immobiliària poden finançar l'adquisició d'immobles que integrin el seu patrimoni amb garantia hipotecària. Dins d'aquests immobles s'inclouen els acoïllits a algun règim de protecció pública, els requisits i beneficis dels quals es regeixen pel que disposa la normativa especial corresponent. Així mateix, aquest finançament es pot fer servir per finançar rehabilitacions dels immobles.

2. El saldo viu dels finançaments aliens en cap moment pot superar el 50 per cent del patrimoni de la institució i s'ha de proporcionar informació als inversors en la memòria anual i els informes trimestrals sobre l'import de les obligacions davant de tercers.

Article 60. *Inversió en immobles i liquiditat.*

1. Les societats d'inversió immobiliària han d'invertir almenys el 90 per cent de la mitjana anual de saldos men-

suals del seu actiu en béns immobles en els termes de l'article 56. La resta de l'actiu el poden tenir invertit en els valors admesos a cotització en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació als quals es refereix l'article 36.

2. Els fons d'inversió immobiliària han d'ajustar la inversió del seu actiu a les regles següents:

a) Almenys el 70 per cent de la mitjana anual de saldos mensuals ha d'estar invertit en béns immobles en els termes de l'article 56.1.

b) Han de mantenir un coeficient de liquiditat mínim del 10 per cent de l'actiu total del mes anterior. El compliment del coeficient es limita als mesos en què hi ha dret de reemborsament dels partícips i es calcula sobre la base de la mitjana diària del coeficient al llarg del mes. Aquest coeficient s'ha de materialitzar en efectiu, dipòsits, comptes a la vista en una entitat de crèdit o en actius o instruments de renda fixa amb termini de venciment o romanent d'amortització inferior a 18 mesos i compravendes amb pacte de recompra de valors de deute públic, sempre que es negociïn en mercats secundaris dels que preveu l'article 36.1.a).

c) La resta de l'actiu només pot estar invertit en els valors a què es refereix l'apartat 1.

El percentatge que preveu el paràgraf a) s'ha de referir al valor que resulti dels béns, drets i valors al final de cada mes, de conformitat amb les regles de valoració que als efectes estableixi el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV. Per comprovar si es compleix el percentatge, el càlcul s'ha de fer al final de cada any, com a mitjana dels saldos al final de cada mes de l'exercici, sense que es consideri en aquests saldos, als efectes del percentatge esmentat, si la societat gestora així ho decideix, les aportacions fetes pels partícips en els 24 mesos precedents a cadascuna de les dates considerades en el seu càlcul.

Article 61. *Diversificació del risc.*

1. Cap bé, inclosos els drets sobre aquest, pot representar més del 35 per cent del patrimoni total en el moment d'adquirir-lo. A aquests efectes, es considera el valor de mercat de taxació prèvia a la compra, o l'efectivament pagat o compromès quan sigui superior al de taxació. En el cas d'edificis, el percentatge anterior es refereix al valor de l'edifici en el seu conjunt i no al de les diferents finques que el componen. A aquests efectes, es considera únic immoble tots els integrats en un mateix edifici. La CNMV, amb caràcter excepcional, pot eximir temporalment del compliment d'aquest límit a sol·licitud de la societat gestora o, si s'escau, de la societat d'inversió immobiliària, tenint en compte la situació del mercat i la dificultat de trobar immobles adequats per cobrir aquests percentatges.

2. Els percentatges i criteris d'inversió a què es refereixen aquest article i els articles anteriors els han d'assolir les IIC en el termini de tres anys a partir de la seva inscripció en el registre especial de la CNMV. Durant aquest període transitori, l'actiu de les IIC ha d'estar invertit en els valors admesos a cotització en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació a què es refereix l'article 36.

3. Els béns immobles integrats en l'actiu sota qualsevol títol i arrendats a entitats d'un mateix grup no poden representar més del 35 per cent del patrimoni de la institució. A aquests efectes, és aplicable el concepte de grup a què es refereix l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. Aquest límit s'ha de complir en el termini de 12 mesos des de la inscripció de la IIC en el registre especial de la CNMV.

Article 62. *Especialitats de les societats d'inversió immobiliària.*

1. Les societats d'inversió immobiliària són societats anònimes que només poden adoptar la forma de capital fix.

2. El capital social mínim de les societats d'inversió immobiliària és de nou milions d'euros. En el cas de societats per compartiments, cadascun d'aquests ha de tenir un capital mínim de 2,4 milions d'euros, sense que, en cap cas, el capital total de la societat sigui inferior a nou milions d'euros.

3. Les aportacions per constituir o ampliar el capital també es poden efectuar en immobles. En aquest cas, els béns immobles s'han de taxar en el moment d'aportarlos. Aquesta taxació pot ser la mateixa que la que exigeix l'article 38 del text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre; amb aquesta finalitat, l'expert independent designat pel registrador mercantil ha de ser una de les societats de taxació que preveu la legislació del mercat hipotecari. Així mateix, quan l'aportació es dugui a terme en la constitució, l'operació s'ha de reflectir en la memòria explicativa de la IIC presentada amb caràcter previ a l'autorització del projecte de constitució. En el cas d'aportacions posteriors, la informació s'ha de recollir en l'informe trimestral immediatament posterior a l'operació.

Article 63. *Règim dels fons d'inversió immobiliària.*

1. Els fons d'inversió immobiliària han de tenir un patrimoni mínim inicial de nou milions d'euros, totalment desemborsat. En el cas de fons per compartiments, cadascun d'aquests ha de tenir un patrimoni mínim de 2,4 milions d'euros sense que, en cap cas, el patrimoni total del fons sigui inferior a nou milions d'euros.

2. Les aportacions per constituir o ampliar el patrimoni també es poden efectuar en immobles. En el cas de l'aportació d'immobles per a la constitució, aquesta operació s'ha de reflectir en la memòria explicativa de la institució presentada amb caràcter previ a l'autorització del projecte de constitució; en cas que es tracti d'aportacions posteriors a la constitució, la informació s'ha de recollir en l'informe trimestral del fons immediatament posterior a l'operació. Els reglaments dels fons poden limitar la proporció de l'aportació que es pot fer en espècie, així com imposar limitacions als partícips que hagin efectuat menys d'un percentatge de la seva aportació en efectiu i vulguin obtenir el reemborsament de la seva participació abans d'un termini determinat; també poden aplicar descomptes a favor del fons en aquests casos.

3. El règim de les participacions i de la seva subscripció i reemborsament s'ha d'ajustar a les regles següents:

a) El valor liquidatiu ha de ser fixat, almenys, mensualment per la societat gestora del fons.

b) El valor dels béns immobles pren com a referència el de l'última taxació. Les disminucions i els increments del valor dels immobles s'imputen al mes en què es dugui a terme la taxació.

c) S'ha de permetre als partícips subscriure o sol·licitar el reemborsament de les seves participacions, almenys un cop l'any, llevat que la CNMV, excepcionalment, quan hi hagi raons de mercat que ho justifiquin o per assegurar el bon funcionament o l'estabilitat del fons, autoritzi, en el cas dels reemborsaments, un termini diferent que no pot superar els dos anys.

d) En supòsits excepcionals, especialment en els casos de peticions superiors al 10 per cent del patrimoni total del fons, així com en els casos en què el ministre d'Economia i Hisenda estableixi per assegurar una bona gestió del fons, es pot suspendre temporalment la subscripció o el reemborsament de participacions o es pot permetre l'incompliment dels coeficients de diversificació

de l'article 61, així com el reemborsament amb béns integrants del patrimoni del fons. Correspon a la CNMV donar l'oportuna autorització expressa en cada cas concret. En el supòsit de suspensió provisional del reemborsament, s'ha de reemborsar fins a un import equivalent al 10 per cent del patrimoni; amb aquesta finalitat, s'ha d'efectuar un prorrateig entre tots els reemborsaments sol·licitats abans de la suspensió.

4. Els béns immobles i drets en què s'inverteixi s'han de taxar almenys un cop l'any i, en tot cas, en el moment de la seva adquisició, aportació al fons o venda. En el cas de venda, n'hi ha prou que aquests béns o drets s'hagin taxat en els sis mesos anteriors. Les taxacions s'han de fer d'acord amb els criteris i periodicitat que estableixi expressament el reglament de gestió dels fons. En el cas d'adquisició, els béns immobles s'han de taxar per primera vegada dins els 12 mesos següents a l'adquisició, en aquell mes en què hi hagi menys patrimoni immobiliari la taxació del qual correspon dur a terme, amb les excepcions que expressament preveu el fulllet informatiu.

TÍTOL IV

Societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva

CAPÍTOL I

Concepte i objecte social

Article 64. *Activitats relacionades amb la gestió d'IIC.*

Als efectes del que disposa l'article 40.1 de la Llei, l'activitat de gestió d'IIC de les SGIIC engloba, entre d'altres, les activitats següents:

- a) La gestió d'actius.
- b) L'administració de la IIC. Dins d'aquesta activitat s'hi entenen compreses les tasques següents:
 - 1a Serveis jurídics i comptables en relació amb la gestió de la IIC.
 - 2a Consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades.
 - 3a Valoració i determinació del valor liquidatiu, inclòs el règim fiscal aplicable.
 - 4a Control del compliment de la normativa aplicable.
 - 5a Gestió del registre de partícips o accionistes.
 - 6a Distribució, si s'escau, dels rendiments.
 - 7a Subscripció i reemborsament de participacions de fons i, si s'escau, adquisició i alienació d'accions d'IIC.
- c) La comercialització de participacions o accions de la IIC.

Article 65. *Comercialització per les SGIIC d'accions i participacions d'IIC.*

1. Les SGIIC que pretenguin dur a terme l'activitat de comercialització tant d'accions i participacions d'IIC gestionades per aquestes com, si s'escau, d'altres IIC, o una altra activitat de les relacionades amb aquella a què es refereix l'article 2.1, in fine, de la Llei, amb caràcter previ al seu inici, han de presentar davant la CNMV una declaració d'activitats que reflecteixi la seva intenció, acompanyada d'una memòria explicativa de la manera d'executar-les i justificativa de la seva capacitat per complir els requisits que la CNMV estableixi en desplegament de la present disposició.

Una vegada verificat el compliment dels requisits exigibles, la CNMV incorpora les declaracions d'activitats al registre corresponent de la SGIIC.

2. Aquesta activitat la poden dur a terme directament o mitjançant agents o apoderats, en funció de les regles següents:

a) Quan l'activitat es dugui a terme directament, l'obertura i tancament de sucursals, tant en el territori nacional com a l'estranger, s'ha de comunicar a la CNMV en el termini i de la manera que aquesta assenyali perquè consti en el registre de la SGIIC. La CNMV pot requerir qualsevol informació addicional sobre aquestes decisions i sobre la manera d'executar-les.

b) Quan l'activitat es dugui a terme mitjançant un agent o apoderat, cal atènyer-se al que disposen els articles següents. En qualsevol cas, la SGIIC ho ha de comunicar a la CNMV en la manera i el termini que aquesta determini perquè consti en el registre corresponent. La comunicació en tot cas ha d'incloure menció expressa per part de la SGIIC conforme l'agent compleix els requisits d'idoneïtat i honorabilitat que preveu l'article 43.1.h) de la Llei.

La CNMV pot recollir de la SGIIC i dels seus agents o apoderats totes les informacions que consideri necessàries sobre les qüestions relacionades amb les matèries objecte de la seva competència.

Així mateix, l'exercici de l'activitat dels agents i apoderats està sotmès a la supervisió de la CNMV, que pot establir requisits addicionals als agents i apoderats per cobrir els riscos derivats d'incompliments o frau provinents de la seva activitat.

3. El ministre d'Economia i Hisenda pot condicionar l'obertura de sucursals i el nomenament d'agents o apoderats al manteniment de determinats nivells de recursos propis o exigir nivells addicionals de solvència a les SGIIC.

Article 66. *Requisits dels agents i apoderats.*

1. Tenen la consideració d'agents o apoderats els que no estiguin vinculats mitjançant una relació laboral a la societat o a entitats del seu grup i als qui la SGIIC hagi atorgat poders per actuar habitualment en nom seu i pel seu compte davant la clientela en la comercialització d'accions i participacions d'IIC la gestió de les quals aquella tingui encomanada. L'actuació com a agents i apoderats de les persones jurídiques queda condicionada a la compatibilitat d'aquesta activitat amb el seu objecte social.

2. Els agents o apoderats han de complir els requisits que preveuen l'article 43.1.h) i i) de la Llei, així com, quan siguin persones jurídiques, els que preveuen l'apartat 1.e) i f) del mateix article, tot això amb les adaptacions que calguin que, si s'escau, determini el ministre d'Economia i Hisenda.

3. Aquestes relacions s'han de formalitzar mitjançant l'atorgament d'un poder notarial que ha d'especificar l'àmbit territorial d'actuació, societats i fons d'inversió inclosos, tipus de clientela i manera d'execució de les adquisicions o subscripcions i de les alienacions o reemborsaments que, en tot cas, ha de complir els requisits que estableixen aquest Reglament i les seves normes de desplegament. A més, les entitats poden subscriure un contracte que reguli altres aspectes de la relació de representació, com ara les obligacions que deriven del contracte per a les parts, els sistemes de fiances, el règim d'incompatibilitats que, si s'escau, es vulguin establir, els sistemes de facturació de comissions i les normes de conducta aplicables al representant.

4. Els agents o apoderats no poden actuar per mitjà de subagents ni establir relacions jurídiques que els vinculin personalment amb els clients en matèries relacionades amb l'àmbit d'actuació de la SGIIC.

5. Els agents o apoderats han de posar de manifest en totes les relacions que mantinguin amb la clientela de

manera inequívoca la seva condició de representants de la SGIIC.

Un agent o apoderat només pot representar una SGIIC o diverses pertanyents a un mateix grup, segons defineix l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. La SGIIC és responsable davant els accionistes o participis dels perjudicis que puguin derivar de l'actuació dels seus agents o apoderats en l'àmbit de la representació atorgada.

6. Els agents o apoderats han de complir davant la clientela les obligacions procedents de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, d'aquest Reglament i de les altres disposicions aplicables que regulin l'activitat de comercialització d'accions i participacions d'IIC. Les SGIIC són responsables que els seus agents compleixin les normes esmentades i n'han de desenvolupar els procediments de control adequats, de conformitat amb el que disposa l'article següent.

Article 67. Règim de la representació.

1. Les SGIIC que atorguin apoderaments, amb caràcter previ al seu establiment, s'han d'assegurar que els agents o apoderats tenen la capacitat, formació i professionalitat suficients per portar a terme l'activitat objecte de l'apoderament.

2. Les SGIIC han de disposar en tot moment dels mitjans i procediments de control intern de les actuacions dels seus agents i apoderats que siguin adequats per fer el seguiment de les transaccions i relacions de l'agent o apoderat amb els accionistes o participis. Amb aquesta finalitat, abans de formalitzar l'apoderament han de comprovar la suficiència i adequació de l'organització administrativa i dels mitjans, dels procediments operatius, de control intern i comptables i, si s'escau, dels sistemes informàtics que aquests han de fer servir en l'exercici ulterior de les seves actuacions. En cas que la representació s'atorgui a una persona jurídica, les comprovacions anteriors s'han d'estendre a la seva situació econòmicofinancera. Les SGIIC han de condicionar el nomenament dels agents i apoderats a la comprovació satisfactòria dels aspectes esmentats en aquest paràgraf.

De la mateixa manera, les SGIIC poden imposar als agents i apoderats que les seves actuacions es duguin a terme d'acord amb els procediments operatius, de control intern i comptables que, a aquest efecte, aquella desenvolupi, especialment pel que fa a efectiu o instruments de pagament, així com imposar la utilització de sistemes informàtics que assegurin una integració adequada de les dades i informacions entre els agents o apoderats i la SGIIC. A aquests efectes, els agents i apoderats han de permetre i col·laborar en les auditories operatives, de procediments i control intern que les SGIIC portin a terme sobre aquests procediments i sistemes. Les SGIIC han de condicionar el manteniment del contracte de representació al compliment per part dels seus agents o apoderats d'aquestes mesures.

3. Qualsevol lliurament de fons s'ha de dur a terme directament entre la SGIIC i l'inversor, sense que els fons puguin estar ni tan sols de manera transitòria en poder o en compte de l'apoderat o de l'agent. Se n'exceptua la recepció o lliurament de fons mitjançant efectes nominatius, o bé a favor de la IIC, o bé a favor de l'inversor, segons correspongui.

4. En cap cas, les accions o participacions dels accionistes o participis poden estar en poder o en dipòsit dels agents o apoderats, ni tan sols transitòriament, i han de quedar dipositades directament a nom d'aquells.

5. Així mateix, els agents o apoderats han d'estar sotmesos a regles que garanteixin un comportament ajustat a les normes de conducta que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i el reglament intern de conducta de la SGIIC. Les SGIIC són responsables que els seus agents compleixin

aquestes normes, inclosos tots els requisits que estableixen aquest títol i les normes que el despleguin.

6. La formalització dels apoderaments, la seva inscripció en el Registre mercantil i la comunicació a la CNMV són requisits previs per a l'actuació dels apoderats.

7. Les SGIIC han de disposar d'un arxiu el contingut del qual ha de determinar la CNMV, relatiu al suport documental de les relacions d'agència i apoderaments atorgats.

8. La CNMV ha de mantenir a disposició del públic el registre dels agents i apoderats que actuïn per compte de les SGIIC.

9. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV ha de dictar les disposicions necessàries per al desenvolupament i l'execució del que preveu aquest article, així com l'article anterior, especialment, pel que fa als mitjans i procediments de control intern, publicitat de les relacions de representació i la informació que les SGIIC han de remetre a la CNMV o mantenir a la seva disposició en el seu domicili.

Article 68. Delegació de la gestió d'actius i de l'administració de les IIC.

1. La delegació de funcions per part de les SGIIC no limita la seva responsabilitat respecte al compliment de les obligacions que estableix la normativa en relació amb les activitats delegades. En cap cas es pot produir una delegació que impliqui que la SGIIC es converteixi en una entitat instrumental o buida de contingut. En tot cas, la delegació està subjecta al que disposen els apartats següents.

2. Requereix l'autorització prèvia de la CNMV que les SGIIC deleguin en una o diverses entitats les activitats de gestió d'actius, serveis comptables en relació amb la gestió de la IIC, valoració i determinació del valor liquidatiu i control del compliment de la normativa financera aplicable. En cap cas, la SGIIC pot delegar la totalitat de les funcions en relació amb les IIC la gestió de les quals tinguin encomanada.

L'acord o acords de delegació que assenyalen el paràgraf anterior s'han d'inscriure en el registre corresponent de la CNMV d'acord amb el procediment que preveuen la Llei i aquest Reglament per a les modificacions dels estatuts socials i reglaments. A més, els fullets de la IIC han de recollir expressament l'existència de les referides delegacions i n'han de detallar l'abast.

Entre les clàusules d'aquests contractes, s'hi ha d'incloure expressament el compromís de l'entitat que rep la delegació de facilitar i permetre la tasca de supervisió que, si s'escau, la CNMV consideri necessari dur a terme en la seva seu social.

3. L'entitat o entitats en què es deleguin les funcions han de tenir les qualificacions i la capacitat per exercir-les, tenint en compte la naturalesa de les funcions delegades.

Quan es delegui la gestió d'actius, l'entitat ha de ser necessàriament una altra SGIIC o les altres entitats habilitades, d'acord amb el que disposen els articles 64 i 65 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, per dur a terme a Espanya el servei d'inversió que preveu el seu article 63.1.d) autoritzades per fer l'activitat de gestió discrecional i individualitzada de carteres.

4. La SGIIC ha d'establir procediments adequats de control de l'activitat de l'entitat en què s'efectua la delegació. Aquests procediments s'han de remetre a la CNMV acompanyant la sol·licitud d'autorització de la delegació, quan es tracti de qualsevol de les activitats que indica l'apartat 2. Així mateix, la SGIIC pot donar en qualsevol moment instruccions addicionals a aquesta entitat, així com revocar la delegació, amb efecte immediat, quan sigui en interès dels inversors.

5. La CNMV pot establir els requisits que han de complir aquests contractes, que, en el cas de delegació de

la gestió d'actius, han de garantir la continuïtat en l'administració dels actius de manera que els que no quedin resolts per la mera substitució de la SGIIC, llevat que en acordar aquesta substitució també es decideixi la de l'entitat que gestiona, per delegació, tots o part dels actius de la institució.

6. En cap cas es pot delegar la gestió dels actius, el control del compliment de la normativa financera aplicable o les funcions d'administració en el dipositari, a excepció del que disposa l'article 84, o a cap altra entitat els interessos de la qual puguin entrar en conflicte amb els de la SGIIC o els dels partícips o accionistes. Tampoc és possible delegar aquestes funcions a la mateixa entitat en què el dipositari hagi delegat la custòdia dels actius de la IIC.

En el cas de delegació de la gestió dels actius en una entitat estrangera, aquesta ha d'estar domiciliada en un Estat membre de l'OCDE, estar sotmesa a supervisió prudencial i oferir garanties similars a les exigides a les SGIIC espanyoles. Així mateix, hi ha d'haver un conveni de col·laboració bilateral entre la CNMV i l'autoritat que tingui encomanades funcions equivalents a l'Estat en què tingui la seva seu l'entitat, en els termes de l'article 90 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, que empari la supervisió i inspecció en aquesta matèria, o hi ha d'haver l'obligació de cooperació entre els organismes supervisors en aplicació de la normativa comunitària.

En el cas de delegació de la gestió dels actius d'un fons d'inversió, l'autorització d'aquesta delegació confereix als partícips del fons d'inversió el dret al reemborsament de les seves participacions sense comissió o descompte de reemborsament ni cap despesa en els termes de l'article 12.2 de la Llei i de l'article 14.2 d'aquest Reglament.

7. Les entitats en què les SGIIC efectuïn delegacions totals o parcials de la gestió d'actius estan subjectes al règim d'operacions vinculades en els termes que estableixen l'article 67 de la Llei i l'article 99 d'aquest Reglament.

Article 69. *Reserva de denominació i d'activitat.*

1. La denominació «societat gestora d'institucions d'inversió col·lectiva» i les seves sigles «SGIIC» són privatives de les entitats inscrites en els registres corresponents de la CNMV.

2. Les entitats que regula aquest títol han d'incloure en la seva raó social la denominació literal que assenyala l'apartat anterior o, si així ho prefereixen, incloure-hi les sigles de la denominació.

3. Cap persona o entitat, sense haver obtingut l'autorització preceptiva i sense trobar-se inscrita en el registre de la CNMV, pot exercir les activitats legalment reservades a les SGIIC, de conformitat amb el que disposa l'article 40.6 de la Llei.

CAPÍTOL II

Condicions d'accés a l'activitat

Article 70. *Recursos propis.*

1. Les SGIIC han de disposar en tot moment d'uns recursos propis que no poden ser inferiors a la més gran de les quantitats següents:

a) Un capital social mínim de 300.000 euros íntegrament desemborsat, incrementat:

1r En una proporció del cinc per 1.000 del valor efectiu del patrimoni de les IIC que gestionin mentre aquest no excedeixi els 60 milions d'euros; del tres per 1.000, en el que excedeixi la quantia esmentada, fins a 600 milions d'euros; del dos per 1.000, en el que excedeixi aquesta última quantitat, fins a 3.000 milions d'euros; de l'u per 1.000, en el que excedeixi aquesta xifra, fins a 6.000 mi-

lions d'euros, i de 0,5 per 1.000, sobre l'excés d'aquesta última quantitat.

Per calcular els recursos propis exigibles a què es refereix el paràgraf anterior, s'ha de deduir del patrimoni de les IIC gestionades el corresponent a inversions d'aquestes en altres institucions que estiguin al seu torn gestionades per la mateixa SGIIC.

2n En un cinc per 1.000 del valor efectiu del patrimoni gestionat a tercers, quan la SGIIC dugui a terme l'activitat de gestió discrecional i individualitzada de carteres.

3r Quan la SGIIC comercialitzi accions o participacions d'IIC, els recursos propis mínims s'han d'incrementar en una quantitat de 100.000 euros amb caràcter previ a l'inici d'aquesta activitat, més un 0,5 per 1.000 del patrimoni efectiu dels partícips o accionistes la comercialització dels quals hagi dut a terme directament la SGIIC.

b) El 25 per cent de les despeses d'estructura carregades en el compte de pèrdues i guanys de l'exercici precedent. Les despeses d'estructura comprenen: les despeses de personal, les amortitzacions de l'immobilitzat, les despeses per serveis exteriors, tributs i altres despeses de gestió corrent excepte les comissions de col·locació de participacions o accions de les IIC que gestioni.

L'entitat pot disminuir aquest import, amb l'autorització prèvia de la CNMV, si la seva activitat ha disminuït sensiblement respecte a l'exercici anterior. En aquest supòsit, la nova base de càlcul s'ha de comunicar a la CNMV, que la pot modificar en el termini de tres mesos si considera que no s'ajusta al que preveu aquest Reglament. Igualment, l'entitat ha d'incrementar aquest import amb caràcter immediat si la seva activitat està augmentant sensiblement respecte a l'exercici anterior.

Quan l'entitat no hagi completat un exercici des de la seva inscripció en el registre de la CNMV, s'ha de prendre com a base de càlcul les despeses d'estructura que preveu el seu pla de negoci.

S'entén que el nivell d'activitat ha variat substancialment quan les despeses d'estructura augmenten o disminueixen un 25 per cent respecte a les despeses totals de l'exercici anterior, calculades aquestes últimes en proporció al corresponent període de temps transcorregut en l'exercici corrent.

2. Quan una SGIIC presenti un nivell de recursos propis inferior al mínim exigible, n'ha d'informar immediatament la CNMV i presentar un programa en què concreti els seus plans per retornar al compliment. En el programa ha de fer referència a les causes que van motivar l'incompliment; les actuacions portades a terme, si s'escau, per l'entitat dins el termini que assenyala l'últim paràgraf d'aquest apartat; la definició d'un pla per retornar al compliment, i el termini previst per a això, que no pot ser superior a tres mesos.

Aquest programa l'ha d'aprovar la CNMV, que pot fixar mesures addicionals a les proposades per l'entitat, en el termini de dos mesos des de l'aprovació.

No es reputa incomplerta l'exigència de recursos propis de les SGIIC quan, com a conseqüència d'alteracions en les cotitzacions dels valors que integrin el patrimoni de les institucions gestionades o el de les carteres individuals i de les entitats de capital de risc gestionades, o del nombre de participacions o accions de les IIC que gestioni, la manca de recursos propis no excedeixi el 20 per cent. No obstant això, la SGIIC ha de disposar dins els dos mesos naturals següents amb els recursos propis exigibles corresponents a l'últim dia de cada mes.

3. Els recursos propis computables de les SGIIC han d'estar compostos per les partides comptables següents:

- El capital social.
- Les reserves que figurin en el balanç.
- La prima d'emissió.
- Durant l'exercici i al seu tancament, fins que tingui lloc l'aplicació de resultats, les SGIIC poden incorpo-

rar als seus recursos propis computables la part dels resultats que es prevegi aplicar a reserves, sempre que:

1r Hi hagi el compromís formal d'aplicació de resultats per part de l'òrgan d'administració de l'entitat.

2n Els comptes en què es reflecteixin aquests resultats hagin estat verificats de conformitat pels auditors externs de l'entitat; i

3r S'acrediti amb caràcter previ davant la CNMV que la part que s'hi ha d'incorporar està lliure de qualsevol càrrega previsible, en especial per gravàmens impositius i per dividendes.

e) Els finançaments subordinats rebuts per la SGIIC que als efectes de prelació de crèdits se situïn darrere de tots els creditors comuns i compleixin els requisits següents:

1r El termini original d'aquests finançaments no pot ser inferior a cinc anys o, si no s'ha fixat la data del venciment, ha d'estar estipulat un preavís d'almenys cinc anys per a la seva retirada. Tant en un cas com en l'altre, durant els cinc anys anteriors a la data de venciment han de reduir el seu còmput com a recursos propis a raó d'un 20 per cent anual, fins que el seu termini romanent sigui inferior a un any, moment en què es deixen de computar com a tals.

2n No poden contenir clàusules de rescat, reemborsament o amortització anticipada, sense perjudici que la CNMV pugui autoritzar al deutor el reemborsament anticipat de finançaments subordinats si amb això no es veu afectada la solvència de la SGIIC.

3r No poden ser aportades, o adquirides posteriorment, per la mateixa SGIIC o per entitats del seu grup. No obstant això, poden ser convertibles en accions de la SGIIC o d'entitats del seu grup, i ser adquirides amb l'exclusiu fi de convertir-les.

4t En els contractes i fullets d'emissió ha de quedar patent la condició de finançament subordinada per als creditors; la CNMV ha de verificar aquests contractes i fullets per qualificar-ne la computabilitat com a recursos propis.

f) Els préstecs participatius que preveu l'article 20 del Reial decret llei 7/1996, de 7 de juny, sobre mesures urgents de caràcter fiscal i de foment i liberalització de l'activitat econòmica.

Els recursos propis que assenyalen els paràgrafs e) i f) anteriors no poden representar més del 50 per cent respecte dels altres recursos propis computables.

g) Dels recursos propis s'han de deduir:

1r Els resultats negatius d'exercicis anteriors i de l'exercici corrent.

2n Les accions pròpies en cartera.

3r Els actius immaterials.

4t Les despeses d'establiment i les altres despeses o pèrdues que es distribueixin en diversos exercicis.

5è Els dividendes a compte lliurats en l'exercici.

6è Les inversions en altres SGIIC i en societats gestores de carteres, tant nacionals com estrangeres, així com en qualsevol altra entitat financera subjecta a requisits individuals de recursos propis.

4. Els recursos propis han d'estar invertits, almenys, en un 60 per cent, en valors admesos a negociació en algun dels mercats dels que assenyala l'article 30.1.a) de la Llei, en comptes a la vista o en dipòsits en entitats de crèdit. El còmput d'aquest límit s'ha de fer considerant el valor comptable de les inversions.

Els altres recursos han d'estar invertits en qualsevol actiu adequat al compliment del fi social.

Dins el coeficient del 60 per cent, les SGIIC poden computar les seves inversions en accions o participacions d'IIC, incloses les que gestionin, sempre que aquestes IIC compleixin el que preveu l'article 36.1.c) i d), llevat de la prohibició d'invertir més d'un 10 per cent del patrimoni de la IIC en accions o participacions d'altres IIC que no s'ha

d'aplicar en aquests casos. En cap cas poden adquirir accions o participacions d'IIC de les que preveuen els articles 43 i 44.

La subscripció o reemborsament de les inversions de la SGIIC en les IIC que gestioni s'han de dur a terme, en tot cas, donant les oportunes instruccions al dipositari de la IIC amb un preavís de cinc dies. El dipositari ha de mantenir un suport documental del preavís realitzat per la SGIIC.

5. Les SGIIC només es poden endeutar fins al límit del 20 per cent dels seus recursos propis.

6. Les SGIIC no poden concedir préstecs, excepte als seus empleats o assalariats, amb el límit del 20 per cent dels seus recursos propis.

Article 71. *Diversificació de riscos.*

Les inversions de les SGIIC en valors emesos o avalats per una mateixa entitat, o per entitats pertanyents al mateix grup econòmic, no poden superar el 25 per cent dels recursos propis de la SGIIC. A aquests efectes, les inversions es computen pel seu valor comptable.

No estan subjectes al límit que preveu el paràgraf anterior les inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, les comunitats autònomes i altres estats membres de l'OCDE que tinguin una qualificació de solvència, atorgada per una agència especialitzada de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya.

Article 72. *Utilització d'instruments financers derivats.*

Les SGIIC només poden adquirir per a la seva cartera d'inversions instruments financers derivats que compleixin el que preveu l'article 36.1.f) i g), amb la finalitat de cobrir riscos dels valors o instruments financers que formin part de les seves carteres. Excepcionalment, poden adquirir instruments financers derivats amb finalitat d'inversió quan aquests formin part de valors o dipòsits estructurats que incorporin el compromís de devolució íntegra del capital invertit com a préstec.

Article 73. *Organització administrativa.*

1. La SGIIC ha de disposar d'una bona organització administrativa i comptable i amb mitjans humans i tècnics adequats d'acord amb el que disposa l'article 43.1.i) de la Llei, incloent-hi, especialment, normes que regulin les transaccions personals dels seus empleats i les inversions en instruments financers que facin pel seu compte. Aquestes mesures han de garantir, entre altres coses, que cada transacció relacionada amb les IIC administrades es pugui reconstruir d'acord amb el seu origen, les parts que hi participin, la seva naturalesa i el temps i lloc en què s'hagi realitzat i que els actius dels fons d'inversió o de les societats d'inversió que administri la SGIIC s'inverteixin d'acord amb el que disposen els fullets de la IIC que gestionin i les disposicions normatives vigents.

Es faculta el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, per establir els requisits mínims que han de complir els sistemes de control intern i de gestió i control de riscos, així com la manera en què hagi de ser informada de l'existència i funcionament d'aquests sistemes. Els sistemes esmentats s'han d'adequar al tipus d'IIC que la SGIIC gestioni, i la CNMV, si s'escau, pot exigir l'establiment de mesures addicionals de control quan ho consideri necessari.

2. El consell d'administració de la SGIIC ha d'establir normes de funcionament i procediments adequats per facilitar que tots els seus membres sempre puguin complir les seves obligacions i assumir les responsabilitats que els corresponguin d'acord amb el que disposen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de

valors, el text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre, i les altres disposicions que els siguin aplicables.

Article 74. Adhesió al Fons general de garantia d'inversions.

Les SGIIIC s'han d'adherir al Fons general de garantia d'inversors en cas que duguin a terme l'activitat de gestió individualitzada de carteres. L'adhesió ha de ser anterior a l'inici de l'activitat. En tot cas, és aplicable el que disposen per a les empreses de serveis d'inversió el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, pel qual es regulen els sistemes d'indemnització dels inversors, i les seves disposicions de desplegament.

Article 75. Requisits de la sol·licitud.

La sol·licitud d'autorització per crear una SGIIIC ha d'anar acompanyada dels documents següents:

a) El projecte d'estatuts socials acompanyat d'una certificació registral negativa de la denominació social proposada.

b) El programa d'activitats en què, de manera específica, hi han de figurar les activitats que es pretenen dur a terme d'acord amb el que disposa l'article 40 de la Llei i una descripció del pla de negoci de la SGIIIC.

c) Una descripció de l'organització administrativa i comptable, dels mitjans tècnics i humans adequats al seu programa d'activitats, dels procediments de control intern i d'accés i salvaguarda dels sistemes informàtics, així com dels procediments i òrgans adequats de control intern i de comunicació per prevenir i impedir la realització d'operacions relacionades amb el blanqueig de capitals en les condicions que estableixen els articles 11 i 12 del Reglament de la Llei 19/1993, de 28 de desembre, sobre determinades mesures de prevenció del blanqueig de capitals, aprovat pel Reial decret 925/1995, de 9 de juny. La descripció ha d'anar acompanyada, quan sigui necessari, de l'informe corresponent elaborat per un expert independent.

d) Una relació d'accionistes amb indicació de la seva participació en el capital social. En el cas d'accionistes que hagin de posseir una participació significativa, a més, s'ha d'aportar, si són persones físiques, informació sobre la seva trajectòria i activitat professional i, si són persones jurídiques, els seus estatuts socials, els comptes anuals i l'informe de gestió, amb els informes d'auditoria, si n'hi ha, dels últims dos exercicis, la composició dels seus òrgans d'administració i l'estructura detallada del grup a què eventualment pertanyin.

e) Una relació de persones que han d'integrar el consell d'administració i dels qui hagin d'exercir com a directors generals o assimilats, amb informació detallada sobre la trajectòria i activitat professional de tots ells.

f) El reglament intern de conducta en què, de manera expressa, es prevegi el règim d'operacions personals dels consellers, empleats i apoderats o agents de l'empresa, i altres aspectes que preveuen el títol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, el títol VII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i les seves normes de desplegament que, d'acord amb el programa d'activitats previst, siguin aplicables a la SGIIIC.

En tot cas, es pot exigir als promotors totes les dades, informes o antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i requisits que estableix aquest Reglament.

Article 76. Honorabilitat comercial i professional dels socis.

Als efectes del que disposa el capítol II del títol IV de la Llei, es presumeix l'honorabilitat quan els socis siguin administracions públiques o ens que en depenen.

Article 77. Autorització de SGIIIC subjectes al control de persones estrangeres.

1. Als efectes del que disposa l'article 41.3 de la Llei, s'entén que una SGIIIC és controlada per una altra entitat quan es doni algun dels supòsits que preveu l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

2. La CNMV ha d'adreçar la consulta prèvia a l'organisme supervisor equivalent del país d'origen de l'entitat que exerceixi el control.

3. En el cas de creació de SGIIIC que hagin d'estar controlades, de manera directa o indirecta, per una o diverses persones o entitats domiciliades en un Estat no-membre de la Unió Europea, es pot denegar l'autorització demanada o limitar-ne els efectes, a més de pels motius que preveu l'article 42 de la Llei, quan s'hagi notificat a Espanya una decisió adoptada per la Comissió Europea en comprovar que les SGIIIC comunitàries no es beneficien en l'Estat esmentat d'un tracte que ofereixi les mateixes condicions de competència que a les seves entitats nacionals i que no es compleixen les condicions d'accés efectiu al mercat.

4. Les autoritzacions que es concedeixin a les SGIIIC que assenyalen l'apartat precedent les ha de comunicar la CNMV a la Comissió Europea, amb especificació de l'estructura del grup a què pertanyi l'entitat.

CAPÍTOL III

Condicions d'exercici

Article 78. Modificació dels estatuts socials.

La comunicació a la CNMV de les modificacions que no requereixin autorització prèvia s'ha d'efectuar en el termini dels 15 dies hàbils següents a la inscripció de la modificació en el Registre mercantil. Si, rebuda la notificació, aquesta modificació excedeix en el seu abast el que preveu l'article 44.2 de la Llei o afecta de manera negativa les condicions que fonamenten l'autorització, la CNMV ho ha de notificar en el termini de 30 dies als interessats, perquè revisin les modificacions o, si s'escau, s'ajustin al procediment d'autorització ordinari.

Article 79. Participacions significatives.

1. Als efectes del que disposa l'article 45 de la Llei, les accions, participacions o drets de vot que s'integrin en una participació significativa han d'incloure:

a) Els adquirits directament per una persona física o jurídica.

b) Els adquirits a través de societats controlades o participades per una persona física.

c) Els adquirits per societats integrades en el mateix grup que una persona jurídica o participades per entitats del grup.

d) Els adquirits per altres persones que actuïn per compte de l'accionista o societats del seu grup o de manera concertada amb aquests.

Es consideren societats controlades aquelles en què el titular exerceixi el control en el sentit de l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, i participades, aquelles en què s'exerceixi algun dels percentatges que preveu l'article 185 del text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre.

Les participacions indirectes es prenen pel seu valor quan el titular tingui el control de la societat interposada, i pel que resulti d'aplicar el percentatge de participació en la interposada, en el cas contrari.

En els casos en què una participació significativa es tingui, totalment o parcial, de manera indirecta, els canvis en les persones o entitats a través dels quals es gaudeix

aquesta participació s'han de comunicar prèviament a la CNMV, la qual s'hi pot oposar d'acord amb el que preveu l'article 45 de la Llei.

2. S'entén per influència notable la possibilitat de nomenar o destituir algun membre del consell d'administració de la SGIIC.

3. Als efectes del que disposa l'article 45.5 de la Llei, l'oposició de la CNMV es pot fonamentar en el fet de no considerar idoni l'adquirent, segons el que preveu l'article 42.

4. Les SGIIC han de complir les obligacions que estableix l'article 45.9 de la Llei, amb les formalitats que, si s'escau, determini la CNMV.

5. La CNMV ha de determinar la forma, el contingut i els terminis per remetre la informació que assenyalava aquest article.

Article 80. Règim jurídic de les participacions de control.

1. D'acord amb el que disposa l'article 45.6 de la Llei, qualsevol persona física o jurídica que pretengui, directament o indirectament, incrementar la seva participació en una SGIIC de manera que la societat arribi a ser controlada en els termes de l'article 41.3 de la Llei n'ha d'informar amb caràcter previ la CNMV en els termes de l'article 45.2.

2. El procediment d'autorització de les participacions de control ha de seguir els tràmits que preveu l'article 45.5 de la Llei.

Article 81. Obligacions.

1. A més de les obligacions que estableixen l'article 46 de la Llei, les altres que estableixen aquest Reglament i la seva normativa de desplegament, les SGIIC han de complir les obligacions següents:

a) Redactar el reglament de gestió del fons i atorgar amb el dipositari tant el contracte constitutiu corresponent o, si s'escau, la corresponent escriptura pública de constitució del fons, com, en el seu moment, els documents o escriptures de modificació o liquidació d'aquell.

b) Exercir tots els drets inherents als valors integrats en el fons, en benefici exclusiu dels partícips.

c) Portar la comptabilitat del fons, amb la deguda separació de la SGIIC, i efectuar la rendició de comptes de la manera que preveuen la Llei i aquest Reglament.

En els casos en què les participacions estiguin representades per mitjà d'anotacions en compte, la SGIIC ha d'elaborar, o atorgar, juntament amb el dipositari, el document o, si s'escau, l'escriptura pública a què es refereix l'article 6 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

d) Determinar el valor de les participacions de la manera i amb als efectes que preveu aquest Reglament.

e) Emetre els certificats de participació en el fons i altres documents que preveu aquest Reglament.

f) Efectuar la subscripció o el reemborsament de les participacions i assenyalar-ne el valor al dipositari d'acord amb les normes establertes a aquest efecte.

g) Acordar, si és procedent, la distribució dels resultats de l'exercici, d'acord amb les normes aplicables.

h) Seleccionar els valors que han d'integrar el fons, d'acord amb la política d'inversió que preveu el fullet, i traslladar al dipositari les instruccions relatives a la liquidació de les operacions.

i) Quant a l'obligació que estableix l'article 46.1.d) de la Llei, la SGIIC està obligada a exercir, amb especial atenció al dret d'assistència i vot en les juntes generals, tots els drets polítics inherents als valors integrats en els fons que aquella gestioni, sempre que l'emissor sigui una societat espanyola i que la participació dels fons gestionats per la SGIIC en la societat tingui una antiguitat superior a 12 mesos i sempre que aquesta participació

representi almenys l'u per cent del capital de la societat participada.

Així mateix, en qualsevol cas, la SGIIC ha de deixar constància en l'informe anual corresponent de la seva política en relació amb el exercici dels drets polítics inherents a tots els valors integrats en el conjunt de fons que aquella gestioni, sempre que l'emissor sigui una societat espanyola.

j) La SGIIC ha de remetre al dipositari tota la informació que aquest necessiti per exercir les seves funcions. En qualsevol cas, la CNMV pot establir la informació que s'ha de remetre en tot cas al dipositari amb caràcter obligatori, així com la forma, el contingut i els terminis per remetre-ho.

k) La SGIIC ha de remetre a la CNMV l'informe d'auditoria de comptes en els quatre mesos següents a la finalització del període de referència.

l) La SGIIC ha de comunicar a la CNMV qualsevol transmissió d'accions que formin part del seu capital en el termini de set dies a partir d'aquell en què tinguin coneixement de la transmissió. Anualment, ha de remetre a la CNMV, d'acord amb el model que aquesta estableixi, la relació de tots els accionistes i les seves participacions. La relació d'accionistes amb participació significativa i dels que sense tenir la participació significativa tinguin la consideració d'entitat financera és pública.

2. Sense perjudici del que disposa l'apartat anterior, les SGIIC han de complir les obligacions a què estiguin subjectes, si s'escau, en l'exercici de l'activitat de gestió d'actius de persones o entitats diferents de les IIC, d'acord amb el que disposa l'article 43.3 de la Llei.

En particular, aquestes obligacions s'han de complir tenint en compte que les SGIIC no poden mantenir comptes de valors ni comptes transitoris d'efectiu lligats a l'activitat de gestió de carteres, sense perjudici del que disposa l'article 40.2.b) de la Llei.

Les SGIIC que duguin a terme l'activitat de gestió discrecional i individualitzada de carteres han de complir les normes de conducta que regulen aquesta activitat, amb les adaptacions que, si s'escau, estableixi el ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV.

Article 82. Finançament aliè de les SGIIC.

Les SGIIC no poden, en cap cas, emetre obligacions, pagarés o efectes anàlegs, ni donar en garantia o pignorar els actius en què es materialitzin els seus recursos propis mínims. Així mateix, només poden acudir al crèdit per finançar els actius de lliure disposició, i amb un límit màxim del 20 per cent dels seus recursos propis.

Article 83. Causes de la revocació.

L'autorització concedida a una SGIIC es pot revocar en els supòsits que preveu l'article 49 de la Llei.

D'acord amb el que estableix l'apartat 1.a) de l'esmentat article, és causa de revocació de l'autorització d'una SGIIC el transcurs de 12 mesos des de la data de notificació de l'autorització sense que la SGIIC hagi assumit l'administració de cap IIC.

Article 84. Substitució.

1. En cas de cessació de la SGIIC per iniciació d'un procediment concursal o per qualsevol altra causa, la gestió de les IIC per la gestionada queda encarregada automàticament i de manera provisional al seu dipositari, al qual correspon l'exercici de totes les funcions pròpies d'aquella. Si en el termini d'un any no sorgeix una nova SGIIC inscrita en el registre corresponent de la CNMV i disposada a encarregar-se de la gestió, el fons ha de quedar dissolt i s'ha d'obrir el període de liquidació. La liqui-

dació l'ha de fer el dipositari de la manera que preveu l'article 33.

2. La substitució de la SGIC, així com els canvis que es produeixin en el seu control, confereixen als participants un dret al reemborsament de les seves participacions en els termes que estableixen l'article 12.2 de la Llei i l'article 14 d'aquest Reglament.

3. Als efectes de l'apartat precedent, es considera que hi ha un canvi en el control de la SGIC quan s'acumuli el poder de decisió sobre aquesta societat en una persona física o jurídica diferent a la que abans l'exercia.

4. La substitució i el canvi en el control a què es refereixen els apartats precedents s'han de publicar mitjançant un anunci en el «Butlletí Oficial de l'Estat» i en dos diaris de difusió nacional.

CAPÍTOL IV

Actuació transfronterera

Article 85. *Sucursals de SGIC.*

Als efectes del que disposa el capítol IV del títol IV de la Llei, s'entén per sucursal una seu d'explotació que constitueixi una part, desproveïda de personalitat jurídica, d'una SGIC, que efectui directament, de manera total o parcial, les operacions inherents a l'activitat d'una SGIC. Es consideren una sucursal totes les seus d'explotació creades en el territori espanyol per una SGIC estrangera.

Article 86. *Actuació de les SGIC autoritzades a Espanya en estats membres de la Unió Europea.*

1. Quan la CNMV, en aplicació del que disposa l'article 54.5 de la Llei, adopti una mesura destinada a prevenir o sancionar la comissió d'actes contraris a la normativa vigent per una SGIC autoritzada a Espanya, ho ha de comunicar a l'autoritat competent en l'Estat d'acollida en el termini d'un mes des de l'adopció d'aquesta mesura. De la mateixa manera, han de remetre a aquestes autoritats qualsevol altra informació que necessitin per exercir les seves funcions.

2. Així mateix, la CNMV, per si mateixa o a través de les persones que designi a aquest efecte, pot fer verificacions in situ en les sucursals de les SGIC autoritzades a Espanya en altres estats de la Unió Europea, amb la comunicació prèvia a les autoritats competents d'aquests estats. La verificació s'estén a tota la informació relativa a la gestió i a l'estructura de la propietat de les SGIC que en pugui facilitar la supervisió, així com tota la informació que en pugui facilitar el control.

De la mateixa manera, la CNMV pot sol·licitar que les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida duguin a terme aquestes verificacions. Aquestes han de satisfer la sol·licitud, en el marc de les seves competències, i fer elles mateixes la verificació, permetre que ho faci la CNMV mateixa o autoritzar auditors o experts perquè portin a terme la verificació.

Article 87. *Actuació de les SGIC autoritzades a Espanya en estats no-membres de la Unió Europea.*

1. Les SGIC que pretenguin obrir una sucursal en un Estat no-membre de la Unió Europea ho han de sol·licitar prèviament a la CNMV i adjuntar, a la informació de l'Estat en el territori del qual pretenen establir la sucursal i el domicili previst per a aquesta, la informació que preveu l'article 54.2.b) i d) de la Llei.

2. La CNMV ha de dictar una resolució motivada i l'ha de notificar en el termini màxim de tres mesos a partir de la recepció de la sol·licitud o, si s'escau, del moment en què es completi la remissió de la documentació corresponent. Quan la resolució no sigui notificada en el termini previst abans, es pot considerar estimada, d'acord amb

l'article 43 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

3. La CNMV pot denegar l'autorització, a més de pels motius que assenyalava l'article 54.3 de la Llei, perquè consideri que l'activitat de la sucursal no queda subjecta a un control efectiu de l'autoritat supervisora de l'Estat d'acollida, o perquè hi ha obstacles legals o d'un altre tipus que impedeixin o dificultin el control i inspecció de la sucursal per part de la CNMV.

4. Qualsevol modificació de les informacions a què es refereix l'apartat 1 l'ha de comunicar la SGIC a la CNMV almenys un mes abans d'efectuar-la.

No es pot portar a terme una modificació rellevant en el programa d'activitats de la sucursal si la CNMV, dins l'esmentat termini d'un mes, s'hi oposa, mitjançant una resolució motivada. Aquesta oposició s'ha de fonamentar en les causes que preveu aquest article que siguin aplicables en cada cas.

5. Les SGIC espanyoles que pretenguin per primera vegada dur a terme les seves activitats en règim de lliure prestació de serveis en un Estat no-membre de la Unió Europea ho han de sol·licitar prèviament a la CNMV, amb indicació de les activitats per a les quals estigui autoritzada, de conformitat amb l'article 40 de la Llei, que es proposa portar a terme. A aquest procediment d'autorització és aplicable el que disposen els apartats 2 i 3 d'aquest article.

Article 88. *Creació i adquisició de participacions de societats gestores estrangeres per SGIC espanyoles.*

1. Queda subjecta a l'autorització prèvia de la CNMV la creació per una SGIC, o un grup de SGIC, d'una societat gestora estrangera, o l'adquisició directa o indirecta d'una participació en una societat gestora existent, quan aquesta societat estrangera s'hagi de constituir en un Estat que no sigui membre de la Unió Europea o hi estigui domiciliada.

2. Quan es tracti de la creació d'una societat gestora, a la sol·licitud d'autorització que es presenti a la CNMV s'hi ha d'adjuntar almenys la informació següent:

a) L'import de la inversió i del percentatge que representa la participació en el capital i en els drets de vot de la societat que es crea. La indicació, si s'escau, de les entitats a través de les quals s'efectua la inversió.

b) La que preveu l'article 75.a), b), c) i e). La que preveu el paràgraf d) de l'article esmentat s'ha de substituir per una relació dels accionistes que hi tenen participacions significatives.

c) Un resum de la normativa vigent en matèria fiscal i de prevenció de blanqueig de capitals aplicable a les societats gestores en l'Estat on s'ha de constituir la nova empresa.

3. Quan s'hagi d'adquirir una participació significativa en una societat gestora, segons el que preveu l'article 45 de la Llei, o es pretengui incrementar-la assolint o sobrepassant algun dels percentatges que assenyalava l'apartat 3 de l'article 45 esmentat, s'ha de presentar la informació que assenyalava l'apartat anterior, si bé la que preveu el paràgraf b) es pot limitar a les dades que tinguin un caràcter públic. També s'hi ha d'indicar el termini previst per dur a terme la inversió, els comptes anuals dels dos últims exercicis de la societat participada i, si s'escau, els drets de la societat a fi de designar representants en els òrgans d'administració i direcció d'aquella.

4. En tot cas, es pot exigir als sol·licitants totes les dades, informes o antecedents que es considerin oportuns perquè la CNMV s'hi pugui pronunciar adequadament i, en particular, els que permetin apreciar la possibilitat d'exercir la supervisió del grup.

Article 89. Comunicació de l'obertura de sucursals de societats gestores autoritzades en altres estats membres de la Unió Europea.

1. De conformitat amb el que disposa l'article 55 de la Llei, transcorregut un any des que s'hagi notificat a la societat gestora la recepció de la comunicació efectuada per la seva autoritat supervisora, o des de la finalització del termini d'espera fixat per la CNMV, sense que la societat hagi obert la sucursal, el procediment s'ha de tornar a iniciar.

2. Així mateix, s'ha de comunicar a la CNMV el tancament de la sucursal, almenys amb tres mesos d'antelació a la data prevista per a això.

3. Quan, de conformitat amb el que estableix l'article 55 de la Llei, una SGIIIC sotmesa a la Directiva 85/611/CEE del Consell pretengui dur a terme a Espanya, a través d'una sucursal, l'activitat de gestió discrecional de carteres, pot optar per adherir-se al fons de garantia d'inversions en els termes que preveu per a les sucursals d'empreses de serveis comunitàries el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors.

Article 90. Obertura de sucursals i prestació de serveis a Espanya per societats gestores no comunitàries i per societats gestores comunitàries no sotmeses a la Directiva 85/611/CEE del Consell.

1. L'obertura a Espanya de sucursals de societats gestores d'estats no comunitaris i d'estats comunitaris no sotmeses a la Directiva 85/611/CEE del Consell requereix l'autorització del ministre d'Economia i Hisenda, a proposta de la CNMV. S'hi han d'observar els requisits que estableixen el capítol II del títol IV de la Llei i aquest Reglament en el que els sigui aplicable, amb les particularitats següents:

a) Per capital social mínim s'entén la dotació mantinguda per l'entitat a Espanya de fons de caràcter permanent i durada indefinida, disponibles per a la cobertura de pèrdues de la sucursal.

b) No és aplicable el que disposa l'article 43.1.a), b), d) i f) de la Llei. La menció al projecte d'estatuts socials de l'article 75 d'aquest Reglament s'entén referida al projecte d'escriptura de constitució de la sucursal i als mateixos estatuts vigents de l'entitat, i s'ha d'informar la CNMV dels canvis que posteriorment es produeixin en tots dos.

c) Hi ha d'haver almenys dues persones que determinin de manera efectiva l'orientació de la sucursal i siguin responsables directes de la gestió. A totes dues se'ls ha d'exigir l'honorabilitat, els coneixements i l'experiència a què es refereix l'article 43.1.h) de la Llei.

d) L'objecte social de la sucursal no pot contenir activitats no permeses a l'entitat en el seu país d'origen.

e) La documentació que s'adjunti a la sol·licitud ha de contenir la informació necessària per conèixer amb exactitud les característiques jurídiques i de gestió de l'entitat estrangera sol·licitant, així com la seva situació financera. També s'hi ha d'incloure una descripció de l'estructura organitzativa de l'entitat i del grup en què aquesta eventualment s'integri. Així mateix, s'ha d'acreditar que està en possessió de les autoritzacions del seu país d'origen per obrir la sucursal, quan aquest les exigeixi, o la certificació negativa, si no són necessàries.

2. L'autorització a què es refereix l'apartat anterior també pot ser denegada o condicionada per motius prudencials, perquè no es dóna un tracte equivalent a les entitats espanyoles al país d'origen, o perquè no queda assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina aplicables a les IIC espanyoles.

3. Quan una SGIIIC autoritzada en un Estat no-membre de la Unió Europea o en un Estat membre, que no estigui sotmesa a la Directiva 85/611/CEE del Consell, pretengui prestar serveis sense sucursal a Espanya, ho ha de

sol·licitar prèviament a la CNMV, amb indicació de les activitats que s'han de dur a terme i obtenir l'autorització corresponent. La CNMV pot demanar una ampliació de la informació subministrada, així com condicionar l'exercici d'aquestes activitats al compliment de certs requisits com a garantia del compliment de les normes aplicables a les IIC o les dictades per raons d'interès general.

L'autorització a què es refereix aquest apartat es pot denegar o condicionar per motius prudencials, perquè no es dóna un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el país d'origen, o perquè no queda assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina aplicables a les IIC espanyoles.

A més, la SGIIIC ha de designar un representant amb residència fiscal a Espanya perquè la representi als efectes de les obligacions tributàries que hagi de complir per les activitats que dugui a terme en el territori espanyol.

TÍTOL V

Dipositari

Article 91. Denominacions i requisits.

1. Poden ser dipositaris els bancs, les caixes d'estalvis, inclosa la Confederació Espanyola de Caixes d'Estalvis, les cooperatives de crèdit, les societats i les agències de valors, en els termes que estableixen el títol V de la Llei i aquest títol. Aquestes entitats només poden fer servir la denominació de dipositari d'IIC en relació amb les funcions de dipositari respecte d'aquestes.

2. Els qui exerceixin càrrecs d'administració o direcció en una entitat dipositària han de complir els requisits d'idoneïtat que estableixi la seva legislació específica. A més, el director general o assimilat del qual depengui l'àrea de dipositari d'IIC ha de tenir coneixements i experiència adequats en matèries relacionades amb el mercat de valors.

Article 92. Funció de dipòsit i administració de valors.

1. De conformitat amb el que preveu l'article 60.i) de la Llei, correspon als dipositaris exercir les funcions de dipòsit o administració de valors pertanyents a les IIC i responsabilitzar-se'n en els casos en què no les exerceixen directament. Amb aquesta finalitat, els dipositaris han de rebre els valors de les IIC i els han de constituir en dipòsit, n'han de garantir la custòdia i expedir-ne els resguardos justificatius. Per a això, els dipositaris i la societat gestora han d'establir els mecanismes i procediments adequats per garantir que, en cap cas, la disposició dels actius de la IIC es fa sense el seu consentiment i autorització. Entre d'altres, aquests procediments han d'afectar els comptes corrents en altres entitats de crèdit, els saldos transitoris associats a l'operativa amb valors, operacions bilaterals i inversions en altres IIC.

2. El dipòsit de valors a l'exterior, en tot cas, ha de garantir que la propietat, el ple domini i lliure disposició dels actius sempre pertanyen a la IIC. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, queden facultats per desenvolupar el que disposa aquest apartat.

3. També correspon als dipositaris rebre i custodiar els actius líquids de les IIC. Sense perjudici del que disposa l'article anterior, la tresoreria ha d'estar dipositada en una entitat de dipòsit, entenent-se per tals els bancs, les caixes d'estalvis i les cooperatives de crèdit. També poden mantenir saldos transitoris associats a la liquidació de compravendes de valors en altres intermediaris financers que legalment estiguin habilitats per al manteniment d'aquests saldos.

Article 93. Funció de vigilància i supervisió.

1. Per exercir les funcions de vigilància i supervisió de la gestió de les SGIIC i, si s'escau, dels administradors de les SICAV, els dipositaris han de recollir mensualment de la SGIIC o dels administradors de les SICAV la informació suficient que els permeti dur a terme correctament les seves funcions de supervisió i vigilància.

2. Així mateix, els dipositaris han de portar a terme les comprovacions oportunes per contrastar l'exactitud, qualitat i suficiència de la informació que assenyala l'apartat anterior, així com de tota la resta d'informació, documentació i publicitat que la SGIIC o, si s'escau, els administradors de la SICAV hagin de remetre a la CNMV, de conformitat amb la normativa vigent.

3. Els dipositaris han de remetre a la CNMV un informe semestral sobre el compliment de la funció de vigilància i supervisió, en què han de posar de manifest l'exactitud, qualitat i suficiència de la informació que els remeti la SGIIC o, si s'escau, els administradors de la SICAV, per poder complir la seva funció de supervisió i vigilància, així com de la restant informació, documentació i publicitat a què es refereix l'apartat anterior.

L'informe ha d'incloure tots els incompliments normatius o anomalies detectats pel dipositari en la gestió o administració de les IIC.

Quan es tracti d'anomalies que no tinguin una rellevància especial, s'han d'incorporar a l'informe les observacions que la SGIIC o, si s'escau, els administradors de la SICAV hagin pogut fer. Per a això, el dipositari, amb caràcter previ a la remissió de l'informe, ha d'haver donat trasllat de l'anomalia a la SGIIC o, si s'escau, els administradors de la SICAV.

La CNMV pot determinar el contingut i el model a què s'ha d'ajustar aquest informe, així com el termini i la manera per remetre'l.

4. Sense perjudici del que disposen els apartats anteriors, el dipositari ha d'informar sense retard per escrit la CNMV de qualsevol anomalia que detecti en la gestió o administració de les IIC i que tingui una rellevància especial.

5. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, poden establir funcions específiques de vigilància i supervisió del dipositari respecte als saldos dels partícips o accionistes de les IIC.

Article 94. Cessament del dipositari i publicitat de la substitució.

1. Si el dipositari cessa en les seves funcions, la CNMV ha de disposar-ne la substitució per una altra entitat habilitada per exercir aquesta funció. Si això no és possible, la IIC ha de quedar dissolta i s'obre el període de liquidació. La liquidació l'ha de dur a terme la societat gestora, de la manera que preveu l'article 33.

2. A la substitució del dipositari li és aplicable el que disposa l'article 12.2 de la Llei.

Article 95. Acció de responsabilitat.

La responsabilitat del dipositari pot ser reclamada pels partícips o bé de manera directa, o bé indirectament a través de la societat gestora. No obstant això, aquesta només està obligada a fer la reclamació quan ho sol·licitin partícips que representin, almenys, el 10 per cent del patrimoni.

TÍTOL VI**Normes de conducta****Article 96. 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, les entitats comercialit-

zadores, així com els qui a totes hi exerceixen càrrecs d'administració i direcció, els seus empleats, agents i apoderats estan subjectes a les normes de conducta que preveu l'article 65 de la Llei, amb les especificacions que preveuen aquest Reglament i la seva normativa de desplegament.

Article 97. Codi general de conducta.

És aplicable a les persones i entitats enumerades en l'article anterior el Codi general de conducta dels mercats de valors que figura com a annex del Reial decret 629/1993, de 3 de maig, sobre normes d'actuació en els mercats de valors i registres obligatoris.

S'habilita el ministre d'Economia i Hisenda perquè, a proposta de la CNMV, desenvolupi i adapti el que estableix el Codi esmentat en el que sigui necessari quant a les especificitats pròpies de l'activitat en l'àmbit de la inversió col·lectiva.

Article 98. Reglament intern de conducta.

1. Les SGIIC, les entitats dipositàries, les IIC que tinguin la forma de societat i la gestió de les quals no estigui encomanada a una SGIIC, les entitats diferents d'una SGIIC que gestionin els actius d'una IIC i les entitats comercialitzadores han d'elaborar un reglament intern de conducta, de compliment obligat, que ha de regular l'actuació dels seus òrgans d'administració, empleats i representants.

Quan les entitats esmentades en el paràgraf anterior, en aplicació d'una altra normativa, ja tinguin l'obligació d'elaborar un reglament intern de conducta, poden integrar-hi les normes específiques referides a la seva activitat en l'àmbit de la inversió col·lectiva.

2. Els reglaments interns de conducta han d'estar inspirats en els principis esmentats en les normes a què es refereixen l'article 65 de la Llei i el Codi general de conducta dels mercats de valors i les seves normes de desplegament. Específicament, han d'establir procediments de control intern que acreditin que les decisions d'inversió a favor d'una determinada IIC, o client, s'adopta amb caràcter previ a la transmissió de l'ordre a l'intermediari. Així mateix, ha de disposar de criteris, objectius i preestaberts, per distribuir o desglossar operacions que afectin diverses IIC, o clients, que garanteixin l'equitat i no-discriminació entre aquests.

3. Els reglaments interns de conducta elaborats segons el que preveu aquest Reglament s'han de remetre a la CNMV prèviament a la seva aplicació, la qual en pot efectuar recomanacions. Si la CNMV aprecia disconformitat amb el que disposa la legislació aplicable a les IIC, ho ha de notificar a les entitats, que hi han de fer les modificacions necessàries que n'assegurin el compliment.

4. L'incompliment del que preveuen els reglaments interns de conducta, pel fet que el contingut sigui un desplegament de les disposicions a què es refereix l'article 96, poden donar lloc a la imposició de les sancions administratives corresponents, en els termes que preveu la Llei.

Article 99. Operacions vinculades.

1. Són operacions vinculades les següents:

a) El cobrament de remuneracions per la prestació de serveis a una IIC, excepte els que presti la societat gestora a la institució mateixa i els que preveu l'article 7.

b) L'obtenció per una IIC de finançament o la constitució de dipòsits.

c) L'adquisició per una IIC de valors o instruments emesos o avalats per alguna de les persones definides en l'article 67.1 de la Llei o en l'emissió dels quals aquestes persones actuïn com a col·locador, assegurador, director o assessor.

d) Les compravendes de valors.

e) Qualsevol transferència o intercanvi de recursos, obligacions o oportunitats de negoci entre les societats d'inversió, les societats gestores i els dipositaris, d'una banda, i els qui hi exerceixen càrrecs d'administració o direcció, de l'altra.

f) Qualsevol negoci, transacció o prestació de serveis en què intervingui una IIC i qualsevol empresa del grup econòmic de la gestora del dipositarí o de la SICAV o algun dels membres dels seus respectius consells d'administració o una altra IIC o patrimoni gestionats per la mateixa entitat gestora o una altra gestora del grup.

2. Les operacions vinculades que es portin a terme entre les SGIC i les societats d'inversió que no hagin delegat la gestió dels seus actius en una altra entitat, i els qui hi exerceixen càrrecs d'administració i direcció, quan representin per a la SGIC o la societat d'inversió, o per a la IIC que administrin, un volum de negoci significatiu, han de ser aprovades pel consell d'administració d'acord amb les regles següents:

a) L'assumpte s'ha d'incloure en l'ordre del dia amb la deguda claredat.

b) Si algun membre del consell d'administració se'n considera part vinculada d'acord amb el que estableixen la Llei i aquest article, s'ha d'abstenir de participar en la votació.

c) La votació és secreta.

d) L'acord s'ha d'adoptar per majoria de dos terços del total de consellers, excloent del còmput els consellers que, si s'escau, s'abstinguin d'acord amb el que disposa el paràgraf b).

e) Una vegada feta la votació i proclamat el resultat, és vàlid fer constar en l'acta les reserves o discrepàncies dels consellers respecte a l'acord adoptat.

La CNMV ha de determinar què s'entén, als efectes d'aquest article, per volum de negoci significatiu atenent la dimensió de la SGIC o la societat d'inversió, el patrimoni administrat i la quantia i característiques de l'operació vinculada.

Article 100. *Separació del dipositarí.*

1. Els reglaments interns de conducta de les societats gestores o, si s'escau, de les societats d'inversió, així com dels dipositaris, han d'arbitrar les mesures necessàries que garanteixin que la informació derivada de les respectives activitats no està a l'abast, directament o indirectament, del personal de l'altra entitat; a aquest efecte, s'hi ha de preveure la separació física dels recursos humans i materials dedicats a l'activitat de gestió i dipositarí i els instruments informàtics que impedeixin el flux de la informació que pugui generar conflictes d'interès entre els responsables d'una activitat i de l'altra.

En particular, el Reglament intern ha de preveure les normes de separació següents:

a) La inexistència de consellers o administradors comuns.

b) La direcció efectiva de la societat gestora per persones independents del dipositarí.

c) Que la societat gestora i el dipositarí tinguin domicilis diferents i separació física dels seus centres d'activitat.

2. La societat gestora i, si s'escau, la societat d'inversió han de manifestar, en els documents informatius que assenyalen l'article 21 d'aquest Reglament, el tipus exacte de relació que els vinculi al dipositarí, prenent com a referència, si s'escau, l'enumeració de circumstàncies que figura en l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

La societat gestora i, si s'escau, la societat d'inversió han de fer referència en l'informe semestral i en l'informe anual a les operacions d'adquisició o venda de valors o

instruments financers en què el dipositarí sigui venedor o comprador, respectivament.

3. En la comissió independent creada en el si del consell d'administració o l'òrgan intern de la societat gestora o de la societat d'inversió, constituïts per verificar el compliment dels requisits de separació del dipositarí, no hi ha d'haver una majoria de membres amb funcions executives en l'entitat.

4. L'informe sobre el grau de compliment de les exigències que preveu l'article 68.2 de la Llei s'ha d'elaborar amb caràcter anual i s'ha de remetre a la CNMV en el termini d'un mes des del tancament de l'exercici a què es refereixi.

Disposició transitòria primera. *Règim transitori per a l'adaptació a les noves normes reglamentàries.*

1. Totes les institucions i entitats a què els és aplicable aquest Reglament disposen d'un termini d'un any des de l'entrada en vigor per adaptar-s'hi.

2. Durant l'any següent a l'entrada en vigor del Reglament, queda ampliat a sis mesos el termini per autoritzar la modificació dels estatuts socials de les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva autoritzades abans de l'entrada en vigor, quan aquesta modificació tingui per finalitat incloure en el seu objecte social l'activitat que assenyalen l'article 40.1.a) i 40.2. a) i b) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

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

1. Els fons d'inversió de caràcter financer, constituïts com a fons d'inversió en actius del mercat monetari, a l'empara de la derogada Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva, inscrits en el registre corresponent de la CNMV a l'entrada en vigor d'aquest Reglament, han de seguir respectant els límits en les comissions que conté aquesta disposició transitòria, mentre la seva política d'inversió els permeti seguir considerant com a tals.

2. No es poden percebre comissions de gestió que superin els límits següents:

a) Quan la comissió es calculi només en funció del patrimoni del fons, l'u per cent d'aquest.

b) Quan es calculi només en funció dels resultats, el 10 per cent d'aquests.

c) Quan es facin servir totes dues variables, el 0,67 per cent del patrimoni i el 3,33 per cent dels resultats.

3. Les comissions de subscripció i reemborsament no poden excedir l'u per cent del valor liquidatiu de les participacions.

4. La retribució del dipositarí es pacta lliurement, però no pot ser superior a l'1,5 per 1.000 anual del patrimoni custodiat. Aquesta comissió constitueix la retribució al dipositarí per la realització de totes les funcions que li assigna la normativa, sense que els fons puguin suportar costos addicionals quan el dipositarí hagi delegat en tercers la realització d'alguna d'aquestes funcions. Excepcionalment, i amb l'autorització prèvia de la CNMV, la comissió pot ser més gran si es tracta de dipositaris que hagin de complir principalment les seves funcions a l'estranger. Amb independència d'aquesta comissió, els dipositaris poden percebre dels fons comissions per la liquidació d'operacions, sempre que siguin conformes amb les normes generals reguladores de les tarifes corresponents.

Disposició final única. *Habilitació per a desplegament normatiu.*

Es faculta el ministre d'Economia i Hisenda per dictar les disposicions necessàries per al compliment i l'execució d'aquest Reglament i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

MINISTERI D'EDUCACIÓ I CIÈNCIA

18357 *REIAL DECRET 1258/2005, de 21 d'octubre, pel qual es modifiquen el Reial decret 118/2004, de 23 de gener, pel qual es regula el títol d'especialització didàctica, i el Reial decret 334/2004, de 27 de febrer, pel qual s'aprova el Reglament d'ingrés, accessos i adquisició de noves especialitats en els cossos docents que imparteixen els ensenyaments escolars del sistema educatiu i en el cos d'inspectors d'educació. («BOE» 267, de 8-11-2005.)*

La Llei orgànica 10/2002, de 23 de novembre, de qualitat de l'educació, a l'article 58, estableix que per impartir els ensenyaments de l'educació secundària, de la formació professional de grau superior i els ensenyaments de règim especial, a més de les titulacions acadèmiques corresponents, és necessari tenir un títol professional d'especialització didàctica que s'obté després de la superació d'un període acadèmic i un altre de pràctiques docents, i encomana al Govern que reguli les condicions d'accés als dos períodes, així com els efectes del títol i les altres condicions per a la seva obtenció, expedició i homologació.

En compliment d'aquest encàrrec, es va dictar el Reial decret 118/2004, de 23 de gener, pel qual es regula el títol d'especialització didàctica, en les disposicions transitòries primera i tercera del qual s'estableix l'1 de setembre de 2005 com a data límit per a l'adquisició d'una experiència prèvia als efectes de reconeixement d'equivalència amb el dit títol, en el primer cas, i l'exigència del títol d'especialització didàctica a partir de l'esmentada data, en el segon. Així mateix, la disposició transitòria segona permet l'organització dels ensenyaments conduents al certificat d'aptitud pedagògica durant el curs 2003-2004 com a últim any.

D'altra banda, el 28 de febrer de 2004 es va publicar el Reial decret 334/2004, de 27 de febrer, pel qual s'aprova el Reglament d'ingrés, accessos i adquisició de noves especialitats en els cossos docents que imparteixen els ensenyaments escolars del sistema educatiu i en el cos d'inspectors d'educació, en la disposició transitòria primera del qual es recull el que preceptuen les disposicions transitòries primera i tercera del Reial decret 118/2004, de 23 de gener, pel que fa a l'experiència docent prèvia i a l'exigència del títol d'especialització didàctica.

D'altra banda, les diferents administracions educatives, en compliment de l'oferta d'ocupació pública, estan obligades a fer les convocatòries d'ingrés als diferents cossos docents, per a la qual cosa s'exigeix la possessió del títol d'especialització didàctica.

La disposició addicional segona del Reial decret 827/2003, de 27 de juny, pel qual s'estableix el calendari d'aplicació de la nova ordenació del sistema educatiu, establerta per la Llei orgànica 10/2002, de 23 de desembre, de qualitat de l'educació, estableix: «La generalització dels ensenyaments conduents al títol d'especialització

didàctica a què es refereix l'article 58 de la Llei orgànica 10/2002, de 23 de desembre, de qualitat de l'educació, s'ha d'efectuar en el curs 2004-2005. Així mateix, en el curs 2004-2005 han de deixar d'organitzar-se i impartir-se els ensenyaments conduents a l'obtenció dels certificats d'aptitud pedagògica».

Posteriorment es va dictar el Reial decret 1318/2004, de 28 de maig, pel qual es modifica el Reial decret esmentat 827/2003, de 27 de juny, en l'article únic.u del qual s'estableix: «Queda diferida a l'any acadèmic 2006-2007 l'aplicació de les mesures que preveuen per a l'any acadèmic 2004-2005 els articles 2, 5, 9, 15.1, 15.3, 15.4, 15.5, 15.7 i la disposició addicional segona del Reial decret 827/2003, de 27 de juny». Per aquest motiu la generalització dels ensenyaments conduents al títol d'especialització didàctica a què es refereix l'article 58 de la Llei orgànica 10/2002, de 23 de desembre, de qualitat de l'educació, s'ha d'efectuar en el curs 2006-2007. Així mateix, en el curs 2006-2007 han de deixar d'organitzar-se i impartir-se els ensenyaments conduents a l'obtenció dels certificats d'aptitud pedagògica.

Pel fet d'haver-se endarrerit en dos anys l'aplicació del nou sistema educatiu, cal modificar les disposicions transitòries primera, segona i tercera del Reial decret 118/2004, de 23 de gener, i la disposició transitòria primera del Reial decret 334/2004, de 27 de febrer, posposar l'exigència del títol d'especialització didàctica i prorrogar els ensenyaments conduents a l'obtenció del certificat d'aptitud pedagògica i el termini per obtenir una experiència docent prèvia.

Aquest Reial decret ha estat objecte de consulta a les comunitats autònomes, han estat escoltades les organitzacions sindicals d'acord amb el que estableix la Llei 9/1987, de 12 de juny, modificada per la Llei 7/1990, de 17 de juliol, i ha emès informe el Consell de Coordinació Universitària. Així mateix, ha estat sotmès a informe del Consell Escolar de l'Estat.

En virtut d'això, a proposta de la ministra d'Educació i Ciència, amb l'aprovació prèvia del ministre d'Administracions Públiques, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 21 d'octubre de 2005,

DISPOSO:

Article primer. *Modificació del Reial decret 118/2004, de 23 de gener, pel qual es regula el títol d'especialització didàctica.*

El Reial decret 118/2004, de 23 de gener, pel qual es regula el títol d'especialització didàctica, es modifica en els termes següents:

U. Es modifica la disposició transitòria primera, que reconeix l'experiència docent prèvia com a equivalent al títol d'especialització didàctica sempre que s'hagi adquirit abans de l'1 de setembre de 2005, data que queda diferida a l'1 de setembre de 2007.

Dos. Es modifica la disposició transitòria segona, en virtut de la qual les administracions educatives podrien seguir organitzant durant el curs 2003-2004 els ensenyaments conduents a l'obtenció dels certificats d'aptitud pedagògica, i s'estableix que les administracions educatives poden organitzar aquests ensenyaments fins al curs 2005-2006, inclusivament.

Tres. Es difereix a l'1 de setembre de 2007 l'exigència de la possessió del títol d'especialització didàctica que la disposició transitòria tercera establí a partir de l'1 de setembre 2005, en els casos següents:

a) Per ingressar en les especialitats de tecnologia, de psicologia i pedagogia i les corresponents als diferents