

I. DISPOSICIONS GENERALS

CAP DE L'ESTAT

11714 *Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.*

FELIPE VI

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegeu i entengueu aquesta Llei.

Sapiguen: Que les Corts Generals han aprovat la Llei següent i jo la sanciono.

ÍNDEX

Títol preliminar. Disposicions generals.

Article 1. Objecte.

Article 2. Inversió col·lectiva de tipus tancat.

Article 3. Entitats de capital de risc.

Article 4. Entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Article 5. Àmbit d'aplicació.

Article 6. Entitats excloses.

Article 7. Concepte d'entitat financera i d'empresa no financera.

Títol I. Règim de les entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Capítol I. Constitució d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat

Article 8. Constitució d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Capítol II. Règim jurídic de les entitats de capital de risc.

Secció 1a Les entitats de capital de risc

Article 9. Activitat principal.

Article 10. Activitats complementàries.

Article 11. Reserva de denominació.

Article 12. Política d'inversions.

Secció 2a Règim d'inversions de les entitats de capital de risc

Article 13. Coeficient obligatori d'inversió de les ECR.

Article 14. Inversió en ECR.

Article 15. Coeficient de lliure disposició.

Article 16. Limitacions de grup i diversificació de les inversions.

Article 17. Incompliments temporals dels límits establerts en les inversions.

Article 18. Actiu computable i altres límits en les inversions.

Article 19. Adquisició de participacions en empreses no financeres cotitzades en mercats regulats.

- Secció 3a Règim d'inversions de les entitats de capital de risc - pime.
 - Article 20. Entitats de capital de risc - pime.
 - Article 21. Coeficient obligatori d'inversió de les ECR-pime.
 - Article 22. Coeficient de lliure disposició de les ECR-pime.
 - Article 23. Limitacions de grup i diversificació de les inversions de les ECR-pime.
 - Article 24. Incompliments temporals de les inversions.
 - Article 25. Altres límits en les inversions.
- Capítol III. Règim jurídic de les societats de capital de risc.
 - Article 26. Definició i règim jurídic.
 - Article 27. Valoració del patrimoni i determinació del valor de liquidació.
 - Article 28. Transformació, fusió, escissió i altres operacions societàries.
 - Article 29. Delegació de la gestió.
- Capítol IV. Règim jurídic dels fons de capital de risc.
 - Article 30. Definició i règim jurídic.
 - Article 31. Patrimoni.
 - Article 32. Constitució del fons.
 - Article 33. Contingut del reglament de gestió del fons.
 - Article 34. Règim de subscripció i reemborsament de les participacions.
 - Article 35. Administració.
 - Article 36. Fusió.
 - Article 37. Dissolució i liquidació.
- Capítol V. Règim jurídic de les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, els fons de capital de risc europeus i els fons d'emprenedoria social europeus.
 - Article 38. Règim jurídic de les SICT i els FICT.
 - Article 39. Règim jurídic dels fons de capital de risc europeus.
 - Article 40. Règim jurídic dels fons d'emprenedoria social europeus (FESE).
- Títol II. Societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.
 - Capítol I. Accés a l'activitat.
 - Article 41. Concepte i objecte social.
 - Article 42. Requisits d'accés a l'activitat.
 - Article 43. Serveis accessoris.
 - Article 44. Activitats prohibides.
 - Article 45. Sol·licitud d'autorització.
 - Article 46. Resolució de l'autorització.
 - Article 47. Societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva.
 - Article 48. Requisits de l'autorització.
 - Article 49. Consulta a l'autoritat supervisora d'un altre Estat membre de la Unió Europea.
 - Article 50. Dipositari.
 - Article 51. Potestats específiques d'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
 - Article 52. Modificacions de les condicions d'autorització.
 - Article 53. Revocació.
 - Article 54. Caducitat de l'autorització.
 - Article 55. Renúncia a l'autorització.
 - Article 56. Suspensió.
 - Article 57. Substitució de gestores.
 - Article 58. Registre.

Capítol II. Condicions d'exercici de l'activitat.

Secció 1a Requisits operatius i d'organització.

Article 59. Principis generals.

Article 60. Polítiques i procediments relacionats amb el sistema retributiu i de fixació d'incentius.

Article 61. Conflictes d'interès.

Article 62. Gestió del risc.

Article 63. Gestió de la liquiditat.

Article 64. Valoració.

Secció 2a Delegació de les funcions de l'SGEIT.

Article 65. Delegació de funcions.

Article 66. Subdelegació de funcions.

Secció 3a Requisits de transparència.

Article 67. Obligacions d'informació, d'auditoria i comptables.

Article 68. Obligacions d'informació als inversors sobre cada entitat d'inversió amb caràcter previ a la inversió.

Article 69. Obligacions d'informació periòdica als inversors.

Article 70. Obligacions d'informació periòdica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 71. Obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i del control de societats.

Capítol III. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de gestió d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat en supòsits especials.

Article 72. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIT que gestionin ECR o EICT per sota de llindars determinats.

Article 73. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIT que gestionin fons de capital de risc europeus.

Article 74. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIT que gestionin fons d'emprenedoria social europeus.

Títol III. Comercialització de les entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Article 75. Límits a la comercialització d'ECR i EICT.

Article 76. Comercialització a Espanya d'ECR o EICT constituïdes en un altre Estat membre de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un Estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Article 77. Comercialització a Espanya a inversors professionals d'ECR o EICT constituïdes en un Estat no membre de la Unió Europea gestionats per gestores autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Article 78. Comercialització a Espanya a inversors professionals d'ECR o EICT gestionats per gestores no domiciliades a la Unió Europea.

Article 79. Comercialització a Espanya a inversors no professionals d'ECR a les quals es refereix l'article 5.1.e).

Article 80. Comercialització d'ECR i EICT gestionades per societats gestores autoritzades a Espanya per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, en l'àmbit de la Unió Europea.

Article 81. Condicions per a la gestió transfronterera d'ECR i EICT per part de societats gestores autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Article 82. Condicions per a la gestió d'ECR i EICT espanyoles per part de gestores regulades per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea.

Article 83. Condicions aplicables a les SGEIT que gestionin ECR o EICT constituïdes en un Estat no membre de la Unió Europea no comercialitzades als estats membres de la Unió Europea.

Títol IV. Normes de conducta, supervisió, inspecció i sanció.

Capítol I. Normes de conducta.

Article 84. Normativa aplicable.

Capítol II. Supervisió i inspecció.

Article 85. Àmbit.

Article 86. Facultats de supervisió i inspecció.

Article 87. Supervisió dels límits en el palanquejament i de l'adequació dels processos d'avaluació creditícia.

Article 88. Supervisió de gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que gestionin o comercialitzin ECR o EICT a Espanya.

Article 89. Cooperació transfronterera en matèria de supervisió i cancel·lació de dades personals.

Article 90. Intercanvi d'informació referent a les possibles conseqüències sistèmiques de l'activitat de les gestores.

Capítol III Règim sancionador.

Secció 1a Disposicions generals.

Article 91. Responsabilitat.

Article 92. Procediment.

Secció 2a Infraccions.

Article 93. Infraccions molt greus.

Article 94. Infraccions greus.

Article 95. Infraccions lleus.

Secció 3a Sancions.

Article 96. Sancions per infraccions molt greus.

Article 97. Sancions per infraccions greus.

Article 98. Sancions per infraccions lleus.

Article 99. Sancions per infraccions molt greus comeses pels càrrecs d'administració o direcció.

Article 100. Sancions per infraccions greus comeses pels càrrecs d'administració o direcció.

Article 101. Criteris per a la determinació de les sancions.

Article 102. Mesures d'intervenció i substitució.

Secció 4a Altres disposicions.

Article 103. Altres disposicions.

Disposició addicional primera. Transformació de les societats gestores d'ECR autoritzades en SGEIT.

- Disposició addicional segona. Remissions normatives.
- Disposició addicional tercera. Termini d'adaptació a la nova normativa de les entitats existents.
- Disposició derogatòria.
- Disposició final primera. Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.
- Disposició final segona. Modificació del text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2002, de 29 de novembre.
- Disposició final tercera. Modificació de la Llei 18/2014, de 15 d'octubre, d'aprovació de mesures urgents per al creixement, la competitivitat i l'eficiència.
- Disposició final quarta. Modificació de l'annex II de la Llei 13/2014, de 14 de juliol, de transformació del Fons per al finançament dels pagaments a proveïdors.
- Disposició final cinquena. Títols competencials.
- Disposició final sisena. Incorporació de dret de la Unió Europea.
- Disposició final setena. Habilitació normativa.
- Disposició final vuitena. Entrada en vigor.

PREÀMBUL

I

L'objectiu general de la regulació financera és canalitzar de manera eficient l'estalvi cap a la inversió productiva i garantir l'estabilitat dels mercats i la protecció a l'inversor, i d'aquesta manera fomentar un creixement equilibrat que permeti la creació d'ocupació. Una de les característiques tradicionals de l'economia espanyola és l'alta dependència de les empreses del crèdit bancari, que en el context actual s'ha vist sotmès a fortes restriccions. Per això és fonamental afavorir altres fonts de finançament directe, entre les quals la inversió col·lectiva es configura com una alternativa de rellevància creixent. Dins d'aquest àmbit, cal distingir entre les institucions d'inversió col·lectiva la regulació de les quals es troba harmonitzada a escala de la Unió Europea i que van dirigides preferentment a un inversor detallista, d'aquelles que es consideren d'inversió alternativa. Aquestes últimes inclouen entitats com els fons d'inversió lliure («hedge funds», en la seva designació usual en anglès), els fons immobiliaris i els de capital de risc; la regulació d'aquests últims és l'objecte principal d'aquesta Llei.

Malgrat el notable desenvolupament del capital de risc en els últims anys, cal revisar el seu règim, d'una banda, per fomentar una captació de fons més gran i el consegüent finançament de més empreses i, de l'altra, per intentar reorientar-lo cap al finançament de les petites i mitjanes empreses en les seves primeres etapes de desenvolupament i expansió, ja que són aquestes, principalment, les que veuen limitada l'obtenció de finançament.

El capital de risc es defineix com aquelles estratègies d'inversió que canalitzen finançament de manera directa o indirecta a empreses, maximitzen el valor de l'empresa generant gestió i assessorament professional, i desinverteixen en aquesta empresa amb l'objectiu d'aportar plusvàlues elevades per als inversors. El capital de risc és una font de finançament de rellevància especial per a totes les etapes de desenvolupament de les empreses: des del desenvolupament d'una idea on el capital llavor és crucial, les primeres fases d'arrencada de l'activitat productiva, les etapes d'expansió i creixement on el finançament pot permetre fer el salt qualitatiu a una dimensió, maduresa i competitivitat més grans, fins als moments en què l'empresa ja està consolidada, on el finançament pot ser necessari per diversos motius com ara la sortida a borsa o la reestructuració o la venda de l'empresa. El capital de risc comprèn tant allò que s'ha denominat «venture capital», destinat a les primeres fases de desenvolupament de les empreses, com el «private equity», terme que inclou inversió en empreses ja madures amb una trajectòria consolidada de rendibilitat i que, per tant, comporta operacions de reestructuració

empresarial de més envergadura, cosa que fa necessari que les entitats de capital de risc recorrin a préstecs per poder finançar-les.

La intervenció de les entitats de capital de risc no només implica l'avantatge del finançament obtingut per les empreses, sinó que, a través de la participació de professionals qualificats en la gestió d'aquestes entitats que aporten el seu coneixement i la seva experiència, contribueix a aportar importants millores a l'eficiència de la gestió de les empreses finançades i la difusió de coneixements.

II

Els antecedents legislatius del capital de risc a Espanya daten de 1976, any en què s'aprova el Reial decret llei 18/1976, de 8 d'octubre, sobre mesures econòmiques, que va ser el promotor de les societats de desenvolupament industrial, com a precedents de les societats de capital de risc. El règim jurídic del capital de risc actual té els seus orígens en els articles 12 a 16 del Reial decret llei 1/1986, de 14 de març, de mesures urgents administratives, financeres, fiscals i laborals. Aquest règim es va modificar profundament a la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital risc i de les seves societats gestores.

Aquesta Llei va introduir les dues modalitats d'entitats, les societats i els fons (administrats per societats gestores), i les va sotmetre a un règim d'autorització, supervisió, inspecció i sanció per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, homologable a la resta de subjectes que actuen als mercats financers. També es va establir un règim d'inversions que distingia el coeficient obligatori d'inversió en les empreses no financeres no cotitzades que constitueixen el seu objectiu, així com el coeficient de lliure disposició. Finalment, s'establien els límits de grup i diversificació a les inversions.

Si bé la regulació de 1999 es va revelar com un avanç notable en el règim jurídic del capital de risc al nostre país, no va aconseguir en la seva totalitat dotar la indústria dels instruments financers necessaris que situessin el capital de risc a un nivell competitiu equiparable als països del nostre entorn. S'advertien certes rigideses i limitacions en la regulació financera pròpia de les entitats de capital de risc que llastaven el desenvolupament definitiu del sector.

Per tot això, la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves societats gestores, va comportar un vertader impuls al capital de risc a Espanya. Aquesta Llei, que respecta l'esquema bàsic recollit a la Llei 1/1999, de 5 de gener, es va articular sobre els pilars següents: agilitació del règim administratiu de les entitats de capital de risc, flexibilització de les regles d'inversió i introducció de figures financeres similars a les existents en altres països de l'entorn. Aquestes millores, sumades al règim fiscal adaptat del qual gaudeix la inversió efectuada a través d'entitats de capital de risc, han contribuït a fer que el sector consolidi la seva posició al sistema financer espanyol.

III

La motivació per revisar el marc normatiu només vuit anys després de l'aparició d'aquesta norma que va modernitzar el sector a Espanya és triple.

En primer lloc, s'ha aprovat la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternativa i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010. Aquesta norma introdueix per primera vegada una regulació dins de la Unió Europea dels gestors de fons d'inversió alternativa, en què s'inclouen, entre d'altres, les institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure (IICIL), o «hedge funds» en la seva designació usual en anglès, les institucions d'inversió col·lectiva d'institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure (IICIL), els fons i les societats d'inversió immobiliària i les entitats de capital de risc.

Fins que es va aprovar la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, la normativa europea en matèria d'inversió col·lectiva s'havia limitat a introduir unes normes homogènies per a certes institucions d'inversió col·lectiva (IIC). Aquestes normes es referien a matèries com els actius aptes en què pot invertir la institució, límits en la concentració i liquiditat, així com requisits d'organització, gestió i supervisió, i el règim del dipositari, que feien d'aquests organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris productes usats àmpliament pels inversors detallistes perquè representaven un accés fàcil a un conjunt d'instruments financers diversificat i gestionat de manera professional. Aquesta harmonització dels fons d'inversió, que té el seu origen al 1985, es va anar perfeccionant fins que l'any 2009 es va aprovar un text refós: la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris.

Aquesta Directiva es va incorporar al nostre ordenament jurídic mitjançant la modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, que regula les IIC harmonitzades per la directiva esmentada, que són de tipus obert, així com altres IIC no harmonitzades amb especial presència al nostre mercat.

A diferència del que ocorre amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, la Directiva 2011/61/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, se centra a regular les societats gestores de les entitats, sense entrar en els aspectes més lligats al fons, com la política d'inversió. La causa d'això és que aquests fons d'inversió alternativa van destinats a inversors professionals, de manera que la regulació no interfereix tan intensament en termes de protecció com quan participen inversors detallistes i el desequilibri de les parts és més patent, motiu pel qual la Directiva va donar llibertat a l'hora de determinar en quins actius es podien invertir els recursos captats. No obstant això, i atès l'impuls en matèria de regulació financera derivat de les respostes globals a la crisi financera començada el 2008, es va creure convenient harmonitzar la regulació de les societats gestores d'aquests fons d'inversió alternativa per les implicacions que la seva activitat pot tenir en l'estabilitat financera.

En conseqüència, és necessari incorporar al dret nacional la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny, tant pel que fa a les entitats de capital de risc com a les institucions d'inversió col·lectiva diferents de les regulades a la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol, que la legislació nacional recull a la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

En segon lloc, s'ha produït una altra novetat legislativa en el si de la Unió Europea relativa al finançament de pime que s'ha de tenir en compte: el Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus i el Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus. El seu contingut no ha de ser objecte de transposició, ja que, com que es tracta de reglaments, tenen eficàcia directa. Tanmateix, la seva regulació ha servit per orientar la regulació d'una nova figura: les entitats de capital de risc - pime.

En tercer lloc, com ja s'ha esmentat, es revisa el règim del capital de risc per fomentar una captació de fons més gran que permeti el finançament de més empreses, especialment les petites i mitjanes en les seves primeres etapes de desenvolupament i expansió. No hi ha cap dubte que la Llei 25/2005, de 24 de novembre, que ara es deroga, ha contribuït al creixement del sector del capital de risc. Tanmateix, aquest creixement ha estat desigual. Si considerem el grau de desenvolupament de les empreses que han obtingut finançament a través del capital de risc, existeix una clara preponderància de les companyies ja consolidades i madures que s'han beneficiat del «private equity» i de les operacions palanquejades, en detriment del «venture capital» dirigit a les empreses en etapes més primerenques del seu desenvolupament –capital llavor i arrencada–.

IV

En conseqüència, la necessitat d'adaptar el règim a la nova normativa de la Unió Europea i de fomentar un creixement equilibrat del sector porten a l'aprovació d'aquesta Llei, que implica la derogació de la Llei 25/2005, de 24 de novembre.

Aquesta Llei d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat és aplicable a les entitats d'inversió col·lectiva que obtinguin capital d'una sèrie d'inversors per invertir-lo d'acord amb una política d'inversió definida, que tinguin la consideració de tancades en funció de les seves polítiques de desinversió i que no estiguin regulades a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, que regula principalment entitats d'inversió col·lectiva de tipus obert. Per tant, aquesta Llei no és aplicable a cap altra entitat d'inversió col·lectiva, com ho puguin ser les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari regulades a la Llei 11/2009, de 26 d'octubre, per la qual es regulen les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari, o les societats de cartera financeres els valors de les quals es troben admesos a negociació en una borsa de valors. No obstant això, se'ls aplica aquesta Llei quan de l'anàlisi de les seves característiques es pugui determinar que tenen una política d'inversió definida i no tinguin un objectiu comercial o industrial.

Així mateix, aquesta Llei regula les condicions d'accés a l'activitat i d'exercici de les societats gestores d'entitats d'inversió tancada amb domicili a Espanya, i regula els requisits que han de complir aquestes societats gestores quan pretenguin gestionar i comercialitzar entitats d'inversió estrangeres. Igualment, introdueix els requisits que ha de complir tota societat gestora estrangera quan pretengui comercialitzar entitats d'inversió estrangeres a Espanya.

Aquesta Llei introdueix diverses novetats respecte a la seva predecessora.

En primer lloc, es flexibilitza el règim financer de les entitats de capital de risc, cosa que permet l'ús d'un ventall més ampli d'instruments financers, com els préstecs participatius, dóna més flexibilitat en els càlculs dels terminis de compliment del coeficient obligatori d'inversió i permet que els fons puguin distribuir resultats periòdicament.

En segon lloc, es crea la figura de les entitats de capital de risc - pime, que permet que aquestes entitats inverteixin un 70 per cent del seu patrimoni en participacions de pime, que participin en la seva gestió i facin tasques d'assessorament. Aquest tipus d'entitats gaudeixen d'un règim financer més flexible, cosa que els permet fer un ús més gran tant de préstecs participatius com de deute per proveir de finançament aquestes pime. La seva regulació pretén impulsar el sector de capital de risc orientat a les etapes primerenques de desenvolupament de les empreses, que ha tingut un creixement menor, i oferir a aquest tipus d'empreses una alternativa eficaç al finançament bancari.

En tercer lloc, per imperatiu de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, s'amplia l'àmbit d'aplicació de la Llei a tota entitat d'inversió col·lectiva de tipus tancat amb una política d'inversions predefinida i un repartiment de la rendibilitat entre els inversors. En conseqüència, entren en l'àmbit de la norma les entitats que haurien pogut estar operant a Espanya amb forma de societat mercantil invertint en valors no cotitzats, però que no complien el règim d'inversions i de diversificació del capital de risc. Aquesta categoria d'entitats, denominades entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, pot adoptar la forma de fons o de societats i gaudir de la màxima flexibilitat operativa.

En quart lloc, s'elimina gairebé completament el règim d'intervenció administrativa de la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre les entitats de capital de risc i les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat. D'acord amb la normativa de la Unió Europea, es manté l'autorització per a les societats gestores, mentre que els fons i les societats d'inversió de tipus tancat la gestió dels quals s'hagi delegat a una societat gestora només són objecte de registre.

V

La disposició final primera modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva amb l'objectiu d'adaptar el règim de les societats gestores que gestionen institucions d'inversió col·lectiva alternativa a la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Això suposa la introducció d'una diferenciació clara entre les institucions d'inversió col·lectiva harmonitzades per la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, de les institucions d'inversió col·lectiva alternativa. D'aquesta manera, es manté l'estructura de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, que segueix recollint la regulació de les institucions d'inversió col·lectiva de tipus obert, i les seves societats gestores; així, es deixa la regulació de les entitats de capital de risc i les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les seves societats gestores a la nova llei.

A més, d'acord amb el que estableix la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, s'inclouen com a novetat important, al títol III d'aquesta Llei, els requisits per a la comercialització i gestió transfrontereres, entre els quals s'inclou el denominat passaport europeu per a fons d'inversió alternativa d'estats membres de la Unió Europea gestionats per gestores de fons d'inversió alternativa autoritzades en estats membres de la Unió Europea de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. Aquest passaport, que té com a objectiu fomentar el mercat interior europeu dels fons d'inversió, implica la llibertat de comercialització d'aquests fons d'inversió alternativa a professionals a la Unió Europea i la gestió transfronterera d'aquests fons d'inversió en estats membres de la Unió Europea. A aquests efectes, s'inclouen requisits tant per a la comercialització i gestió d'aquests fons i gestores de la Unió Europea a Espanya com per a les gestores espanyoles a la Unió Europea. Així mateix, s'introdueix un règim diferenciat per tipus de fons d'inversió alternativa quan el fons o la seva gestora no pertanyen a un Estat membre de la Unió Europea. Perquè aquesta flexibilització permeti guanys en termes d'eficiència que no menyscabin la protecció de l'inversor i l'estabilitat financera, es preveuen mecanismes de cooperació entre les autoritats supervisores, s'obliga a l'existència d'un dipositari, s'estableixen nous requisits a les societats gestores de manera que disposin d'una estructura i organització adequades per garantir el control de riscos, de la liquiditat i de conflictes d'interès, i en concret per complir una política de remuneracions que eviti que es prenguin riscos excessius. Així mateix, s'especifica quines funcions de les societats gestores es poden delegar a una altra entitat.

També es procedeix a traspassar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors les competències d'autorització i revocació de les societats gestores, i d'imposició de sancions per infraccions molt greus.

S'inclouen, així mateix, els requisits per a la transposició de la Directiva 2013/14/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 de maig de 2013, que modifica la Directiva 2003/41/CE, relativa a les activitats i la supervisió dels fons de pensions d'ocupació, la Directiva 2009/65/CE, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM), i la Directiva 2011/61/UE, relativa als gestors de fons d'inversió alternativa, pel que concerneix la dependència excessiva de les qualificacions creditícies, cosa que promou la reducció de la dependència esmentada.

VI

La disposició final segona modifica el text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2002, de 29 de novembre, per complir amb la transposició de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternativa, que modifica la Directiva 2003/41/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 3 de juny de 2003, relativa a les activitats i la supervisió dels fons de pensions d'ocupació. Aquesta modificació permet que els gestors de fons d'inversió alternativa gestionin les inversions

dels fons de pensions, sense perjudici que en l'actual projecte de modificació del Reglament de plans i fons de pensions s'inclougi la referència expressa als gestors de fons d'inversió alternativa.

Així mateix, se suprimeix la referència a la Directiva 92/96/CEE del Consell, de 10 de novembre de 1992, sobre coordinació de les disposicions legals, reglamentàries i administratives relatives a l'assegurança directa de vida, i per la qual es modifiquen les directives 79/267/CEE i 90/619/CEE, per la Directiva 2002/83/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 5 de novembre de 2002, sobre l'assegurança de vida; d'aquesta manera s'actualitza la Llei a la Directiva que regula l'assegurança directa de vida.

TÍTOL PRELIMINAR

Disposicions generals

Article 1. *Objecte.*

Constitueix l'objecte d'aquesta Llei la regulació del règim jurídic de les entitats de capital de risc, d'altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i de les societats gestores d'entitats d'inversió de tipus tancat.

Article 2. *Inversió col·lectiva de tipus tancat.*

1. S'entén per inversió col·lectiva de tipus tancat l'efectuada per les entitats de capital de risc i altres entitats d'inversió col·lectiva en què la política de desinversió dels seus socis o partícips compleix els requisits següents:

- a) les desinversions es produeixen de manera simultània per a tots els inversors o partícips, i
- b) allò percebut per cada inversor o partípic ho és en funció dels drets que corresponguin a cadascun d'ells, d'acord amb els termes que estableixen els seus estatuts o reglaments per a cada classe d'accions o participacions.

2. En tot cas, als efectes d'aquesta Llei, són entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat les entitats d'inversió col·lectiva d'un tipus diferent de les descrites a l'article 1.2 del Reglament delegat (UE) núm. 694/2014 de la Comissió, de 17 de desembre de 2013, pel qual es complementa la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les normes tècniques de regulació que determinen els tipus de gestors de fons d'inversió alternativa.

Article 3. *Entitats de capital de risc.*

1. S'entén per entitats de capital de risc (ECR) les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat que obtenen capital d'una sèrie d'inversors mitjançant una activitat comercial la finalitat mercantil de la qual és generar guanys o rendiments per als inversors i l'objecte principal de la qual està definit a l'article 9 d'aquesta Llei.

2. Les ECR són gestionades per societats gestores autoritzades de conformitat amb el que disposa aquesta Llei.

3. Les ECR poden adoptar la forma jurídica de societats de capital de risc (SCR) o de fons de capital de risc (FCR) i el seu règim d'inversions establert a la secció 2a del capítol II del títol I.

4. Les ECR s'han de denominar ECR-pime quan compleixin el que estableix la secció 3a del capítol II del títol I en matèria de règim d'inversions. Les ECR-pime poden adoptar la forma jurídica de societats de capital de risc - pime (SCR-pime) o de fons de capital de risc - pime (FCR-pime).

Article 4. *Entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.*

1. S'entén per entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (EICT) les entitats d'inversió col·lectiva que, encara que no tenen un objectiu comercial o industrial, obtenen capital d'una sèrie d'inversors mitjançant una activitat de comercialització, per invertir-lo en tot tipus d'actius financers o no financers, d'acord amb una política d'inversió definida.

2. Les EICT són gestionades per societats gestores autoritzades de conformitat amb el que disposa aquesta Llei.

3. Les EICT poden adoptar la forma jurídica de societats, que es denominen societats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (SICT), o de fons, que es denominen fons d'inversió col·lectiva de tipus tancat (FICT).

4. Als efectes del que preveu aquesta Llei, no s'entenen incloses en el concepte d'EICT les entitats de capital de risc a què es refereix l'article anterior ni cap de les entitats autoritzades de conformitat amb la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

Article 5. *Àmbit d'aplicació.*

1. Aquesta Llei és aplicable a les entitats d'inversió col·lectiva següents:

a) A les ECR i a les EICT que tinguin el domicili social a Espanya, en el cas de societats, o que s'hagin constituït a Espanya, en el cas de fons.

b) A les ECR i a les EICT constituïdes en un altre Estat membre de la Unió Europea, gestionades per societats gestores autoritzades en un Estat membre, a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternativa i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010, quan es comercialitzin a Espanya a inversors professionals. En aquest cas, només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 76.

c) A les ECR i a les EICT constituïdes en estats tercers gestionades per societats gestores autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, quan es comercialitzin a Espanya a inversors professionals. En aquest cas, només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 77.

d) A les ECR i a les EICT gestionades per societats gestores no domiciliades en un Estat membre de la Unió Europea, quan es comercialitzin a Espanya a inversors professionals. En aquest cas, només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 78.

e) A les ECR assenyalades a les lletres b), c) i d) anteriors quan es comercialitzin a Espanya a inversors no professionals tal com estan definits a l'apartat 3 de l'article 78 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. En aquest cas, els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 79 i el que preveuen els apartats 2 i 4 de l'article 75 respecte a la comercialització d'ECR a inversors que no siguin professionals.

f) Als fons de capital de risc europeus (FCRE) regulats pel Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, que tinguin el domicili social a Espanya en el cas de societats, que s'hagin constituït a Espanya en el cas de fons, o que es comercialitzin a Espanya en virtut del Reglament europeu esmentat.

g) Als fons d'emprenedoria social europeus (FESE) regulats pel Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, que tinguin el domicili social a Espanya en el cas de societats, que s'hagin constituït a Espanya en el cas de fons, o que es comercialitzin a Espanya en virtut del Reglament europeu esmentat.

2. Així mateix, aquesta Llei és aplicable a les societats gestores d'entitats de tipus tancat (SGEIT) constituïdes d'acord amb el que preveu el títol II, a les societats gestores

d'institucions d'inversió col·lectiva (SGIC) que gestionin ECR, EICT, FCRE o FESE, als dipositaris d'aquestes entitats, així com a altres entitats que prestin serveis a les ECR o a les EICT, en els termes que estableix aquesta Llei.

Article 6. *Entitats excloses.*

Aquesta Llei no és aplicable a les entitats següents:

1. Les societats de cartera. S'entenen com a tals les societats amb participacions en una o diverses empreses la finalitat comercial de les quals sigui dur a terme una o diverses estratègies empresarials a través de les seves empreses filials, associades o participades, amb la finalitat de contribuir al seu valor a llarg termini i que:

- a) siguin empreses que operin per compte propi i els valors de les quals s'admetin a negociació en un mercat regulat,
- b) o bé no hagin estat creades amb l'objectiu primordial de generar beneficis per als seus inversors mitjançant la desinversió de les seves empreses filials o associades, i així s'evidenciï del seu informe anual o altres documents oficials.

2. Els fons de pensions, incloses, segons correspongui, les entitats encarregades de la seva gestió i que actuïn en el seu nom, sempre que no gestionin entitats d'inversió de les esmentades a l'article anterior.

3. Les institucions supranacionals, com ara el Banc Central Europeu, el Banc Europeu d'Inversions, les institucions europees de finançament del desenvolupament, el Banc Mundial, el Fons Monetari Internacional i els bancs de desenvolupament bilaterals, i altres institucions supranacionals i organismes internacionals similars, en el supòsit que aquestes institucions o organismes gestionin una o diverses entitats d'inversió de les que esmenta l'apartat 1, i en la mesura que els organismes d'inversió col·lectiva actuïn en interès públic.

4. Els bancs centrals nacionals.

5. Els governs i organismes nacionals, regionals i locals o altres institucions que gestionin fons de suport als règims de seguretat social i pensions.

6. Els règims de participació dels treballadors o règims d'estalvi dels treballadors.

7. Els fons de titulització.

8. Les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari regulades a la Llei 11/2009, de 26 d'octubre, per la qual es regulen les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari.

9. Els fons d'actius bancaris regulats a la disposició addicional desena de la Llei 9/2012, de 14 de novembre, de reestructuració i resolució d'entitats de crèdit.

10. Les ECR o EICT els estatuts o documents constitutius de les quals restringeixin la captació de capital a un únic inversor.

11. Les societats de cartera financeres els valors de les quals es trobin admesos a negociació en una borsa de valors.

12. Les societats gestores en la mesura que gestionin una o més ECR o EICT els únics inversors de les quals siguin la societat gestora, l'empresa matriu o les filials de la gestora o altres filials de l'empresa matriu esmentada, sempre que cap dels inversors sigui al seu torn una ECR o EIC. No obstant això, aquestes poden sol·licitar autorització com a SGEIT i sotmetre's així a aquesta Llei.

Article 7. *Concepte d'entitat financera i d'empresa no financera.*

1. Als efectes d'aquesta Llei, es consideren entitats financeres aquelles que estiguin incloses en alguna de les categories següents:

- a) Entitats de crèdit i establiments financers de crèdit.

b) Les empreses a què es refereix l'article 1.1 de la Llei 2/2009, de 31 de març, per la qual es regula la contractació amb els consumidors de préstecs o crèdits hipotecaris i de serveis d'intermediació per a la subscripció de contractes de préstec o crèdit.

c) Empreses de serveis d'inversió.

d) Entitats asseguradores i reasseguradores.

e) Societats d'inversió col·lectiva, financeres o no financeres.

f) SGIC i societats gestores de fons de pensions o de fons de titulització.

g) SCR, SICT i SGEIT.

h) Entitats l'activitat principal de les quals sigui la tinença d'accions o participacions, emeses per entitats financeres, tal com defineix aquest apartat.

i) Societats de garantia recíproca.

j) Entitats de diner electrònic.

k) Entitats de pagament.

l) FCR, FICT, fons d'inversió de tipus obert, fons de pensions i fons de titulització.

m) Entitats estrangeres, independentment de la seva denominació o del seu estatut, que, d'acord amb la normativa que els sigui aplicable, exerceixin les activitats típiques de les anteriors.

2. Als efectes d'aquesta Llei, es consideren empreses no financeres, a més de les que no quedin incloses a les categories previstes a l'apartat anterior, les entitats l'activitat principal de les quals sigui la tinença d'accions o participacions emeses per empreses que pertanyin a sectors no financers.

TÍTOL I

Règim de les entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat

CAPÍTOL I

Constitució d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat

Article 8. *Constitució d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.*

Per constituir una ECR o EICT i iniciar la seva activitat, les SGEIT han de fer el següent:

a) Remetre la informació relativa a l'entitat d'inversió que preveu l'article 45.3 a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, durant el seu procés d'autorització com a societat gestora o bé en el moment de constitució de l'entitat.

La documentació anterior ha d'estar actualitzada en tot moment.

b) Constituir l'ECR o EICT mitjançant escriptura pública i inscriure-la al Registre Mercantil. Per als FCR i FICT, aquests requisits són potestatsius.

c) Presentar la documentació assenyalada als apartats anteriors per inscriure-la al registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. La Comissió esmentada procedeix a efectuar el registre una vegada s'ha comprovat que la documentació presentada està completa.

CAPÍTOL II

Règim jurídic de les entitats de capital de risc*Secció 1a Les entitats de capital de risc***Article 9. Activitat principal.**

1. L'objecte principal de les ECR consisteix en la presa de participacions temporals al capital d'empreses de naturalesa no immobiliària ni financera que, en el moment de la presa de participació, no cotitzin al primer mercat de borses de valors o en qualsevol altre mercat regulat equivalent de la Unió Europea o de la resta de països membres de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic.

2. No obstant això, també poden estendre el seu objecte principal a:

a) La inversió en valors emesos per empreses l'actiu de les quals estigui constituït en més d'un 50 per cent per immobles, sempre que almenys els immobles que representin el 85 per cent del valor comptable total dels immobles de l'entitat participada estiguin destinats, ininterrompudament durant el temps de tinença dels valors, al desenvolupament d'una activitat econòmica en els termes que preveu la Llei 35/2006, de 28 de novembre, de l'impost sobre la renda de les persones físiques i de modificació parcial de les lleis dels impostos sobre societats, sobre la renda de no-residents i sobre el patrimoni.

b) La presa de participacions temporals en el capital d'empreses no financeres que cotitzin al primer mercat de borses de valors o en qualsevol altre mercat regulat equivalent de la Unió Europea o de la resta de països membres de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic, sempre que aquestes empreses siguin excloses de la cotització en els dotze mesos següents a la presa de la participació.

c) La inversió en altres ECR de conformitat amb el que preveu aquesta Llei.

Les ECR-pime es consideren a tots els efectes un tipus especial d'ECR quan compleixen el que estableix la secció 3a del capítol II del títol I en matèria del règim d'inversions.

Article 10. Activitats complementàries.

1. Per al desenvolupament del seu objecte social principal, les ECR poden concedir préstecs participatius, així com altres formes de finançament, en aquest últim cas, i sense perjudici del que es preveu per a les ECR-pime, únicament per a societats participades que formin part del coeficient obligatori d'inversió. Així mateix, poden dur a terme activitats d'assessorament dirigides a les empreses que constitueixin l'objecte principal d'inversió de les ECR segons l'article anterior, estiguin o no participades per les mateixes ECR. En el cas dels FCR, les activitats anteriors les duen a terme les societats gestores. En el cas de les SCR, les poden dur a terme aquestes mateixes o bé, si s'escau, les seves societats gestores.

2. Les SCR, dins del seu objecte social, i els FCR, dins del seu objecte principal, no poden desenvolupar activitats no emparades per aquesta Llei.

Article 11. Reserva de denominació.

1. Les denominacions de «societat de capital de risc», «fons de capital de risc», «societat de capital de risc - pime», «fons de capital de risc - pime» i «societat gestora d'entitats d'inversió de tipus tancat», o les seves abreviatures «SCR», «FCR», «SCR-pime», «FCR-pime» i «SGEIT» queden reservades a les entitats constituïdes a l'empara d'aquesta Llei i inscrites al registre administratiu que a l'efecte gestioni la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Les entitats de l'apartat anterior estan obligades a incloure a la raó social la denominació respectiva o la seva abreviatura.

3. El Registre Mercantil i els altres registres públics no han d'inscriure les entitats la denominació de les quals sigui contrària al règim que estableix aquesta Llei. No obstant això, si aquestes inscripcions s'han practicat, són nul·les de ple dret. Aquesta nul·litat no perjudica els drets de tercers de bona fe, adquirits de conformitat amb el contingut dels registres corresponents.

4. Cap persona o entitat, si no està inscrita als registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, pot utilitzar la denominació a què es refereix l'apartat 1 o qualsevol altra expressió que indueixi a confusió amb aquestes.

5. Les persones o entitats que incompleixin el que estableix aquest article són sancionades segons el que preveu el títol IV. Si se'ls requereix que cessin immediatament la utilització de les denominacions, però continuen utilitzant-les, han de ser sancionades amb multes coercitives per import de fins a 300.000 euros, que poden retirar en ocasió de posteriors requeriments.

6. És competent per a la formulació dels requeriments i per a la imposició de les multes a què es refereix l'apartat anterior la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que també pot fer advertències públiques respecte a l'existència d'aquesta conducta. Els requeriments s'han de formular amb l'audiència prèvia de la persona o entitat interessada i les multes s'han d'imposar d'acord amb el procediment que preveu l'article 92.

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

Article 12. *Política d'inversions.*

S'entén per política d'inversions el conjunt de decisions coordinades orientades al compliment del seu objecte sobre els aspectes següents:

- a) Sectors empresarials cap als quals s'orienten les inversions.
- b) Àrees geogràfiques cap a les quals s'orienten les inversions.
- c) Tipus de societats en què es pretén participar i criteris de la seva selecció.
- d) Percentatges generals de participació màxims i mínims que es vulgui tenir.
- e) Criteris temporals màxims i mínims de manteniment de les inversions i fórmules de desinversió.
- f) Tipus de finançament que es concedeixen a les societats participades.
- g) Prestacions accessòries que la societat gestora pot efectuar a favor de les societats participades, com ara l'assessorament o serveis similars.
- h) Modalitats d'intervenció de la societat gestora a les societats participades, i fórmules de presència als seus òrgans d'administració corresponents.
- i) Restriccions respecte a les inversions que cal efectuar.
- j) Estratègia que es pretén implementar.
- k) Política de palanquejament i restriccions d'aquesta política.
- l) Informació sobre els possibles riscos en què es pretén incórrer.

Secció 2a Règim d'inversions de les entitats de capital de risc

Article 13. *Coefficient obligatori d'inversió de les ECR.*

1. S'entén per coeficient obligatori d'inversió l'obligació d'invertir un percentatge mínim de l'actiu computable definit d'acord amb el que disposa l'article 18 en determinats tipus d'actius.

2. Les ECR han d'adequar la seva política d'inversions als criteris que estableixen expressament els seus estatuts o reglaments de gestió, respectivament.

3. Les ECR han de mantenir, com a mínim, el 60 per cent del seu actiu computable definit d'acord amb el que disposa l'article 18 als actius següents:

- a) Accions o altres valors o instruments financers que puguin donar dret a la subscripció o adquisició d'aquelles i participacions al capital d'empreses que es trobin dins del seu àmbit d'activitat principal de conformitat amb l'article 9.

b) Préstecs participatius a empreses que es trobin dins del seu àmbit d'activitat principal, la rendibilitat dels quals estigui completament lligada als beneficis o les pèrdues de l'empresa, de manera que sigui nul·la si l'empresa no obté beneficis.

c) Altres préstecs participatius a empreses que es trobin dins del seu àmbit d'activitat principal, fins al 30 per cent del total de l'actiu computable.

d) Accions o participacions d'ECR, d'acord amb el que preveu l'article 14.

4. També s'entenen incloses al coeficient obligatori d'inversió la concessió de finançament que compleixi els requisits de les lletres b) i c) anteriors, la inversió en accions i participacions al capital d'empreses no financeres que cotitzen o es negocien en un segon mercat d'una borsa espanyola, en un sistema multilateral de negociació espanyol o en mercats equivalents d'altres països, i la concessió de préstecs participatius a aquestes. A aquests efectes, es consideren aptes els mercats que compleixin simultàniament les característiques següents:

a) Tractar-se d'un segment especial o d'un mercat estranger els requisits d'admissió dels quals siguin similars als que estableix la normativa espanyola per als sistemes multilaterals de negociació.

b) Tractar-se d'un mercat especialitzat en valors de petites i mitjanes empreses.

c) Estar situat en estats membres de la Unió Europea o en països tercers, sempre que el país tercer esmentat no figuri a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals i hagi signat amb Espanya un conveni per evitar la doble imposició amb clàusula d'intercanvi d'informació o un acord d'intercanvi d'informació en matèria tributària.

5. En cas que una ECR tingui una participació en una entitat que sigui admesa a cotització en un mercat no inclòs a l'apartat anterior, la participació esmentada es pot computar dins del coeficient obligatori d'inversió durant un termini màxim de tres anys, comptats des de la data en què s'hagi produït l'admissió a cotització d'aquesta última. Un cop transcorregut el termini assenyalat, la participació esmentada s'ha de computar dins del coeficient de lliure disposició. Això s'aplica així mateix quan l'ECR tingui concedit un préstec participatiu al tipus d'entitat esmentat.

6. El coeficient obligatori d'inversió s'ha de complir en finalitzar cada exercici social.

Article 14. *Inversió en ECR.*

1. Les ECR poden invertir fins al 100 per cent del seu actiu computable sense incomplir el coeficient obligatori d'inversió en altres ECR constituïdes de conformitat amb aquesta Llei i en entitats estrangeres similars que reuneixin les característiques de l'apartat 2.

2. Perquè la inversió en les entitats estrangeres a què es refereix l'apartat anterior es computi dins del coeficient obligatori que estableix l'article 13.3, és necessari que les mateixes entitats o les seves societats gestores estiguin establertes en estats membres de la Unió Europea o en països tercers, sempre que el país tercer esmentat no figuri a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals i hagi signat amb Espanya un conveni per evitar la doble imposició amb clàusula d'intercanvi d'informació o un acord d'intercanvi d'informació en matèria tributària; i que, independentment de la seva denominació o del seu estatut, exerceixin, d'acord amb la normativa que els sigui aplicable, les activitats similars a les dutes a terme per les ECR regulades en aquesta Llei.

3. En tot cas, l'entitat de capital de risc inversora ha de complir els coeficients de diversificació de la inversió de l'article 16.

Article 15. *Coefficient de lliure disposició.*

La resta de l'actiu no subjecte al coeficient obligatori d'inversió determinat a l'article 13 es pot mantenir en:

- a) Valors de renda fixa negociats en mercats regulats o en mercats secundaris organitzats.
- b) Participacions al capital d'empreses que no es trobin dins de l'àmbit d'activitat principal de conformitat amb l'article 9, incloses participacions en institucions d'inversió col·lectiva i ECR que no compleixin el que disposa l'article 14 i les EICT.
- c) Efectiu. En els casos en què estatutàriament o reglamentàriament es prevegin reemborsaments periòdics, forma part del coeficient de liquiditat, juntament amb els altres actius especialment líquids que determini el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seva delegació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- d) Préstecs participatius.
- e) Finançament de qualsevol tipus a empreses participades que formin part del seu objecte social principal tal com defineix l'article 9.1.
- f) En el cas d'SCR autogestionades, fins al 20 per cent del seu capital social, en elements d'immobilitzat necessaris per al desenvolupament de la seva activitat.

Article 16. *Limitacions de grup i diversificació de les inversions.*

1. Les ECR no poden invertir més del 25 per cent del seu actiu computable en el moment de la inversió en una mateixa empresa, ni més del 35 per cent en empreses que pertanyin al mateix grup de societats; s'entén com a tal el que defineix l'article 42 del Codi de comerç.

2. Les ECR poden invertir fins al 25 per cent del seu actiu computable en empreses que pertanyin al seu grup o al de la seva societat gestora, tal com aquest es defineix a l'article 42 del Codi de comerç, sempre que compleixin els requisits següents:

- a) Que els estatuts o reglaments regulin aquestes inversions.
- b) Que l'entitat o, si s'escau, la seva societat gestora disposin d'un procediment formal, recollit al seu reglament intern de conducta, que permeti evitar conflictes d'interès i cerciorar-se que l'operació es duu a terme en interès exclusiu de l'entitat. La verificació del compliment d'aquests requisits correspon a una comissió independent creada en el si del seu consell o a un òrgan independent al qual la societat gestora encarregui aquesta funció.
- c) Que en els fullets i en la informació pública periòdica de l'entitat s'informi amb detall de les inversions efectuades en entitats del grup.

Només als efectes que preveu aquest article, es considera que les empreses en què participin directament les ECR que compleixin els requisits que estableix l'article 9 no siguin empreses que pertanyin al grup de l'ECR de què es tracti.

Article 17. *Incompliments temporals dels límits establerts en les inversions.*

1. Incompliment temporal del coeficient d'inversió:

a) Les ECR poden incomplir el percentatge que preveu l'article 13.3 durant els períodes següents:

1r Durant els tres primers anys a partir de la seva inscripció al registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2n Durant vint-i-quatre mesos, a comptar des que es produeixi una desinversió computable al coeficient obligatori que en provoqui l'incompliment, sempre que no existeixi un incompliment previ.

b) Quan es produeixi una ampliació de capital amb aportació de nous recursos en una SCR o una nova aportació de recursos als FCR, es pot incomplir el percentatge que

indica l'article 13.3 durant els tres anys següents a l'ampliació o a la nova aportació, si bé s'exigeix el compliment del coeficient amb anterioritat a l'ampliació o aportació esmentades. Aquest límit temporal es pot calcular per a les SCR des de la data de desemborsament del capital corresponent a l'ampliació, sempre que el desemborsament es produeixi en els 6 mesos posteriors a l'ampliació de capital.

2. Quan es produeixi una disminució de capital en una SCR autogestionada, es pot incomplir el percentatge previst a la lletra f) de l'article 15 durant els tres anys següents a aquesta disminució de capital.

3. Incompliment temporal del coeficient de diversificació:

a) Les ECR poden incomplir el percentatge que preveu l'article 16 durant els primers tres anys, a partir de la seva inscripció al registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

b) En el supòsit de devolució d'aportacions a partícips o socis, aquests percentatges es computen tenint en compte el patrimoni net existent abans que s'efectuï la devolució esmentada.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot eximir, amb caràcter excepcional, del compliment dels percentatges que preveuen els apartats anteriors d'aquest article o autoritzar l'ampliació dels terminis a què s'hi fa referència, a sol·licitud de les SCR o de la societat gestora, en atenció a la situació del mercat i a la dificultat de trobar projectes per cobrir, adequadament, el percentatge esmentat.

Article 18. *Actiu computable i altres límits en les inversions.*

1. Als efectes d'aquesta Llei, s'entén per actiu computable de les societats i els fons de capital de risc el resultat de sumar l'import de patrimoni net, els préstecs participatius rebuts i les plusvàlues latents netes d'efecte impositiu, als ajustos que es prevegin de conformitat amb el que preveu l'apartat 2.

2. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, poden ajustar, concretar i precisar els conceptes comptables que integren l'actiu computable recollits a l'apartat anterior, així com establir limitacions a la inversió en determinats tipus d'actius o activitats, un coeficient mínim de liquiditat que cal que les ECR mantinguin, si s'escau, i límits al finançament aliè que puguin obtenir les ECR.

3. En tot cas, les ECR només poden invertir en titulitzacions l'originador de les quals retengui almenys el 5 per cent, i estan sotmeses als límits en les posicions de titulització que preveu el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, pel qual es complementa la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les exempcions, les condicions generals d'exercici de l'activitat, els dipositaris, el palanquejament, la transparència i la supervisió.

Article 19. *Adquisició de participacions en empreses no financeres cotitzades en mercats regulats.*

Perquè l'adquisició per part de l'ECR de participacions d'empreses no financeres que cotitzin en un mercat regulat diferent dels que enuncia l'article 13.4 sigui computada dins del coeficient obligatori d'inversió de l'article 13.3, és necessari que l'ECR o, si s'escau, la seva societat gestora obtinguin l'exclusió de la cotització de l'empresa participada en el termini de dotze mesos des de la presa de participació. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot autoritzar l'ampliació d'aquest termini a sol·licitud de l'ECR o de la societat gestora, tenint en compte les dificultats tècniques o de demanda del mercat que facin econòmicament inviable l'exclusió.

Secció 3a Règim d'inversions de les entitats de capital de risc - pime

Article 20. Entitats de capital de risc - pime.

Les ECR-pime han de complir en tot moment els requisits exigits a la secció 1a i, en particular, el règim d'inversions que preveu aquesta secció. Així mateix, han d'establir una relació d'assessorament amb les seves entitats participades.

Article 21. Coeficient obligatori d'inversió de les ECR-pime.

1. Les ECR-pime han d'adequar la seva política d'inversions als criteris que estableixen els seus estatuts o reglaments de gestió. S'entén per política d'inversions allò que defineix l'article 12.

2. En tot cas, han de mantenir almenys el 75 per cent del seu actiu computable, definit d'acord amb el que disposa l'article 18, en els instruments financers següents que proveeixin de finançament les empreses que són objecte de la seva activitat:

a) Accions o altres valors o instruments financers que puguin donar dret a la subscripció o adquisició d'aquelles i participacions en el capital.

b) Préstecs participatius.

c) Instruments financers híbrids sempre que la rendibilitat d'aquests instruments estigui lligada als beneficis o les pèrdues de l'empresa i que la recuperació del principal en cas de concurs no estigui plenament assegurada.

d) Instruments de deute amb garantia o sense d'empreses en què l'ECR-pime ja tingui una participació a través d'algun dels instruments de les lletres anteriors.

e) Accions o participacions en altres ECR-pime constituïdes de conformitat amb aquesta Llei.

3. Les empreses objecte de l'activitat de les ECR-pime han de complir els requisits següents:

a) Que, en el moment de la inversió, no estiguin admeses a cotització en un mercat secundari regulat o sistema multilateral de negociació.

b) Que, en el moment de la inversió, tinguin menys de 250 empleats.

c) Que, en el moment de la inversió, el seu actiu anual no superi els 43 milions d'euros o bé el seu volum de negocis anual no superi els 50 milions d'euros.

d) Que no es tracti d'una institució d'inversió col·lectiva.

e) Que no es tracti d'empreses financeres o de naturalesa immobiliària.

f) Que estiguin establertes en estats membres de la Unió Europea o en països tercers, sempre que el país tercer esmentat no figuri a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals i hagi signat amb Espanya un conveni per evitar la doble imposició amb clàusula d'intercanvi d'informació o un acord d'intercanvi d'informació en matèria tributària.

4. El coeficient obligatori d'inversió s'ha de complir en finalitzar cada exercici social.

Article 22. Coeficient de lliure disposició de les ECR-pime.

La resta de l'actiu no subjecte al coeficient obligatori d'inversió que determina l'article anterior es pot mantenir en:

a) Valors de renda fixa negociats en mercats regulats o en mercats secundaris organitzats.

b) Participacions en el capital d'empreses diferents de les que són objecte de la seva activitat segons l'article 21.3, incloses participacions en institucions d'inversió col·lectiva, en ECR que no siguin ECR-pime i en EICT.

c) Efectiu. En els casos en què estatutàriament o reglamentàriament es prevegin reemborsaments periòdics, forma part del coeficient de liquiditat, juntament amb els altres

actius especialment líquids que necessiti el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seva delegació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

d) Finançament de qualsevol tipus a empreses que formin part del seu objecte social principal tal com defineix l'article 9.

e) En el cas d'una SCR-pime autogestionada, fins al 20 per cent del seu capital social, en elements d'immobilitzat necessaris per al desenvolupament de la seva activitat.

Article 23. *Limitacions de grup i diversificació de les inversions de les ECR-pime.*

Les ECR-pime no poden invertir més del 40 per cent del seu actiu computable en el moment de la inversió en una mateixa empresa, ni més del 40 per cent en empreses que pertanyin al mateix grup de societats; s'entén com a tal el que defineix l'article 42 del Codi de comerç.

Article 24. *Incompliments temporals de les inversions.*

Als incompliments dels percentatges previstos als articles 21.2, 22.e) i 23 els són aplicables les regles que conté l'article 17.

Article 25. *Altres límits en les inversions.*

1. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, poden establir limitacions a la inversió en determinats tipus d'actius o activitats; fixar un coeficient mínim de liquiditat que les ECR-pime han de mantenir, si s'escau; determinar els conceptes comptables que integren l'actiu computable, és a dir, l'actiu de les ECR-pime als efectes de calcular els percentatges que preveuen els articles precedents, i establir límits al finançament aliè que puguin obtenir les ECR-pime.

2. En tot cas, les ECR-pime només poden invertir en titulitzacions l'originador de les quals retengui almenys el 5 per cent, i estan sotmeses als límits a les posicions de titulització que preveu el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, pel qual es complementa la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les exempcions, les condicions generals d'exercici de l'activitat, els dipositaris, el palanquejament, la transparència i la supervisió.

CAPÍTOL III

Règim jurídic de les societats de capital de risc

Article 26. *Definició i règim jurídic.*

1. Les SCR són entitats de capital de risc que revesteixen la forma de societats anònimes. Poden dur a terme les activitats que enuncien els articles 9 i 10 per si mateixes o a través d'una SGEIT.

2. Les SCR es regeixen pel que estableix aquesta Llei i, en allò que la Llei no preveu, pel text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

3. El capital social subscrit mínim serà d'1.200.000 euros (900.000 euros en el cas de les ECR-pime), i s'ha de desemborsar en el moment de la seva constitució, almenys, el 50 per cent, i la resta, en una o diverses vegades, en el termini de tres anys des de la constitució de la societat. Els desemborsaments del capital social mínim han de ser en efectiu, en actius aptes per a la inversió de les ECR, de conformitat amb els articles 13 i 14 o en béns que integrin el seu immobilitzat.

Els desemborsaments addicionals al capital social mínim o les seves ampliacions posteriors, a més de fer-se en efectiu, es poden fer en immobilitzat o actius aptes per a la inversió de les ECR, de conformitat amb els articles 13 i 14.

4. Les accions del capital social estan representades mitjançant títols (en aquest cas són nominatives) o mitjançant anotacions en compte.

5. Es permet l'emissió d'accions de classes diferents de la general de la societat, sempre que qualsevol tracte preferencial rebut pels seus tenidors i les condicions per a l'accés al tracte esmentat estiguin reflectits adequadament als estatuts de la societat.

6. Als seus estatuts socials es recullen, a més de les especificacions que preveu el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, la política d'inversions d'acord amb el que disposa l'article 12, així com la possibilitat de delegar la gestió de les inversions segons el que preveu l'article 29.

Article 27. *Valoració del patrimoni i determinació del valor de liquidació.*

1. El valor del patrimoni de l'SCR és el resultat de deduir de la suma dels seus actius reals els comptes creditors; d'aquesta manera es determina el valor d'aquestes i d'aquells de conformitat amb els criteris que determini el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. El valor de cada acció és el resultat de dividir el patrimoni net atribuït a cada sèrie pel nombre d'accions en circulació d'aquesta sèrie.

Article 28. *Transformació, fusió, escissió i altres operacions societàries.*

La transformació, fusió, escissió i les altres operacions societàries que efectui una SCR, o que condueixin a la creació d'una SCR, s'han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb l'article 8. Si es tracta d'una SCR autogestionada, s'ha de comunicar una modificació de les condicions d'autorització d'acord amb l'article 52.

En cas que sigui necessari establir una equació de bescanvi de la fusió, aquesta s'ha de basar en el procediment definit als estatuts de la societat per dur a terme la fusió i l'equació de bescanvi esmentada.

Article 29. *Delegació de la gestió.*

1. Les SCR poden recollir als seus estatuts socials la possibilitat que la gestió dels seus actius, amb l'acord previ de la junta general o, per la seva delegació, del consell d'administració, la dugui a terme una SGEIT o una SGIC, o una entitat habilitada per prestar el servei d'inversió a què es refereix l'article 63.1.d) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

L'eventual acord s'eleva a escriptura pública i s'inscriu al Registre Mercantil i al registre administratiu corresponent. Aquest acord no eximeix els òrgans d'administració de la societat de cap de les obligacions i responsabilitats que la normativa vigent els imposa.

2. La designació de la societat gestora és efectiva a partir del moment de la inscripció al registre administratiu de l'eventual acord de la junta general o, per la seva delegació, del consell d'administració.

CAPÍTOL IV

Règim jurídic dels fons de capital de risc

Article 30. *Definició i règim jurídic.*

1. Els FCR són patrimonis separats sense personalitat jurídica, que pertanyen a una pluralitat d'inversors la gestió i representació dels quals correspon a una societat gestora que exerceix les facultats de domini sense ser propietària del fons. Les seves activitats, principals i complementàries, són les previstes, amb caràcter general, per a les entitats de capital de risc definides als articles 9 i 10 i correspon a la societat gestora dur-les a terme.

2. La condició de partícip s'adquireix mitjançant l'aportació al fons comú.

Article 31. Patrimoni.

1. El patrimoni compromès mínim dels FCR, en el moment de la seva constitució, és d'1.650.000 euros.

2. Les aportacions per a la constitució inicial i les posteriors del patrimoni es fan en efectiu o actius aptes per a la inversió de conformitat amb els articles 13 i 14, sempre que el reglament de gestió del fons prevegi el procediment i les condicions, inclòs el procediment de valoració dels actius aportats, sota els quals es poden fer les aportacions en espècie.

3. El patrimoni dels FCR es constitueix amb les aportacions dels partícips i els rendiments quan no s'hagin distribuït. Els partícips no responen pels deutes del fons, sinó fins al límit del patrimoni d'aquest. El patrimoni del fons no respon pels deutes dels partícips ni de les societats gestores.

4. El patrimoni està dividit en participacions que confereixen al seu titular un dret de propietat sobre aquest. Les participacions no tenen valor nominal, tenen la condició de valors negociables i es poden representar mitjançant certificats nominatius o mitjançant anotacions en compte.

El valor de cada participació és el resultat de dividir el patrimoni del fons pel nombre de participacions en circulació, ajustat, si s'escau, als drets econòmics corresponents a la classe de participació, i valorar aquell d'acord amb els criteris que estableixi el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Es permet l'emissió de participacions amb característiques diferents de les participacions generals del fons sempre que aquesta possibilitat, les característiques de les participacions esmentades i les possibles condicions per al seu accés estiguin reflectides adequadament al reglament del fons.

Article 32. Constitució del fons.

1. El fons es constitueix mitjançant la posada en comú de l'efectiu o els actius aptes, segons el que estableix l'article 31.2, que integren el seu patrimoni.

2. El contracte de constitució es pot formalitzar en escriptura pública o en document privat, i hi ha de constar expressament:

- a) La denominació del fons.
- b) L'objecte, circumscrit exclusivament a les activitats que recullin els articles 9 i 10.
- c) El patrimoni del fons en el moment de la seva constitució.
- d) El nom i domicili de la societat gestora.
- e) El reglament de gestió del fons.

Article 33. Contingut del reglament de gestió del fons.

El reglament de gestió de l'FCR ha de recollir com a mínim els aspectes següents:

- a) El termini de durada del fons, si s'escau.
- b) El règim d'emissió i reemborsament de les participacions, inclòs, si s'escau, el nombre de reemborsaments que es garanteixen, la periodicitat d'aquests i el règim de preavisos, si n'hi ha.
- c) El termini de durada de la prohibició de subscripció i reemborsament, si n'hi ha.
- d) La periodicitat amb què s'ha de calcular el valor de les participacions als efectes de subscripció i reemborsament.
- e) Normes per a l'administració, direcció i representació del fons.
- f) Determinació i forma de distribució de resultats.
- g) Requisits per a la modificació del contracte de constitució i del reglament de gestió.
- h) Supòsits i mecanismes necessaris per a la substitució de la societat gestora.
- i) Supòsits i mecanismes necessaris per a la fusió, dissolució i liquidació del fons.

- j) Tipus de remuneració de la societat gestora.
- k) La política d'inversions a què fa referència l'article 12.
- l) La política de distribució de resultats.

Article 34. Règim de subscripció i reemborsament de les participacions.

1. La societat gestora emet i reemborsa les participacions al fons d'acord amb les condicions que estableix el seu reglament de gestió.

2. La societat gestora pot gestionar a compte de l'emissor la subscripció i el reemborsament de participacions a l'FCR, així com per compte d'altri la seva transmissió. En aquest últim cas, pot percebre per això una comissió acordada amb el partícip venedor. En tot cas, es fa d'acord amb el que estableix el reglament de cada fons.

Article 35. Administració.

1. La direcció i administració dels FCR es regeix pel que disposa el reglament de gestió de cada fons, i aquesta activitat ha de recaure necessàriament en una SGEIT, o en una SGIC amb els requisits que fixa aquest últim supòsit en aquesta Llei.

2. En cap cas es poden impugnar els actes i contractes duts a terme per la societat gestora del fons amb tercers en l'exercici de les atribucions que li corresponen de conformitat amb el que preveu aquesta Llei, al·legant defectes en les facultats d'administració i disposició.

Article 36. Fusió.

- 1. Es poden fusionar FCR, ja sigui mitjançant l'absorció o la creació d'un nou fons.
- 2. La fusió requereix l'acord previ de les societats gestores dels fons que s'hagin de fusionar.

Article 37. Dissolució i liquidació.

1. El fons queda dissolt, i s'obre en conseqüència el període de liquidació, pel compliment del terme o termini, o per les causes que estableixi el seu reglament de gestió del fons i, en tot cas, sempre que es produeixi el cessament de la seva gestora sense que una altra assumeixi la gestió. El reglament de gestió ha de contenir els mecanismes d'adopció de l'acord de dissolució, així com les normes per a la dissolució i liquidació del fons. L'acord de dissolució s'ha de comunicar immediatament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que ha de procedir a la seva publicació; a més, s'ha de comunicar de manera immediata als partícips.

2. Una vegada adoptat l'acord de dissolució del fons, s'obre el període de liquidació i queden suspesos els drets de subscripció de participacions. La liquidació del fons la duu a terme la seva societat gestora o qualsevol altra entitat designada de conformitat amb el que preveu el reglament de gestió del fons.

3. La societat gestora ha de procedir amb la major 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 efectuades aquestes operacions, ha d'elaborar els estats financers corresponents i determinar el romanent positiu que s'hagi d'atribuir a les persones o entitats que l'hagin de percebre de conformitat amb el que estableix el reglament de gestió del fons.

Abans d'elaborar els estats financers, el liquidador, designat de conformitat amb el que preveu l'apartat anterior, pot repartir l'efectiu obtingut en alienar els actius del fons, en concepte de liquidacions a compte, de manera proporcional entre tots els partícips del fons, sempre que hagin satisfet tots els creditors o consignat l'import dels seus crèdits vençuts.

4. El reglament de gestió del fons pot establir excepcions a la norma de l'apartat anterior que permetin el repartiment en espècie del romanent, sempre que es valori al valor de mercat.

5. Els estats financers s'han d'auditar de la manera que preveu aquesta Llei. El balanç i el compte de pèrdues i guanys s'han de comunicar com a informació significativa als creditors.

6. Si, un cop transcorregut el termini d'un mes a partir de la data de la comunicació a què es refereix l'apartat anterior, no s'han formulat reclamacions, s'ha de procedir al repartiment efectiu del romanent de conformitat amb el que disposa el reglament de gestió.

7. En cas que hi hagi hagut reclamacions, cal atènyer-se al que disposi el jutge o el tribunal competent.

8. Una vegada efectuat el repartiment total del patrimoni, la societat gestora del fons ha de sol·licitar la cancel·lació del fons al registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

CAPÍTOL V

Règim jurídic de les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, els fons de capital de risc europeus i els fons d'emprenedoria social europeus

Article 38. Règim jurídic de les SICT i els FICT.

1. El règim aplicable a les SICT i als FICT és l'establert per a les SCR i els FCR, respectivament, amb les especialitats que recullen els apartats següents.

2. No són aplicables a les SICT i als FICT, respectivament, els requisits de capital mínim que estableixen els articles 26.3 i 31.1.

3. No són aplicables a les SICT i als FICT el que disposa l'últim incís dels articles 26.1 i 30.1, respectivament, en relació amb l'objecte i les activitats complementàries.

4. Les aportacions per a la constitució inicial i les posteriors del patrimoni dels FICT es fan exclusivament en efectiu.

5. En tot cas, les EICT només poden invertir en titulitzacions l'originador de les quals retingui almenys el 5 per cent, i estan sotmeses als límits a les posicions de titulització que preveu el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 39. Règim jurídic dels fons de capital de risc europeus.

1. A les entitats que desitgin utilitzar la designació «FCRE» en relació amb la seva comercialització a la Unió Europea se'ls apliquen les normes que conté el Reglament 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus.

2. La denominació «fons de capital de risc europeus», o la seva abreviatura «FCRE», queda reservada a les institucions constituïdes a l'empara del Reglament esmentat a l'apartat anterior, i inscrites al registre administratiu que a l'efecte existeix a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. A aquests efectes, els és aplicable el que disposa l'article 11.

Article 40. Règim jurídic dels fons d'emprenedoria social europeus (FESE).

1. A les entitats que desitgin utilitzar la designació «FESE» en relació amb la seva comercialització a la Unió Europea se'ls apliquen les normes que conté el Reglament (UE) núm. 346/2013, de 17 d'abril de 2013 del Parlament Europeu i del Consell sobre els fons d'emprenedoria social europeus.

2. La denominació «fons d'emprenedoria social europeus», o la seva abreviatura «FESE», queda reservada a les institucions constituïdes a l'empara del Reglament esmentat a l'apartat anterior, i inscrites al registre administratiu que a l'efecte existeix a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. A aquests efectes els és aplicable el que disposa l'article 11.

TÍTOL II

Societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat

CAPÍTOL I

Accés a l'activitat

Article 41. *Concepte i objecte social.*

1. Les SGEIT són societats anònimes l'objecte social de les quals és la gestió de les inversions d'una o diverses ECR i EICT, així com el control i la gestió dels seus riscos.

2. Cada ECR i EICT té una sola gestora que és una SGEIT. En el cas de les SCR i SICT, la mateixa societat pot actuar com a societat gestora, si l'òrgan de govern d'aquesta decideix no designar una gestora externa. En aquest cas, queden sotmeses al règim de les SGEIT que preveu aquesta Llei a excepció dels supòsits en què la llei prevegi un règim diferent per a aquestes societats autogestionades.

3. La SGEIT és responsable de garantir que les entitats que gestiona compleixen el que preveu aquesta Llei.

En els casos en què una SGEIT no pugui garantir que l'entitat que gestiona, o una entitat en què hagi delegat, compleixi el que preveu aquesta Llei, ha d'informar immediatament la Comissió Nacional del Mercat de Valors i, en la mesura que escaigui, les autoritats de la Unió Europea competents sobre l'entitat d'inversió de què es tracti. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'exigir a l'SGEIT que adopti les mesures necessàries per retornar al compliment de les obligacions que estableix aquesta Llei.

Si, malgrat que s'hagin adoptat les mesures anteriors, es manté la situació d'incompliment, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de requerir el cessament de l'activitat de gestió de l'entitat incomplidora o, si s'escau, ha d'informar immediatament les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida de la societat gestora sobre aquesta qüestió. En aquests casos, així com en cas que l'entitat incomplidora sigui una entitat d'inversió de tipus tancat establerta en un Estat no membre de la Unió Europea gestionat per una societat gestora establerta en un Estat no membre de la Unió Europea, l'entitat d'inversió no es pot seguir comercialitzant a la Unió Europea.

4. Les SGEIT es regeixen pel que preveu aquesta Llei i, en allò que no prevegi, per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i pel text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

Article 42. *Requisits d'accés a l'activitat.*

1. Cap societat gestora pot gestionar una o diverses ECR o EICT, llevat que se l'hagi autoritzat per a això de conformitat amb el que preveu aquesta Llei.

2. Les SGEIT han de complir en tot moment les condicions per a l'autorització i facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació necessària per verificar aquest compliment.

3. Les SGEIT han d'estar autoritzades, almenys, per dur a terme les funcions de gestió de carteres d'inversió i control i gestió de riscos respecte a les ECR, a les EICT, als FCRE i als FESE que gestionin, sense perjudici de la possibilitat de delegació que preveu l'article 65.

4. Les SGEIT poden dur a terme addicionalment les funcions següents respecte a les ECR o EICT que gestionin o, en el marc d'una delegació, respecte a altres ECR o EICT:

a) L'administració de l'entitat, que comprèn:

1r serveis jurídics i comptabilitat,

2n tractament de les consultes de clients,

3r valoració i determinació del valor de liquidació, inclosa l'aplicació del règim fiscal corresponent,

4t control del compliment de la normativa aplicable,

5è administració del registre de partícips o accionistes,

6è distribució de rendiments, si s'escau,

7è subscripció i reemborsament de participacions i adquisició o alienació d'accions,

8è liquidació de contractes, inclosa l'expedició de certificats, i

9è tenidoria de registres.

b) La comercialització de l'entitat.

c) Activitats relacionades amb els actius de l'entitat, en particular, els serveis necessaris per complir les obligacions fiduciàries dels gestors; la gestió d'immobles i serveis utilitzats en l'activitat; les activitats d'administració de béns immobles; l'assessorament a empreses respecte a estructures de capital, estratègia industrial i matèries relacionades; l'assessorament i els serveis relacionats amb fusions i adquisició d'empreses, així com altres serveis connexos amb la gestió de l'entitat i de les empreses i actius en què ha invertit.

5. Les SCR autogestionades i les SICT autogestionades no poden dur a terme les activitats relacionades en els dos apartats anteriors respecte a altres entitats. De la mateixa manera, tampoc poden dur a terme les activitats que preveu l'article 43.1.

Article 43. *Serveis accessoris.*

1. Com a serveis accessoris, les SGEIT poden dur a terme els següents:

a) Gestió discrecional de carteres d'inversió, incloses les que són propietat de fons de pensions i de fons de pensions d'ocupació en virtut de l'article 19, apartat 1, de la Directiva 2003/41/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 3 de juny de 2003, relativa a les activitats i la supervisió dels fons de pensions d'ocupació, de conformitat amb els mandats atorgats de manera discrecional i individualitzada pels inversors. En aquest cas, la gestora no pot invertir ni la totalitat ni part de la cartera del client en les entitats que gestioni, tret que tingui el consentiment general previ del client.

b) Assessorament en matèria d'inversió.

c) Custòdia i administració de participacions i accions d'ECR o EICT i, si s'escau, d'FCRE i FESE.

d) Recepció i transmissió d'ordres de clients en relació amb un o diversos instruments financers.

2. Són aplicables a les SGEIT que estiguin autoritzades per prestar els serveis accessoris de l'apartat 1 les normes que preveu la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors i les seves disposicions de desplegament. En particular, els són aplicables, amb les especialitats que es puguin establir reglamentàriament, els articles 70 ter, 70 quater, 78, 78 bis, 79, 79 bis, 79 ter i 79 quater de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

3. Les SGEIT s'han d'adherir al fons de garantia d'inversions en cas que prestin serveis d'inversió dels que preveu l'apartat 1. L'adhesió s'ha de produir amb anterioritat a l'inici de l'activitat. En tot cas, s'aplica el que disposen el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, i les disposicions de desplegament.

Article 44. *Activitats prohibides.*

Les SGEIT no estan autoritzades a:

a) Prestar exclusivament els serveis que esmenta l'article anterior.

b) Prestar els serveis accessoris que esmenten les lletres b) a d) de l'apartat 1 de l'article anterior, si no presta els serveis que esmenta la lletra a) de l'apartat esmentat.

c) Dur a terme exclusivament les activitats que esmenta l'apartat 4 de l'article 42.

d) Dur a terme la funció de gestió de cartera que esmenta l'apartat 3 de l'article 42 si no s'encarrega també de la funció de gestió de riscos esmentada en aquest mateix apartat, i viceversa.

Article 45. *Sol·licitud d'autorització.*

1. Per exercir la seva activitat, les SGEIT espanyoles i les SCR o SICT autogestionades espanyoles han d'obtenir l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, s'han de constituir mitjançant escriptura pública i s'han d'inscriure al Registre Mercantil i al registre administratiu corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

En la sol·licitud d'autorització ha de constar la informació següent:

a) Informació sobre les persones que ocupin càrrecs d'administració i direcció a la societat gestora, o en SCR o SICT autogestionades.

b) Informació sobre la identitat dels socis o membres de la societat gestora, o d'SCR o SICT autogestionades, ja siguin directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que posseïxin participacions significatives, enteses en el sentit de l'article 69.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors i sobre la quantia de les participacions esmentades.

c) El projecte d'estatuts i un programa d'activitat en què s'exposi l'estructura organitzativa de la societat gestora, o les SCR o SICT autogestionades, amb informació sobre la manera com la societat té previst complir les obligacions que li imposa aquesta Llei i una relació d'activitats i mitjans tècnics i humans.

d) Informació sobre les disposicions adoptades per a la delegació i subdelegació de funcions en tercers, segons el que preveu l'article 65.

e) Informació sobre les polítiques i pràctiques remuneratives establertes per als alts directius, els responsables d'assumir riscos, els que exerceixin funcions de control, així com qualsevol empleat, inclòs en el mateix grup de remuneració que els anteriors, les quals han de ser conformes a una gestió racional i eficaç del risc, de manera que no s'indueixi a l'assumpció de riscos incompatibles amb el perfil de risc de les ECR o EICT que gestionen, d'acord amb el que disposa l'article 60.

2. Als efectes que preveu aquesta Llei, tenen la consideració d'alts directius les persones que ocupen càrrecs d'administració o direcció a la societat gestora, els administradors d'aquesta o membres dels seus òrgans col·legiats d'administració, així com els seus directors generals i assimilats; s'entenen com a tals les persones que desenvolupin a l'entitat funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats d'aquest.

3. De la mateixa manera, les SGEIT espanyoles i les SCR o SICT autogestionades espanyoles que sol·licitin autorització han de presentar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent en relació amb les ECR i EICT que tinguin previst gestionar:

a) Informació sobre les estratègies d'inversió, inclosos els tipus de fons subjacents i la política de la societat gestora en relació amb l'ús de palanquejament, així com els perfils de risc i altres característiques de les entitats que gestioni o tingui previst gestionar, amb informació sobre els estats membres o països tercers al territori dels quals estiguin establerts o estigui previst que s'estableixin.

b) Informació sobre el lloc en què es troba establerta l'entitat principal si l'entitat que tingui previst gestionar és una entitat subordinada.

c) El reglament o els documents constitutius de cadascuna de les entitats que tingui previst gestionar la societat gestora.

d) Informació sobre les disposicions adoptades per al nomenament del dipositari de conformitat amb l'article 50 per a cadascuna de les entitats que tingui previst gestionar la societat gestora.

e) Tota informació addicional que reculli l'article 68 en relació amb cadascuna de les entitats que gestioni o tingui previst gestionar la societat gestora.

f) Si s'escau, el contracte de delegació de la gestió de les SCR i SICT.

4. S'ha de determinar per reglament quan una entitat té la consideració d'entitat subordinada.

Article 46. *Resolució de l'autorització.*

1. La resolució de l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que en tot cas ha de ser motivada, s'ha de notificar en els tres mesos següents a la presentació de la sol·licitud o al dia en què es completi la documentació exigible.

Es pot prolongar aquest termini tres mesos mitjançant una resolució motivada quan es consideri necessari a causa de les circumstàncies específiques del cas i es notifiqui prèviament a l'SGEIT. Si, un cop transcorregut el termini esmentat, no s'ha dictat cap resolució expressa, es pot entendre estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes que preveu la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i procediment administratiu comú.

2. Les resolucions dictades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en exercici de la potestat d'autorització que li atribueix aquest article posen fi a la via administrativa.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, amb periodicitat trimestral, sobre les autoritzacions concedides o revocades d'acord amb aquest títol.

Article 47. *Societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva.*

1. Les ECR i EICT també poden ser gestionades per SGIIC de conformitat amb la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

2. Les SGIIC es regeixen, quant a la gestió d'ECR o EICT, per les previsions d'aquesta Llei per a les SGEIT.

3. Les SGIIC que pretenguin gestionar ECR o EICT han de presentar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la documentació següent:

a) Sol·licitud d'autorització de modificació dels seus estatuts socials.

b) Memòria descriptiva que contingui la informació a què es refereix l'article 45.3 en relació amb totes les ECR o EICT que pretén gestionar i en què s'acrediti el compliment dels requisits de l'article 48.

Article 48. *Requisits de l'autorització.*

Les SGEIT han de reunir els requisits següents:

a) Disposar d'un capital social inicial i uns recursos propis addicionals de conformitat amb el següent:

1r El capital social mínim inicial, íntegrament desemborsat, ha de ser de:

i) 300.000 euros en el cas d'SICT autogestionades.

ii) 125.000 euros en el cas d'SGEIT.

2n Addicionalment, quan el valor total de les carteres gestionades excedeixi els 250 milions d'euros, les societats gestores han d'augmentar els recursos propis. Aquesta quantia addicional de recursos propis equival al 0,02 per cent de l'import en què el valor de les carteres de la societat gestora excedeixi el 250 milions d'euros. No obstant això, la suma exigible del capital inicial i de la quantia addicional no ha de sobrepassar els 10 milions d'euros.

Als efectes del que disposa el paràgraf anterior, es consideren carteres de la societat gestora totes les carteres d'entitats emparades en aquesta Llei gestionades per aquesta, fins i tot quan es tracti d'entitats en relació amb les quals la societat gestora hagi delegat una o diverses funcions de conformitat amb l'article 65. No obstant això, s'exclou tota cartera d'entitats d'inversió que la societat gestora gestioni per delegació d'una altra societat gestora.

Quan l'SGEIT dugui a terme alguna de les activitats que recullen els articles 42.4.b) i 43.1, se li apliquen les exigències de recursos propis quant a les activitats esmentades que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

La quantia addicional de recursos propis a què es refereixen els paràgrafs anteriors pot ser coberta fins a un 50 per cent amb una garantia pel mateix import d'una entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora.

En cap cas, els recursos propis de les SGEIT poden ser inferiors a la quarta part de les despeses d'estructura de l'exercici precedent.

Els recursos propis mínims exigibles d'acord amb aquest apartat i l'apartat 1r, inclosos els recursos propis addicionals que preveu l'apartat següent, s'inverteixen en actius líquids o actius fàcilment convertibles en efectiu a curt termini i no inclouen posicions especulatives. La resta dels recursos propis es poden haver invertit en qualsevol actiu adequat per complir la seva finalitat social, entre les quals es troben les entitats que preveu aquesta Llei, sempre que la inversió s'efectuï amb caràcter de permanència.

A la definició dels recursos propis computables de les SGEIT s'aplica el que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i la normativa de desplegament.

El ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, poden desenvolupar, si s'escau, el règim de recursos propis i les normes de solvència de les SGEIT. Aquest règim pot tenir en compte el volum i risc del patrimoni gestionat. També poden establir la forma, la periodicitat i el contingut de les informacions que hagin de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en relació amb les obligacions esmentades.

3r A fi de cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional en relació amb les activitats que puguin dur a terme les SGEIT, i les SCR o SICT autogestionades, han de:

i) Tenir recursos propis addicionals que siguin adequats per cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional en cas de negligència professional.

S'entén per recursos propis addicionals adequats per cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional en cas de negligència professional el 0,01 per cent del patrimoni gestionat.

ii) O subscriure una assegurança de responsabilitat civil professional per fer front a la responsabilitat per negligència professional que estigui en consonància amb els riscos coberts.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'ajustar al que preveu el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

b) Les accions representatives del capital social es poden representar mitjançant títols nominatius o mitjançant anotacions en compte.

c) Cal que disposi d'una bona organització administrativa i comptable, així com dels mitjans humans i tècnics, inclosos mecanismes de seguretat en l'àmbit informàtic i procediments de control intern i de gestió, control de riscos, procediments i òrgans per a la prevenció del blanqueig de capitals i normes de conducta, adequats a les característiques i al volum de la seva activitat.

d) Cal que disposi d'un reglament intern de conducta, així com, entre d'altres, de normes que regeixin les transaccions personals dels seus empleats o la tinença o gestió d'inversions per tal d'invertir per compte propi, a fi de garantir, com a mínim, que cada transacció relacionada amb una ECR o EICT es pugui reconstruir pel que fa al seu origen,

als participants, a la seva naturalesa i al moment i el lloc en què s'hagi efectuat, i que els actius de les ECR o EICT gestionats per la societat gestora s'inverteixin d'acord amb el reglament o els estatuts de l'ECR o EICT i amb la normativa legal vigent.

e) El seu consell d'administració ha d'estar format, almenys, per tres membres i els seus consellers, i els seus directors generals i assimilats han de tenir una honorabilitat comercial, empresarial o professional reconeguda.

Concorre honorabilitat en els qui hagin mostrat una conducta personal, comercial i professional que no provoqui dubtes sobre la seva capacitat per exercir una gestió sana i prudent de l'entitat. Per valorar la concurrència d'honorabilitat cal considerar tota la informació disponible, d'acord amb els paràmetres que es determinin reglamentàriament.

f) La majoria dels membres del seu consell d'administració, o de les seves comissions executives, així com tots els consellers delegats i els directors generals i assimilats, han de tenir els coneixements i l'experiència adequats en matèries financeres o de gestió empresarial. Es presumeix que tenen coneixements i experiència adequats a aquests efectes els qui hagin exercit durant un termini no inferior a tres anys funcions d'alta administració, direcció, control o assessorament d'entitats financeres o de les empreses que comprèn l'article 7, o funcions d'alta administració i gestió en altres entitats públiques o privades.

g) Els socis de la societat gestora que posseeixin participacions significatives, enteses en el sentit de l'article 69.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors han de ser idonis, tenint en compte la necessitat de garantir una gestió sana i prudent de la societat gestora.

h) L'administració central i el domicili social de la societat gestora han de ser a Espanya.

Article 49. *Consulta a l'autoritat supervisora d'un altre Estat membre de la Unió Europea.*

L'autorització d'una SGEIT ha de ser objecte de consulta prèvia a l'autoritat supervisora del corresponent Estat membre de la Unió Europea quan concorri alguna de les circumstàncies següents:

a) Que la societat gestora sigui filial d'una altra societat gestora autoritzada de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris, o la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, d'una empresa de serveis d'inversió, d'una entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea.

b) Que la societat gestora sigui filial de l'empresa matriu d'una altra societat gestora autoritzada de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, d'una empresa de serveis d'inversió, d'una entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea.

c) Que la societat gestora estigui sota el control de les mateixes persones físiques o jurídiques que una altra societat gestora autoritzada de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, empresa de serveis d'inversió, entitat de crèdit o entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada en un altre Estat membre.

Article 50. *Dipositari.*

Les SGEIT han de designar un dipositari per a cada ECR o EICT que gestionin sempre que els seus actius sota gestió superin els llindars establerts a l'article 72.1 o quan actuïn de conformitat amb l'article 72.5 o 72.6.

El dipositari designat està sotmès al règim jurídic i de responsabilitat que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i la seva normativa de desplegament.

Article 51. Potestats específiques d'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot atorgar l'autorització restringint el seu àmbit i el seu abast, en particular pel que fa a les estratègies d'inversió de les entitats d'inversió que la societat gestora està autoritzada a gestionar.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de denegar l'autorització en el supòsit que algun dels factors següents li impedeixi exercir efectivament les seves funcions de supervisió:

a) L'existència de vincles estrets entre la societat gestora i altres persones físiques o jurídiques.

b) Les disposicions legals, reglamentàries o administratives d'un Estat no membre de la Unió Europea per les quals es regeixen les persones físiques o jurídiques amb les quals la societat d'inversió mantingui vincles estrets, o les dificultats que l'aplicació d'aquestes disposicions pugui generar per a l'exercici de la funció supervisora.

Article 52. Modificacions de les condicions d'autorització.

1. Les SGEIT han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per obtenir l'autorització pertinent, abans de fer-la efectiva, tota modificació significativa de les condicions de concessió de l'autorització inicial i, en particular, les modificacions significatives de la informació facilitada de conformitat amb l'article 45.1.

2. La sol·licitud d'autorització de les modificacions estatutàries de les societats gestores que hagin estat autoritzades en l'àmbit d'aquesta Llei la poden fer, de manera condicionada, els administradors amb anterioritat a l'aprovació per part de la junta general d'accionistes.

3. No requereixen autorització prèvia, encara que s'han de comunicar posteriorment a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè en quedi constància al registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials de les societats gestores esmentades que tinguin per objecte:

a) El canvi de domicili dins del territori nacional, així com el canvi de denominació.

b) La incorporació dels preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu.

c) El compliment de resolucions judicials o administratives.

d) Les ampliacions de capital amb càrrec a reserves i dineràries.

e) Qualsevol altra modificació per a la qual la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en contestació a una consulta prèvia o mitjançant una resolució de caràcter general, hagi considerat innecessari tramitar-ne l'autorització per la seva escassa rellevància.

4. Les modificacions que tinguin lloc en el si del consell d'administració de les societats gestores, i els canvis dels seus directors generals i assimilats, s'han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb la forma i amb el contingut que aquesta determini.

5. La resolució en els supòsits indicats en aquest article s'ha de notificar als interessats en el termini d'un mes des de la presentació de la sol·licitud o des del moment en què s'hagi completat la documentació. Aquest termini es pot prolongar si es considera necessari i si es notifica prèviament a l'SGEIT. En cas que transcorri aquest termini sense que es dicti una resolució expressa, es pot entendre estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes previstos a la Llei 30/1992, de 26 de novembre.

Article 53. *Revocació.*

1. L'autorització concedida a les SGEIT pot ser revocada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els supòsits següents:

a) Per incomplir qualsevol dels requisits establerts per obtenir l'autorització i per exercir l'activitat segons el que preveu aquesta Llei. No obstant això, en cas que els recursos propis d'una societat gestora baixin per sota dels límits fixats, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot, de manera excepcional i motivada, concedir un termini no superior a sis mesos perquè es corregeixi la situació o cessin les activitats de la societat gestora.

b) Per renúncia expressa a l'autorització, independentment que es transformi en una altra entitat o que acordi dissoldre's.

c) Per haver obtingut l'autorització basant-se en declaracions falses o omissions, o per un altre mitjà irregular.

d) Quan hi hagi raons fundades i acreditades respecte que la influència exercida per les persones que tinguin una participació significativa en una SGEIT pugui resultar en detriment de la gestió sana i prudent d'aquesta, i malmetre greument la seva situació financera.

e) Si s'acorda l'obertura d'un procediment concursal respecte a la societat gestora.

f) Quan es doni alguna de les causes de dissolució forçosa previstes a l'article 363 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

g) Quan es derivi d'una sanció imposada segons el que preveu aquesta Llei.

h) Quan durant un període superior a un any no exerceixi l'activitat encomanada en el seu objecte social. En el cas de les SGEIT, s'entén que això succeeix quan transcorre el període esmentat sense gestionar una ECR o una EICT.

i) L'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions en relació amb l'administració dels registres de partícips o accionistes.

j) L'incompliment durant tres mesos de les obligacions amb el fons de garantia d'inversions que preveu el títol VI de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

k) Quan l'informe d'auditoria dels comptes anuals s'hagi emès amb opinió denegada.

l) Quan s'infringeixin de manera greu o sistemàtica les disposicions previstes en aquesta Llei o a la resta de normes que regulin el règim jurídic de les SGEIT.

2. El procediment de revocació s'ha d'iniciar d'ofici o a instància de part, i s'ha d'haver resolt dins d'un termini de sis mesos des del seu inici. Si un cop finalitzat aquest termini no ha recaigut cap resolució, es produeixen els efectes previstos a l'article 44 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre. La revocació de l'autorització implica l'exclusió del registre administratiu corresponent.

3. Quan una SGEIT, una SCR autogestionada o una SICT autogestionada acordi la seva dissolució forçosa per alguna de les causes previstes a l'article 363 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, l'autorització s'entén revocada. Cal notificar aquest acord a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual ha de procedir a eliminar les inscripcions de la societat en qüestió dels registres administratius corresponents. S'entén el mateix quan l'entitat hagi renunciat de manera expressa a l'autorització, i cal seguir els mateixos tràmits.

4. El procediment de revocació es regeix pel que disposa l'article 50 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

Article 54. *Caducitat de l'autorització.*

1. La caducitat de l'autorització es produeix quan dins dels dotze mesos següents a la data de notificació no s'iniciïn les activitats específiques de l'objecte social de la societat gestora per causes imputables a aquesta.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de declarar expressament la caducitat d'acord amb el procediment que s'estableixi reglamentàriament.

Article 55. *Renúncia a l'autorització.*

La renúncia expressa a l'autorització de la societat gestora, independentment que es transformi en una altra societat gestora o que acordi dissoldre's, s'ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que l'ha d'acceptar expressament llevat que hi hagi raons fundades per considerar que la cessació d'activitat pot ocasionar riscos greus a l'estabilitat del mercat.

Article 56. *Suspensió.*

1. L'autorització concedida a una SGEIT, una SCR autogestionada o una SICT autogestionada pot ser suspesa, totalment o parcialment, per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, mitjançant un procediment de revocació, quan s'infringeixin de manera greu les disposicions previstes en aquesta Llei o en cas d'obertura d'un expedient sancionador per infracció greu o molt greu. La suspensió parcial afecta algunes de les activitats o l'abast amb el qual aquestes es van autoritzar.

2. El procediment de suspensió es regeix pel que disposen els articles 51 i 52 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

Article 57. *Substitució de gestores.*

1. Les SGEIT poden demanar la seva substitució mitjançant una sol·licitud formulada davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors de manera conjunta amb la nova societat gestora en la qual aquesta última es manifesti disposada a acceptar les funcions corresponents.

2. Els partícips o accionistes de les ECR o EICT poden sol·licitar, de conformitat amb els termes i el procediment recollits al seu reglament o estatuts, la substitució de la societat gestora a la Comissió Nacional del Mercat de Valors sempre que presentin una societat substituïda que es manifesti disposada a acceptar les funcions corresponents.

3. En cas de declaració de concurs de la societat gestora, l'administració concursal ha de sol·licitar el canvi segons el procediment que descriu l'apartat anterior. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot acordar aquesta substitució quan no la sol·liciti l'administració concursal, i en aquest cas l'ha de comunicar immediatament al jutge del concurs, o bé en cas de cessament d'activitat per qualsevol causa. Si no es produeix l'acceptació de la nova gestora en el termini d'un mes, els FCR i FICT gestionats entren en dissolució.

4. Els efectes de la substitució es produeixen des del moment de la inscripció de la modificació reglamentària o estatutària a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 58. *Registre.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de mantenir els registres públics següents:

- a) Registre de societats gestores d'entitats d'inversió de tipus tancat.
- b) Registre de societats de capital de risc.
- c) Registre de fons de capital de risc.
- d) Registre de societats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.
- e) Registre de fons d'inversió col·lectiva de tipus tancat.
- f) Registre de fons de capital de risc - pime.
- g) Registre de societats de capital de risc - pime.
- h) Registre de fullets i informes anuals.
- i) Registre de fons de capital de risc europeus.
- j) Registre de fons d'emprenedoria social europeus.
- k) Registre d'entitats que realitzen la funció de valoració.
- l) Registre de societats gestores estrangeres que operen a Espanya.

- m) Registre d'entitats estrangeres que comercialitzen a Espanya.
 - n) Registre de fets rellevants.
2. Les denominacions incloses a l'apartat 1 i les seves abreviatures queden reservades a les entitats autoritzades o inscrites a l'empara d'aquesta Llei.

CAPÍTOL II

Condicions d'exercici de l'activitat

Secció 1a Requisits operatius i d'organització

Article 59. *Principis generals.*

1. Les SGEIT estan sotmeses en l'exercici de la seva activitat als principis següents:
 - a) Actuar en interès dels partícips o accionistes i de la integritat de mercat en les inversions i patrimonis que gestionin, ajustant-se a les disposicions d'aquesta Llei i de la normativa europea.
 - b) Operar, en l'exercici de la seva activitat, honestament, amb la competència, la cura i la diligència degudes, i amb lleialtat.
 - c) Posseir i utilitzar amb eficàcia els recursos i procediments necessaris per dur a bon terme la seva activitat empresarial.
 - d) Prendre totes les mesures que raonablement es puguin esperar per evitar conflictes d'interessos i, quan no es puguin evitar, per detectar, gestionar i controlar i, si escau, revelar, aquests conflictes d'interessos amb la finalitat d'evitar que perjudiquin els interessos de les entitats d'inversió i dels seus inversors, i assegurar que les entitats d'inversió que gestionin rebin un tracte equitatiu.
 - e) Tractar de manera equitativa tots els inversors de les entitats d'inversió que gestionin. Cap inversor en una entitat d'inversió pot rebre un tracte preferent, llevat que s'estableixi així als reglaments o als documents constitutius de l'entitat d'inversió de què es tracti.
2. A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atenir al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.
3. En tot cas, les SGEIT són responsables enfront dels partícips o accionistes de tots els perjudicis que els puguin causar per l'incompliment de les obligacions a les quals estiguin sotmeses d'acord amb aquesta Llei i els reglaments o els estatuts de les ECR o EICT que gestionin.

Article 60. *Polítiques i procediments relacionats amb el sistema retributiu i de fixació d'incentius.*

1. Les SGEIT han d'establir, per a les categories d'empleats, inclosos els alts directius, els responsables d'assumir riscos i els que exerceixen funcions de control, així com qualsevol empleat que percebi una remuneració total que l'inclogui en el mateix grup de remuneració que els alts directius i els responsables d'assumir riscos, les activitats professionals dels quals tinguin una incidència significativa en el perfil de risc de les entitats d'inversió que gestionen, unes polítiques i uns procediments remuneratius:
 - a) que siguin conformes amb una gestió racional i eficaç dels riscos, i
 - b) que evitin la presa de riscos que no s'ajustin als perfils de risc, o al reglament o als documents constitutius de les entitats d'inversió que gestionen.
2. A les SGEIT se'ls aplica el que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i la seva normativa de desplegament en relació amb els requeriments que hagin de complir respecte a les polítiques i pràctiques remuneratives.

Article 61. *Conflictes d'interès.*

1. Les SGEIT han de disposar i aplicar procediments administratius i d'organització eficaços per detectar, impedir, gestionar i controlar els conflictes d'interessos que es puguin donar amb la finalitat d'evitar que perjudiquin els interessos de les ECR o EICT i els seus partícips o accionistes.

2. En particular, han d'adoptar les mesures raonables per detectar els conflictes d'interès que puguin sorgir en el transcurs de les activitats de gestió:

a) Entre la societat gestora, inclosos els seus directius, empleats o qualsevol persona vinculada directament o indirectament a ella per una relació de control, en els termes previstos a l'article 42 del Codi de comerç, i les entitats d'inversió gestionades per aquests, o els partícips o accionistes d'aquests.

b) Entre una entitat d'inversió gestionada per la societat gestora o els seus partícips o accionistes i una altra entitat d'inversió gestionada per ella mateixa o els seus partícips o accionistes.

c) Entre una entitat d'inversió gestionada per la societat gestora o els seus partícips o accionistes i altres clients de la societat gestora.

d) Entre dos clients de la societat gestora.

3. L'SGEIT ha de separar, en el seu propi àmbit operatiu, les tasques i responsabilitats que es puguin considerar incompatibles entre si o que siguin susceptibles de generar conflictes d'interessos sistemàtics, i ha d'avaluar si les condicions en què exerceix la seva activitat poden suposar qualsevol altre conflicte significatiu d'interessos, i comunicar-los als partícips o accionistes de les entitats que gestioni.

4. En cas que les mesures organitzatives adoptades per detectar, impedir, gestionar i controlar els conflictes d'interessos no garanteixin de manera suficient i amb certesa raonable la prevenció dels riscos en perjudici dels partícips o accionistes afectats per aquests conflictes, la societat gestora, abans d'actuar a compte d'ells, els ha de revelar clarament la naturalesa o l'origen dels conflictes d'interessos i ha de desenvolupar polítiques i procediments adequats per evitar aquests conflictes, així com els riscos de perjudici.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atènyer al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 62. *Gestió del risc.*

1. Les SGEIT han de separar funcionalment i jeràrquicament les funcions de gestió del risc de les unitats operatives, inclosa la de gestió de carteres.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, en l'exercici de les facultats de supervisió i inspecció que li atribueixen aquesta Llei i la resta de l'ordenament jurídic, ha de controlar la separació funcional i jeràrquica de les funcions de gestió del risc. Aquest control s'ha de dur a terme de conformitat amb el principi de proporcionalitat, i ha de verificar en especial que les garanties específiques contra els conflictes d'interessos permetin exercir de manera independent les activitats de gestió del risc i que el procés de gestió del risc és coherent i eficaç.

3. Les SGEIT han d'instaurar sistemes de gestió del risc apropiats a fi de determinar, mesurar, gestionar i controlar adequadament tots els riscos pertinents de l'estratègia d'inversió de cada ECR o EICT i als quals estigui o pugui estar exposada cada entitat d'inversió.

En particular, l'SGEIT, en avaluar la solvència dels actius de les ECR o EICT, no ha de dependre de manera exclusiva ni automàtica de les qualificacions creditícies emeses per les agències de qualificació creditícia definides a l'article 3, apartat 1, lletra b), del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre les agències de qualificació creditícia.

4. Com a mínim, les SGEIT han de:

a) implementar un procés de diligència deguda per a l'anàlisi i l'avaluació de les inversions adequat, documentat i actualitzat d'acord amb l'estratègia d'inversió, els objectius i el perfil de risc de l'ECR o EICT,

b) garantir que es puguin determinar, mesurar, gestionar i controlar de manera correcta i permanent els riscos associats a cada posició d'inversió de l'ECR o EICT i el seu efecte global en la cartera de l'ECR o EICT, en particular aplicant proves apropiades de resistència a situacions límit o simulacions de casos extrems, i

c) garantir que el perfil de risc de l'ECR o EICT es correspongui amb les seves dimensions, l'estructura de la seva cartera i les seves estratègies i objectius d'inversió, tal com s'estableixin al reglament o als documents constitutius de l'ECR o EICT i als fullets.

5. Les SGEIT han d'establir un nivell màxim de palanquejament al qual poden recórrer a compte de cada ECR o EICT que gestionin, així com l'abast del dret de reutilització de col·laterals o garanties, tenint en compte en particular:

a) el tipus d'ECR o EICT,
b) l'estratègia d'inversió de l'ECR o EICT,
c) les fonts de palanquejament de l'ECR o EICT,
d) les relacions rellevants amb entitats financeres que puguin plantejar un risc sistèmic,

e) la necessitat de limitar l'exposició a qualsevol contrapart,
f) la mesura en què el palanquejament està cobert,
g) la proporció d'actius i passius, i
h) l'escala, l'índole i la importància de l'activitat de la societat gestora al mercat en qüestió.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atenir al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

6. Les SGEIT han de revisar els sistemes de gestió del risc amb una freqüència suficient, i almenys una vegada l'any, i els han d'adaptar quan calgui.

Article 63. *Gestió de la liquiditat.*

1. Respecte a cada ECR o EICT que gestionin, a exclusió dels fons no palanquejats, l'SGEIT ha d'establir un sistema adequat de gestió de la liquiditat i ha d'adoptar procediments que li permetin controlar el risc de liquiditat de l'ECR o EICT, amb l'objecte de garantir que pot complir amb les seves obligacions presents i futures en relació amb el palanquejament en què hagi pogut incórrer.

2. Les SGEIT han d'efectuar periòdicament proves apropiades de resistència a situacions límit o simulacions de casos extrems, tant en condicions de liquiditat normals com excepcionals, que els permetin avaluar el risc de liquiditat de l'ECR o EICT, de conformitat amb el que preveu l'apartat anterior.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atenir al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 64. *Valoració.*

1. Les SGEIT s'han d'assegurar que, per a cada ECR o EICT que gestionin, s'estableixin procediments adequats i coherents que permetin valorar correctament i amb independència els actius de l'ECR o EICT de conformitat amb aquest article, amb la legislació aplicable i amb els reglaments o els estatuts de l'ECR o EICT.

2. Les normes aplicables a la valoració dels actius i al càlcul del valor de liquidació de les accions o participacions de l'ECR o EICT són les previstes al reglament o als estatuts de l'ECR o EICT i han de complir els criteris que determini la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Els procediments de valoració utilitzats han de garantir que els actius es valorin i que el valor de liquidació es calculi com a mínim amb una freqüència anual, així com sempre que es produeixi un augment o una reducció del capital de l'ECR o EICT. Els inversors han de ser informats de les valoracions i els càlculs de la manera establerta al reglament o als estatuts de l'ECR o EICT en qüestió.

4. Les SGEIT han de garantir que la funció de valoració la dugui a terme:

a) Un valorador extern, que ha de ser independent de l'ECR o EICT, de la societat gestora i de qualsevol altra persona que mantingui vincles estrets amb l'ECR, EICT o SGEIT, o

b) la mateixa societat gestora, a condició que la funció de valoració sigui funcionalment independent de la de gestió de cartera i que la política de remuneració i altres mesures garanteixin que s'evitin els conflictes d'interès i s'impedeixi la influència indeguda en els empleats.

El dipositari nomenat per a una ECR o EICT no pot ser nomenat com a valorador extern d'aquesta ECR o EICT, llevat que hagi separat funcionalment i jeràrquicament l'exercici de les seves funcions com a dipositari de les seves funcions com a valorador extern i que els possibles conflictes d'interès estiguin degudament identificats, gestionats, controlats i comunicats als inversors o partícips de les ECR o EICT.

5. Quan un valorador extern estigui exercint la funció de valoració, l'SGEIT ha de poder demostrar que:

a) el valorador extern està subjecte a l'obligació d'inscriure's en un registre professional reconegut per la llei, o a normes o disposicions legals o reglamentàries en matèria de conducta professional,

b) el valorador extern pot aportar garanties professionals suficients de la seva capacitat per exercir eficaçment la funció de valoració corresponent de conformitat amb els apartats 1, 2 i 3 d'aquest article, i

c) el nomenament d'un valorador extern compleix els requisits de l'apartat 1.a), b), e) i f), l'apartat 2 i l'apartat 3.b) de l'article 65.

6. El valorador extern nomenat no pot delegar la seva funció de valoració en un tercer.

7. Les SGEIT han de notificar el nomenament del valorador extern a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que pot exigir que es designi un altre valorador si no es compleixen o s'han deixat de complir les condicions que estableix l'apartat 5.

8. La valoració s'ha d'exercir de manera imparcial i amb la competència, l'atenció i la diligència degudes.

9. Quan la funció de valoració no l'exerceixi un valorador extern independent, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exigir a la gestora que els seus procediments de valoració i les seves valoracions siguin verificats per un valorador extern o, si s'escau, per un auditor.

10. Les SGEIT són responsables de la valoració adequada dels actius de l'ECR o EICT, del càlcul del valor de liquidació i de la seva publicació. Per consegüent, la responsabilitat de la societat gestora davant l'ECR o EICT i els seus inversors no s'ha de veure afectada en cap cas pel fet que la societat gestora hagi nomenat un valorador extern.

Sense perjudici del paràgraf anterior, el valorador extern ha de respondre davant la societat gestora de les pèrdues que pateixi aquesta última com a conseqüència de la negligència o de l'incompliment dolós de les seves funcions.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atènyer al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Secció 2a Delegació de les funcions de l'SGEIT

Article 65. Delegació de funcions.

1. Les SGEIT poden delegar en entitats terceres l'exercici en el seu nom d'una o diverses de les seves funcions, i han de satisfer les condicions següents:

a) Ha de justificar tota l'estructura organitzativa de delegació en raons objectives, entre les quals es troba l'augment concret de l'eficàcia en l'exercici de la seva activitat.

b) El delegat ha de disposar de recursos suficients i de mitjans humans i materials apropiats per exercir les funcions respectives, així com complir les normes de conducta i control. Les persones que ocupin càrrecs d'administració i direcció han de gaudir de l'honorabilitat i experiència suficients.

c) Si la delegació es refereix a la gestió de carteres o la gestió del risc, només es pot atorgar a entitats autoritzades o registrades per gestionar actius i que estiguin subjectes a supervisió prudencial. Quan no sigui possible complir aquesta condició, cal l'autorització prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les SGEIT poden delegar les seves funcions de gestió de carteres o de gestió de riscos en altres SGEIT, en SGIIC regulades a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en entitats habilitades per prestar el servei d'inversió previst a l'article 63.1.d) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, o en entitats similars.

d) Quan aquesta delegació s'atorgui a una entitat que estigui domiciliada en un estat no membre de la Unió Europea, s'ha de garantir la cooperació, a través d'un acord escrit, entre les autoritats competents del país d'origen de la gestora i les autoritats de supervisió de l'entitat a la qual s'hagi delegat la gestió.

e) La delegació no ha d'impedir dur a terme una supervisió efectiva de l'SGEIT ni ha d'impedir que la societat gestora actuï, o que les ECR o EICT siguin gestionades, en interès dels seus inversors.

f) L'SGEIT ha de poder demostrar que el delegat està qualificat i capacitat per dur a terme les funcions de què es tracti, que ha estat seleccionat amb tota la diligència deguda i que la societat gestora està en condicions de controlar de manera efectiva en tot moment l'activitat delegada, de donar en tot moment noves instruccions al delegat i de revocar la delegació amb efecte immediat quan això redundi en interès dels inversors.

L'SGEIT ha de sotmetre els serveis prestats per cadascun dels delegats a una avaluació permanent.

2. L'SGEIT ha d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels acords de delegació abans que tinguin efecte.

3. No es poden delegar les funcions de gestió de carteres ni la gestió del risc en:

a) El dipositari ni una entitat en què aquest hagi delegat alguna de les seves funcions.

b) Una entitat que tingui interessos que puguin entrar en conflicte amb els de l'SGEIT o els dels inversors de l'ECR o EICT, llevat que aquesta entitat hagi separat funcionalment i jeràrquicament l'exercici de les seves funcions de gestió d'inversions o de gestió de riscos d'altres funcions potencialment conflictives, i que els possibles conflictes d'interès estiguin degudament identificats, gestionats, controlats i comunicats als inversors de l'ECR o EICT.

4. La responsabilitat de la societat gestora davant l'ECR o EICT i els seus inversors no s'ha de veure, en cap cas, afectada pel fet que delegui funcions en tercers, ni per una nova subdelegació. La societat gestora tampoc pot delegar les seves funcions fins a l'extrem de convertir-se en una entitat instrumental o buida de contingut i que per tant, en essència, no pugui ser considerada gestora de l'ECR o EICT.

Article 66. *Subdelegació de funcions.*

1. L'entitat tercera en la qual s'hagin delegat funcions de conformitat amb l'article anterior pot, al seu torn, subdelegar qualsevol de les funcions que s'hagin delegat en ella sempre que es compleixin les condicions següents:

- a) que l'SGEIT hagi donat el seu consentiment abans de procedir a la subdelegació,
- b) que l'SGEIT hagi informat la Comissió Nacional del Mercat de Valors abans que tinguin efecte els acords de subdelegació, i
- c) que compleixi les condicions previstes a l'article 65.1.b), entenent que totes les referències al «delegat» s'interpreten com fetes al «subdelegat».

2. No es pot subdelegar la gestió de carteres ni la gestió del risc en:

- a) El dipositari ni en un delegat d'aquest.
- b) Una entitat que tingui uns interessos que puguin entrar en conflicte amb els interessos de l'SGEIT o els dels inversors de l'ECR o EICT, llevat que aquesta entitat hagi separat funcionalment i jeràrquicament l'exercici de les seves funcions de gestió de cartera o de gestió de riscos d'altres funcions potencialment conflictives, i que els possibles conflictes d'interès estiguin degudament identificats, gestionats, controlats i comunicats als inversors de l'ECR i l'EICT.

El delegat en qüestió ha de sotmetre els serveis prestats per cadascun dels subdelegats a una avaluació permanent.

3. En cas que el subdelegat delegui, al seu torn, alguna de les funcions que se li hagin delegat, s'apliquen, amb les adaptacions que calgui, les condicions previstes a l'apartat 1.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot establir altres requisits que hagin de satisfer la delegació i subdelegació de funcions, i en tot cas s'ha de garantir la continuïtat en l'administració dels actius de manera que els contractes no quedin resolts per la mera substitució de les SGEIT, llevat que en acordar aquesta substitució es decideixi també la de l'entitat que gestiona els actius de l'entitat.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atènyer al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Secció 3a Requisits de transparència

Article 67. *Obligacions d'informació, d'auditoria i comptables.*

1. Les SGEIT han de publicar, per cadascuna de les ECR o EICT que gestionin i perquè es difonguin entre els partícips i accionistes, un informe anual i un full informatiu de conformitat amb les especificacions següents:

- a) El full informatiu l'ha d'editar l'entitat amb caràcter previ a la seva inscripció en el registre administratiu.
- b) L'informe anual ha d'estar integrat pels comptes anuals, l'informe de gestió, l'informe d'auditoria, tot canvi material en la informació proporcionada als partícips o accionistes que s'hagi produït durant l'exercici objecte de l'informe, i la informació sobre remuneracions a què es refereix l'apartat 5. L'exercici social s'ajusta a l'any natural.

2. L'informe anual s'ha de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè exerceixi les seves funcions de registre, i s'ha de posar a disposició dels partícips i accionistes en el domicili social de la societat gestora dins dels sis mesos següents al tancament de l'exercici.

3. Els administradors de les SCR o SICT estan obligats a formular, dins dels cinc primers mesos de cada exercici, els comptes anuals, la proposta de distribució de resultats i l'informe de gestió. En el cas dels FCR o FICT, els administradors de la seva

societat gestora estan obligats a aprovar, dins del mateix termini, els comptes anuals, la proposta de distribució de resultats i l'informe de gestió del fons.

4. Els documents comptables referits a l'apartat anterior s'han de sotmetre a auditoria de conformitat amb el que estableix la normativa sobre auditoria de comptes.

5. La informació sobre la política de remuneració de la gestora ha de figurar a l'informe anual i ha d'incloure les dades següents:

a) La quantia total de la remuneració abonada per la societat gestora al seu personal, desglossada en remuneració fixa i variable, el nombre de beneficiaris i, si escau, les remuneracions que es basin en una participació en els beneficis de l'ECR o EICT obtinguda per l'SGEIT com a compensació per la gestió, i exclosa tota participació en els beneficis de l'ECR o EICT obtinguda com a rendiment del capital invertit per l'SGEIT en l'ECR.

b) L'import agregat de la remuneració, desglossat entre alts càrrecs i empleats de la societat gestora l'actuació de la qual tingui una incidència material en el perfil de risc de l'ECR o EICT.

6. Els auditors de comptes han de ser designats per les juntes generals de les SCR o SICT o pels administradors de les societats gestores dels FCR o FICT. La designació s'ha de fer en el termini de sis mesos des del moment de la constitució de l'ECR o EICT i, en tot cas, abans del 31 de desembre del primer exercici econòmic que s'hagi d'examinar, i recau en alguna de les persones o entitats a què es refereix l'article 7 del text refós de la Llei d'auditoria de comptes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

L'informe d'auditoria i els comptes anuals auditats de les ECR o EICT tenen caràcter públic.

7. Els partícips i socis d'una ECR o EICT tenen dret a sol·licitar i obtenir informació completa, veraç, precisa i permanent sobre l'entitat, el valor de les accions o participacions, així com la posició de l'accionista o partípcip en l'entitat.

8. Les SGEIT han de sotmetre a informe d'auditoria els seus documents comptables de conformitat amb el que estableix la normativa sobre auditoria de comptes.

Així mateix, han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'informe esmentat dins dels sis primers mesos de cada exercici.

9. Sempre que sigui necessari per al control efectiu del risc sistèmic, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exigir informació addicional a la indicada en aquest article, ja sigui de manera periòdica o extraordinària.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atenir al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 68. Obligacions d'informació als inversors sobre cada entitat d'inversió amb caràcter previ a la inversió.

1. Les SGEIT, per a cadascuna de les ECR o EICT que administrin, han de posar a disposició dels inversors, amb caràcter previ a la seva inversió, un fullet que contingui els estatuts o reglaments de les ECR o EICT, segons que correspongui, i que ha d'incloure com a mínim la informació següent:

a) La descripció de l'estratègia i la política d'inversió de les ECR o EICT que gestionin; informació sobre el lloc d'establiment de l'entitat i el lloc d'establiment dels subjacents, en cas que l'ECR inverteixi en altres entitats; una descripció dels tipus d'actius en què l'ECR o EICT pot invertir, les tècniques que pot utilitzar i tots els riscos associats, així com de les restriccions d'inversió que, si s'escau, s'apliquin; les circumstàncies en què l'ECR o EICT pot recórrer al palanquejament, els tipus i les fonts de palanquejament permesos i els riscos connexos; les restriccions que, si s'escau, s'apliquin al recurs al palanquejament i als acords col·laterals i de reutilització d'actius, així com del nivell màxim de palanquejament a què l'SGEIT pot recórrer a compte de l'ECR o EICT.

b) La descripció dels procediments pels quals pot modificar la seva estratègia o la seva política d'inversió, o totes dues.

c) La descripció dels principals efectes jurídics de la relació contractual establerta amb finalitats d'inversió, amb informació sobre la competència judicial, la legislació aplicable i la possible existència d'instruments jurídics que estableixin el reconeixement i l'execució de les sentències en el territori en què l'ECR o SICT estigui establerta.

d) La identitat, si s'escau, del dipositari de l'SGEIT, del seu auditor i de qualsevol altre proveïdor de serveis, i una descripció de les seves obligacions i dels drets dels inversors.

e) La descripció de la manera com l'SGEIT cobreix els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional.

f) La descripció de les funcions de gestió que s'hagin delegat per part de la societat gestora i de les funcions de custòdia delegades pel dipositari, la identitat dels delegataris i qualsevol conflicte d'interessos a què puguin donar lloc aquestes delegacions.

g) La descripció del procediment de valoració de l'ECR i de la metodologia de determinació de preus per a la valoració dels actius, inclosos els mètodes utilitzats per valorar actius de difícil valoració d'acord amb l'article 64.

h) La descripció de la gestió del risc de liquiditat de l'ECR o EICT, inclosos els drets de reemborsament en circumstàncies normals i excepcionals, així com els acords de reemborsament existents amb els inversors.

i) La descripció de totes les comissions, càrregues i despeses amb què corren directament o indirectament els inversors, amb indicació de l'import màxim.

j) La descripció de la manera en què la societat gestora garanteix un tracte equitatiu dels inversors i, en el supòsit que algun inversor rebi un tracte preferent o obtingui el dret a rebre aquest tracte, una descripció del tracte preferent, el tipus d'inversors que obtenen aquest tracte preferent i, si escau, la seva relació jurídica o econòmica amb la societat gestora o les ECR gestionades.

k) El procediment i les condicions d'emissió i de venda de participacions.

l) La rendibilitat històrica de les ECR i EICT, si aquesta informació està disponible.

m) Si s'escau, la identitat dels intermediaris financers que proporcionin finançament i altres serveis, entès com aquella entitat de crèdit, empresa d'inversió regulada o qualsevol altra entitat subjecta a regulació prudencial i a supervisió permanent que ofereixi serveis als inversors professionals principalment per finançar o executar operacions en instruments financers com a contrapart, i que també pot proporcionar altres serveis com ara la compensació i liquidació d'operacions, serveis de custòdia, préstec de valors, tecnologia a mida i mitjans de suport operatiu.

n) Una descripció, si s'escau, dels acords amb els intermediaris financers que proporcionin finançament i altres serveis i la manera en què es gestionen els conflictes d'interessos relacionats, el que preveu el contracte amb el dipositari quant a la possibilitat de transferir i reutilitzar els actius, així com informació sobre tota cessió de responsabilitat a aquest intermediari financer que hi pugui haver.

ñ) La descripció de la manera i el moment de la divulgació de la informació prevista als apartats 1 i 3 de l'article 69.

2. Les actualitzacions del fullet s'han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Així mateix, han de posar a disposició dels inversors amb caràcter previ a la seva inversió l'últim informe anual, de conformitat amb l'article 67.1.b), el valor de liquidació de les ECR o EICT segons el càlcul més recent o el preu de mercat més recent d'una participació en les ECR o EICT, d'acord amb l'article 64, i l'acord de delegació de gestió a què es refereix l'article 29.

Article 69. *Obligacions d'informació periòdica als inversors.*

1. Les SGEIT han d'informar periòdicament els inversors, amb la freqüència establerta als seus reglaments o estatuts i, en tot cas, com a mínim en l'informe anual:

a) del percentatge dels actius de l'ECR o EICT que és objecte de mesures especials motivades per la seva il·liquiditat, i

b) del perfil de risc efectiu de l'ECR o EICT i els sistemes de gestió de riscos utilitzats per la gestora per gestionar aquests riscos.

2. Addicionalment, han de comunicar als inversors, de manera immediata, qualsevol mesura nova per gestionar la liquiditat de l'ECR o EICT, així com el canvi en el límit màxim de palanquejament i en els drets de reutilització del col·lateral.

3. Les SGEIT que gestionin ECR o EICT que recorrin al palanquejament han d'informar periòdicament els inversors, amb la freqüència establerta als seus reglaments o estatuts i, en tot cas, com a mínim en l'informe anual:

a) dels canvis quant al nivell màxim de palanquejament al qual la societat gestora podria recórrer a compte de l'ECR o EICT, així com tot dret de reutilització de col·laterals o garanties, i

b) de l'import total del palanquejament utilitzat per l'ECR o EICT.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atenir al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 70. Obligacions d'informació periòdica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

1. Les SGEIT han de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tota la informació que se'ls requereixi i, en particular, sobre els principals mercats i instruments en els quals negociïn a compte de les ECR o EICT que gestionin, sobre els principals instruments en els quals estiguin negociant, sobre els mercats dels quals siguin membres o en els quals negociïn activament, i sobre les exposicions principals i les concentracions més importants de cadascuna de les ECR o EICT que gestionin. Aquesta informació s'ha de facilitar amb la freqüència, l'abast i el contingut que estableixi el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb l'habilitació expressa d'aquest, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Les SGEIT han de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per cada ECR o EICT que gestionin, tota la informació relativa:

a) Al percentatge dels actius de l'entitat que és objecte de mesures especials motivades per la seva il·liquiditat.

b) A tota nova mesura per gestionar la liquiditat de l'entitat.

c) Al perfil de risc efectiu de l'entitat i els sistemes de gestió de riscos utilitzats per la societat gestora per gestionar el risc de mercat, el risc de liquiditat, el risc de contrapartida i altres riscos, inclòs el risc operatiu.

d) A les principals categories d'actius en què hagi invertit l'entitat.

e) Als resultats de les proves de resistència a situacions límit efectuades de conformitat amb l'article 62.4.b) i l'article 63.2.

Aquesta informació s'ha de facilitar amb la freqüència, l'abast i el contingut que estableixi el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb l'habilitació expressa d'aquest, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Les SGEIT han de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, quan aquesta així ho requereixi, la documentació següent:

a) un informe anual de cada entitat d'inversió de la Unió Europea gestionada, i de cada entitat d'inversió comercialitzada en la Unió Europea per l'SGEIT, corresponent a cada exercici, d'acord amb el que disposa l'article 67.1.b), i

b) abans de finalitzar cada trimestre natural, una llista detallada de totes les entitats d'inversió gestionades per la societat gestora.

4. Les SGEIT que gestionin una o diverses ECR o EICT que recorrin de manera substancial al palanquejament han de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors informació sobre el nivell global de palanquejament de cada entitat d'inversió que

gestionin, desglossant la part del palanquejament que es deriva de la presa en préstec d'efectiu o valors i la que estigui implícita en els derivats financers, així com informació sobre la mesura en què s'han reutilitzat els actius de l'entitat d'inversió.

Aquesta informació ha d'incloure la identitat de les cinc majors fonts de préstec d'efectiu o valors de cadascuna de les entitats d'inversió gestionades per la societat gestora, i el palanquejament obtingut de cadascuna d'aquestes.

5. Es consideren fets específicament rellevants per a les ECR o EICT els que afectin o puguin afectar significativament la consideració del valor de les accions o participacions i, en particular, tota circumstància de caràcter contingent que afecti o pugui influir significativament en l'evolució dels negocis de les entitats participades, la seva rendibilitat i la seva situació financera, sempre que la inversió en l'entitat afectada representi almenys un 5 per cent de l'actiu de l'entitat de capital de risc.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atènyer al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 71. Obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i del control de societats.

1. Les SGEIT han de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini màxim de 10 dies hàbils, el percentatge de drets de vot resultant en els casos en què una ECR o EICT sota la seva gestió adquireixi o transmeti directament o indirectament accions o participacions d'una societat no cotitzada, ja sigui de manera individual o de manera conjunta en virtut d'un acord amb altres ECR o EICT o les seves societats gestores, i com a resultat d'aquests negocis jurídics la proporció de drets de vot que quedi en el seu poder arribi o sigui superior als llindars del 10, 20, 30, 50 o 75 per cent, o es redueixi per sota d'aquests llindars.

2. Quan una ECR o EICT sota la seva gestió adquireixi directament o indirectament accions o participacions d'una societat no cotitzada, ja sigui de manera individual o de manera conjunta en virtut d'un acord amb altres ECR o EICT o les seves societats gestores, i com a resultat d'aquesta adquisició passi a tenir més del 50 per cent dels drets de vot de la societat no cotitzada, l'SGEIT ha de complir les obligacions següents:

a) Notificar aquesta circumstància a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a la societat no cotitzada, així com als socis les identitats i adreces dels quals conegui o pugui conèixer a través de la societat adquirida o d'un registre. La notificació s'ha de fer en el termini màxim de 10 dies hàbils i ha de contenir la informació següent:

1r la situació resultant, en termes de drets de vot,

2n les condicions en les quals s'ha adquirit el control, juntament amb la indicació de la identitat dels diferents socis afectats, de qualsevol persona física o jurídica amb capacitat per exercir el dret de vot en el seu nom i, si escau, la cadena de societats per mitjà de les quals s'exerceixen efectivament els drets de vot, i

3r la data en què s'hagi adquirit el control.

b) Posar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de la societat no cotitzada, així com dels socis les identitats i adreces dels quals conegui o pugui conèixer a través de la societat o d'un registre, la informació següent:

1r la identitat de l'SGEIT que, individualment o mitjançant un acord amb d'altres, gestiona l'entitat d'inversió que hagi adquirit el control,

2n la política de prevenció i gestió dels conflictes d'interessos, en particular, entre l'SGEIT, l'entitat d'inversió i la societat no cotitzada, inclosa la informació sobre les salvaguardes específiques establertes per garantir que tot acord entre l'SGEIT, l'ECR o EICT i la societat no cotitzada s'hagi subscrit en condicions d'independència mútua, i

3r la política de comunicació externa i interna relativa a la societat no cotitzada, en particular, pel que fa als treballadors.

c) Facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i als accionistes o partícips de l'ECR o EICT la informació sobre el finançament de l'adquisició.

d) Garantir que l'ECR o EICT, o ella mateixa quan actuï a compte d'aquestes, informi la societat no cotitzada i els seus socis sobre les seves intencions respecte a les activitats futures de la societat no cotitzada i les repercussions sobre l'ocupació, inclòs tot canvi significatiu en les condicions d'ocupació.

e) Incloure en l'informe anual de l'ECR o EICT que adquireixi el control la informació següent relativa a la societat no cotitzada:

1r una descripció dels esdeveniments importants per a la societat ocorreguts després del tancament de l'exercici i de la seva evolució previsible,

2n una exposició fidel sobre l'evolució dels negocis de la societat en què es reflecteixi la situació al final de l'exercici objecte de l'informe,

3r l'evolució previsible de la societat, i

4t en el supòsit que s'hagin adquirit accions pròpies, la informació a què es refereix l'article 148.d) del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

3. En el supòsit de l'apartat anterior, l'SGEIT, en la seva notificació a la societat no cotitzada, ha de sol·licitar al consell d'administració d'aquella que informi els representants legals dels treballadors sobre l'adquisició del control per part de l'ECR o EICT i que posi a la seva disposició la informació prevista a les lletres a), b), d) i e) de l'apartat esmentat.

4. En el supòsit previst a l'apartat 2, l'SGEIT ha de complir les limitacions següents relatives a la societat no cotitzada durant un termini de 24 mesos des de l'adquisició del control per part de l'ECR o EICT:

a) No pot adoptar operacions de reducció de capital, a excepció de les reduccions de capital social subscrit que tinguin per objecte compensar pèrdues o incrementar les reserves indisponibles, sempre que, després d'aquesta operació, l'import de la reserva incrementada no sigui superior al 10 per cent del capital subscrit una vegada reduït.

b) No pot acordar la distribució de dividendes si es dona qualsevol de les condicions següents:

1r Quan, en el moment del tancament de l'últim exercici, l'import del patrimoni net sigui o passi a ser com a conseqüència d'una distribució de resultats inferior al capital subscrit sumat a les reserves legalment i estatutàriament indisponibles. A aquests efectes, quan el capital subscrit no desembossat no s'hagi comptabilitzat en l'actiu del balanç, el seu import ha de ser deduït del capital subscrit.

2n Quan la distribució de dividendes excedeixi l'import dels resultats de l'últim exercici tancat, més els beneficis no distribuïts i les despeses imputades a les reserves de lliure disposició amb aquest fi, menys les pèrdues acumulades i les dotacions amb càrrec a les reserves legalment i estatutàriament indisponibles.

c) No es pot acordar l'adquisició ni l'amortització d'accions o participacions pròpies mitjançant reemborsament als socis quan l'adquisició situï l'import del patrimoni net per sota de l'import previst a l'ordinal 1r de la lletra b) anterior. A aquests efectes, cal computar també les accions o participacions adquirides amb anterioritat per la societat no cotitzada i les adquirides per una persona que actuï en nom propi però a compte d'aquells. En cas de ser possible l'adquisició d'accions o participacions pròpies, aquesta s'ha d'ajustar al que preveuen els articles 140.1 i 144.b), c) i d) del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

5. La societat gestora de l'ECR o EICT adquirent ha d'adoptar totes les mesures necessàries per evitar que la societat no cotitzada dugui a terme les operacions a què es refereix l'apartat anterior i, en cas que estigui representada al seu consell d'administració, ha d'exercir el seu dret de vot de la manera necessària per impedir-les.

6. L'obligació d'informació prevista a l'apartat 2.b) i les prohibicions i obligacions recollides als apartats 4 i 5 també són d'aplicació quan una ECR o EICT adquireixi el control d'un emissor els valors del qual estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, ja sigui de manera individual o de manera conjunta en virtut d'un acord amb altres ECR o EICT o les seves societats gestores. A aquests efectes, l'adquisició del control s'ha de determinar de conformitat amb la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

L'SGEIT ha de sol·licitar a l'òrgan d'administració de l'emissor que transmeti als representants legals dels treballadors la informació prevista a l'apartat 2.b).

7. Als efectes del càlcul dels percentatges de drets de vot establerts als apartats anteriors, també es computen totes les accions o participacions que confereixin drets de vot, fins i tot quan el seu exercici estigui suspès, així com els altres valors i instruments financers que confereixin dret a adquirir accions que atribueixin al seu torn drets de vot.

8. Les obligacions i limitacions previstes en aquest article no són aplicables quan les societats no cotitzades o emissors siguin:

- a) entitats que tinguin la consideració de petites i mitjanes empreses d'acord amb l'article 2, apartat 1, de l'annex de la Recomanació 2003/361/CE de la Comissió, de 6 de maig de 2003, sobre la definició de microempreses i petites i mitjanes empreses, o
- b) entitats de finalitat especial creades per a l'adquisició, la tinença o l'administració de béns immobles.

CAPÍTOL III

Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de gestió d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat en supòsits especials

Article 72. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIT que gestionin ECR o EICT per sota de determinats llindars.

1. Tot el que preveu el capítol II no és aplicable a les SGEIT que gestionin uns actius inferiors als llindars següents:

- a) 100 milions d'euros, inclosos els actius adquirits mitjançant recurs al palanquejament, o
- b) 500 milions d'euros, quan les entitats d'inversió que gestionen no estiguin palanquejades i no tinguin drets de reemborsament que es puguin exercir durant un període de cinc anys després de la data d'inversió inicial.

Als efectes d'aquest càlcul, computen com a actius sota gestió de l'SGEIT tots els actius en entitats d'inversió constituïdes d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, gestionats tant directament per la societat gestora, com indirectament per mitjà d'una empresa amb la qual la gestora estigui relacionada per motius de gestió o control comú, o per una participació directa o indirecta significativa.

2. El que preveu el capítol II tampoc és aplicable a les SGEIT en la mesura que gestionin una o més ECR o EICT els únics inversors de les quals siguin l'SGEIT, l'empresa matriu o les filials de la gestora o altres filials de l'empresa matriu esmentada, sempre que cap dels inversors sigui al seu torn una ECR o EICT i que s'hagin sotmès voluntàriament a aquesta Llei.

3. Les SGEIT dels apartats 1 i 2 anteriors han de:

- a) Informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les ECR o EICT que gestionin i proporcionar-li informació sobre les estratègies d'inversió. Així mateix, facilitar periòdicament informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre els principals instruments en què inverteixin, així com sobre els principals riscos i concentracions tal com s'estableix a l'article 70.1.

b) Posar a disposició dels inversors o partícips la informació referida als articles 68 i 69 sobre cada ECR i EICT que gestionin, a excepció de la informació referida en l'article 67.5.

c) Sotmetre a auditoria els seus documents comptables de conformitat amb el que estableix la normativa sobre auditoria de comptes, i posar l'informe d'auditoria a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors dins dels sis primers mesos de cada exercici.

4. Les gestores han d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors quan deixin de complir les condicions que figuren a l'apartat 1.

5. El que preveu l'apartat 1 no és aplicable a les SGEIT que comercialitzin ECR a inversors que no siguin professionals, de conformitat amb el que preveu l'article 75.2.

6. Les SGEIT que gestionin uns actius inferiors als llindars anteriors es poden sotmetre voluntàriament al règim previst al capítol II, i ho han de comunicar a l'efecte a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En aquest cas, es poden beneficiar dels drets per gestionar i comercialitzar entitats d'inversió de manera transfronterera previstos als articles 80 i 81.

A aquests efectes, les SGEIT s'han d'atendir al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 73. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIT que gestionin fons de capital de risc europeus.

Les SGEIT que vulguin utilitzar la denominació FCRE en relació amb la comercialització que duguin a terme a la Unió Europea de fons o societats de capital de risc europeu han de complir amb el que preveu el Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus.

Article 74. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIT que gestionin fons d'emprenedoria social europeus.

Les SGEIT que vulguin utilitzar la denominació FESE en relació amb la comercialització que duguin a terme a la Unió Europea de fons o societats d'emprenedoria social europeu han de complir amb el que preveu el Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus.

TÍTOL III

Comercialització de les entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat

Article 75. Límits a la comercialització d'ECR i EICT.

1. Les accions o participacions de les ECR o EICT espanyoles s'han de comercialitzar exclusivament entre inversors considerats clients professionals tal com estan definits als apartats 2 i 3 de l'article 78 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

2. Així mateix, les accions o participacions de les ECR espanyoles es poden comercialitzar entre altres inversors quan reuneixin les condicions següents:

- a) que aquests inversors es comprometin a invertir com a mínim 100.000 euros, i
- b) que aquests inversors declarin per escrit, en un document diferent del contracte relatiu al compromís d'inversió, que són conscients dels riscos lligats al compromís previst.

Quan es produeixi la comercialització a inversors no professionals previstos en aquest apartat i l'apartat 4, cal lliurar amb caràcter previ a la subscripció o adquisició el full informatiu, que ha de contenir el reglament de gestió o els estatuts socials, l'informe anual i, en el cas de societats, l'acord de delegació de la gestió als quals fan referència els articles 67 i 68. Posteriorment, cal remetre l'informe anual als partícips en els 6 primers mesos de cada exercici, sense perjudici del que estableix l'article 69.

3. Addicionalment, les accions o participacions de les ECR o EICT poden ser subscriïdes o adquirides pels inversors que no tinguin la consideració de professionals, sempre que compleixin els requisits establerts a les lletres a) i b) de l'apartat anterior.

4. Les accions o participacions de les ECR espanyoles també es poden comercialitzar, sense necessitat que concorrin els requisits previstos a les lletres a) i b) de l'apartat 2 d'aquest article:

a) entre els administradors, directius o empleats de la societat gestora o d'entitats autogestionades, respecte a l'entitat mateixa o a les gestionades o assessorades per la societat gestora,

b) quan els inversors inverteixin en ECR cotitzades en borses de valors, i

c) entre els inversors que justifiquin disposar d'experiència en la inversió, la gestió o l'assessorament en ECR similars a aquella en la qual vulgui invertir.

5. Als efectes del que disposa aquesta Llei, s'entén per comercialització d'una ECR o EICT la captació mitjançant activitat publicitària, a compte de l'ECR, l'EICT o qualsevol entitat que actuï en el seu nom o en el d'un dels seus comercialitzadors, de clients perquè aportin fons, béns o drets a l'ECR o EICT.

A aquests efectes, s'entén per activitat publicitària tota forma de comunicació dirigida a inversors potencials amb la finalitat de promoure, directament o a través de tercers que actuïn a compte de l'ECR o EICT o de l'SGEIT, la subscripció o l'adquisició de participacions o accions de l'ECR o EICT. En tot cas, hi ha activitat publicitària quan el mitjà utilitzat per dirigir-se al públic sigui a través de trucades telefòniques iniciades per l'ECR o EICT o la seva societat gestora, visites a domicili, cartes personalitzades, correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, que formin part d'una campanya de difusió, comercialització o promoció.

La campanya s'entén realitzada en territori nacional sempre que estigui dirigida a inversors residents a Espanya. En el cas del correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, es presumeix que l'oferta es dirigeix a inversors residents a Espanya quan l'ECR, l'EICT o la seva societat gestora, o qualsevol persona que actuï a compte d'aquestes en el mitjà informàtic, proposi la compra o subscripció de les accions o participacions o faciliti als residents en territori espanyol la informació necessària per apreciar les característiques de l'emissió o oferta i adherir-s'hi.

En tot cas, les activitats de venda, alienació, intermediació, subscripció, reemborsament posterior o transmissió de les accions, participacions o valors representatius del capital o patrimoni de les ECR o EICT en qüestió relacionats amb la comercialització de l'entitat s'ha de fer a través dels intermediaris financers, de conformitat amb el que preveuen aquesta Llei i les disposicions que la despleguen.

Article 76. Comercialització a Espanya d'ECR o EICT constituïdes en un altre Estat membre de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un Estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les ECR i EICT a què es refereix l'article 5.1.b) que es dirigeixi a inversors professionals tal com es defineixen a l'apartat 3 de l'article 78 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, ha de ser lliure amb subjecció a les normes previstes en aquest article, tan aviat com l'autoritat competent de l'Estat membre que hagi autoritzat la gestora d'aquelles

comuniqui a aquesta última que ha remès a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'escrit de notificació que inclogui la informació següent:

- a) Identificació de les entitats que la gestora vol comercialitzar, així com on estan establertes.
- b) Les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, si escau, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.
- c) El reglament de l'FCR o FICT o els documents constitutius de la societat.
- d) El fullet de l'entitat d'inversió, en cas que sigui exigible, i l'últim informe anual.
- e) La identificació del dipositari de l'entitat d'inversió.
- f) Una descripció de l'entitat d'inversió, o qualsevol informació sobre aquesta, a disposició dels inversors.
- g) Informació sobre el lloc en què es troba l'entitat d'inversió principal, si l'entitat d'inversió que es vol comercialitzar és una entitat subordinada.
- h) Si escau, informació sobre les mesures adoptades per impedir la comercialització de participacions de l'entitat d'inversió entre inversors detallistes.

Els informes anuals que s'elaborin amb posterioritat a la inscripció de l'ECR o EICT estrangera a Espanya poden ser requerits durant cinc anys per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Quan es tracti d'una entitat subordinada, aquesta només es pot comercialitzar a Espanya si l'entitat principal està domiciliada a la Unió Europea i està gestionada per una gestora autoritzada a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

3. La notificació de l'apartat 1 s'ha d'acompanyar del certificat acreditatiu de les autoritats competents de l'Estat membre de la Unió Europea d'origen de la gestora que acrediti que la gestora en qüestió està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, per gestionar entitats d'inversió amb una estratègia d'inversió determinada.

4. L'escrit de notificació de l'apartat 1 i el certificat assenyalat a l'apartat 3 s'han de presentar, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals, i és admissible l'enviament per mitjans electrònics.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors no pot exigir informació o documentació addicional a la que estableix aquest article.

5. Les entitats d'inversió han de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya pel que fa al règim de comercialització i publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de supervisar el compliment d'aquestes obligacions.

6. De conformitat amb el que estableix aquesta Llei, les gestores d'aquestes entitats d'inversió han de facilitar als accionistes i partícips d'aquests últims: els pagaments; l'adquisició per part de les ECR i EICT de les seves accions o el reemborsament de les seves participacions; la difusió de les informacions que hagin de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya; i, en general, l'exercici per part d'aquests dels seus drets.

Article 77. Comercialització a Espanya a inversors professionals d'ECR o EICT constituïdes en un Estat no membre de la Unió Europea gestionats per gestores autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les entitats d'inversió a què es refereix l'article 5.1.c) que es dirigeixi a inversors professionals, tal com es defineixen a l'apartat 3 de l'article 78 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, requereix que amb caràcter previ s'acrediti davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels punts següents:

- a) Que hi hagi acords adequats de cooperació entre les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la gestora i les autoritats de supervisió de l'Estat no membre

de la Unió Europea en el qual està establerta l'entitat d'inversió per tal de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeti a les autoritats competents dur a terme les seves funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

b) Que l'Estat no membre de la Unió Europea en el qual està establerta l'ECR o EICT no figuri a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

c) Que el país tercer en el qual estigui establerta l'ECR o EICT de fora de la Unió Europea hagi signat un acord amb Espanya que s'ajusti plenament als preceptes establerts a l'article 26 del Model de conveni tributari sobre la renda i sobre el patrimoni de l'organització per a la cooperació i el desenvolupament econòmics, i garanteixi un intercanvi efectiu d'informació en matèria tributària, incloent, si escau, acords multilaterals en matèria d'impostos.

2. Així mateix, la societat gestora de l'entitat d'inversió ha de registrar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

a) Identificació de l'ECR o EICT que la gestora vol comercialitzar, així com on estan establertes.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, si escau, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament de l'FCR o FICT, o documents constitutius de l'SCR o SICT.

d) Fullet del fons o document equivalent, en cas que sigui exigible, i l'últim informe anual.

e) Identificació del dipositari de l'entitat d'inversió.

f) Descripció de l'entitat d'inversió, o qualsevol informació sobre aquesta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què es troba l'entitat d'inversió principal, si l'entitat d'inversió que es vol comercialitzar és una entitat subordinada.

h) Si escau, informació sobre les mesures adoptades per impedir la comercialització de l'entitat d'inversió entre inversors detallistes.

i) Els documents que acreditin la subjecció de l'entitat d'inversió constituïda en un Estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni al règim jurídic que li sigui aplicable.

Tots els documents a què es refereix aquest apartat i l'anterior s'han de presentar, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

3. Addicionalment, la gestora ha d'aportar, junt amb la documentació anterior, un certificat acreditatiu que ha de sol·licitar a les seves autoritats competents que confirmi que la gestora està autoritzada per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, per gestionar entitats d'inversió amb una estratègia d'inversió determinada.

4. Perquè aquestes ECR i EICT puguin ser comercialitzades a Espanya, cal que siguin autoritzades amb aquesta finalitat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les gestores com les ECR o EICT que vulguin comercialitzar estiguin inscrites als registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'autorització per ser comercialitzades es pot denegar per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les ECR i EICT al país d'origen de l'entitat que es vulgui comercialitzar a Espanya, per no estar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar suficientment garantida la protecció deguda dels inversors residents a Espanya, i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre aquestes entitats d'inversió i les entitats d'inversió autoritzades a Espanya.

5. Una vegada autoritzades per ser comercialitzades i inscrites les ECR, les EICT i les seves gestores al registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores, de conformitat amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa que la desplega, han de

facilitar als accionistes i partícips d'aquestes ECR i EICT: els pagaments; l'adquisició per part de les ECR i EICT de les seves accions o el reemborsament de les seves participacions; la difusió de les informacions que hagin de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya; i, en general, l'exercici per part d'aquests dels seus drets.

Les ECR, les EICT i les seves gestores han de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de supervisar el compliment d'aquestes obligacions.

6. Es poden determinar reglamentàriament condicions addicionals per a la comercialització de les accions o participacions de les entitats a què es refereix l'article 5.1.c).

Article 78. Comercialització a Espanya a inversors professionals d'ECR o EICT gestionats per gestores no domiciliades a la Unió Europea.

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les entitats d'inversió a què es refereix l'article 5.1.d) que es dirigeixi a inversors professionals, tal com es defineixen a l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, requereix que amb caràcter previ s'acrediti davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels punts següents:

a) Que hi hagi acords adequats de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les autoritats competents del país d'origen de la gestora i les autoritats de supervisió del país tercer en el qual està establerta l'entitat d'inversió i, si s'escau, les autoritats de supervisió de l'Estat membre de la Unió Europea en el qual estigui establerta l'entitat d'inversió per tal de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeti a les autoritats competents dur a terme les seves funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

b) Que l'Estat no membre de la Unió Europea en el qual està establerta la gestora, i, si s'escau, l'Estat no membre de la Unió Europea en el qual està establerta l'entitat d'inversió, no figuri a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

2. Una vegada acreditats els punts a què es refereix l'apartat anterior, la gestora de l'entitat d'inversió ha d'aportar i registrar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació a què es refereix l'article 77.2 en les seves lletres a) a h), així com els documents que acreditin la subjecció de la gestora constituïda en un Estat no membre de la Unió Europea i, si escau, de l'entitat d'inversió constituïda en un Estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni, al règim jurídic que li sigui aplicable.

3. Tots els documents a què es refereixen els apartats anteriors s'han de presentar, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

4. Perquè aquestes ECR i EICT puguin ser comercialitzades a Espanya, cal que siguin autoritzades amb aquesta finalitat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les gestores com les ECR o EICT que vulguin comercialitzar estiguin inscrites als registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'autorització per ser comercialitzades es pot denegar per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les ECR, EICT o societats gestores espanyoles al país d'origen de l'entitat que es vulgui comercialitzar a Espanya o del de la seva societat gestora, per no estar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar suficientment garantida la protecció deguda dels inversors residents a Espanya, i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre aquestes entitats d'inversió i les entitats d'inversió autoritzades a Espanya.

5. Una vegada autoritzades per ser comercialitzades i inscrites les ECR, les EICT i les seves gestores al registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores,

de conformitat amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa que la desplega, han de facilitar als accionistes i partícips d'aquestes ECR i EICT: els pagaments; l'adquisició per part de les ECR i EICT de les seves accions o el reemborsament de les seves participacions; la difusió de les informacions que hagin de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya; i, en general, l'exercici per part d'aquests dels seus drets. Les gestores han de complir el que disposen els articles 67, 68, 69, 70 i 71.

Les ECR, les EICT i les seves gestores han de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de supervisar el compliment d'aquestes obligacions.

6. Es poden determinar reglamentàriament condicions addicionals per a la comercialització de les accions o participacions de les entitats a què es refereix l'article 5.1.d).

7. S'han de determinar reglamentàriament les condicions d'autorització de les societats gestores no comunitàries quan l'Estat de referència sigui Espanya de conformitat amb el que preveu la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Article 79. Comercialització a Espanya a inversors no professionals d'ECR a les quals es refereix l'article 5.1.e).

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions d'ECR a les quals es refereix l'article 5.1.e) als inversors no professionals que reuneixen les condicions de l'article 75.2 i 4 requereix que es compleixin tots els requisits que aquesta Llei exigeix en la comercialització d'ECR espanyoles i que, amb caràcter previ, s'acrediti davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels punts següents:

a) Que la normativa espanyola reguli la mateixa categoria d'ECR a la qual pertany l'ECR estrangera i que l'ECR, o la gestora que actuï en el seu nom, estigui subjecta en el seu Estat d'origen a una normativa específica de protecció dels interessos dels accionistes o partícips semblant a la normativa espanyola en aquesta matèria.

b) Informe favorable de l'autoritat de l'Estat d'origen a la qual s'hagi encomanat el control i la inspecció de l'ECR estrangera, o de la gestora que actuï en el seu nom, respecte al desenvolupament de les activitats de la gestora.

c) Que hi hagi acords adequats de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la gestora i les autoritats de supervisió del país en el qual està establerta l'ECR per tal de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeti a les autoritats competents dur a terme les seves funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

d) Que l'Estat no membre de la Unió Europea en el qual està establerta la gestora de l'ECR, o, si s'escau, l'ECR constituïda en un Estat no membre de la Unió Europea, no figuri a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

2. Una vegada acreditats els punts a què es refereix l'apartat anterior, la gestora de l'ECR que vol comercialitzar ha d'aportar i registrar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la documentació següent:

a) Identificació de les ECR que la gestora vol comercialitzar, així com on estan establertes.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, si escau, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament de l'FCR o documents constitutius de l'SCR.

d) Fullet del fons o document equivalent que han de ser aprovats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, així com la seva publicació.

e) Identificació del dipositari de l'ECR.

f) Descripció de l'ECR, o qualsevol informació sobre aquesta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què està establerta l'ECR principal, si l'ECR que es vol comercialitzar és una ECR subordinada.

h) Els documents que acreditin la subjecció de la gestora constituïda en un Estat no membre de la Unió Europea i, si escau, de l'ECR constituïda en un Estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni, al règim jurídic que li sigui aplicable.

i) Els estats financers de l'ECR i l'informe d'auditoria de comptes corresponent, preparats d'acord amb la legislació aplicable a l'ECR en qüestió.

3. Tots els documents als quals es refereix aquest article s'han de presentar acompanyats de la seva traducció al castellà o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4. Perquè aquestes ECR puguin ser comercialitzades a Espanya, cal que siguin autoritzades amb aquesta finalitat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les gestores com les ECR que vulguin comercialitzar estiguin inscrites als registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'autorització per ser comercialitzades es pot denegar per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les ECR, o gestores espanyoles al país d'origen respectivament, per no estar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar suficientment garantida la protecció deguda dels inversors residents a Espanya i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre aquestes entitats d'inversió i les entitats d'inversió autoritzades a Espanya.

Una vegada autoritzades per ser comercialitzades i inscrites al registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de conformitat amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa que la desplega, les societats gestores han de facilitar als accionistes i partícips: els pagaments; l'adquisició per part de les ECR de les seves accions o el reemborsament de les seves participacions; la difusió de les informacions que hagin de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya; i, en general, l'exercici per part d'aquests dels seus drets.

5. L'intermediari facultat ha de lliurar als accionistes o partícips residents a Espanya de l'entitat estrangera, amb caràcter previ a la subscripció o l'adquisició, el full informatiu, que ha de contenir el reglament de gestió o els estatuts socials, i l'informe anual als quals fan referència els articles 67 i 68. Posteriorment, cal remetre l'informe anual als partícips o accionistes en els sis primers mesos de cada exercici sense perjudici del que estableix l'article 69. Aquests documents s'han de facilitar en la seva traducció al castellà o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

6. Es poden determinar reglamentàriament condicions addicionals per a la comercialització de les accions o participacions de les entitats a què es refereix l'article 5.1.e).

Article 80. Comercialització d'ECR i EICT gestionades per societats gestores autoritzades a Espanya per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, en l'àmbit de la Unió Europea.

1. Les SGEIT espanyoles, autoritzades de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, que vulguin comercialitzar en l'àmbit de la Unió Europea accions o participacions d'ECR o EICT han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors un escrit de notificació que contingui la informació següent:

a) Identificació de les ECR o EICT que vulguin comercialitzar, així com on estan establertes.

- b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions de l'ECR o EICT en els estats membres en què les vulgui comercialitzar i, si escau, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.
- c) Reglament de l'FCR o FICT, o documents constitutius de l'SCR o SICT.
- d) Full de l'ECR o EICT, i l'últim informe anual.
- e) Identificació del dipositar de l'ECR o EICT.
- f) Descripció de l'ECR o EICT, o qualsevol informació sobre aquesta, a disposició dels inversors.
- g) Indicació sobre el lloc on es troba l'entitat principal, si l'entitat que es vol comercialitzar és un fons subordinat.
- h) Indicació dels membres en què tingui previst comercialitzar l'ECR o EICT entre inversors professionals.
- i) Si escau, informació sobre les mesures adoptades per impedir la comercialització de l'ECR o EICT entre inversors particulars.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de verificar que aquesta documentació estigui completa. En un termini màxim de 20 dies des de la data de recepció de l'expedient de documentació complet a què es refereix l'apartat 1, la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'ha de transmetre per mitjans electrònics a les autoritats competents de l'Estat o els estats membres en què es vulgui comercialitzar l'ECR o EICT.

L'escrit de notificació s'ha d'acompanyar d'un certificat acreditatiu que confirmi que la societat gestora està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, a gestionar entitats d'inversió amb aquesta estratègia d'inversió concreta.

3. Una vegada transmès l'expedient de notificació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'ha de notificar immediatament a la societat gestora, i aquesta pot iniciar la comercialització de l'ECR o EICT a l'Estat membre d'acollida a partir de la data d'aquesta notificació.

En cas que siguin diferents, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar així mateix les autoritats competents de l'Estat membre on estigui establerta l'ECR o EICT que la gestora pot començar a comercialitzar participacions de l'ECR o EICT a l'Estat membre d'acollida.

L'escrit de notificació referit a l'apartat 1 i el certificat referit a l'apartat 2 s'han d'expedir, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

4. En cas de modificació substancial d'alguna de les dades comunicades de conformitat amb l'apartat 1, la gestora n'ha d'informar per escrit la Comissió Nacional del Mercat de Valors almenys un mes abans de fer efectiva la modificació, si aquesta està prevista, o, en el cas d'una modificació imprevista, immediatament després en cas que es produeixi la modificació.

Si, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de l'ECR o EICT per part de la gestora ja no és conforme amb el que preveu aquesta Llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar la gestora, sense demora injustificada, que no pot aplicar la modificació.

Si la modificació prevista s'aplica sense perjudici dels paràgrafs anteriors, o si s'ha produït un esdeveniment imprevist que ha provocat una modificació com a conseqüència de la qual la gestió de l'ECR o EICT per part de la gestora pot deixar de ser conforme amb el que preveu aquesta Llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'adoptar totes les mesures oportunes, incloent, si cal, la prohibició expressa de la comercialització de l'ECR o EICT.

Si les modificacions són acceptables perquè no determinen l'incompliment d'aquesta Llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar, sense demora injustificada, d'aquestes modificacions les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida.

Article 81. *Condicions per a la gestió transfronterera d'ECR i EICT per part de societats gestores autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

1. Les SGEIT autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, poden gestionar ECR i EICT establertes en un altre Estat membre, ja sigui directament o mitjançant l'establiment d'una sucursal, sempre que l'SGEIT estigui autoritzada a gestionar aquest tipus d'entitats d'inversió.

2. Tota gestora que es proposi gestionar una ECR o EICT establerta en un altre Estat membre per primera vegada ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

- a) l'Estat membre en el qual es proposi gestionar l'ECR o EICT,
- b) si la gestió s'ha de fer directament o mitjançant l'establiment d'una sucursal, i
- c) un programa d'activitat en què s'indiquin, en particular, els serveis que es proposi prestar i s'identifiquin les ECR o EICT que es proposi gestionar.

3. En el supòsit que la gestora es proposi establir una sucursal, ha de proporcionar la informació addicional següent:

- a) l'estructura organitzativa de la sucursal,
- b) l'adreça a l'Estat membre d'origen de l'ECR o EICT on es pot obtenir la documentació, i
- c) les dades de contacte de les persones responsables de la gestió de la sucursal.

4. En el termini d'un mes després de la data de recepció de la documentació completa a què es refereix l'apartat 2, o de dos mesos des de la recepció de la documentació completa de conformitat amb l'apartat 3, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de remetre aquesta documentació completa a les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida. Aquesta remissió només ha de tenir lloc si la gestió de les ECR o EICT per part de la gestora es fa, i se segueix fent, d'acord amb les disposicions d'aquesta Llei i si la gestora compleix amb les disposicions d'aquesta Llei.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'adjuntar una declaració que confirmi que la gestora en qüestió ha rebut la seva autorització de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de notificar immediatament a la gestora aquesta transmissió.

Una vegada rebuda la notificació de remissió, la gestora pot començar a prestar els seus serveis en el seu Estat membre d'acollida.

5. En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades de conformitat amb l'apartat 2 i, si s'escau, l'apartat 3, la gestora ha de notificar per escrit aquesta modificació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, almenys un mes abans de fer efectiva la modificació, o immediatament després si la modificació és imprevista, als efectes següents:

a) Si, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de l'ECR o EICT ja no és conforme amb una o més de les disposicions d'aquesta Llei o, en general, la gestora ja no compleix el règim jurídic al qual està sotmesa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar la gestora, sense demora injustificada, que no pot aplicar la modificació.

b) Si concorren les circumstàncies descrites a la lletra a) i s'aplica la modificació prevista, o si s'ha produït un esdeveniment imprevist que ha provocat una modificació com a conseqüència de la qual la gestió de l'ECR o EICT pot deixar de ser conforme amb aquesta Llei, o si la gestora incompleix el règim jurídic al qual està sotmesa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'adoptar totes les mesures oportunes.

c) Si les modificacions són acceptables, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar sense demora d'aquestes modificacions les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida.

Article 82. Condicions per a la gestió d'ECR i EICT espanyoles per part de gestores regulades per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea.

1. Tota gestora autoritzada en un Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, pot gestionar ECR i EICT a Espanya, ja sigui directament o mitjançant l'establiment d'una sucursal, sempre que estigui autoritzada a gestionar aquest tipus d'entitats d'inversió.

2. Només pot iniciar la seva activitat quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors hagi rebut comunicació de l'autoritat competent de l'Estat en el qual s'hagi autoritzat la gestora. Aquesta comunicació s'ha d'ajustar al que disposen els apartats 2 i 3 de l'article 81.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exigir a les gestores que disposin de sucursals o que actuïn en règim de lliure prestació de serveis en territori espanyol que li proporcionin la informació necessària per controlar el compliment per part d'aquestes de les normes que els siguin aplicables en virtut d'aquesta Llei i de la seva normativa de desplegament.

4. Les gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que exerceixin la seva activitat a través d'una sucursal a Espanya han de respectar en tot cas les normes de conducta establertes al capítol I del títol IV i a la seva normativa de desplegament. La Comissió Nacional del Mercat de Valors és responsable de supervisar el compliment d'aquestes disposicions.

5. Les gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que hagin d'actuar a Espanya en règim de lliure prestació de serveis estan obligades a designar un representant amb residència fiscal a Espanya, perquè les representi als efectes de les obligacions tributàries que hagin de complir per les activitats que duguin a terme en territori espanyol.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar sense demora a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la gestora qualsevol problema detectat en l'ECR o EICT i que pugui afectar materialment la capacitat de la gestora per complir adequadament les seves obligacions legals o reglamentàries.

7. Les autoritats competents de les gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que duguin a terme la seva activitat a Espanya mitjançant una sucursal poden, per si mateixes o a través dels intermediaris que designin a aquest efecte, i després d'haver informat la Comissió Nacional del Mercat de Valors, efectuar verificacions in situ a Espanya. La verificació s'estén a tota informació relativa a la gestió i a l'estructura de la propietat de les gestores que pugui facilitar-ne la supervisió, així com tota informació que pugui facilitar-ne el control.

El paràgraf anterior s'entén sense perjudici del dret que té la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'efectuar verificacions in situ de les sucursals establertes a Espanya, en compliment de les responsabilitats que li atribueixen les lleis.

Article 83. Condicions aplicables a les SGEIT que gestionin ECR o EICT constituïdes en un Estat no membre de la Unió Europea no comercialitzades als estats membres de la Unió Europea.

Les SGEIT autoritzades a Espanya a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, poden gestionar ECR i EICT domiciliades en estats tercers i no comercialitzades a la Unió Europea sempre que compleixin amb les condicions següents:

a) Que compleixi respecte de l'entitat gestionada tots els requisits fixats en aquesta Llei, a excepció de l'obligació de nomenar un dipositari, continguda a l'article 50, i l'obligació d'auditar l'informe anual.

b) Que hi hagi acords de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors i les autoritats de supervisió de l'Estat no membre de la Unió Europea en el qual està establerta l'ECR o EICT per tal de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeti a aquella exercir les seves funcions d'acord amb el que preveu aquesta Llei.

TÍTOL IV

Normes de conducta, supervisió, inspecció i sanció

CAPÍTOL I

Normes de conducta

Article 84. *Normativa aplicable.*

1. Les SGEIT, les SGIIC que gestionin ECR o EICT, les SCR i SICT autogestionades, així com els qui exerceixin càrrecs d'administració i direcció en totes aquestes i els seus empleats, estan subjectes a les normes de conducta següents:

a) Les contingudes al títol VII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, sense perjudici de les adaptacions i especificacions que, si s'escau, s'estableixin reglamentàriament, inclòs el règim sancionador per a l'incompliment de les normes esmentades establert al títol VIII de la mateixa Llei.

b) Les dictades en desplegament dels preceptes a què es refereix la lletra a) anterior, que aprovi el Govern o, amb habilitació expressa d'aquest, el ministre d'Economia i Competitivitat.

c) Les contingudes als seus reglaments interns de conducta.

Aquestes normes també són d'aplicació a l'activitat de comercialització definida a l'article 75.

2. Les entitats a què es refereix l'apartat anterior han d'elaborar un reglament intern de conducta de compliment obligat que reguli l'actuació dels seus òrgans d'administració, direcció i empleats. Els reglaments interns de conducta han de desenvolupar en tot cas els principis esmentats a la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

3. També queden subjectes a les normes de conducta previstes a l'apartat 1:

a) Respecte a la seva activitat a Espanya, les gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que l'exerceixin a través de sucursal.

b) Respecte a la seva activitat transfronterera en un altre Estat membre de la Unió Europea, les SGEIT autoritzades a Espanya que l'exerceixin en el marc de la lliure prestació de serveis.

CAPÍTOL II

Supervisió i inspecció

Article 85. *Àmbit.*

Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció d'aquesta Llei, a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

a) Les SGEIT autoritzades a Espanya i les ECR que aquelles gestionin pel que fa al compliment del capítol II del títol I.

b) Les SCR i SICT autogestionades autoritzades a Espanya.

c) Sense perjudici del que disposa la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, les SGIIC autoritzades de conformitat amb el capítol I del títol II i les ECR que aquelles gestionin pel que fa al compliment del capítol II del títol I.

d) Qualsevol entitat, als efectes de comprovar la infracció de la reserva de denominació establerta a l'article 11.

e) Els dipositaris d'ECR i EICT registrats o autoritzats a Espanya.

f) Els FCRE i FESE de conformitat amb el que disposen el Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, i el Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, respectivament.

g) Les sucursals de gestores d'ECR o EICT autoritzades en un altre Estat membre pel que fa al compliment dels requisits establerts als articles 59 i 61 i per infracció de les normes de conducta aplicables per qui comercialitzi ECR o EICT a Espanya.

Article 86. *Facultats de supervisió i inspecció.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de disposar de totes les facultats de supervisió i inspecció previstes en aquesta Llei i en la resta de l'ordenament jurídic per a l'exercici de les seves funcions. Aquestes facultats les pot exercir:

- a) directament,
- b) en col·laboració amb altres autoritats, nacionals o estrangeres, en els termes previstos en aquesta Llei,
- c) mitjançant la delegació en altres entitats que actuïn sota la seva responsabilitat, o
- d) mitjançant un recurs a les autoritats judicials competents; entre d'altres mesures, pot sol·licitar l'embargament o la congelació d'actius.

2. Són aplicables a les funcions de supervisió i inspecció de la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre els subjectes previstos a l'article 85 les disposicions contingudes als articles 70 i 70 bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'inversió col·lectiva.

Article 87. *Supervisió dels límits al palanquejament i de l'adequació dels processos d'avaluació creditícia.*

1. Basant-se en la informació que se sol·licita en aplicació d'aquesta Llei i respecte a les societats gestores que estiguin sota la seva supervisió, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de determinar fins a quin punt contribueix el palanquejament de les entitats a la generació d'un risc sistèmic en el sistema financer o de riscos de perturbació dels mercats o per al creixement a llarg termini de l'economia.

2. La informació a què es refereix l'apartat anterior s'ha de posar a disposició de les autoritats competents dels altres estats membres, de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i de la Junta Europea de Riscos Sistèmics a través dels procediments de cooperació en la supervisió previstos al dret de la Unió Europea. Quan una societat gestora sota la seva responsabilitat, o una ECR o EICT gestionades per aquesta, puguin constituir una font important de risc de contrapartida per a una entitat de crèdit o altres entitats pertinents a efectes sistèmics d'altres estats membres, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de facilitar, sense demora, informació a través dels procediments de cooperació en la supervisió i, de manera bilateral, a les autoritats competents d'altres estats membres directament.

3. Correspon a la societat gestora demostrar que els límits de palanquejament per a cada entitat que gestioni són raonables i que els compleix en tot moment. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'avaluar els riscos que pugui comportar el recurs al palanquejament per part d'una societat gestora respecte a les entitats que gestiona.

Sempre que es consideri necessari per a l'estabilitat i la integritat del sistema financer, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb notificació prèvia a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, a la Junta Europea de Riscos Sistèmics i, si s'escau, a les autoritats competents per raó de l'origen de l'entitat, ha de fixar límits al nivell de palanquejament a què estigui autoritzat recórrer una societat gestora, o altres restriccions en matèria de

gestió respecte de les entitats que gestioni a fi de limitar la incidència del palanquejament en la generació d'un risc sistèmic en el sistema financer o de riscos de pertorbació dels mercats. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar degudament l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, la Junta Europea de Riscos Sistèmics i les autoritats competents per raó de l'origen de l'entitat, de les mesures adoptades sobre això, a través dels procediments de cooperació en la supervisió.

4. La notificació a què es refereix l'apartat 3 s'ha d'efectuar almenys deu dies abans de la data prevista d'entrada en vigor o de renovació de la mesura proposada. La notificació ha d'incloure detalls de la mesura proposada, les raons que la justifiquen i la data prevista d'entrada en vigor. En circumstàncies excepcionals, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot decidir que la mesura proposada entri en vigor dins del període de deu dies hàbils esmentat.

5. En cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors decideixi actuar en contra de la recomanació que als efectes del que disposen els apartats anteriors emeti l'Autoritat Europea de Valors i Mercats sobre la base de la informació que se li hagi remès, n'ha d'informar aquesta i li ha d'exposar els seus motius.

A aquests efectes, les societats gestores s'han d'atenir al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de vigilar l'adequació dels processos d'avaluació creditícia de les SGEIT, ha de valorar l'ús de referències a les qualificacions creditícies en les seves polítiques d'inversió, d'acord amb el que s'estableix a l'article 62.3, i, si escau, ha de fomentar la mitigació de l'impacte d'aquestes referències, amb vistes a reduir la dependència exclusiva i automàtica de les qualificacions creditícies. A aquests efectes, ha de tenir en compte la naturalesa, l'escala i la complexitat de les activitats de les ECR i EICT.

Article 88. Supervisió de gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que gestionin o comercialitzin ECR o EICT a Espanya.

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exigir a les gestores autoritzades en un altre Estat membre que gestionin o comercialitzin ECR o EICT a Espanya la informació necessària per verificar el compliment de la normativa aplicable.

Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors observa que les gestores a què es refereix el paràgraf anterior incompleixen les obligacions d'informació previstes allà o altres obligacions que s'estableixin en aquesta Llei o la seva normativa de desplegament, els ha d'exigir que posin fi a aquest incompliment i n'ha d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen.

Si la societat gestora es nega a facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació la responsabilitat de la qual li incumbeixi, o si no adopta les mesures oportunes per posar fi a l'incompliment a què es refereix el paràgraf anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors n'ha d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen. Si la gestora continua exercint la conducta infractora malgrat, si s'escau, les mesures que hagi adoptat l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot adoptar les mesures oportunes d'acord amb el que disposa aquest títol per evitar noves infraccions, inclòs l'exercici de la potestat sancionadora, i pot exigir a la gestora que deixi de gestionar les ECR o EICT domiciliades a Espanya.

2. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors tingui motius clars i demostrables per creure que la gestora autoritzada per un altre Estat membre que gestioni o comercialitzi ECR o EICT a Espanya incompleix les obligacions la supervisió de les quals no correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha de comunicar aquests fets a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen.

En cas que, malgrat les mesures adoptades per l'autoritat competent a què es refereix el paràgraf anterior, o perquè aquestes mesures són insuficients, o l'Estat membre d'origen no actua dins d'un termini raonable, la gestora persisteix a actuar d'una manera que és clarament perjudicial per als interessos dels inversors, l'estabilitat financera o la integritat del mercat a Espanya, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, després

d'informar l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen, pot adoptar totes les mesures necessàries per protegir els inversors, l'estabilitat financera i la integritat del mercat, incloent la possibilitat d'impedir que la gestora en qüestió segueixi comercialitzant participacions en el territori.

3. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors rebi d'una autoritat competent d'un Estat membre de la Unió Europea, en relació amb una gestora autoritzada en un altre Estat membre, una comunicació en què s'assenyali que aquesta autoritat competent té motius fonamentats per creure que la gestora infringeix obligacions la supervisió de les quals correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha d'adoptar les mesures oportunes.

4. Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors considera que l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la gestora no ha actuat correctament en les situacions descrites als apartats anteriors, pot assenyalar el cas a l'atenció de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, de conformitat amb l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió.

Article 89. Cooperació transfronterera en matèria de supervisió i cancel·lació de dades personals.

1. Per tal de garantir el compliment del que estableix aquesta Llei, és aplicable el que disposa l'article 71 ter de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i els articles 91 a 91 quater de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria de cooperació i intercanvi d'informació per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea, l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i la Junta Europea de Riscos Sistèmics per a l'exercici de les seves funcions.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de notificar, de manera tan específica com sigui possible, a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i a les autoritats competents dels estats membres que correspongui, quan tingui motius clars i demostrables per sospitar que una societat gestora no subjecta a la seva supervisió està duent a terme o ha dut a terme activitats contràries a les disposicions d'aquesta Llei, per tal que adoptin les mesures que siguin oportunes.

3. Les dades personals obtingudes per la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a conseqüència de la cooperació transfronterera entre autoritats competents regulada en aquest article s'han de conservar durant un període màxim de cinc anys.

Article 90. Intercanvi d'informació referent a les possibles conseqüències sistèmiques de l'activitat de les gestores.

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar les autoritats competents d'altres estats membres, quan sigui oportú, amb vistes a vigilar i reaccionar a les conseqüències que es puguin derivar de l'activitat de les gestores, ja sigui individualment o de manera col·lectiva, per a l'estabilitat de les entitats financeres amb importància sistèmica i per al funcionament ordenat dels mercats en què les gestores exerceixen la seva activitat.

2. Així mateix, s'ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i la Junta Europea de Riscos Sistèmics que han de remetre aquesta informació a les autoritats competents dels altres estats membres. A aquests efectes, és aplicable el que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

CAPÍTOL III

Règim sancionador

Secció 1a. Disposicions generals

Article 91. Responsabilitat.

1. Les persones físiques o jurídiques previstes a l'article 85, així com els qui ocupin càrrecs d'administració o direcció d'aquestes o actuïn de fet com si els ocupessin, que infringeixin aquesta Llei incorren en responsabilitat administrativa sancionable d'acord amb el que disposa aquest títol, i sempre que no constitueixi delictes.

2. Les societats gestores són responsables en l'exercici de la seva activitat de tots els incompliments d'aquesta Llei i la seva normativa de desplegament, respecte a les entitats que gestionin.

Les societats gestores autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, així com els qui ocupin càrrecs d'administració o direcció d'aquestes o actuïn de fet com si els ocupessin, són també responsables en l'exercici de la seva activitat a Espanya pels incompliments d'aquesta Llei i la seva normativa de desplegament, i poden ser sancionats, en els termes previstos en aquest capítol, amb una multa, suspensió, amonestació pública o limitació del tipus o volum de les operacions que puguin realitzar.

3. Ocupen càrrecs d'administració o direcció a les entitats a què es refereix l'apartat anterior, als efectes del que disposa aquest títol, els seus administradors o membres dels seus òrgans col·legiats d'administració, així com els seus directors generals i assimilats, entenent-se com a tals les persones que exerceixen en l'entitat funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats d'aquest.

Article 92. Procediment.

1. En matèria de procediment sancionador, és aplicable la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú, i el seu desplegament reglamentari, amb les especialitats recollides als articles 104, i 107 a 115 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, així com en aquesta Llei i en el seu desplegament reglamentari.

2. Igualment, és aplicable en l'exercici de la potestat sancionadora sobre les SCR, SICT i SGEIT el que disposen els articles 95, 103, 104 i 115 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.

3. La competència per a la incoació, instrucció i resolució dels expedients sancionadors per les infraccions tipificades en aquesta Llei correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4. Quan s'estigui tramitant un procés penal pels mateixos fets o per altres que sigui racionalment impossible separar dels sancionables d'acord amb aquesta Llei, el procediment queda suspès respecte d'aquests fins que recaigui un pronunciament ferm de l'autoritat judicial. Una vegada reprès l'expedient, si s'escau, la resolució que es dicti ha de respectar l'apreciació dels fets que contingui el pronunciament esmentat.

Secció 2a Infraccions

Article 93. Infraccions molt greus.

Constitueixen infraccions molt greus els actes o les omissions següents:

a) La falta de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el termini establert a les normes o atorgat per aquesta de tots els documents, dades o informacions

que se li hagin de remetre en virtut del que disposen la Llei i les seves normes de desplegament, o que la Comissió esmentada requereixi en l'exercici de les seves funcions, quan hi hagi un interès d'ocultació o negligència greu atesa la rellevància de la comunicació no realitzada i la demora en què s'hagi incorregut, i quan amb això es dificulti l'apreciació de la solvència de l'entitat o, si s'escau, de la situació patrimonial de les ECR o EICT gestionades.

De la mateixa manera, constitueix una infracció molt greu la remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'informació incompleta o de dades inexactes, no veraces o enganyoses, quan en aquests supòsits la incorrecció sigui rellevant. La rellevància de la incorrecció es determina tenint en compte, entre d'altres, els criteris següents: que es puguin conèixer públicament les circumstàncies que permeten influir en l'apreciació del valor del patrimoni i en les perspectives de la institució, en particular els riscos inherents que comporta, i que es pugui conèixer si la institució compleix o no amb la normativa aplicable.

b) La inversió, no merament ocasional o aïllada, en qualsevol actiu diferent dels autoritzats legalment o dels permesos pel fullet, els estatuts o el reglament de l'ECR o EICT, sempre que això desvirtui l'objecte de l'ECR o EICT, o perjudiqui greument els interessos dels accionistes o partícips.

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

d) La realització d'operacions de préstec borsari o de valors, així com la pignoració d'actius, amb infracció de les condicions que es determinin als estatuts o al reglament de l'ECR o EICT.

e) L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, dels percentatges d'inversió establerts en aquesta Llei, al Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, al Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, segons que correspongui, així com al fullet, als estatuts o al reglament de l'ECR o EICT, sempre que això desvirtui l'objecte de l'ECR o EICT o perjudiqui greument els interessos dels accionistes, partícips o tercers.

f) L'emissió, el reemborsament o el traspàs d'accions o de participacions, no merament ocasionals o aïllats, amb incompliment dels límits i les condicions que imposen els estatuts i reglaments de gestió de les ECR i EICT, quan això perjudiqui greument els interessos dels accionistes o partícips.

g) L'incompliment de la reserva d'activitat prevista a l'article 42, la realització per part de les societats gestores o de qualsevol persona física o jurídica d'activitats per a les quals no estiguin autoritzades.

h) La resistència o negativa a l'actuació inspectora de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

i) La realització d'operacions d'inversió amb incompliment de les condicions establertes al fullet, als estatuts o al reglament de l'ECR o EICT.

j) La realització de les operacions recollides als articles 28, 36 i 37, incomplint els requisits establerts en aquests articles.

k) L'incompliment per part de les SGEIT de les seves obligacions, sempre que comportin un perjudici greu per als partícips o accionistes d'una ECR o EICT.

l) L'incompliment per part dels dipositaris de les seves obligacions d'acord amb el que disposen aquesta Llei i el títol V i l'article 68 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, sempre que comportin un perjudici greu per als partícips o accionistes d'una ECR o EICT.

m) Presentar, les ECR, les EICT o les seves societats gestores, deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, inclosos els relatius a la gestió dels riscos quan aquestes deficiències posin en perill la solvència o viabilitat de l'entitat.

n) El manteniment per part de les SGEIT durant un període de sis mesos d'uns recursos propis inferiors als exigits per la normativa.

- ñ) La comissió de qualsevol infracció greu quan durant els cinc anys anteriors a la seva comissió s'hagi imposat a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.
- o) La realització d'actuacions o operacions prohibides per aquesta Llei o amb incompliment dels requisits establerts en aquesta, llevat que tinguin un caràcter merament ocasional o aïllat.
- p) L'obtenció de l'autorització en virtut de declaracions falses, omissions o per un altre mitjà irregular, o l'incompliment, no merament ocasional o aïllat, de les condicions de l'autorització quan en aquest últim cas es produeixi un perjudici greu per als interessos dels partícips o accionistes.
- q) La delegació de les funcions de les societats gestores amb incompliment de les condicions imposades per aquesta Llei quan produeixi alguna d'aquestes conseqüències: es perjudiqui greument els interessos de partícips o accionistes, es tracti d'una conducta reiterada o es menyscabi la capacitat de control intern o de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- r) L'incompliment de les mesures cautelars o aplicades al marge de l'exercici de la potestat sancionadora acordades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- s) L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, dels compromisos assumits per les societats gestores per reparar les deficiències detectades com a conseqüència de la supervisió i inspecció, quan això perjudiqui greument els interessos dels partícips o accionistes.
- t) La superació dels límits en l'assumpció d'obligacions enfront de tercers que es fixin en el fullet, els estatuts o el reglament de les ECR o EICT quan això perjudiqui greument els interessos dels accionistes o partícips.
- u) La presentació, de manera no merament ocasional o aïllada, per part de les ECR, les EICT o les seves societats gestores, de deficiències en els procediments de valoració d'actius de l'ECR o EICT, incomplint les normes que estableix aquesta Llei, en la legislació aplicable i en els reglaments o estatuts de l'ECR o EICT, quan tingui un impacte substancial en el valor de liquidació.
- v) L'incompliment per part de l'SGEIT de les obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i de control en societats, establert a l'article 71.
- w) L'incompliment per part de l'SGEIT de les obligacions imposades per aquesta Llei en els supòsits que recullen els articles 80 a 83, sempre que comportin un perjudici greu per als partícips o accionistes.
- x) L'incompliment, per part de les gestores autoritzades en un altre Estat membre de la UE o en un tercer estat, de les obligacions que es derivin dels articles 76 a 79, sempre que comportin un perjudici greu per als partícips o accionistes.
- y) L'incompliment dels reglaments interns de conducta quan se'n derivin perjudicis greus per als partícips o accionistes de les ECR o de les EICT.
- z) La comercialització dels fons i les societats previstos en aquesta Llei a inversors no aptes de conformitat amb el que preveuen, segons que correspongui, l'article 6 del Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, l'article 6 del Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, i l'article 75 d'aquesta Llei.

Article 94. *Infraccions greus.*

Constitueixen infraccions greus els actes o les omissions següents:

- a) L'incompliment de l'obligació de posada a disposició als socis, partícips i al públic de la informació que s'hagi de retre d'acord amb aquesta Llei, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.
- b) L'administració de la comptabilitat d'acord amb criteris diferents dels establerts legalment, quan això desvirtui la imatge patrimonial de l'entitat o la societat gestora, ECR o EICT afectada, així com l'incompliment de les normes sobre formulació de comptes o

sobre la manera en què s'hagin de portar els llibres i registres oficials, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

c) L'incompliment dels percentatges d'inversió que estableix aquesta Llei, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

d) La superació dels límits en l'assumpció d'obligacions enfront de tercers que es fixin en el fulllet, els estatuts o el reglament de l'ECR o EICT, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

e) El càrrec de comissions per serveis que no s'hagin prestat efectivament a l'entitat gestionada, el cobrament de les comissions no previstes o amb incompliment dels límits i condicions imposats en els estatuts o reglaments de les ECR o EICT.

f) L'incompliment per part de les societats gestores de les obligacions que estableix aquesta Llei, quan no s'hagi de qualificar d'infracció molt greu.

g) L'incompliment per part del dipositari de les obligacions que estableixen aquesta Llei i el títol V i l'article 68 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

h) La inobservança del que disposa l'article 48.

i) La comissió de qualsevol tipus d'infracció lleu quan durant els dos anys anteriors a la seva comissió s'hagi imposat a l'infractor una sanció ferma en via administrativa pel mateix tipus d'infracció.

j) La realització d'actuacions o operacions prohibides per aquesta Llei o amb incompliment dels requisits que s'hi estableixen, quan tingui un caràcter merament ocasional o aïllat.

k) La presentació per part de les ECR, EICT o les societats gestores de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern o de valoració, inclosos els relatius a la gestió dels riscos, una vegada hagi transcorregut el termini concedit per les autoritats competents per esmenar-ho i sempre que això no constitueixi una infracció molt greu.

l) La delegació de les funcions de la societat gestora amb incompliment de les condicions que imposa aquesta Llei, quan no s'hagi de qualificar com a molt greu.

m) L'incompliment de les obligacions d'informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i de les condicions per retornar al compliment de les exigències de recursos propis, quan una societat gestora presenti un nivell de recursos propis inferiors al mínim exigible.

n) La realització de publicitat incomplint la normativa aplicable.

ñ) L'incompliment de les condicions presentades per obtenir l'autorització, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

o) La inversió en qualsevol actiu diferent dels autoritzats per la normativa aplicable o dels permesos pel fulllet, els estatuts o el reglament de l'ECR o EICT, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

p) L'emissió, reemborsament o traspàs d'accions o participacions incomplint els límits i les condicions imposats pels estatuts i reglaments de gestió de les ECR i EICT, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

q) La presentació per part de les ECR, les EICT o les seves societats gestores de deficiències en els procediments de valoració d'actius de l'ECR o EICT, incomplint les normes que estableixen aquesta Llei, la legislació aplicable i els reglaments o estatuts de l'ECR o EICT, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

r) L'efectiva administració o direcció de les persones jurídiques ressenyades a l'article 85 per part de persones que no hi exerceixin de dret un càrrec de la naturalesa esmentada.

s) La realització, amb caràcter ocasional o aïllat, per part de les societats gestores, d'activitats per a les quals no estan autoritzades.

t) L'ús indegut de les denominacions i sigles a què es refereix l'article 11.

u) L'incompliment dels compromisos assumits per les societats gestores o ECR o EICT per reparar les deficiències detectades com a conseqüència de la supervisió i inspecció, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

v) L'incompliment per part de l'SGEIT de les obligacions imposades pels articles 80 a 83, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

w) L'incompliment, per part de les gestores autoritzades en un altre Estat membre de la UE o en un tercer estat, de les obligacions dels articles 76 a 79, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu.

x) L'incompliment dels percentatges d'inversió obligatoris que estableixen aquesta Llei, el Reglament 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, i el Reglament 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, segons que correspongui, sempre que l'entitat romangui en aquesta situació durant, almenys, dotze mesos.

y) L'incompliment de les normes de conducta, quan no es consideri infracció molt greu.

Article 95. *Infraccions lleus.*

Constitueixen infraccions lleus els actes o les omissions següents:

a) La falta de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini que estableixen les normes o que atorga aquesta, de tots els documents, les dades o les informacions que se li hagin de remetre en virtut del que disposa aquesta Llei o requereixi en l'exercici de les seves funcions, així com falta de col·laboració davant actuacions de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, inclosa la no-compareixença davant una citació per a la presa de declaració, quan aquestes conductes no constitueixin infracció greu o molt greu d'acord amb el que preveuen els dos articles anteriors.

b) La demora en la publicació o remissió de la informació que, de conformitat amb el que disposa aquesta Llei, s'ha de difondre entre els socis, partícips i públic en general, quan no s'hagi de qualificar com a infracció molt greu o greu.

c) Aquells incompliments dels previstos a les lletres c), d), e), f), k), p), q) i r) de l'article anterior que, pel seu caràcter puntual i aïllat i la seva escassa transcendència, no s'hagin de qualificar com a greus.

d) Així mateix, constitueix infracció lleu qualsevol incompliment d'aquesta Llei i les normes de desplegament que no constitueixi una infracció greu o molt greu d'acord amb el que disposen els apartats anteriors.

Secció 3a Sancions

Article 96. *Sancions per infraccions molt greus.*

1. Per la comissió d'infraccions molt greus s'imposa a la societat gestora infractora una o més de les sancions següents:

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

b) Revocació de l'autorització amb exclusió definitiva dels registres especials. En el cas d'entitats estrangeres o gestores autoritzades per altres estats membres de la Unió Europea, la sanció de revocació, quan escaigui, s'ha de substituir per la prohibició d'actuar o ser comercialitzada a Espanya.

c) Exclusió temporal de l'entitat incomplidora dels registres especials durant un termini no inferior a dos anys ni superior a cinc.

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

e) Substitució forçosa del dipositari de l'ECR o EICT.

2. Addicionalment a les sancions que preveuen els apartats anteriors, es pot imposar una amonestació pública amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat» de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.

Article 97. Sancions per infraccions greus.

1. Per la comissió d'infraccions greus s'imposa a la societat gestora infractora una o més de les sancions següents:

- a) Multa per un import de fins al tant del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consisteixi la infracció. En els casos en què el benefici derivat de la infracció comesa no sigui quantificable, multa de fins a 150.000 euros.
- b) Exclusió temporal de l'entitat incomplidora dels registres especials, durant un termini no inferior a un any ni superior a tres.
- c) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que pugui fer l'infractor durant un termini no superior a un any.

2. Addicionalment a les sancions que preveuen els apartats anteriors, es pot imposar una amonestació pública amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat» de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.

Article 98. Sancions per infraccions lleus.

Per la comissió d'infraccions lleus s'imposa a la societat gestora una multa per import de fins a 60.000 euros.

Article 99. Sancions per infraccions molt greus comeses pels càrrecs d'administració o direcció.

1. Sense perjudici de la sanció que correspongui a la societat gestora per la comissió d'infraccions molt greus, es pot imposar una de les sancions següents als qui, exercint càrrecs d'administració o direcció d'aquesta societat, siguin responsables de la infracció d'acord amb l'article 91:

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

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

3. Addicionalment a les sancions que preveuen els apartats anteriors, es pot imposar una amonestació pública amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat» de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.

Article 100. Sancions per infraccions greus comeses pels càrrecs d'administració o direcció.

1. Sense perjudici de la sanció que correspongui a la societat gestora, per la comissió d'infraccions greus es pot imposar una de les sancions següents als qui, exercint càrrecs d'administració o direcció en aquesta societat, siguin responsables de la infracció d'acord amb l'article 91:

- a) Multa a cadascun d'ells per un import no superior a 150.000 euros.
- b) Suspensió de qualsevol càrrec directiu a l'entitat durant un termini no superior a un any.

2. No obstant el que disposa l'apartat anterior, en el cas d'imposició de la sanció que preveu la seva lletra b) es pot imposar simultàniament la sanció que preveu la lletra a).

Adicionalment a les sancions que preveuen els apartats anteriors, es pot imposar una amonestació pública amb publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat» de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.

Article 101. *Criteris per a la determinació de les sancions.*

1. Les sancions aplicables en cada cas per la comissió d'infraccions molt greus, greus o lleus es determinen sobre la base dels criteris recollits a l'article 131.3 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, i dels criteris que estableix l'apartat següent.

2. Per determinar la sanció aplicable als qui exerceixen càrrecs d'administració o direcció es prenen en consideració, a més, les circumstàncies següents:

- a) El grau de responsabilitat en els fets que concorren en l'infractor.
- b) La conducta anterior de l'interessat, en la mateixa entitat o en una altra, en relació amb les normes d'ordenació i disciplina, prenent en consideració a aquest efecte les sancions fermes que se li hagin imposat durant els darrers cinc anys.
- c) El caràcter de la representació que tingui l'interessat.

Article 102. *Mesures d'intervenció i substitució.*

És aplicable a les SCR, SICT i SGEIT el que disposa sobre mesures d'intervenció i substitució la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

Secció 4a Altres disposicions

Article 103. *Altres disposicions.*

En matèria de prescripció d'infraccions i sancions, de possible exempció de responsabilitat administrativa, d'imposició de multes coercitives i d'executivitat de les sancions que s'imposin d'acord amb aquesta Llei, és aplicable el que disposa la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

Disposició addicional primera. *Transformació de les societats gestores d'ECR autoritzades en SGEIT.*

La transformació de les societats gestores d'ECR ja autoritzades de conformitat amb la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves societats gestores, en SGEIT es produeix a l'entrada en vigor d'aquesta Llei, sense que sigui necessària una nova autorització. Aquestes societats gestores han d'adaptar l'ús de la denominació «societats gestores d'ECR» al de «SGEIT». La Comissió Nacional del Mercat de Valors i, si s'escau, el Registre Mercantil han d'adaptar d'ofici els seus registres per recollir aquesta circumstància.

Disposició addicional segona. *Remissions normatives.*

1. Les referències que conté l'ordenament jurídic espanyol a la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves societats gestores, s'entenen realitzades a aquesta Llei.

2. Als efectes que preveu l'apartat anterior, les referències a les entitats de capital de risc s'entenen també efectuades a les entitats de capital de risc - pime.

Disposició addicional tercera. *Termini d'adaptació a la nova normativa de les entitats existents.*

1. Les societats gestores d'ECR i les ECR autoritzades abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini de

tres mesos a comptar de la data d'entrada en vigor de la Llei, una declaració en què manifestin haver adaptat l'entitat a les exigències d'aquesta Llei que li siguin aplicables segons superin o no els llindars que estableix l'article 72, així com, si s'escau, la modificació del programa d'activitats que reculli aquesta adaptació d'acord amb l'article 52.3.b).

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors i, si s'escau, el Registre Mercantil han d'adaptar d'ofici els seus registres per recollir la modificació dels estatuts socials de les gestores per adaptar-se a aquesta Llei.

3. Les gestores disposen d'un termini de 12 mesos des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei per actualitzar i remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la resta d'informació de la qual aquesta ha de disposar d'acord amb aquesta Llei.

4. El que disposen els articles 76 i 80 en relació amb la comercialització transfronterera no és aplicable a la comercialització de participacions d'ECR i EICT que siguin objecte d'una oferta pública vigent a l'empara d'un fullet elaborat i publicat d'acord amb la Llei 24/1988, de 28 de juliol, abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, mentre duri la validesa d'aquest fullet.

5. Les societats gestores que gestionin ECR abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei i que no efectuïn noves inversions després de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, poden seguir gestionant aquestes ECR sense necessitat d'adaptar-se a les exigències d'aquesta Llei, per a la qual cosa han de presentar declaració a aquest efecte.

6. Les societats gestores, en la mesura que gestionin ECR el termini de subscripció per a inversors de les quals hagi expirat abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei i estiguin constituïts per un termini que expiri com a molt tard el 22 de juliol de 2016, poden continuar gestionant aquestes ECR sense necessitat de complir el que disposa aquesta Llei, excepte el que es refereix a l'obligació de publicar un informe anual d'acord amb el que disposa l'article 67 i a les obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i del control de societats recollides a l'article 71.

7. Les entitats no autoritzades que abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei estiguin desenvolupant les activitats reservades de les SGEIT o les SCR, SCR-pime o SICT autogestionades poden seguir exercint la seva activitat però han de sol·licitar autorització, de conformitat amb el que preveu el capítol I del títol II. Si no ho fan, han de cessar les seves activitats, llevat que es trobin en els supòsits que esmenten els apartats 3, 4 i 5.

8. El requisit inclòs a la lletra c) de l'article 77.1 només és aplicable a partir del moment i en els termes que estableixi l'acte delegat que adopti la Comissió Europea de conformitat amb l'article 67.6 de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. Així mateix, la comercialització de les ECR i EICT de fora de la Unió Europea deixa de requerir l'autorització per ser comercialitzades a Espanya i el registre previstos als apartats 4 i 5 de l'article 77 quan així ho determini l'acte delegat que adopti la Comissió Europea d'acord amb l'article 68.6 de la directiva esmentada.

Disposició derogatòria.

Queden derogades totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al que preveuen aquesta Llei i, en particular, la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seves societats gestores.

Disposició final primera. *Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.*

La Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, queda modificada en els termes següents:

U. Es fa una nova redacció de l'apartat 1 de l'article 2:

«1. Aquesta Llei és aplicable:

a) A les IIC que tinguin a Espanya el seu domicili social en el cas de societats d'inversió o que s'hagin autoritzat a Espanya en el cas de fons.

b) A les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, d'acord amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris, i que es comercialitzin a Espanya. En aquest cas només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 15.

c) A les IIC constituïdes en un altre Estat membre de la Unió Europea, gestionades per societats gestores autoritzades en un altre Estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010, quan es comercialitzin a Espanya a inversors professionals. En aquest cas només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 15 bis.

d) A les IIC constituïdes en tercers estats gestionades per gestores autoritzades en un Estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, quan es comercialitzin a Espanya a inversors professionals. En aquest cas només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 15 ter.

e) A les IIC gestionades per societats gestores no domiciliades a la Unió Europea quan es comercialitzin a Espanya a inversors professionals. En aquest cas només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 15 quater.

f) A les IIC assenyalades a les lletres c), d) i e) anteriors quan es comercialitzin a Espanya a inversors no professionals. En aquest cas només els són aplicables en la seva actuació a Espanya les normes a què es refereix l'article 15 quinquies. Reglamentàriament es poden delimitar els tipus d'IIC que es poden comercialitzar a no professionals.

En qualsevol cas, les lletres b), c), d), e) i f) anteriors només són aplicables a les IIC de tipus obert i a les assimilables a les que preveuen l'article 37 d'aquesta Llei i les normes de desplegament. En cap cas és aplicable a aquestes IIC l'article 30 bis de la Llei 24/1988, de 24 de juliol, del mercat de valors. A aquests efectes, s'entén per IIC de tipus obert aquella l'objecte de la qual sigui la inversió col·lectiva dels fons captats entre el públic i el funcionament de la qual estigui sotmès al principi del repartiment de riscos, i les unitats de la qual, a petició del tenidor, siguin recomprades o reemborsades, directament o indirectament, amb càrrec als actius d'aquestes institucions. L'acció realitzada per una IIC per assegurar que el valor de mercat de les seves accions o participacions en un mercat secundari oficial o en qualsevol altre mercat regulat o sistema multilateral de negociació domiciliat a la Unió Europea no es desvii sensiblement del seu valor de liquidació s'entén com a equivalent a aquestes recompres o reemborsaments.

Als efectes del que disposa aquesta Llei, s'entén per comercialització d'una institució d'inversió col·lectiva la captació mitjançant activitat publicitària, a compte de la institució d'inversió col·lectiva o qualsevol entitat que actuï en nom seu o en el d'un dels seus comercialitzadors, de clients per a la seva aportació a la institució d'inversió col·lectiva de fons, béns o drets.

A aquests efectes, s'entén per activitat publicitària tota forma de comunicació dirigida a potencials inversors amb la finalitat de promoure, directament o a través de tercers que actuïn a compte de la institució d'inversió col·lectiva o de la societat gestora d'institució d'inversió col·lectiva, la subscripció o l'adquisició de participacions o accions d'institució d'inversió col·lectiva. En tot cas, hi ha activitat publicitària quan el mitjà utilitzat per dirigir-se al públic sigui a través de trucades telefòniques iniciades per la institució d'inversió col·lectiva o la seva societat gestora, visites a domicili, cartes personalitzades, correu electrònic o qualsevol

altre mitjà telemàtic, que formin part d'una campanya de difusió, comercialització o promoció.

La campanya s'entén efectuada en territori nacional sempre que estigui adreçada a inversors residents a Espanya. En el cas de correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, es considera que l'oferta s'adreça a inversors residents a Espanya quan la institució d'inversió col·lectiva o la seva societat gestora, o qualsevol persona que actuï a compte d'aquests en el mitjà informàtic, proposi la compra o subscripció de les accions o participacions o faciliti als residents en territori espanyol la informació necessària per apreciar les característiques de l'emissió o oferta i adherir-s'hi.

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

Dos. Es fa una nova redacció de l'article 11.

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

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

- a) Constituir-se com a societat anònima o com a fons d'inversió.
- b) Limitar el seu objecte social a les activitats que estableix aquesta Llei.
- c) Disposar del capital social o patrimoni mínims en el termini i la quantia que es determinin reglamentàriament.
- d) Comptar amb els accionistes o partícips en el termini i nombre legalment exigible.
- e) En el cas dels fons d'inversió, designar una societat gestora que compleixi el que preveu l'article 43.1.c) si és una SGIIC autoritzada a Espanya, o que compleixi el que preveu l'apartat 4 d'aquest si és una societat gestora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea en virtut de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

En el cas de les societats d'inversió, si el capital social inicial mínim no supera els 300.000 euros, designar una societat gestora en els termes previstos anteriorment.

f) Designar un dipositari amb les excepcions que es prevegin reglamentàriament.

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

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

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

c) Que tots els administradors o, si s'escau, els membres del seu consell d'administració, incloses les persones físiques que representin persones jurídiques en els consells, així com els qui tinguin càrrecs de direcció en l'entitat, tinguin una honorabilitat empresarial o professional reconeguda.

Als efectes del que disposa aquest article es considera que tenen càrrecs de direcció els directors generals i els qui exerceixin a l'entitat funcions d'alta direcció

sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats.

Concorre honorabilitat en els qui hagin mostrat una conducta personal, comercial i professional que no generi dubtes sobre la seva capacitat per exercir una gestió sana i prudent de l'entitat. Per valorar la concurrència d'honorabilitat s'ha de considerar tota la informació disponible, d'acord amb els paràmetres que es determinin reglamentàriament.

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

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

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

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

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

4. En cas que la societat gestora estigui autoritzada en un altre Estat membre de la UE en virtut de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, és necessari, a més, per obtenir l'autorització, facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors els documents següents:

- a) L'acord escrit amb el dipositari a què es refereix l'article 58.
- b) Informació sobre les modalitats de delegació en relació amb les funcions de la gestió d'actius i de l'administració de les IIC. La societat gestora ha de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors qualsevol modificació substancial posterior d'aquesta documentació.

Si la societat gestora ja gestiona una altra IIC del mateix tipus a Espanya, és suficient la referència a la documentació ja facilitada.

En cap cas l'autorització de la IIC ha d'estar supeditada al fet que aquesta sigui gestionada per una societat gestora el domicili social de la qual es trobi a Espanya ni al fet que la societat gestora exerceixi per si o delegui l'exercici d'algunes activitats a Espanya.

5. En la mesura que sigui necessari per garantir el compliment de les normes la supervisió de les quals sigui responsabilitat de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, aquesta pot sol·licitar, a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la societat de gestió, precisions i informació sobre la documentació a què es refereix l'apartat anterior i, en funció del certificat que l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora li ha d'haver remès, sobre si el tipus d'IIC per al qual se sol·licita autorització entra dins de l'àmbit de l'autorització atorgada a la societat de gestió.»

Tres. Es fa una nova redacció de l'article 15, que queda redactat de la manera següent:

«Article 15. Comercialització a Espanya de les accions i participacions d'IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea regulades per la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i de Consell, de 13 de juliol de 2009.

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, és lliure, amb subjecció a les normes que preveu aquest article, des que l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la IIC comuniqui a la IIC que ha remès a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'escript de notificació amb informació sobre les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, quan escaigui, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles, el reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat, el seu fullet, l'últim informe anual i, si s'escau, l'informe semestral successiu, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i el certificat acreditatiu que la IIC compleix les condicions que imposa la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors accepta l'enviament per mitjans electrònics de la documentació a què es refereix el paràgraf anterior.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors no exigeix informació o documentació addicional a la que estableix aquest article.

Les IIC han de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya que no es trobin en l'àmbit de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, així com les normes que regulen la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de supervisar el compliment d'aquestes obligacions.

D'acord amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa de desplegament, les IIC han de facilitar als seus accionistes i partícips: els pagaments; l'adquisició de les seves accions o el reemborsament de les participacions; la difusió de les informacions que hagin de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya; i, en general, l'exercici dels seus drets.

2. La IIC a què es refereix l'apartat anterior ha de proporcionar als inversors radicats a Espanya tota la informació i documentació que, d'acord amb la legislació del seu Estat membre d'origen, hagi de proporcionar als inversors radicats en aquest Estat. Aquesta informació s'ha de proporcionar en la forma que estableixen aquesta Llei i la normativa de desplegament.

El document amb les dades fonamentals per a l'inversor i les seves modificacions s'han de presentar en castellà o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

El fullet i els informes anual i semestral i les seves modificacions s'han de presentar en castellà, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La traducció de la informació a què es refereixen els paràgrafs anteriors ha de ser fidel al seu original i s'ha de fer sota la responsabilitat de la IIC.

3. La IIC a què es refereix l'apartat primer ha d'informar per escrit a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les modificacions de la informació en relació amb les modalitats de comercialització de participacions o accions, o en relació amb les classes d'aquestes que s'hagin de comercialitzar, comunicada en l'escript de notificació a què es refereix el paràgraf primer de l'apartat primer, prèviament a què aquesta modificació sigui efectiva.

La IIC ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors qualsevol modificació dels documents a què es refereix el primer paràgraf de l'apartat primer i ha d'indicar el lloc en què es poden obtenir en format electrònic.»

Quatre. S'afegeix un nou article 15 bis amb la redacció següent:

«Article 15 bis. *Comercialització a Espanya a inversors professionals de les accions i participacions d'IIC constituïdes en un altre Estat membre de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un Estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

1. La comercialització a Espanya a inversors professionals, tal com es defineixen a l'article 78 bis.3 de la Llei del mercat de valors, de les accions i participacions de les IIC establertes en un altre Estat membre de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un Estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, és lliure, amb subjecció a les normes que preveu aquest article, des que l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la gestora li comuniqui a aquesta gestora que ha remès a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'escrit de notificació que inclogui la informació següent:

- a) Identificació de les IIC que la gestora vol comercialitzar, així com on es troben establertes aquestes IIC.
- b) Les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, quan escaigui, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.
- c) El reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.
- d) El fullet de la institució o un document equivalent, en cas que sigui exigible, i l'últim informe anual.
- e) La identificació del dipositari de la IIC.
- f) Una descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre aquesta, a disposició dels inversors.
- g) Informació sobre el lloc en què està establerta la IIC principal si la IIC que es vol comercialitzar és una IIC subordinada.
- h) Quan escaigui, informació sobre les mesures adoptades per impedir la comercialització de la IIC entre inversors detallistes.

Quan es tracti d'una IIC subordinada, aquesta només es pot comercialitzar a Espanya quan la IIC principal estigui domiciliada a la Unió Europea i estigui gestionada per una gestora autoritzada a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Els informes anuals que s'elaborin amb posterioritat a la inscripció de les IIC estrangeres a Espanya poden ser requerits durant cinc anys per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. La notificació de l'apartat 1 s'ha d'acompanyar amb el certificat acreditatiu de les autoritats competents de l'Estat membre de la Unió Europea d'origen de la societat gestora que confirmi que aquesta gestora està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, per gestionar entitats d'inversió amb una determinada estratègia d'inversió.

3. L'escrit de notificació de l'apartat 1 i el certificat acreditatiu de l'apartat 2 s'han de presentar en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors accepta l'enviament per mitjans electrònics de la documentació a què es refereixen els dos primers apartats.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors no ha d'exigir informació o documentació addicional al que estableix aquest article.

4. Les IIC i les seves societats gestores han de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de supervisar el compliment d'aquestes obligacions.

5. D'acord amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa de desplegament, les societats gestores han de facilitar als accionistes i partícips de les IIC: els pagaments; l'adquisició de les seves accions o el reemborsament de les participacions; la difusió de les informacions que hagin de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya; i, en general, l'exercici dels seus drets.»

Cinc. S'afegeix un nou article 15 ter, que queda redactat de la manera següent:

«Article 15 ter. *Comercialització a Espanya a inversors professionals de les accions i participacions d'IIC constituïdes en un Estat no membre de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un Estat membre d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC a què es refereix l'article 2.1.d) que s'adreça a inversors professionals, requereix que amb caràcter previ s'acrediti davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels aspectes següents:

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

b) Que hi ha acords adequats de cooperació entre les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la societat gestora i les autoritats de supervisió de l'Estat no membre de la Unió Europea en el qual està establerta la IIC per tal de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeti a les autoritats competents portar a terme les seves funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

c) Que el país en el qual està establerta la IIC no figuri a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

d) Que el país tercer en el qual estigui establerta la IIC de fora de la Unió Europea hagi signat un acord amb Espanya que s'ajusti plenament als preceptes que estableix l'article 26 del Model de conveni tributari sobre la renda i sobre el patrimoni de l'OCDE i garanteixi un intercanvi efectiu d'informació en matèria tributària, incloent-hi, si escau, acords multilaterals en matèria d'impostos.

2. Un cop acreditats aquests aspectes, la gestora de la IIC ha d'aportar i registrar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

a) Identificació de les IIC que la gestora vol comercialitzar, així com on estan establertes aquestes IIC.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, quan escaigui, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.

d) Fullet de la institució o document equivalent, en cas que sigui exigible, i l'últim informe anual.

e) Identificació del dipositari de la IIC.

f) Descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre aquesta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què està establerta la IIC principal si la IIC que es vol comercialitzar és una IIC subordinada.

h) Quan escaigui, informació sobre les mesures adoptades per impedir la comercialització de la IIC entre inversors detallistes.

i) Els documents que acreditin la subjecció de la IIC establerta en un Estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni al règim jurídic que li sigui aplicable.

Tots els documents a què es refereix aquest apartat i l'anterior s'han de presentar en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

3. Addicionalment, la gestora ha d'aportar, juntament amb la documentació anterior, un certificat acreditatiu que ha de sol·licitar a les seves autoritats competents, que confirmi que aquesta gestora està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, per gestionar entitats d'inversió amb una determinada estratègia d'inversió.

4. Per tal que les accions o participacions de la institució d'inversió col·lectiva es puguin comercialitzar a Espanya cal que estigui expressament autoritzada amb aquesta finalitat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les gestores com les IIC que vulgui comercialitzar quedin inscrites en els seus registres.

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

5. Una vegada autoritzades per ser comercialitzades i inscrites les IIC i les seves gestores en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores, d'acord amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa de desplegament, han de facilitar als accionistes i partícips d'aquestes IIC: els pagaments, l'adquisició per part de les IIC de les seves accions o el reemborsament de les seves participacions; la difusió de les informacions que hagin de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya; i, en general, l'exercici per part d'aquests dels seus drets.

Les IIC i les seves gestores han de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de supervisar el compliment d'aquestes obligacions.

6. Reglamentàriament es poden determinar requisits addicionals per comercialitzar les accions i participacions de les IIC a què es refereix l'article 2.1.d.)»

Sis. S'afegeix un nou article 15 quater, que queda redactat de la manera següent:

«Article 15 quater. Comercialització a Espanya a inversors professionals de les accions i participacions d'IIC gestionades per gestores no domiciliades a la Unió Europea.

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC a què es refereix l'article 2.1.e) que s'adreça a inversors professionals, requereix que amb caràcter previ s'acrediti davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels aspectes següents:

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

b) Informe favorable de l'autoritat de l'Estat d'origen a la qual estigui encomanat el control i la inspecció de la IIC o de la gestora que actuï en nom seu, respecte al desenvolupament de les activitats d'aquesta.

c) Que hi hagi acords adequats de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les autoritats competents del país d'origen de la gestora, les autoritats de supervisió de l'Estat no membre de la Unió Europea en el qual està establerta la IIC i, si s'escau, les autoritats de supervisió de l'Estat membre de la Unió Europea en què estigui establerta la IIC, per tal de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeti a les autoritats competents portar a terme les seves funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

d) Que l'Estat no membre de la Unió Europea en el qual està establerta la gestora, i si s'escau la IIC establerta en un Estat no membre de la Unió Europea, no figurin a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

2. Un cop acreditats aquests aspectes, la gestora de la IIC ha d'aportar i registrar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

a) Identificació de les IIC que la gestora vol comercialitzar, així com on estan establertes aquestes IIC.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, quan escaigui, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.

d) Fullet de la institució o document equivalent, en cas que sigui exigible, i l'últim informe anual.

e) Identificació del dipositari de la IIC.

f) Descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre aquesta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què està establerta la IIC principal si la IIC que es vol comercialitzar és una IIC subordinada.

h) Quan escaigui, informació sobre les mesures adoptades per impedir la comercialització de la IIC entre inversors detallistes.

i) Els documents que acreditin la subjecció de la gestora establerta en un Estat no membre de la Unió Europea, i quan correspongui de la IIC establerta en un Estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni, al règim jurídic que li sigui aplicable.

Tots els documents a què es refereixen aquest apartat i l'anterior s'han de presentar en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

3. Per tal que les accions o participacions de la institució d'inversió col·lectiva es puguin comercialitzar a Espanya cal que estigui expressament autoritzada amb aquesta finalitat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les gestores com les IIC que vulgui comercialitzar quedin inscrites en els seus registres.

L'autorització per ser comercialitzada es pot denegar per motius prudencials, o en cas que el país d'origen de la IIC no sigui un Estat membre de la Unió Europea, perquè no es dona un tracte equivalent a les IIC o a les gestores espanyoles en el país d'origen corresponent, perquè no queda assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, perquè no queda prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya o per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre aquestes IIC i les IIC autoritzades a Espanya.

4. Una vegada autoritzades per ser comercialitzades i inscrites les IIC i les seves gestores en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores, d'acord amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa de

desplegament, han de facilitar als accionistes i partícips d'aquestes IIC: els pagaments; l'adquisició per part de les IIC de les seves accions o el reemborsament de les seves participacions; la difusió de les informacions que hagin de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya; i, en general, l'exercici per part d'aquests dels seus drets.

Les IIC i les seves gestores han de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de supervisar el compliment d'aquestes obligacions.

5. Reglamentàriament es poden determinar requisits addicionals per comercialitzar les accions i participacions de les IIC a què es refereix l'article 2.1.e).»

Set. S'afegeix un nou article 15 quinquies, que queda redactat de la manera següent:

«Article 15 quinquies. *Comercialització a Espanya a inversors no professionals de les accions i participacions d'IIC referides a l'article 2.1.f).*

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC referides a l'article 2.1.f), a inversors no professionals requereix que amb caràcter previ s'acrediti davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels requisits de l'apartat 1 de l'article 15 quater.

2. Un cop acreditats aquests aspectes, la gestora ha d'aportar i registrar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la documentació següent:

a) Identificació de les IIC que la gestora vol comercialitzar, així com on estan establertes aquestes IIC.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, quan escaigui, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.

d) Full informatiu i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor o document equivalent, que ha d'aprovar la Comissió Nacional del Mercat de Valors, així com la seva publicació.

e) Identificació del dipositari de la IIC.

f) Descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre aquesta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què està establerta la IIC principal si la IIC que es vol comercialitzar és una IIC subordinada.

h) Els documents que acreditin la subjecció de la gestora establerta en un Estat no membre de la Unió Europea, i quan escaigui de la IIC establerta en un Estat no membre de la Unió Europea, i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni, al règim jurídic que li sigui aplicable.

i) Els estats financers de la IIC i el seu informe d'auditoria de comptes corresponent, preparats d'acord amb la legislació aplicable a aquesta IIC.

3. Tots els documents a què es refereix aquest article s'han de presentar acompanyats de la seva traducció al castellà o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4. Per tal que les accions o participacions de la institució d'inversió col·lectiva es puguin comercialitzar a Espanya cal que estigui expressament autoritzada amb aquesta finalitat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les gestores com les IIC que vulgui comercialitzar quedin inscrites en els seus registres.

L'autorització per ser comercialitzada es pot denegar per motius prudencials o, en cas que el país d'origen de la IIC o de la gestora no sigui un Estat membre de la Unió Europea, perquè no es dona un tracte equivalent a les IIC o les seves gestores

espanyoles en aquest país d'origen, perquè no queda assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, perquè no queda prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya o per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre aquestes IIC i les IIC autoritzades a Espanya.

5. Una vegada autoritzades per ser comercialitzades i inscrites les IIC i les seves gestores en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores, d'acord amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa de desplegament, han de facilitar als accionistes i partícips d'aquestes IIC: els pagaments; l'adquisició per part de les IIC de les seves accions o el reemborsament de les seves participacions; la difusió de les informacions que hagin de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya; i, en general, l'exercici per part d'aquests dels seus drets.

Les IIC i les seves gestores han de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de supervisar el compliment d'aquestes obligacions.

6. L'intermediari facultat ha de lliurar gratuïtament als accionistes o partícips residents a Espanya de la IIC estrangera, de conformitat amb el que disposa el capítol III del títol II, el fullet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor, o document similar, i els informes anual i semestral de les IIC, així com el reglament de gestió del fons o, si s'escau, els estatuts de la societat. Aquests documents s'han de facilitar en la seva traducció al castellà o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

7. Reglamentàriament es poden determinar requisits addicionals per comercialitzar les accions i participacions de les IIC a què es refereix l'article 2.1.f).»

Vuit. Es modifica el títol de l'article 16, que queda de la manera següent:

«Article 16. *Comercialització de les accions i participacions d'IIC espanyoles regulades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, en l'àmbit de la Unió Europea.*»

Nou. S'afegeix un nou article 16 bis amb la redacció següent:

«Article 16 bis. *Comercialització en l'àmbit de la Unió Europea d'IIC diferents a les regulades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, en l'àmbit de la Unió Europea gestionades per societats gestores autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, en l'àmbit de la Unió Europea.*

1. Les SGIIC espanyoles autoritzades a l'empara d'aquesta Llei que vulguin comercialitzar en l'àmbit de la Unió Europea les accions o participacions d'IIC diferents a les regulades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, en l'àmbit de la Unió Europea han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors un escrit de notificació que contingui la informació següent:

- a) Identificació de les IIC que es vulguin comercialitzar, així com on estan establertes aquestes IIC.
- b) Les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions de la IIC en els estats membres on vulgui comercialitzar-les i, quan escaigui, sobre les classes d'aquestes o sobre les sèries d'aquelles.
- c) El reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.
- d) El fullet de la institució o document equivalent i l'últim informe anual.

- e) La identificació del dipositari de la IIC.
- f) Una descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre aquesta, a disposició dels inversors.
- g) Informació sobre el lloc en què està establerta la IIC principal si la IIC que es vol comercialitzar és una IIC subordinada.
- h) La indicació de l'Estat membre en què tingui previst comercialitzar la IIC entre inversors professionals.
- i) Quan escaigui, informació sobre les mesures adoptades per impedir la comercialització de la IIC entre inversors detallistes.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de verificar que aquesta documentació estigui completa. En el termini de 20 dies hàbils des de la recepció de l'expedient de documentació complet a què es refereix l'apartat 1, la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'ha de transmetre a les autoritats competents de l'Estat o els estats membres en què es vulgui comercialitzar la IIC. Aquesta remissió es porta a terme per mitjans electrònics.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'adjuntar a l'escrit de notificació un certificat acreditatiu que confirmi que la societat gestora està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, a gestionar IIC amb aquesta estratègia d'inversió concreta.

3. Una vegada transmès l'expedient de notificació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'ha de notificar immediatament a la societat gestora. La gestora pot iniciar la comercialització de la IIC a l'Estat membre d'acollida a partir de la data d'aquesta notificació.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar les autoritats competents de l'Estat membre en què està establerta la IIC que la gestora pot començar a comercialitzar participacions de la IIC a l'Estat membre d'acollida.

L'escrit de notificació i el certificat referits en els apartats 1 i 2 s'ha d'expedir, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

4. En cas de modificació substancial d'alguna de les dades comunicades de conformitat amb l'apartat 1, la gestora n'ha d'informar per escrit a la Comissió Nacional del Mercat de Valors almenys un mes abans de fer efectiva la modificació, si aquesta està prevista, o, en el cas d'una modificació imprevista, immediatament després que es produeixi la modificació.

Si, com a conseqüència de la modificació prevista la gestió de la IIC per part de la gestora ja no és conforme amb aquesta Llei o, en general, la gestora ja no compleix aquesta Llei, les autoritats competents pertinents han d'informar la gestora, sense demora injustificada, que no pot aplicar la modificació.

Si la modificació prevista s'aplica sense perjudici dels paràgrafs anteriors, o si s'ha produït un esdeveniment imprevist que ha provocat una modificació, com a conseqüència de la qual la gestió de la IIC per part de la gestora pot deixar de ser conforme amb aquesta Llei, o si la gestora pot deixar de complir aquesta Llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'adoptar totes les mesures oportunes, incloent-hi, si és necessari, la prohibició expressa de la comercialització de la IIC.

Si les modificacions són acceptables perquè no influeixen en la conformitat amb aquesta Llei de la gestió de la IIC per part de la gestora, o en el compliment per part de la gestora d'aquesta Llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar, sense demora injustificada, d'aquestes modificacions a les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida.»

Deu. Es modifiquen l'apartat 4 i 6 de l'article 17, que queden redactats de la manera següent:

«4. L'informe anual ha de contenir els comptes anuals, l'informe de gestió, l'informe d'auditoria de comptes corresponent, la informació sobre remuneracions a què es refereix l'article 46 bis i les altres informacions que es determinin

reglamentàriament, a fi d'incloure la informació significativa que permeti a l'inversor formular, amb coneixement de causa, un judici sobre l'evolució de l'activitat i els resultats de la institució.»

«6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'establir els models normalitzats de tota la documentació a què es refereix aquest article.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors manté un registre de fullets, documents amb les dades fonamentals per a l'inversor, informes anuals, semestrals i trimestrals de les IIC al qual el públic té lliure accés.

Tots els documents esmentats als apartats anteriors, simultàniament a la seva difusió entre el públic, s'han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb l'objectiu de mantenir actualitzats els registres als quals fa referència el paràgraf anterior. En el cas del fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor, la seva difusió requereix el registre previ per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors de conformitat amb el que disposa l'article 10.6. En el cas dels fons, el registre del document amb les dades fonamentals per a l'inversor i del fullet requereix la seva verificació prèvia per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les obligacions que es deriven del segon i tercer paràgraf d'aquest apartat s'apliquen també respecte de les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, i de la Directiva 2011/61/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, que portin a terme l'activitat de gestió d'una IIC autoritzada a Espanya.»

Onze. Es modifica l'apartat 3 de l'article 26, que queda redactat de la manera següent:

«3. En el cas de societats d'inversió, els processos de fusió s'han d'ajustar al que disposa la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils, en allò que no disposi aquesta Llei i la normativa de desplegament.

El procediment de fusió s'inicia amb l'acord previ del projecte comú de fusió per part dels administradors de cadascuna de les societats que participin en la fusió, el qual, juntament amb la resta d'informació que es determini reglamentàriament, han de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la seva autorització. Aquesta autorització s'ha de sol·licitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors una vegada el consell d'administració hagi acordat la fusió i abans del compliment dels requisits de publicitat del projecte de fusió que estableix la Llei 3/2009, de 3 d'abril.

L'autorització, juntament amb la informació adequada i exacta sobre la fusió prevista que s'ha de determinar reglamentàriament, ha de ser objecte de comunicació als accionistes de totes les societats afectades amb posterioritat al compliment dels requisits de publicitat del projecte de fusió que estableix la Llei 3/2009, de 3 d'abril, a través d'un procediment que asseguri la recepció d'aquell al domicili que figuri a la documentació de la societat.

La fusió l'ha d'acordar necessàriament la junta general de cadascuna de les societats que hi participin, una vegada la Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritzi la fusió.

L'equació de bescanvi definitiva es determina sobre la base dels valors de liquidació i nombre d'accions en circulació del dia anterior al de l'atorgament de l'escriptura pública de fusió, i és vàlida a aquests efectes la certificació expedida pel secretari del consell d'administració de la societat d'inversió o pel secretari del consell d'administració o conseller delegat de la societat gestora.

S'ha de desenvolupar per reglament el contingut del projecte de fusió.»

Dotze. Es modifica el títol de la secció 1a del capítol I del títol III amb la redacció següent:

«Secció 1a Disposicions comunes aplicables a les IIC que compleixin la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, i a altres IIC de caràcter financer similars.»

Tretze. S'afegeix una secció 3a al capítol I del títol III amb la redacció següent:

«Secció 3a Disposicions aplicables a altres IIC de caràcter financer que no compleixin la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009.»

Catorze. S'afegeix un nou article 33 bis, en la nova secció 3a del capítol I del títol III, amb la redacció següent:

«Article 33 bis. IIC d'inversió lliure.

Les IIC d'inversió lliure són les IIC de caràcter financer que compleixen els principis de l'article 23 en els termes que es determinin reglamentàriament.

Així mateix, s'han de determinar reglamentàriament els actius aptes, les regles sobre inversions, i les obligacions enfront de tercers d'aquestes IIC.

Les IIC d'inversió lliure poden concedir crèdits a tercers.

Les denominacions "fons d'inversió lliure" o "societat d'inversió lliure", o les seves sigles "FIL" o "SIL", són privatives de les entitats autoritzades, constituïdes i registrades d'acord amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa de desplegament.»

Quinze. S'afegeix un nou article 33 ter, en la nova secció 3a del capítol I del títol III, amb la redacció següent:

«Article 33 ter. IIC d'IIC d'inversió lliure.

Les IIC d'IIC d'inversió lliure regulades en aquesta Llei són les IIC a les quals s'apliquen les regles sobre IIC de caràcter financer, amb les excepcions que es determinin reglamentàriament.

La denominació "IIC d'IIC d'inversió lliure", o la seva sigla "IICICIL" és privativa de les entitats autoritzades, constituïdes i registrades d'acord amb el que estableixen aquesta Llei i la normativa de desplegament.»

Setze. Es modifica l'article 34 amb la redacció següent:

«Article 34. Concepte.

Són IIC de caràcter no financer totes les que no estiguin previstes al capítol I del títol III.»

Disset. Es modifiquen els apartats 1 i 2 de l'article 40, que queden redactats de la manera següent:

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

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

a) Gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversions, incloses les pertanyents a fons de pensions, en virtut d'un mandat atorgat pels inversors o persona legalment autoritzada, sempre que aquestes carteres incloguin un o

diversos dels instruments que preveu l'article 2 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

b) Administració, representació, gestió i comercialització d'entitats de capital de risc, d'entitats d'inversió col·lectiva tancades, de fons de capital de risc europeus (FCRE) i de fons d'emprenedoria social europeus (FESE), en els termes que estableix la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

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

a) Assessorament sobre inversions en un o diversos dels instruments que preveu l'article 2 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

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

c) La recepció i transmissió d'ordres de clients en relació amb un o diversos instruments financers.

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

Divuit. Es modifiquen els apartats 1, 2 i 4 de l'article 41, que queden redactats de la manera següent:

«1. Correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritzar amb caràcter previ la creació d'SGIIC. Una vegada constituïdes, per començar la seva activitat, s'han d'inscriure al Registre Mercantil i al corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de notificar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats cada autorització concedida o revocada amb la periodicitat que es determini reglamentàriament.

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

Així mateix, en la sol·licitud d'autorització, les societats gestores, de conformitat amb el que es determini reglamentàriament, han d'incloure informació sobre:

a) Les polítiques i pràctiques remuneratives establertes per als alts directius, els responsables d'assumir riscos i els que exerceixen funcions de control, així com qualsevol empleat inclòs en el mateix grup de remuneració que els anteriors, les quals han de ser conformes amb una gestió racional i eficaç del risc, de manera que no s'indueixi a assumir riscos incompatibles amb el perfil de risc dels vehicles que gestionen.

b) Informació sobre les disposicions adoptades per a la delegació i subdelegació de funcions en tercers.

4. La resolució de l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que en tot cas ha de ser motivada, s'ha de notificar dins dels tres mesos següents a la presentació de la sol·licitud o al dia en què es completi la documentació exigible.

Aquests terminis es poden prolongar en tres mesos quan es consideri necessari i es notifiqui prèviament a l'SGIIC. Si aquest termini transcorre sense que es dicti una resolució expressa, es pot entendre estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes que preveu la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.»

Dinou. S'afegeix un nou article 41 bis amb la redacció següent:

«Article 41 bis. *Supòsits d'exempció.*

1. Les SGIIC poden quedar exceptuades del compliment d'algunes de les obligacions d'aquesta Llei, d'acord amb el que es disposi reglamentàriament, quan compleixin els requisits següents:

a) Que únicament gestionin entitats d'inversió i els actius sota gestió de les quals siguin inferiors a 100 milions d'euros, inclosos els actius adquirits mitjançant recurs al palanquejament, o

b) 500 milions d'euros quan les entitats d'inversió que gestionin no estiguin palanquejades i no tinguin drets de reemborsament que es puguin exercir durant un període de cinc anys després de la data d'inversió inicial.

Als efectes del càlcul dels llindars computen com a actius sota gestió de l'SGIIC tots els actius en entitats d'inversió constituïdes d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, que gestioni tant la mateixa societat gestora directament, com indirectament per mitjà d'una empresa amb la qual la gestora estigui relacionada per motius de gestió o control comú, o per una participació directa o indirecta significativa.

2. Les gestores anteriors han d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les IIC que gestionin i proporcionar-li informació sobre les estratègies d'inversió. Així mateix, han de facilitar periòdicament informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre els principals instruments en els quals inverteixin, així com sobre els principals riscos i concentracions tal com estableix la normativa de desplegament d'aquesta Llei.

3. Aquestes gestores han d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors quan deixin de complir les condicions que figuren a l'apartat 1.

4. El que preveu l'apartat 1 d'aquest article no és aplicable per a les SGIIC que comercialitzin IIC a inversors que no siguin professionals.

A aquests efectes, les SGIIC s'han d'atenir al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.»

Vint. S'afegeix un nou apartat 5 a l'article 46, amb la redacció següent:

«5. Addicionalment, i sense perjudici del que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió de 19 de desembre de 2012, es poden establir reglamentàriament, entre d'altres, les obligacions de les societats gestores en relació amb:

a) Les polítiques i pràctiques remuneratives.

b) Les mesures que han d'adoptar per detectar, impedir, gestionar i controlar els conflictes d'interès que puguin sorgir durant la gestió d'IIC.

c) La gestió adequada del risc. En particular, les societats gestores, en avaluar la solvència dels actius de les IIC, no han de dependre, de manera exclusiva i automàtica, de les qualificacions emeses per les agències de qualificació creditícia definides a l'article 3, apartat 1, lletra b), del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del

Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia.

d) Les mesures per garantir un sistema adequat de gestió de la liquiditat.»

Vint-i-u. S'afegeix un nou article 46 bis, amb la redacció següent:

«Article 46 bis. *Informació sobre les polítiques de remuneració.*

1. Les SGIIC han de fer pública, en l'informe anual, la informació següent sobre les seves polítiques de remuneració:

a) La quantia total de la remuneració abonada per la societat gestora al seu personal, desglossada en remuneració fixa i variable, el nombre de beneficiaris i, quan escaigui, les remuneracions que es basin en una participació en els beneficis de la IIC obtinguda per l'SGIIC com a compensació per la gestió i exclosa tota participació en els beneficis de la IIC obtinguda com a rendiment del capital invertit per l'SGIIC en la IIC.

b) L'import agregat de la remuneració, desglossat entre alts càrrecs i empleats de la societat gestora l'actuació de la qual tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC.

2. En fixar i aplicar la política remunerativa total, inclosos els salaris i els beneficis discrecionals de pensions, d'aquelles categories de personal, inclosos els alts directius, els responsables d'assumir riscos i els que exerceixen funcions de control, i qualsevol empleat que percebi una remuneració total que l'inclogui en el mateix grup de remuneració que els alts directius i els responsables d'assumir riscos, les activitats professionals dels quals incideixen de manera important en el perfil de risc de les SGIIC o de les IIC que gestionin, les SGIIC s'han d'atènyer als principis que s'indiquen a continuació, de manera i en la mesura conforme amb les seves dimensions, amb la seva organització interna i amb la naturalesa, l'abast i la complexitat de les seves activitats:

a) La política remunerativa ha de ser conforme amb una gestió sana i eficaç del risc, ha de propiciar aquest tipus de gestió i no ha d'oferir incentius per assumir riscos incompatibles amb els perfils de risc, les normes dels fons o els estatuts de les IIC que gestionin.

b) La política remunerativa ha de ser compatible amb l'estratègia empresarial, els objectius, els valors i els interessos de l'SGIIC i de les IIC que gestionin o dels inversors de la IIC, i ha d'incloure mesures per evitar els conflictes d'interessos.

c) L'òrgan de direcció, en la seva funció supervisora de l'SGIIC, ha de fixar els principis generals de la política remunerativa, els ha de revisar periòdicament i també ha de ser responsable de la seva aplicació.

d) Almenys un cop l'any, s'ha de fer una avaluació interna central i independent de l'aplicació de la política remunerativa, per tal de verificar si es compleixen les polítiques i els procediments de remuneració adoptats per l'òrgan de direcció en la seva funció supervisora.

e) Els membres del personal que participin en la gestió de riscos han de ser compensats en funció de la consecució dels objectius vinculats a les seves funcions, independentment dels resultats que obtinguin les àrees de negoci que controlen.

f) La remuneració dels alts directius en la gestió del risc i en funcions de compliment ha d'estar supervisada directament pel comitè de remuneració.

g) Quan la remuneració estigui vinculada als resultats, el seu import total s'ha de basar en una avaluació en què es combinin els resultats de la persona i els de la unitat de negoci o les IIC afectades i els resultats globals de l'SGIIC, i en l'avaluació dels resultats individuals cal atènyer-se tant a criteris financers com no financers.

h) L'avaluació dels resultats s'ha de portar a terme en un marc plurianual adequat al cicle de vida de la IIC gestionat per l'SGIIC, a fi de garantir que el procés d'avaluació es basi en els resultats a més llarg termini i que la liquidació efectiva dels components de la remuneració basats en els resultats s'estengui al llarg d'un període que tingui en compte la política de reemborsament de la IIC que gestioni i els seus riscos d'inversió.

i) La remuneració variable només es pot garantir en casos excepcionals, en el context de la contractació de nou personal i amb caràcter limitat al primer any.

j) En la remuneració total, els components fixos i els components variables han d'estar degudament equilibrats; el component fix ha de constituir una part prou elevada de la remuneració total, de manera que la política d'elements variables de la remuneració pugui ser plenament flexible, fins a tal punt que sigui possible no pagar cap component variable de la remuneració.

k) Els pagaments per rescissió anticipada d'un contracte s'han de basar en els resultats obtinguts en el transcurs del temps i s'han d'establir de manera que no recompensin els mals resultats.

l) En el mesurament dels resultats per tal de calcular els components variables de la remuneració o els lots de components variables de la remuneració s'ha d'incloure un mecanisme complet d'ajust per integrar tots els tipus de riscos corrents i futurs.

m) En funció de l'estructura legal de la IIC i els reglaments o documents constitutius, una part substancial, que és almenys el 50 per cent de qualsevol remuneració variable, ha de consistir en participacions de la IIC en qüestió, o interessos de propietat equivalents, o instruments vinculats a accions, o instruments equivalents diferents de l'efectiu, excepte si la gestió de la IIC representa menys del 50 per cent de la cartera total gestionat per l'SGIIC, cas en el qual no s'aplica el mínim del 50 per cent.

Aquests instruments han d'estar subjectes a una política de retenció apropiada destinada a alinear els incentius amb els interessos de les SGIIC i les IIC que gestionen i els inversors de les IIC.

n) Una part substancial, que representi almenys el 40 per cent del component de remuneració variable, s'ha d'ajornar durant un període oportú en funció del cicle de vida i de la política de reemborsament de la IIC de què es tracti i s'ha d'adaptar adequadament a la naturalesa dels riscos de la IIC de què es tracti.

El període a què es refereix el paràgraf anterior és de tres a cinc anys com a mínim, excepte si el cicle de vida de la IIC en qüestió és més curt; no s'ha d'entrar en possessió de la remuneració pagadora en virtut de disposicions d'ajornament més ràpidament que de manera proporcional; en el cas d'un element de remuneració variable d'una quantia especialment elevada, s'ha d'ajornar com a mínim el 60 per cent.

ñ) La remuneració variable, inclosa la part ajornada, s'ha de pagar o s'ha d'entrar en possessió d'aquesta únicament si és sostenible d'acord amb la situació financera de l'SGIIC en el seu conjunt, i si es justifica d'acord amb els resultats de la unitat de negoci de la IIC i de la persona de què es tracti.

La remuneració variable total s'ha de contraure generalment de manera considerable quan l'SGIIC o la IIC obtinguin uns resultats financers mediocres o negatius, tenint en compte la remuneració actual i la reducció dels pagaments dels imports obtinguts anteriorment, fins i tot a través de disposicions de penalització o recuperació.

o) La política de pensions ha de ser compatible amb l'estratègia empresarial, els objectius, els valors i els interessos a llarg termini de l'SGIIC i de les IIC que gestioni.

Si l'empleat abandona l'SGIIC abans de la seva jubilació, l'SGIIC ha de tenir en poder seu els beneficis discrecionals de pensió per un període de cinc anys en forma d'instruments com els que defineix la lletra m). Si un empleat arriba a l'edat

de jubilació, se li han d'abonar els beneficis discrecionals de pensió en forma d'instruments com els que defineix la lletra m) subjectes a un període de retenció de cinc anys.

p) Els membres del personal s'han de comprometre a no fer ús d'estratègies personals de cobertura de riscos o d'assegurances relacionades amb la responsabilitat a fi de soscar els efectes d'alineació de riscos integrats en el seu règim de remuneració.

q) La remuneració variable no s'ha d'abonar mitjançant instruments o mètodes que permetin eludir els requisits que estableix aquesta Llei i el seu desplegament reglamentari.

3. Els principis que indica l'apartat 2 són aplicables a qualsevol tipus de remuneració que aboni l'SGIIC; a qualsevol import abonat directament per la mateixa IIC, inclosos els interessos acumulats; i a tota transferència de participacions de la IIC en benefici d'aquelles categories de personal, inclosos els alts directius, els responsables d'assumir riscos i els que exerceixen funcions de control i qualsevol empleat que percebi una remuneració total que l'inclouï en el mateix grup de remuneració que els alts directius i els responsables d'assumir riscos, les activitats professionals dels quals incideixin de manera important en el seu perfil de risc o en els perfils de risc de les IIC que gestionin.

4. Les SGIIC importants per raó de la seva mida o per la importància de les IIC que gestionin, per la seva organització interna i per la naturalesa, abast i complexitat de les seves activitats, han d'instituir un comitè de remuneracions. Aquest comitè s'ha de constituir de manera que pugui avaluar amb competència i independència les normes i pràctiques remuneratives i els incentius establerts per a la gestió de riscos.

El comitè de remuneracions s'encarrega de la preparació de les decisions relatives a les remuneracions, incloses les que tinguin repercussions per al risc i la gestió de riscos de l'SGIIC o de la IIC de què es tracti i que ha d'adoptar l'òrgan de direcció en la seva funció supervisora. El comitè de remuneracions ha d'estar presidit per un membre de l'òrgan de direcció que no exerceixi funcions executives en l'SGIIC de què es tracti. Els membres del comitè de remuneracions han de ser membres de l'òrgan de direcció que no exerceixin funcions executives en l'SGIIC de què es tracti.

5. Reglamentàriament es poden desenvolupar els principis que estableix aquest article.»

Vint-i-dos. S'afegeix un nou article 47 bis amb la redacció següent:

«Article 47 bis. *Obligacions derivades de l'adquisició de participacions significatives i del control de societats per IIC gestionades per societats gestores autoritzades a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

1. L'SGIIC ha de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini màxim de 10 dies hàbils, el percentatge de drets de vot resultant en els casos en què una IIC adquireixi o transmeti directament o indirectament accions o participacions d'una societat no cotitzada, ja sigui de manera individual o conjuntament en virtut d'un acord amb altres IIC o les seves SGIIC, i, com a resultat d'aquests negocis jurídics, la proporció de drets de vot que quedi en el seu poder arribi o superi els llindars del 10, 20, 30, 50 o 75 per cent, o es redueixi per sota d'aquests llindars.

2. Quan una IIC adquireixi directament o indirectament accions o participacions d'una societat no cotitzada, ja sigui de manera individual o conjuntament en virtut d'un acord amb altres IIC o les seves SGIIC, i com a resultat d'aquesta adquisició passi a tenir més del 50 per cent dels drets de vot de la societat no cotitzada, la seva SGIIC ha de complir les obligacions següents:

a) Ha de notificar aquesta circumstància a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i a la societat no cotitzada, així com als socis les identitats i adreces dels quals conegui o pugui conèixer a través de la societat adquirida o d'un registre. La notificació s'ha d'efectuar en el termini màxim de 10 dies hàbils i ha de contenir la informació següent:

1r La situació resultant, en termes de drets de vot.

2n Les condicions en què ha adquirit el control, juntament amb la indicació de la identitat dels diferents socis afectats, de qualsevol persona física o jurídica amb capacitat per exercir el dret de vot en nom seu i, si escau, la cadena de societats per mitjà de les quals s'exerceixen efectivament els drets de vot.

3r La data en què s'ha adquirit el control.

b) Ha de posar la informació següent a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i de la societat no cotitzada, així com dels socis les identitats i adreces dels quals conegui o pugui conèixer a través de la societat adquirida o d'un registre:

1r La seva identitat.

2n La seva política de prevenció i de gestió dels conflictes d'interessos, en particular, en relació amb la IIC i la societat no cotitzada, inclosa la informació sobre les salvaguardes específiques establertes per garantir que tot acord entre ella, la IIC i la societat s'hagi subscrit en condicions d'independència mútua.

3r La política de comunicació externa i interna relativa a la societat, en particular, pel que fa als treballadors.

c) Ha de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i als accionistes o partícips de la IIC la informació sobre el finançament de l'adquisició.

d) Ha de garantir que la IIC, o ella mateixa quan actuï a compte d'aquesta, informi a la societat no cotitzada i als seus socis sobre les seves intencions respecte a les activitats futures de la societat no cotitzada i les repercussions sobre l'ocupació, inclòs qualsevol canvi material en les condicions d'ocupació.

e) Ha d'incloure la informació següent relativa a la societat no cotitzada en l'informe anual de la IIC que adquireixi el control:

1r Una descripció dels esdeveniments importants per a la societat esdevinguts després del tancament de l'exercici.

2n Una exposició fidel sobre l'evolució dels negocis de la societat en què es reflecteixi la situació al final de l'exercici objecte de l'informe.

3r L'evolució previsible de la societat.

4t En el supòsit que s'hagin adquirit accions pròpies, la informació a què es refereix l'article 148.d) del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

3. En el supòsit de l'apartat anterior, l'SGIIC, en la seva notificació a la societat no cotitzada, ha de sol·licitar al consell d'administració d'aquesta que informi els representants legals dels treballadors sobre l'adquisició del control per part de la IIC i que posi a la seva disposició la informació que preveuen les lletres a), b), d) i e) d'aquest apartat.

4. En el supòsit que preveu l'apartat 2, a més, l'SGIIC ha de complir les limitacions següents relatives a la societat no cotitzada durant un termini de 24 mesos des de l'adquisició del control per part de la IIC:

a) No pot adoptar operacions de reducció de capital, a excepció de les reduccions de capital social subscrit que tinguin per objecte compensar pèrdues o incrementar les reserves indisponibles, sempre que després d'aquesta operació

l'import de la reserva incrementada no sigui superior al 10 per cent del capital subscrit una vegada reduït.

b) No pot acordar la distribució de dividendes si es dóna qualsevol de les condicions següents:

1r Quan, al tancament de l'últim exercici, l'import del patrimoni net sigui o passi a ser, com a conseqüència d'una distribució de resultats, inferior al capital subscrit sumat a les reserves legalment i estatutàriament indisponibles. A aquests efectes, quan el capital subscrit no desemborsat no s'hagi comptabilitzat en l'actiu del balanç, el seu import s'ha de deduir del capital subscrit.

2n Quan la distribució de dividendes excedeixi l'import dels resultats del darrer exercici tancat, més els beneficis no distribuïts i les despeses imputades a les reserves de lliure disposició amb aquest fi, menys les pèrdues acumulades i les dotacions amb càrrec a les reserves legalment i estatutàriament indisponibles.

c) No pot acordar l'adquisició ni amortització d'accions o participacions pròpies mitjançant reemborsament als socis quan l'adquisició situï l'import del patrimoni net per sota de l'import previst en l'ordinal 1r de la lletra b) anterior. A aquests efectes s'han de computar també les accions o participacions adquirides amb anterioritat per la societat i les adquirides per una persona que actuï en nom propi però a compte d'aquesta. En cas que sigui possible l'adquisició d'accions o participacions pròpies, s'ha d'ajustar al que preveuen els articles 140.1 i 144.b), c) i d) del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

5. L'SGIIC ha d'adoptar totes les mesures necessàries per evitar que la societat no cotitzada faci les operacions a què es refereix l'apartat anterior i, en cas que estigui representada en el seu consell d'administració, ha d'exercir el seu dret de vot de la manera necessària per impedir-les.

6. L'obligació d'informació que preveu l'apartat 2.b) i les prohibicions i obligacions que recullen els apartats 4 i 5 també són aplicables quan una IIC adquireixi el control d'un emissor els valors del qual estiguin admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat a la Unió Europea, ja sigui de manera individual o conjuntament en virtut d'un acord amb altres IIC o les seves SGIIC. A aquests efectes, l'adquisició del control s'ha de determinar de conformitat amb la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

7. Als efectes del càlcul dels percentatges de drets de vot establerts en els apartats anteriors, també s'han de computar totes les accions o participacions que confereixin drets de vot, fins i tot quan el seu exercici estigui suspès, així com aquells altres valors i instruments financers que confereixin dret a adquirir accions que atribueixin al seu torn drets de vot.

8. Les obligacions i limitacions que preveu aquest article no són aplicables en els supòsits següents:

a) Quan la IIC hagi estat autoritzada en virtut de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009.

b) Quan les societats no cotitzades o emissors siguin:

1r entitats que tinguin la consideració de petites i mitjanes empreses d'acord amb l'article 2, apartat 1 de l'annex de la Recomanació 2003/361/CE de la Comissió, de 6 de maig de 2003, sobre la definició de microempreses i petites i mitjanes empreses, o

2n entitats de finalitat especial creades per a l'adquisició, tinença o administració de béns immobles.

9. S'ha de determinar per reglament l'abast de les obligacions i limitacions que preveu aquest article.»

Vint-i-tres. Es modifica l'article 50, que queda redactat de la manera següent:

«Article 50. *Procediment de revocació.*

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

a) L'acord d'iniciació i la instrucció correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que pot adoptar les mesures provisionals que consideri necessàries, com ara l'encàrrec de la gestió de les IIC gestionades a una altra SGIIC.

b) La resolució de l'expedient correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

c) El termini de resolució de l'expedient és de sis mesos.

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

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

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot acordar que la revocació comporti la dissolució forçosa de l'entitat. En aquests casos, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb l'objecte de la protecció dels inversors, pot acordar totes les mesures cautelars que es considerin pertinents i, en especial:

a) Acordar el traspàs a una altra societat de la gestió de l'efectiu, els valors negociables i altres instruments financers, béns i drets gestionats.

b) Nomenar els liquidadors.

c) Exigir alguna garantia específica als socis o als liquidadors designats per la societat.

d) Intervenir les operacions de liquidació. Si en virtut del que preveu aquest precepte, o altres d'aquesta Llei, s'ha de nomenar liquidadors o interventors de l'operació de liquidació, és aplicable el que preveu el capítol III del títol VI d'aquesta Llei.

5. Quan una societat gestora acordi la seva dissolució per alguna de les causes que preveu la Llei de societats de capital, s'entén revocada l'autorització, i la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot acordar per a la seva ordenada liquidació qualsevol de les mesures que assenyalava l'apartat 4 d'aquest article.

6. La revocació de l'autorització concedida a una societat gestora amb domicili en un Estat no membre de la Unió Europea suposa, si s'escau, la revocació de l'autorització de la sucursal que actua a Espanya.

7. La revocació de l'autorització concedida a una societat gestora amb domicili en un Estat membre de la Unió Europea suposa l'adopció immediata per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les mesures pertinents per tal que l'entitat no iniciï noves activitats a Espanya i se salvaguardin els interessos dels inversors, així com, si s'escau, l'adopció en col·laboració amb l'autoritat supervisora competent i sense perjudici de les seves facultats, de les previsions corresponents per ordenar-ne la liquidació.»

Vint-i-quatre. Es modifica el títol de l'article 54, que queda redactat de la manera següent:

«Article 54. *Actuació transfronterera de les societats gestores regulades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, autoritzades a Espanya.*»

Vint-i-cinc. S'afegeix un nou article 54 bis amb la redacció següent:

«Article 54 bis. *Condicions per a la gestió transfronterera d'IIC per societats gestores autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

1. Les SGIIC autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, poden gestionar IIC establertes en un altre Estat membre, ja sigui directament o mitjançant l'establiment d'una sucursal, sempre que l'SGIIC estigui autoritzada a gestionar aquest tipus d'IIC.

2. Qualsevol gestora que es proposi gestionar IIC establertes en un altre Estat membre per primera vegada ha de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

a) l'Estat membre en què es proposi gestionar les IIC directament o mitjançant l'establiment d'una sucursal i

b) un programa d'activitats en el qual s'indiquin, en particular, els serveis que es proposi prestar i s'identifiquin les IIC que es proposi gestionar.

3. En el supòsit que la gestora es proposi establir una sucursal, ha de proporcionar la informació següent, a més de la que preveu l'apartat 2:

a) l'estructura organitzativa de la sucursal,

b) l'adreça a l'Estat membre d'origen de la IIC on es pot obtenir documentació

i

c) el nom i els detalls de contacte de les persones responsables de la gestió de la sucursal.

4. En el termini d'un mes després de la data de recepció de la documentació completa a què es refereix l'apartat 2, o de dos mesos des de la recepció de la documentació completa de conformitat amb l'apartat 3, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de transmetre aquesta documentació completa a les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida. Aquesta transmissió només ha de tenir lloc si la gestió de les IIC per part de la gestora es duu a terme, i se segueix duent a terme, d'acord amb les disposicions d'aquesta Llei i si la gestora compleix les disposicions d'aquesta Llei.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'adjuntar un certificat acreditatiu que assenyali que la gestora en qüestió ha estat autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de notificar immediatament a la gestora aquesta transmissió.

Una vegada rebuda la notificació de transmissió, la gestora pot començar a prestar els seus serveis al seu Estat membre d'acollida.

5. En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades de conformitat amb l'apartat 2 i, si s'escau, l'apartat 3, la gestora ha de notificar per escrit aquesta modificació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, almenys un mes abans de fer efectiva la modificació, o immediatament després d'una modificació imprevista.

Si, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de la IIC per part de la gestora ja no és conforme amb una o més disposicions d'aquesta Llei o, en

general, la gestora ja no compleix una o més disposicions d'aquesta Llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar la gestora, sense demora injustificada, que no pot aplicar la modificació.

Si la modificació prevista s'ha adoptat contravenint el que preveuen els paràgrafs primer i segon, o si s'ha produït un esdeveniment imprevist que ha provocat una modificació, com a conseqüència de la qual la gestió de la IIC per part de la gestora pot deixar de ser conforme amb aquesta Llei, o si la gestora pot deixar de complir aquesta Llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'adoptar totes les mesures oportunes.

Si les modificacions són acceptables, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar sense demora sobre aquestes modificacions a les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida.»

Vint-i-sis. Es modifica el títol de l'article 55, que queda de la manera següent:

«Article 55. *Societats gestores autoritzades per la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, en un altre Estat membre de la Unió Europea.*»

Vint-i-set. S'afegeix un nou article 55 bis amb la redacció següent:

«Article 55 bis. *Condicions per a la gestió d'IIC espanyoles per part de societats gestores regulades per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, i autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea.*

1. Qualsevol societat gestora autoritzada en un Estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, pot gestionar IIC a Espanya, ja sigui directament o mitjançant l'establiment d'una sucursal, sempre que la gestora estigui autoritzada a gestionar aquest tipus d'IIC.

2. La realització a Espanya, per primera vegada, d'activitats per part de societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, es pot iniciar una vegada la Comissió Nacional del Mercat de Valors hagi rebut comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora, en els termes que indica l'article 54 bis.2 i 3 d'aquesta Llei.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exigir a les societats gestores que tinguin sucursals o que actuïn en règim de lliure prestació de serveis en territori espanyol que li proporcionin la informació necessària per controlar el compliment per part d'aquestes de les normes que els siguin aplicables en virtut d'aquesta Llei i de les seves normes de desplegament. Les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que exerceixin la seva activitat a través d'una sucursal a Espanya han de respectar en tot cas les normes de conducta que estableixen el títol VI i la normativa de desplegament. La Comissió Nacional del Mercat de Valors és responsable de supervisar el compliment d'aquestes disposicions.

4. Les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que hagin d'actuar a Espanya en règim de lliure prestació de serveis estan obligades a designar un representant amb residència fiscal a Espanya per tal que els representi als efectes de les obligacions tributàries que hagin de complir per les activitats que duguin a terme en territori espanyol.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de comunicar sense demora a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la societat gestora qualsevol problema detectat a la IIC i que pugui afectar materialment la capacitat de la societat gestora per complir adequadament les seves obligacions legals o reglamentàries, que incideixin en l'àmbit supervisor de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

6. Les autoritats competents de les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que portin a terme la seva activitat a Espanya mitjançant una sucursal poden efectuar, per si mateixes o a través dels intermediaris que designin a aquest efecte, i després d'haver-ne informat la Comissió Nacional del Mercat de Valors, verificacions "in situ" a Espanya. La verificació s'ha d'estendre a tota informació relativa a la gestió i a l'estructura de la propietat de les societats gestores que en pugui facilitar la supervisió, així com a tota informació que en pugui facilitar el control.

El paràgraf anterior s'entén sense perjudici del dret que assisteix la Comissió Nacional del Mercat de Valors de fer verificacions "in situ" de les sucursals establertes a Espanya, en compliment de les responsabilitats que li atribueixen les lleis.»

Vint-i-vuit. Es modifica l'article 56, que queda redactat de la manera següent:

«Article 56. *Societats gestores no domiciliades a la Unió Europea.*

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

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

3. Reglamentàriament cal determinar les condicions d'autorització de les societats gestores no comunitàries quan l'Estat de referència sigui Espanya.»

Vint-i-nou. S'afegeix un nou article 56 bis amb la redacció següent:

«Article 56 bis. *Condicions aplicables a les SGIIC que gestionin IIC establertes en tercers Estats no comercialitzades en els estats membres de la Unió Europea.*

Una SGIIC autoritzada a Espanya a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, pot gestionar una IIC domiciliada en un Estat no membre de la Unió Europea no comercialitzada a la Unió Europea sempre que compleixi les condicions següents:

a) Que l'SGIIC compleixi respecte d'aquesta IIC tots els requisits que fixa aquesta Llei, excepte l'obligació de nomenar un dipositari continguda a l'article 11.1.f) i l'obligació d'auditar l'informe anual al qual fa referència l'article 17 respecte d'aquestes IIC.

b) Que hi hagi acords de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors i les autoritats de supervisió de l'Estat no membre de la Unió Europea en què està establerta la IIC per tal de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeti a la Comissió Nacional del Mercat de Valors portar a terme les seves funcions d'acord amb aquesta Llei.

Reglamentàriament es poden determinar altres requisits de la Llei dels quals també es pot eximir aquestes gestores d'acord amb el que estableix la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.»

Trenta. Es modifica l'article 58, que queda redactat de la manera següent:

«Article 58. *Designació i incompatibilitats.*

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

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

Reglamentàriament s'han de determinar les condicions que han de complir els dipositaris d'IIC radicades en països tercers.

Quan el dipositari tingui una qualificació creditícia concedida per una agència de qualificació s'ha de fer constar en els informes semestral i trimestral, i s'ha d'indicar si aquesta agència està establerta a la Unió Europea i registrada de conformitat amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia, o, si està establerta en un Estat no membre de la Unió Europea, que hagi obtingut una certificació basada en l'equivalència segons el Reglament assenyalat.

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

3. El nomenament del dipositari s'ha de materialitzar mitjançant un contracte escrit. El contracte ha de regular, entre altres coses, el flux d'informació que es consideri necessària per permetre al dipositari exercir les funcions per a la societat o fons per a la qual hagi estat nomenat dipositari, tal com estableix la Llei.»

Trenta-u. Es modifiquen les lletres g) i h) de l'article 60, que queda redactat de la manera següent:

«g) Exercir les funcions de dipòsit o administració d'actius pertanyents a les IIC, i responsabilitzar-se en els casos en què no les duguin a terme directament. Reglamentàriament s'han de desenvolupar les obligacions inherents i el mode de la funció de custòdia dels instruments financers custodiables, entesos com aquells que es consignin en un compte d'instruments financer obert en els llibres del dipositari i tots els que es lliurin físicament al dipositari, i la de dipòsit dels altres actius de propietat de la IIC per als quals el dipositari ha de fer la comprovació de la propietat i l'ha de mantenir en un registre i les exigències que han de satisfer les entitats que efectuïn el dipòsit de valors estrangers de les IIC.

h) Fer qualsevol altra funció que serveixi per a la millor execució o com a complement de les funcions de custòdia i vigilància, entre les quals figura garantir el control dels fluxos de tresoreria i comprovar que el càlcul del valor de liquidació es fa de conformitat amb la legislació aplicable i amb el reglament o els documents constitutius del fons o societat.»

Trenta-dos. Es modifica l'article 60 bis, que queda redactat de la manera següent:

«Article 60 bis. *Delegació de la funció de dipòsit de dipositaris d'IIC.*

El dipositari d'IIC pot delegar en tercers, i aquests al seu torn subdelegar, la funció de dipòsit que defineix l'article 60.g) dels actius de la IIC sempre que el tercer compleixi tots els requisits exigibles al dipositari que estableixen aquesta Llei i la

normativa de desplegament, amb les excepcions que es puguin determinar reglamentàriament, i el dipositari respecti una sèrie de condicions que es poden determinar reglamentàriament, entre les quals figura poder demostrar que hi ha una raó objectiva per a la delegació.»

Trenta-tres. Es modifica l'article 62, amb la redacció següent:

«Article 62. *Responsabilitat dels dipositaris.*

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

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

El dipositari està obligat a comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors qualsevol anomalia que detecti en la gestió de les institucions els actius de les quals tenen en custòdia.

El dipositari està obligat a remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb sol·licitud prèvia, tota la informació que hagi obtingut en l'exercici de les seves funcions i que la Comissió Nacional del Mercat de Valors necessiti per supervisar el compliment de la normativa vigent per part de la IIC.

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

Els dipositaris són responsables del dipòsit dels actius de les IIC, fins i tot en el cas que hagin confiat a un tercer el dipòsit de part o de la totalitat dels actius.

El dipositari ha de respondre davant els partícips o accionistes per la pèrdua, per part del mateix o d'un tercer en qui s'hagi delegat la custòdia dels actius financers custodiats.

3. En cas que la pèrdua afecti els instruments financers custodiats, el dipositari ha de tornar sense demora indeguda a la IIC un instrument financer d'ídèntiques característiques o bé la quantia corresponent. El dipositari no és responsable si pot demostrar que la pèrdua s'ha produït com a resultat d'un esdeveniment extern que escapa al control raonable, les conseqüències del qual hagin estat inevitables malgrat tots els esforços per evitar-les.

Reglamentàriament es poden determinar les condicions d'aplicació d'aquest apartat.»

Trenta-quatre. S'afegeix un nou article 62 bis amb la redacció següent:

«Article 62 bis. *Transferència de responsabilitat dels dipositaris.*

1. La responsabilitat del dipositari no es veu afectada per cap delegació de funcions que es pugui efectuar d'acord amb l'article 60 bis. No obstant això, per als dipositaris d'IIC diferents a les autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament i del Consell Europeu, de 13 de juliol de 2009, en cas d'una pèrdua d'instruments financers custodiats per un tercer d'acord amb l'article 60 bis, el dipositari pot quedar exempt de responsabilitat si pot demostrar:

a) Que es compleixen tots els requisits per delegar les seves funcions de custòdia, tal com preveu l'article 60 bis.

b) Que existeix un contracte escrit entre el dipositari i el tercer pel qual es transfereix expressament la responsabilitat del dipositari al tercer i autoritza la IIC, o la gestora, si s'escau, per presentar una reclamació contra el tercer en relació amb la pèrdua d'instruments financers, o el dipositari a presentar aquesta reclamació en nom seu.

c) Que hi ha un contracte escrit entre el dipositar i la IIC, o la gestora, si s'escau, que permeti expressament l'exempció de responsabilitat del dipositar i estableixi la raó objectiva per subscriure aquesta exempció de responsabilitat.

En relació amb les raons objectives que assenyala la lletra c) anterior, cal atènyer-se al que disposa el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, pel qual es complementa la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les exempcions, les condicions generals d'exercici de l'activitat, els dipositaris, el palanquejament, la transparència i la supervisió.

2. Quan la legislació d'un país tercer exigeix que certs instruments financers els mantingui en custòdia una entitat local i no hi ha entitats que satisfacin els requisits exigibles al dipositar i en aquesta Llei i la normativa de desplegament, relatius a estar subjecte a una regulació i supervisió prudencials efectives, inclòs el capital mínim obligatori, en l'àmbit de què es tracti, i estar subjecte a auditories externes periòdiques que permetin comprovar que els instruments financers i altres valors estan en la seva possessió, el dipositar i pot quedar exempt de responsabilitat si es compleixen les condicions següents:

a) Que el reglament, els estatuts o els documents de constitució de la IIC autoritzin expressament aquesta exempció de responsabilitat.

b) Que els inversors de la IIC hagin estat degudament informats d'aquesta exempció de responsabilitat i de les circumstàncies que la justifiquen amb caràcter previ a la inversió.

c) Que la IIC o l'SGIIC, si s'escau, hagin sol·licitat al dipositar i que delegui la funció de custòdia d'aquests instruments financers en una entitat local.

d) Que hi hagi un contracte escrit entre el dipositar i la IIC, o l'SGIIC, si s'escau, pel qual es permeti expressament aquesta exempció de responsabilitat.

e) Que hi hagi un contracte escrit entre el dipositar i el tercer pel qual es transfereixi expressament la responsabilitat del dipositar i a aquesta entitat local i autoritzi la IIC, o l'SGIIC, si s'escau, a presentar una reclamació contra aquesta entitat local en relació amb la pèrdua d'instruments financers, o al dipositar i a presentar aquesta reclamació en nom seu.

Reglamentàriament es poden determinar les condicions d'aplicació d'aquest article.»

Trenta-cinc. Es modifica l'apartat 1 de l'article 71, que queda redactat de la manera següent:

«1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exigir a les entitats que recullen l'article 55 i l'article 55 bis que actuïn en règim de lliure prestació de serveis, i a les seves sucursals, la informació necessària per verificar el compliment de la normativa aplicable. També pot exigir-los informació amb finalitats merament estadístiques.»

Trenta-sis. Es modifica l'article 71 bis, que passa a tenir la redacció següent:

«Article 71 bis. *Supervisió d'IIC que comercialitzen transfronterament.*

1. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors tingui motius fundats per creure que una IIC o SGIIC autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, les accions o participacions de la qual es comercialitzen a Espanya en virtut de l'article 15 o de l'article 15 bis, infringeix obligacions que es deriven de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, la supervisió de la qual no correspon a la Comissió Nacional del Mercat de

Valors, ha de comunicar aquests fets a les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC.

En cas que, malgrat les mesures adoptades per les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC, o de l'SGIIC, o perquè aquestes mesures són inadequades, o a causa de la falta d'actuació d'aquest Estat membre en un termini raonable, la IIC o l'SGIIC persisteixi en una actuació clarament perjudicial per als interessos dels inversors a Espanya de la IIC en virtut de l'article 15 o de l'article 15 bis, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot procedir d'una de les maneres següents:

a) Adoptar, després d'informar les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la IIC o SGIIC, totes les mesures oportunes per protegir els inversors, fins i tot pot impedir a la IIC o SGIIC considerada seguir comercialitzant les seves accions o participacions a Espanya.

b) En cas necessari, sotmetre la qüestió a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, de conformitat amb l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una autoritat europea de supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar sense demora a la Comissió Europea i a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats de qualsevol mesura que s'adopti en virtut de la lletra a).

2. Quan, en relació amb una IIC o societat gestora autoritzada a Espanya que hagi rebut la comunicació per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors a què es refereix l'article 16 o l'article 16 bis, la Comissió Nacional del Mercat de Valors rebi d'una autoritat competent d'un Estat membre de la Unió Europea una comunicació que assenyala que té motius fundats per creure que la IIC o gestora esmentada infringeix obligacions que es deriven de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, la supervisió de la qual correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, ha d'adoptar les mesures oportunes.»

Trenta-set. Es modifiquen els apartats 1 i 2 de l'article 71 ter, que passen a tenir la redacció següent:

«1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de cooperar amb les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea sempre que sigui necessari per portar a terme les funcions establertes o exercir les facultats que confereix aquesta Llei. Així mateix, ha de cooperar amb aquestes autoritats sempre que sigui necessari per portar a terme les funcions establertes o exercir les facultats que confereix a aquestes autoritats competents la seva normativa nacional que transposi la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, i la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de prestar ajuda a les autoritats competents dels altres estats membres. En particular, ha de facilitar de manera immediata la informació necessària per tal que aquestes autoritats exerceixin les seves funcions i ha de col·laborar en activitats d'investigació o supervisió. La Comissió Nacional del Mercat de Valors pot exercir els seus poders per a fins de cooperació, fins i tot en casos en què el comportament investigat no constitueixi una infracció de la normativa vigent a Espanya.

Igualment, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de cooperar amb l'Autoritat Europea de Valors i Mercats de conformitat amb el Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una autoritat europea de supervisió (Autoritat Europea de Valors i

Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió, i ha de transmetre, sense demora, a aquesta autoritat tota la informació necessària per complir les seves tasques, de conformitat amb l'article 35 del Reglament esmentat.

2. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors tingui motius fundats per sospitar que entitats no subjectes a la seva supervisió estan duent a terme o han dut a terme al territori d'un altre Estat membre de la Unió Europea activitats contràries a les disposicions nacionals d'aquest Estat per les quals s'hagi transposat la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, i la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, ho ha de notificar de la manera més concreta possible a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i a l'autoritat competent de l'Estat membre esmentat. Aquesta comunicació s'ha d'entendre sense perjudici de les competències que pugui exercir la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Trenta-vuit. S'afegeix un nou article 71 sexies, que queda redactat de la manera següent:

«Article 71 sexies. *Intercanvi d'informació referent a les possibles conseqüències sistèmiques de l'activitat de les societats gestores autoritzades d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar les autoritats competents d'altres estats membres quan això sigui oportú amb vista a vigilar i reaccionar a les conseqüències que es puguin derivar de l'activitat de les societats gestores, ja sigui individualment o de manera col·lectiva, per a l'estabilitat de les entitats financeres amb importància sistèmica i per al funcionament ordenat dels mercats en què les societats gestores desenvolupen la seva activitat. Així mateix, s'ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i la Junta Europea de Risc Sistèmic, que han de remetre aquesta informació a les autoritats competents dels altres estats membres. A aquests efectes és aplicable el que regula el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, que desplega la Directiva 2011/61/UE en matèria d'exempcions, condicions generals d'exercici, dipositari, palanquejament, transparència i supervisió.»

Trenta-nou. S'afegeix un nou article 71 septies, que queda redactat de la manera següent:

«Article 71 septies. *Supervisió dels límits al palanquejament i de l'adequació dels processos d'avaluació creditícia.*

1. A partir de la informació que sol·liciti en aplicació d'aquesta Llei i respecte a les SGIIC que gestionin IIC regulades per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, que estiguin sota la seva supervisió, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de determinar fins a quin punt contribueix el palanquejament a la generació d'un risc sistèmic en el sistema financer, de riscos de pertorbació dels mercats o de riscos per al creixement a llarg termini de l'economia.

2. La informació a què es refereix l'apartat anterior s'ha de posar a disposició de les autoritats competents dels altres estats membres, de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i de la Junta Europea de Riscos Sistèmics a través dels procediments de cooperació en la supervisió establerts. Quan una SGIIC que gestioni IIC regulades per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, sota supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, o una IIC gestionada per aquesta SGIIC, puguin constituir una font important de risc de contrapartida per a una entitat de crèdit o altres entitats

pertinents a efectes sistèmics d'altres estats membres, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de facilitar sense demora informació a través dels procediments de cooperació en la supervisió establerts, i bilateralment a les autoritats competents d'altres estats membres directament.

3. Correspon a l'SGIIC que gestioni IIC regulades per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, demostrar que els límits de palanquejament per a cada vehicle que gestioni són raonables i que compleix en tot moment aquests límits establerts per si mateix. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'avaluar els riscos que pugui comportar el recurs al palanquejament per part d'una societat gestora respecte als vehicles que gestiona i, sempre que es consideri necessari per a l'estabilitat i la integritat del sistema financer, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb la notificació prèvia a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, a la Junta Europea de Risc Sistèmic i, si s'escau, a les autoritats competents per raó de l'origen de la IIC, ha de fixar límits al nivell de palanquejament a què estigui autoritzada a recórrer una SGIIC o altres restriccions en matèria de gestió respecte dels vehicles que gestioni, a fi de limitar la incidència del palanquejament en la generació d'un risc sistèmic en el sistema financer o de riscos de pertorbació dels mercats. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha d'informar degudament l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, la Junta Europea de Risc Sistèmic i les autoritats competents per raó de l'origen de la IIC, de les mesures adoptades sobre això, a través dels procediments de cooperació en la supervisió establerts.

4. La notificació a què es refereix l'apartat 3 s'ha d'efectuar almenys deu dies hàbils abans de la data prevista d'entrada en vigor o de renovació de la mesura proposada. La notificació ha d'incloure detalls de la mesura proposada, les raons que justifiquen aquesta mesura i la data prevista de la seva entrada en vigor. En circumstàncies excepcionals, la Comissió Nacional del Mercat de Valors pot decidir que la mesura proposada entri en vigor dins del període de deu dies hàbils esmentat.

5. En cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors decideixi actuar en contra de la recomanació que als efectes del que disposen els apartats anteriors emeti l'Autoritat Europea de Valors i Mercats en funció de la informació que li hagi estat remesa, ha d'informar aquesta exposant els seus motius.

A aquests efectes, les societats gestores s'han d'atènyer al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors ha de vigilar l'adequació dels processos d'avaluació creditícia de les SGIIC, ha de valorar l'ús de referències a les qualificacions creditícies en les seves polítiques d'inversió, d'acord amb el que estableix l'article 46.5, i, quan escaigui, ha de fomentar la mitigació de l'impacte d'aquestes referències, amb vista a reduir la dependència exclusiva i automàtica d'aquestes qualificacions creditícies. A aquests efectes, ha de tenir en compte la naturalesa, l'escala i la complexitat de les activitats de les IIC.»

Quaranta. Es modifiquen les lletres a, ñ, z quinques i z sexies de l'article 80, que queden redactades de la manera següent:

«a. La falta de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el termini que estableixen les normes o que atorga aquesta, de tots els documents, les dades o les informacions que se li hagin de remetre en virtut del que disposen la Llei i les normes de desplegament, o que aquesta Comissió requereixi en l'exercici de les seves funcions, quan hi hagi un interès d'ocultació o negligència greu atenent la rellevància de la comunicació no realitzada i la demora en què s'hagi incorregut i quan això dificulti l'apreciació de la solvència de l'entitat o, si s'escau, de la situació patrimonial de les ECR o EICT gestionades.

De la mateixa manera constitueix infracció molt greu la remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'informació incompleta o de dades inexactes, no veraces o enganyoses, quan en aquests supòsits la incorrecció sigui rellevant. La rellevància de la incorrecció es determina tenint en compte, entre d'altres, els criteris següents: que es puguin conèixer públicament les circumstàncies que permeten influir en l'apreciació del valor del patrimoni i en les perspectives de la institució, en particular els riscos inherents que comporta, i que es pugui conèixer si la institució compleix o no la normativa aplicable.»

«ñ. L'incompliment per part dels dipositaris de les funcions i obligacions que preveu el títol V, sempre que comportin un perjudici greu per als partícips o accionistes d'una IIC.»

«z quinquies. L'incompliment per part de l'SGIIC de les obligacions imposades pels articles 54.5 ter i 54 bis, sempre que comportin un perjudici greu per als inversors o accionistes.»

«z sexies. L'incompliment per part de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea de les obligacions que derivin dels articles 15 a 15 quinquies, sempre que comportin un perjudici greu per als inversors o accionistes.»

Quaranta-u. Es modifiquen les lletres h, k, z ter i z quater de l'article 81, que queden redactades de la manera següent:

«h. L'incompliment pel dipositari de les funcions i obligacions que preveu el títol V, quan no s'hagi de qualificar de falta molt greu.»

«k. La comissió d'infraccions lleus quan durant els dos anys anteriors a la seva comissió s'hagi imposat a l'infractor una sanció ferma en via administrativa pel mateix tipus d'infracció.»

«z ter. L'incompliment per part de l'SGIIC de les obligacions imposades per l'article 54.5 ter i 54 bis quan no s'hagi de qualificar de falta molt greu.

z quater. L'incompliment per part de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de les obligacions que derivin dels articles 15 a 15 quinquies, quan no s'hagi de qualificar de falta molt greu.»

Quaranta-dos. Es modifica l'article 85, que queda redactat de la manera següent:

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

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

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

b) Revocació de l'autorització amb exclusió definitiva dels registres especials. En el cas d'entitats estrangeres o gestores autoritzades per altres estats membres de la Unió Europea, la sanció de revocació, quan escaigui, s'ha de substituir per la prohibició d'actuar o ser comercialitzada a Espanya.

c) Exclusió temporal de l'entitat incomplidora dels registres especials, no inferior a dos anys ni superior a cinc.

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

e) Substitució forçosa del dipositari de l'ECR o EICT.

2. A més de la sanció que correspon a la societat gestora per la comissió d'infraccions molt greus, es pot imposar una de les sancions següents als qui

exercint-hi càrrecs d'administració o direcció siguin responsables de la infracció d'acord amb l'article 91:

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

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

4. Addicionalment a les sancions que preveuen els apartats anteriors, es pot imposar una amonestació pública amb publicació en el "Butlletí Oficial de l'Estat" de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.»

Quaranta-tres. Es modifica l'apartat 3 de l'article 86, que queda redactat de la manera següent:

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

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

Quaranta-quatre. Es modifica l'article 87, que queda redactat de la manera següent:

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

Per la comissió d'infraccions lleus s'ha d'imposar a la societat gestora una multa per un import de fins a 60.000 euros.»

Quaranta-cinc. Es modifica la lletra c) de l'article 92, que queda redactada de la manera següent:

«c) La imposició de sancions per infraccions molt greus correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Quaranta-sis. S'introdueix una nova disposició adicional sisena amb la redacció següent:

«Disposició adicional sisena. *Adaptació de les societats gestores a la nova normativa.*

1. Les societats gestores que gestionin IIC diferents a les autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE i autoritzades amb anterioritat a l'entrada en vigor d'aquesta Llei han de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini de tres mesos a comptar des d'aquesta data, una declaració en què manifestin haver adaptat l'entitat a les exigències d'aquesta Llei, així com, si s'escau, la modificació del programa d'activitats que reculli aquesta adaptació, d'acord amb l'article 44.2.c).

Les societats gestores autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE amb anterioritat a l'entrada en vigor d'aquesta Llei han d'adoptar totes les mesures necessàries per complir el que disposa aquesta Llei en els sis mesos següents a la seva entrada en vigor. Les modificacions d'estatuts socials i de programa d'activitats, si s'escau, necessaris per a aquesta adaptació no requereixen una

autorització prèvia, encara que s'han de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb la lletra c) de l'apartat 2 de l'article 44, juntament amb una declaració en què manifestin haver adaptat l'entitat a les exigències d'aquesta Llei.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors i, si s'escau, el Registre Mercantil, han d'adaptar d'ofici els seus registres per recollir la modificació dels estatuts socials de les gestores per adaptar-se a aquesta Llei.

3. Les gestores disposen del termini de 12 mesos des de l'entrada en vigor de la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, per actualitzar i remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la resta d'informació que aquesta ha de disposar d'acord amb la present Llei.

4. El que disposen els articles 15 bis, 16 bis, 54 bis i 55 bis en relació amb la comercialització transfronterera no és aplicable a la comercialització de participacions d'IIC d'acord amb la Directiva 2011/61/UE que siguin objecte d'una oferta pública vigent a l'empara d'un fullet elaborat i publicat d'acord amb la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, mentre duri la validesa d'aquest fullet.

5. Les societats gestores que gestionin IIC de tipus tancat d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei i que no efectuïn noves inversions després de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, poden seguir gestionant aquestes IIC sense haver d'adaptar-se a les exigències d'aquesta Llei, per a la qual cosa ha de presentar una declaració a aquest efecte.

6. Les societats gestores, en la mesura que gestionin IIC autoritzades d'acord amb la Directiva 2011/61/UE de tipus tancat el termini de subscripció per a inversors de les quals hagi expirat abans de l'entrada en vigor d'aquesta Llei i estiguin constituïdes per un termini que expiri com a molt tard el 22 de juliol de 2016, poden continuar gestionant aquestes IIC sense haver de complir el que disposa aquesta Llei, llevat de l'obligació de publicar un informe anual i de les obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i de control de societats que recull l'article 47 bis.

7. El requisit inclòs a la lletra d) de l'article 15 ter.1 només és aplicable a partir del moment i en els termes que estableixi l'acte delegat que adopti la Comissió Europea de conformitat amb l'article 67.6 de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. Així mateix, la comercialització de les IIC de fora de la Unió Europea deixa de requerir tant el compliment de la condició establerta a la lletra a) de l'article 15 ter.1 com l'autorització per ser comercialitzades a Espanya i el registre previstos en els apartats 4 i 5 de l'article 15 ter, quan així ho determini l'acte delegat que adopti la Comissió Europea d'acord amb l'article 68.6 de la Directiva esmentada.»

Disposició final segona. *Modificació del text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2002, de 29 de novembre.*

El text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2002, de 29 de novembre, queda modificat en els termes següents:

U. S'introdueix un nou apartat 7 a l'article 16, amb la següent redacció:

«7. En tot cas, s'ha d'evitar la dependència exclusiva i automàtica de les qualificacions creditícies en les polítiques d'inversió dels fons de pensions gestionats.

Es poden establir per reglament les obligacions de les entitats gestores per a la gestió adequada del risc. En particular, les gestores, quan avaluin la solvència dels

actius dels fons de pensions, no han de dependre, de manera exclusiva i automàtica, de les qualificacions creditícies emeses per les agències de qualificació creditícia definides a l'article 3.1.b) del Reglament 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009.»

Dos. Es modifica l'apartat 4 de l'article 20, que queda redactat de la manera següent:

«4. S'han de determinar per reglament les condicions en les quals les entitats gestores de fons de pensions poden contractar la gestió de les inversions dels fons de pensions que administren amb terceres entitats autoritzades d'acord amb les directives 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris; 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, per la qual es modifiquen les directives 85/611/CE i 93/6/CEE del Consell i la Directiva 2000/12/CE del Parlament Europeu i del Consell i es deroga la Directiva 93/22/CEE del Consell; 2002/83/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 5 de novembre de 2002, sobre l'assegurança de vida; 2000/12/CE del Parlament i del Consell, de 20 de març de 2000, relativa a l'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i al seu exercici i 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010, i amb altres entitats gestores de fons de pensions autoritzades.»

Disposició final tercera. *Modificació de la Llei 18/2014, de 15 d'octubre, d'aprovació de mesures urgents per al creixement, la competitivitat i l'eficiència.*

La Llei 18/2014, de 15 d'octubre, d'aprovació de mesures urgents per al creixement, la competitivitat i l'eficiència queda modificada de la manera següent:

U. Es modifica l'article 9.1, que queda redactat en els termes següents:

«L'objecte d'aquest capítol és regular els límits màxims de les taxes d'intercanvi exigibles en les operacions de pagament que es facin en terminals de punt de venda situats a Espanya, per mitjà de targeta de dèbit o de crèdit, independentment del canal de comercialització utilitzat, quan tant el proveïdor de serveis de pagament de l'ordenant com el del beneficiari estiguin establerts a Espanya.»

Dos. S'afegeix un apartat 4 a l'article 13, que queda redactat en els termes següents:

«4. Així mateix, el Banc d'Espanya pot requerir als proveïdors de serveis de pagament tota la informació que sigui necessària a fi d'informar el Ministeri d'Economia i Competitivitat de conformitat amb el que preveu l'article 14.»

Tres. Es modifica l'article 14, que queda redactat en els termes següents:

«El Ministeri d'Economia i Competitivitat, en el si de l'Observatori de Pagaments amb Targeta Electrònica, creat per l'Acord del Consell de Ministres de 2 de juny de 2006, ha de fer el seguiment de l'aplicació del que preveu aquest capítol i, en particular, dels seus efectes sobre les operacions d'import petit. Així mateix, cal vigilar l'efecte que, sobre els costos repercutits pels proveïdors de serveis de pagament sobre el comerç i sobre els consumidors usuaris de serveis de pagament, pugui tenir la limitació de les taxes d'intercanvi prevista en aquest capítol. A aquests efectes, el Ministeri d'Economia i Competitivitat, per iniciativa pròpia o a proposta de l'Observatori, pot requerir al Banc d'Espanya la informació que sigui necessària i ordenar la publicació d'aquesta informació.»

Disposició final quarta. *Modificació de l'annex II de la Llei 13/2014, de 14 de juliol, de transformació del Fons per al finançament dels pagaments a proveïdors.*

L'annex II de la Llei 13/2014, de 14 de juliol, de transformació del Fons per al finançament dels pagaments a proveïdors, queda redactat de la manera següent:

«ANNEX II

Operacions d'endeutament assumides per l'Administració General de l'Estat de l'extint Fons per al finançament dels pagaments a proveïdors

| Classe de deute | ISIN | Import assumit (euros) | Tipus de referència | Primer o únic període d'amortització | Últim període d'amortització |
|-----------------------------------|--------------|------------------------|---------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| Préstec de l'Estat a l'FFPP I | | 11.897.810.428,06 | 2,64% | 2015 | 2022 |
| Bo FFPP I 30/11/2014 | ES0302762002 | 2.579.070.000,00 | Eur 3M + 498 pb | 2014 | |
| Bo FFPP I 31/05/2015 | ES0302762010 | 2.579.070.000,00 | Eur 3M + 498 pb | 2015 | |
| Bo FFPP I 30/11/2015 | ES0302762028 | 2.579.070.000,00 | Eur 3M + 498 pb | 2015 | |
| Bo FFPP I 31/05/2016 | ES0302762036 | 2.579.070.000,00 | Eur 3M + 498 pb | 2016 | |
| Bo FFPP I 30/11/2016 | ES0302762044 | 2.579.070.000,00 | Eur 3M + 498 pb | 2016 | |
| Bo FFPP I 31/05/2017 | ES0302762051 | 2.579.070.000,00 | Eur 3M + 498 pb | 2017 | |
| Préstec sindicat FFPP II | | 111.425.000,00 | Eur 3M + 295 pb | 2015 | 2018 |
| Bo FFPP II 30/11/2015 | ES0302762069 | 171.752.000,00 | Eur 3M + 295 pb | 2015 | |
| Bo FFPP II 31/05/2016 | ES0302762077 | 171.752.000,00 | Eur 3M + 295 pb | 2016 | |
| Bo FFPP II 30/11/2016 | ES0302762085 | 171.752.000,00 | Eur 3M + 295 pb | 2016 | |
| Bo FFPP II 31/05/2017 | ES0302762093 | 171.752.000,00 | Eur 3M + 295 pb | 2017 | |
| Bo FFPP II 30/11/2017 | ES0302762101 | 171.752.000,00 | Eur 3M + 295 pb | 2017 | |
| Bo FFPP II 31/05/2018 | ES0302762119 | 171.752.000,00 | Eur 3M + 295 pb | 2018 | |
| Préstec FFPP III Bankinter | | 912.000.000,00 | 2,95% | 2018 | |
| Préstec FFPP III Sabadell | | 650.000.000,00 | 4,334% | 2022 | |
| Préstec FFPP III Popular | | 3.000.000.000,00 | Eur 6M + 222 pb | 2021 | 2023 |
| Préstec FFPP III Colònia | | 4.000.000,00 | 2,74% | 2017 | |
| Préstec FFPP III Cooperatiu | | 90.000.000,00 | 3,172% | 2018 | |
| Préstec FFPP III Cooperatiu | | 560.000.000,00 | 3,004% | 2018 | |
| Préstec FFPP III Sabadell | | 600.000.000,00 | 4,121% | 2023 | |
| Préstec FFPP III Liberbank | | 100.000.000,00 | Eur 6M + 129 pb | 2017 | |
| Préstec FFPP III Crèdit Agricole | | 150.000.000,00 | Eur 3M + 185 pb | 2017 | |
| Préstec FFPP III Société Générale | | 300.000.000,00 | Eur 3M + 185 pb | 2017 | |
| Préstec FFPP III Caja España | | 250.000.000,00 | Eur 6M + 143 pb | 2017 | |
| Préstec FFPP III Unicaja | | 300.000.000,00 | Eur 3M + 163 pb | 2017 | |
| Préstec FFPP III Sabadell | | 750.000.000,00 | 3,930% | 2023 | |
| Préstec FFPP III BBVA | | 900.000.000,00 | Eur 3M + 187,9 pb | 2020 | |
| Préstec FFPP III Caixa Enginyers | | 8.000.000,00 | 2,271% | 2018 | |
| Préstec FFPP III Caixa Enginyers | | 8.000.000,00 | 2,932% | 2020 | |
| Préstec de l'Estat a l'FFPP | | 5.367.527.894,79 | 3,040% | 2016 | 2023» |
| Bo FFPP III La Caixa 31/10/2018 | ES0302762127 | 750.000.000,00 | 2,450% | 2018 | |
| Bo FFPP III La Caixa 31/01/2022 | ES0302762003 | 250.000.000,00 | 3,820% | 2022 | |

Disposició final cinquena. *Títols competencials.*

Aquesta Llei es dicta de conformitat amb el que preveu l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució espanyola, que atribueix a l'Estat la competència exclusiva sobre la legislació mercantil, sobre les bases de l'ordenació de crèdit, banca i assegurances i sobre les bases i la coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, respectivament.

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

Mitjançant aquesta Llei s'incorporen al dret espanyol les directives següents de la Unió Europea:

a) Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010.

b) Directiva 2013/14/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 de maig de 2013, que modifica la Directiva 2003/41/CE relativa a les activitats i la supervisió de fons de pensions d'ocupació, la Directiva 2009/65/CE, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM), i la Directiva 2011/61/UE, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius, pel que concerneix la dependència excessiva de les qualificacions creditícies.

Disposició final setena. *Habilitació normativa.*

1. S'autoritza el Govern i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per adoptar les mesures i dictar les disposicions que, si s'escau, siguin necessàries per a la deguda execució i el compliment d'aquesta Llei.

2. Sense perjudici del que estableix el títol III del llibre I del Codi de comerç, es faculta el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb l'informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, per establir i modificar, en relació amb les ECR, les SICT i les seves societats gestores, les normes comptables i els models als quals han d'ajustar els seus comptes anuals, els quals han de tenir en compte el prolongat període de maduració de les inversions que fan les primeres, així com els referits al compliment dels coeficients que s'estableixin; a aquests efectes, les informacions necessàries per verificar el compliment de coeficients o qualsevol altra derivada de la supervisió financera, s'han d'incorporar a la memòria dels comptes anuals en un apartat específic. També s'ha d'establir la freqüència i el detall amb què les dades corresponents s'han de subministrar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors o les han de fer públiques amb caràcter general les mateixes entitats.

Disposició final vuitena. *Entrada en vigor.*

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

Per tant,

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

Madrid, 12 de novembre de 2014.

FELIPE R.

El president del Govern,
MARIANO RAJOY BREY