

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'ECONOMIA I COMPETITIVITAT

- 1454** *Reial decret 83/2015, de 13 de febrer, pel qual es modifica el Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, pel qual s'aprova el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.*

La modificació del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, només dos anys després de la seva entrada en vigor, procedeix, essencialment, de la necessitat de completar la transposició de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny, 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, que harmonitza, per primera vegada, la regulació relativa als gestors de fons d'inversió alternativa a la Unió Europea. La transposició esmentada es va iniciar a 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.

La directiva esmentada afecta les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva (IIC) no harmonitzades, és a dir, no autoritzades de conformitat amb el règim que preveu 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 (OICVM). D'aquesta manera, s'introdueixen nous requisits per a l'autorització d'aquestes societats gestores i per a la comercialització de les IIC que gestionin. A més, s'estableixen més detalladament les normes de conducta a les quals s'han d'adherir, així com els requisits operatius, d'organització i transparència que han de complir, amb especial atenció a la gestió del risc, gestió de la liquiditat i gestió dels conflictes d'interès.

També es recullen altres qüestions que completen la transposició de la directiva esmentada. Entre d'altres: la informació addicional que s'ha d'incloure al fullet de les IIC no harmonitzades; la informació periòdica que les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva han de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) sobre els principals mercats i instruments en què negociïn a compte de les IIC alternatives que gestionin; els límits a la inversió en titulitzacions, i l'aclariment del concepte de gestió d'inversions de conformitat amb el que estableix la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, que inclou la gestió de carteres i el control del risc. En aquest mateix ordre de coses es detallen també els requisits per a la delegació de funcions de les societats gestores; els ajustos als recursos propis exigibles a les societats gestores al mínim que exigeix la norma europea, així com per incorporar els procediments adequats i coherents que permetin valorar correctament i independentment els actius de la IIC.

Cal fer una menció especial a la regulació que s'incorpora al reglament sobre la política de remuneracions i sobre el dipositari, que s'aplica a les societats gestores i als dipositaris de tot tipus d'IIC, tenint en compte que el tractament que reben aquestes qüestions a la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny, i la Directiva 2014/91/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juliol de 2014, que modifica 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 (OICVM) pel que fa a les funcions del dipositari, les polítiques de remuneració i les sancions, és pràcticament idèntic.

En concret, pel que fa al règim del dipositari, es redacta un nou títol V amb els elements substancials per definir i regular les funcions i la responsabilitat del dipositari, tenint en compte que la interpretació i aplicació d'aquest títol s'ha de dur a terme sempre de conformitat amb el que disposen el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, i la normativa europea que desplegui la Directiva 2014/91/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juliol de 2014. També és necessari recordar que alguns d'aquests elements substancials del règim del dipositari que estableixen les directives, i que ara recull el títol V del Reglament, ja els regulava el nostre ordenament a través de l'Ordre EHA/596/2008, de 5 de març, per la qual es regulen determinats aspectes del règim jurídic del dipositari d'institucions d'inversió col·lectiva, i es concreta el contingut dels estats de posició. Tanmateix, aquest Reial decret opta per integrar en un títol únic la regulació reglamentària relativa al dipositari, de manera que la seva regulació millora en termes de consistència i sistemàtica. Addicionalment, per a les altres qüestions de caràcter més tècnic, moltes de les quals estan determinades, al seu torn, per normes tècniques de la Unió Europea, s'habilita el desenvolupament de la CNMV. D'aquesta manera, l'Ordre EHA/596/2008, de 5 de març, queda derogada definitivament una vegada que entrin en vigor els ajustos desenvolupats per la CNMV que completen la regulació del dipositari.

A més, existeixen altres novetats que no deriven directament de la transposició de les directives 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, i 2014/91/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 23 de juliol de 2014, i que responen a la segona raó que justifica la modificació del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i que no és altra que la permanent evolució i desenvolupament del mercat de la inversió col·lectiva a Espanya. Efectivament, amb l'aparició de noves oportunitats de negoci i modalitats de comercialització, és convenient que la regulació s'ajusti per dotar de cobertura legal, seguretat jurídica i un règim que permeti l'equilibri adequat entre el seu desenvolupament i la protecció de l'inversor. Entre les novetats esmentades, destaquen les següents:

En primer lloc, es permet la comercialització activa de les IIC d'inversió lliure (IICIL) a detallistes qualificats sempre que efectuïn un desembossament mínim de 100.000 euros i deixin constància per escrit que coneixen els riscos inherents a la inversió. En consonància, s'eleva a 100.000 euros el mínim desembossat perquè un detallista pugui comprar o subscriure accions o participacions d'IICIL, és a dir, mitjançant el que s'anomena comercialització passiva.

En segon lloc, en línia amb les reformes reguladores recents per promoure canals alternatius de finançament empresarial, es regulen diferents tipus d'IICIL per donar cabuda a la possibilitat d'invertir en factures, préstecs, efectes comercials d'ús habitual en l'àmbit del trànsit mercantil i altres actius de naturalesa similar, en actius financers vinculats a estratègies d'inversió amb un horitzó temporal superior a un any i en instruments financers derivats independentment de quina sigui la naturalesa del subjacent. La comercialització activa d'aquest tipus d'IICIL es limita a professionals, exclusivament, i s'hi afegeixen determinats requisits addicionals d'informació i per a la gestió adequada del seu risc.

Finalment, es millora i s'ajusta tècnicament la redacció de diversos articles. Entre d'altres, s'ajusten determinades disposicions del Reglament per permetre la possibilitat d'utilitzar comptes òmnibus, s'adapten els actius en què poden invertir les IIC harmonitzades per incloure els que l'Autoritat Europea de Valors i Mercats considera aptes, i s'amplien els instruments i derivats en què poden invertir les societats d'inversió de capital variable (SICAV) no harmonitzades i els fons d'inversió de caràcter financer no harmonitzats que regula l'article 72. A més, s'homogeneïtza el règim d'agents i apoderats i de representació amb el de les empreses de serveis d'inversió.

Els apartats 53 i següents de l'article únic introdueixen les disposicions addicionals segona a sisena del Reglament d'institucions d'inversió col·lectiva, que contenen els règims dels denominats passaports per a IIC i gestores de països tercers, és a dir, els requisits per a la comercialització i la gestió transfrontereres quan la IIC i/o la gestora

estan domiciliades o constituïdes en països de fora de la Unió Europea una vegada que els passaports esmentats entrin en vigor. L'entrada en vigor d'aquests règims s'estableix de conformitat amb els actes delegats que adopti la Comissió Europea sobre aquests, tal com recull la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. En la mateixa línia, la disposició addicional setena inclou els requisits que ha de complir el dipositari radicat en un país tercer.

L'apartat 59 modifica la disposició final única del Reglament d'institucions d'inversió col·lectiva, que conté l'habilitació per al desplegament normatiu i, en concret, habilita la CNMV per desenvolupar el règim de comunicació en relació amb les modificacions que es produeixin en les condicions de l'autorització de les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva; el contingut i el model als quals s'ha d'ajustar l'estat de posició, i el règim jurídic del dipositari.

El Reial decret conté, finalment, una modificació a la part final del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes, amb un doble objectiu. En primer lloc, transposar correctament la Directiva 2003/71/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 4 de novembre de 2003, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors. Per fer-ho, era necessari precisar que, quan el preu final de l'oferta i el nombre de valors que s'hagin d'oferir al públic no es puguin incloure al fullet, han de figurar al fullet els criteris o les condicions que hi van aparellades per determinar els elements esmentats o, en el cas del preu, el preu màxim. I segon, efectuar un ajust mínim per adaptar el Reial decret esmentat al contingut de la *****Directiva 2014/51/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, relativa als poders de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats.

En virtut d'això, a proposta del ministre d'Economia i Competitivitat, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 13 de febrer de 2015,

DISPOSO:

Article únic. *Modificació del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol.*

El Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, queda modificat de la manera següent:

U. Es modifica l'apartat 3 de l'article 4, que queda redactat de la manera següent:

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

a) L'SGIIC, o el comercialitzador de les participacions, en cas que al registre de la societat gestora les participacions no figurin a nom dels partícips, ha de remetre a cada partípic, al final de l'exercici, un estat de la seva posició en el fons. Quan el partípic ho sol·liciti expressament, aquest document li pot ser remès per mitjans telemàtics.

L'estat de posició ha de contenir, almenys, informació relativa a la data de l'operació i a la identitat de la institució, així com de la seva societat gestora i el seu dipositari i del partípic o accionista, i qualsevol informació addicional que determini la CNMV.

b) L'SGIIC d'un fons d'inversió pot utilitzar, sense cap detriment del dret dels partícips a obtenir els certificats a què es refereix la lletra a) de l'apartat anterior, amb caràcter de document de gestió, resguards per mitjà dels quals s'informi els

partícps de la posició que ocupen en el fons després de cadascuna de les seves operacions.»

Dos. Es modifica la lletra a) de l'article 5.14, que queda redactada de la manera següent:

«a) Que les participacions estiguin representades mitjançant certificats i figurin en el registre de partícps de la societat gestora o del comercialitzador a través del qual s'hagin adquirit les participacions a compte de partícps i que, en conseqüència, el comercialitzador acrediti la titularitat de les participacions davant l'inversor.»

Tres. Es modifica l'apartat 5 de l'article 6, que queda redactat de la manera següent:

«5. No obstant això, no han de complir els requisits esmentats en els apartats 3 i 4 les societats els accionistes de les quals siguin exclusivament altres IIC que regulen els articles 54 i següents, ni les societats d'inversió lliure que regula l'article 73.»

Quatre. Es modifica l'apartat 2 i se suprimeix l'apartat 4 de l'article 7, que queda redactat de la manera següent:

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

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

2. Quan així ho prevegin els estatuts socials, la junta general o, per la seva delegació, el consell d'administració, poden acordar la designació d'una SGIIC com a responsable de garantir el compliment del que preveu aquest Reglament. L'eventual acord s'ha d'eleva a escriptura pública i s'ha d'inscriure en el Registre Mercantil i en el registre de la CNMV.

En cas que la societat d'inversió no designi una SGIIC, la mateixa societat queda sotmesa al règim de les SGIIC que preveu aquest Reglament.

L'SGIIC designada, o la societat d'inversió que no hagi designat una SGIIC, pot delegar, al seu torn, la gestió d'inversions en una altra entitat financera, o en altres, en la forma i amb els requisits que estableix l'article 98. En cas que aquesta delegació hagi estat imposada per la societat d'inversió, la qual cosa s'ha d'acreditar mitjançant el corresponent acord de la junta general d'accionistes de la societat d'inversió o, per delegació expressa d'aquesta junta, del consell d'administració, l'entitat que delega no és responsable davant els accionistes dels perjudicis que es puguin derivar d'aquesta contractació.

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

Cinc. Es modifica la lletra e) de l'apartat 1 de l'article 11, que queda redactada de la manera següent:

«e) La designació d'un dipositari autoritzat en el cas de les SICAV, de les societats d'inversió lliure que regula l'article 73, les IIC d'IIC d'inversió lliure amb forma societària i en el cas de les societats d'inversió immobiliària la societat gestora de les quals superi els llindars que estableix l'article 41 bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, indicant-ne el nom i domicili, així com les dades identificadores de la seva inscripció en el Registre Mercantil. No obstant això, les SII que es vulguin beneficiar dels drets reconeguts d'acord amb la Directiva

2011/61/UE es poden acollir voluntàriament als requisits que preveu aquesta, entre els quals figura el nomenament d'un dipositari.»

Sis. S'afegeix una lletra r) i es modifica l'últim paràgraf de l'article 13, que queden redactats de la manera següent:

«r) Registre d'experts externs que exerceixen la funció de valoració.

Es consideren societats d'inversió de caràcter financer o SICAV harmonitzades i fons d'inversió de caràcter financer o FI harmonitzats els que hagin estat autoritzats 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. Es consideren societats d'inversió de caràcter financer o SICAV no harmonitzades i fons d'inversió de caràcter financer o FI no harmonitzats els que s'acullin a les excepcions que preveu l'article 72.»

Set. Es modifica la lletra b) de l'apartat 1, l'apartat 2 i s'afegeix un apartat 3 a l'article 14, que queda redactat de la manera següent:

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

1. Les modificacions en el projecte de constitució, una vegada autoritzat, en els estatuts o en el reglament de les IIC queden subjectes al procediment d'autorització d'IIC que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament, amb les especialitats següents:

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

b) Quan la modificació del fulllet es produeixi amb motiu de l'establiment o la renovació de garanties a IIC que duguin a terme o hagin de dur a terme una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat, s'ha de remetre a la CNMV la informació que indica el quart paràgraf de l'article 8.1.a).

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

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

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

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

compliment de l'obligació de comunicació mitjançant certificació de l'SGIIC i la presentació d'una còpia de la carta remesa als partícips.

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

No es consideren substancials, entre d'altres, les modificacions següents en la política d'inversió:

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Quan una IIC estigui gestionada per un gestor rellevant de manera que aquesta circumstància sigui un dels elements distintius de la IIC i estigui previst al fullet i al document amb les dades fonamentals per a l'inversor, el canvi del gestor rellevant es considera com un canvi substancial de la política d'inversió; requereix la seva publicació com a fet rellevant i, en el cas dels fons d'inversió, dóna dret de separació. Si la substitució del gestor rellevant té efectes immediats, també es pot comunicar als partícips del fons d'inversió amb posterioritat a la seva entrada en vigor, en el termini de deu dies hàbils.»

Vuit. S'afegeix un article 19 bis dins del capítol II del títol II, que queda redactat de la manera següent:

«Article 19 bis. *Informació que han de remetre les IIC estrangeres.*

1. La CNMV pot exigir a l'intermediari que comercialitzi a Espanya IIC estrangeres informació periòdica amb fins estadístics sobre aquesta comercialització, així com qualsevol altra informació que sigui necessària per complir les seves obligacions de supervisió d'acord amb la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i amb aquest Reglament.

2. La CNMV determina, si s'escau, la forma, el termini i el contingut de la informació relativa a la comercialització a Espanya d'IIC estrangeres que s'ha de remetre directament a aquesta o als inversors. La informació la pot remetre directament la IIC estrangera o la seva societat gestora o bé l'entitat comercialitzadora o persona jurídica que designi.

3. Els apartats anteriors també s'apliquen a les entitats de capital de risc (ECR) i a les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (EICT) estrangeres que preveu 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.»

Nou. Es modifica l'article 20, que queda redactat de la manera següent:

«Article 20. *Comercialització a Espanya de les accions i participacions d'IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que regula la Directiva 2009/65/CE, 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, de 13 de juliol de 2009, s'ha de produir a través dels intermediaris facultats i en les condicions que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la Llei 24/1988, de 28 de juliol. Igualment, és aplicable el que preveu el Reglament (UE) núm. 584/2010 de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, pel qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, pel que fa a la forma i al contingut de l'escrit de notificació i el certificat dels OICVM normalitzats, l'ús de la comunicació electrònica entre les autoritats competents als efectes de notificació, els procediments per a les verificacions in situ i les investigacions i l'intercanvi d'informació entre les autoritats competents. També són

aplicables les normes vigents en matèria de moviments de capitals. El número amb què la IIC quedi registrada s'ha de reflectir en tot document i publicitat de la IIC que es difongui a Espanya. En tot cas, la IIC pot fer servir en la seva denominació la mateixa referència a la seva forma jurídica que a l'Estat membre on ha estat autoritzada.

Les obligacions que estableix l'article 15.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, són aplicables a qualsevol canvi en la informació i documentació a què es refereix l'article esmentat i s'han de complir en els termes que estableix la normativa de desplegament d'aquest Reglament.

El compliment per part de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea de les obligacions que preveu el segon paràgraf de l'article 15.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, es pot satisfer mitjançant un correu electrònic enviat a l'adreça de correu electrònic que indiqui la CNMV que informi del lloc en què es pot obtenir en format electrònic la documentació actualitzada.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

j) L'adreça de correu electrònic a través de la qual la IIC autoritzada en un altre Estat membre que comercialitzi a Espanya ha de complir les obligacions que preveu el segon paràgraf de l'article 15.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

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

Deu. Es modifica el títol de l'article 21, que queda redactat de la manera següent:

«Article 21. *Comercialització de les accions i participacions d'IIC espanyoles que regula la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, a l'exterior.*»

Onze. S'afegeixen les lletres s), t) i u) a l'article 23.1, amb la redacció següent:

«s) Informació detallada i actualitzada de la política remunerativa de la societat gestora, que ha d'incloure, almenys, una descripció de la manera com es calculen la remuneració i els beneficis, la identitat de les persones responsables de fer-ho i, si s'escau, la composició del comitè de remuneracions. Aquesta informació detallada es pot substituir per un resum de la política remunerativa en què s'indiqui la pàgina web on es pot consultar aquesta informació i en què s'indiqui que es pot obtenir gratuïtament un exemplar en paper de la informació esmentada amb sol·licitud prèvia.

t) La descripció de les funcions del dipositari de la IIC i dels conflictes d'interès que es puguin plantejar. La descripció de qualsevol funció de dipòsit delegada pel dipositari, la llista de les entitats terceres en què es pugui delegar la funció de dipòsit i els possibles conflictes d'interès a què pugui donar lloc aquesta delegació.

També cal incloure una declaració que indiqui que es facilita als inversors que ho sol·licitin informació actualitzada sobre les dades a què es refereix la lletra anterior. No obstant això, per a l'entrada en vigor del nomenament de les entitats terceres en què es delegui la funció de dipòsit, no és necessària l'actualització prèvia del fullet.

u) La identificació del gestor rellevant en cas que la IIC estigui gestionada per un gestor rellevant de conformitat amb el que disposa l'article 14.3.»

Dotze. S'afegeix un nou article 23 bis, amb la redacció següent:

«Article 23 bis. *Informació addicional que ha d'incloure el fullet de les IIC no harmonitzades.*

1. Les SGIIC, per cadascuna de les IIC no autoritzades de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, que gestionin o comercialitzin a la Unió Europea, han de posar a disposició dels inversors, amb caràcter previ a la inversió, quan no estigui inclòs al seu fullet i de manera addicional a aquest, la informació que s'indica a continuació, així com tota modificació material d'aquesta informació:

a) Una descripció de l'estratègia i els objectius d'inversió de la IIC; informació sobre el lloc d'establiment de la IIC principal i dels fons subjacents, en cas que la IIC sigui un fons de fons; una descripció dels tipus d'actius en què la IIC pot invertir, les tècniques que pot utilitzar i tots els riscos connexos; una descripció de les restriccions d'inversió que s'apliquin, si s'escau; de les circumstàncies en què la IIC pot recórrer al palanquejament; dels tipus i les fonts de palanquejament permesos i els riscos connexos; de les restriccions que s'apliquin, si s'escau, al recurs al palanquejament i als acords col·laterals i de reutilització d'actius, així com del nivell màxim de palanquejament al qual l'SGIIC podria recórrer a compte de la IIC.

b) Una descripció dels procediments pels quals la IIC pot modificar la seva estratègia o la seva política d'inversió.

c) Una descripció dels principals efectes jurídics de la relació contractual que s'hagi generat amb fins d'inversió, amb informació sobre l'autoritat judicial competent, la legislació aplicable i la possible existència d'instruments jurídics que estableixin el reconeixement i l'execució de les sentències al territori en què estigui establerta la IIC.

d) La identitat de l'SGIIC, del dipositari de la IIC, del seu auditor i dels seus proveïdors de serveis, i una descripció de les seves obligacions i dels drets dels inversors.

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

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

g) La descripció del procediment de valoració de la IIC i de la metodologia de determinació de preus per a la valoració dels actius, inclosos específicament els mètodes utilitzats quan es tracti d'actius de valoració difícil.

h) La descripció de la gestió del risc de liquiditat de la IIC, inclosos els drets de reembossament en circumstàncies normals i excepcionals, i els acords de reembossament existents amb els inversors.

i) La descripció de totes les comissions, càrregues i despeses que hagin de sufragar directament o indirectament els inversors, amb indicació del seu import màxim.

j) La descripció de la manera en què l'SGIIC garanteix el 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 clara d'aquest tractament, el tipus d'inversors que l'obtenen i, si s'escau, la relació jurídica o econòmica que tenen amb la IIC o amb l'SGIIC.

k) L'últim informe anual a què es refereix l'article 26.

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

m) El valor liquidatiu de les IIC segons el càlcul més recent o el preu de mercat més recent d'una participació en les IIC.

n) La rendibilitat històrica de la IIC, si aquesta informació està disponible.

o) La identitat de l'intermediari principal i una descripció de les disposicions que regeixen les relacions de la IIC amb els seus intermediaris principals i la manera en què es gestionen els conflictes d'interessos entre aquests. Així mateix, s'ha d'informar sobre les disposicions contractuals amb el dipositari relatives a la possibilitat de transferir i reutilitzar els actius de la IIC i sobre tota cessió de responsabilitat a l'intermediari principal que pugui existir.

p) Una descripció de la manera i el moment de la divulgació de la informació periòdica exigida.

q) Informació sobre qualsevol acord formalitzat per l'SGIIC amb el dipositari a fi que aquest quedi contractualment exempt de responsabilitat als efectes de l'article 62 bis.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. Així mateix, l'SGIIC ha d'informar sense demora els inversors de tota modificació respecte de la responsabilitat del dipositari.»

Tretze. S'afegeix un nou article 25 bis, amb la redacció següent:

«Article 25 bis. *Obligacions d'informació periòdica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.*

1. Les SGIIC que gestionen IIC diferents de les que regula la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, han de facilitar a la CNMV la informació que se'ls requereix i, en particular, informació periòdica sobre els principals mercats i instruments en què negociïn a compte de les IIC que gestionin.

En particular, han d'informar sobre els principals instruments amb els quals estiguin negociant, sobre els mercats dels quals siguin membres o en què negociïn activament, i sobre les principals exposicions i concentracions de cadascuna de les IIC que gestionin.

2. Les SGIIC a què es refereix l'apartat anterior han de facilitar a la CNMV, per cada IIC diferent de les autoritzades de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE, informació relativa als aspectes següents:

a) El percentatge dels actius de la IIC que és objecte de mesures especials motivades per la seva illiquiditat.

b) Qualsevol noves mesures per gestionar la liquiditat de la IIC.

c) El perfil de risc efectiu de la IIC i els sistemes de gestió de riscos utilitzats per la societat gestora per al risc de mercat, el risc de liquiditat, el risc de contrapartida i el risc operatiu, entre d'altres.

d) Les principals categories d'actius en què hagi invertit la IIC.

e) Els resultats de les proves de resistència efectuades de conformitat amb l'article 106 ter.4.b) i l'article 106 quater.2.

3. Així mateix, les SGIIC han de facilitar a la CNMV la documentació següent:

a) Un informe anual de cada IIC gestionada i de cada IIC comercialitzada per l'SGIIC, corresponent a cada exercici, d'acord amb el que disposa l'article 26.

b) Abans de finalitzar cada trimestre natural, una llista detallada de totes les IIC gestionades per la societat gestora.

4. Les SGIIC a què es refereix aquest article que gestionin una o diverses IIC que recorrin de manera substancial al palanquejament han de facilitar a la CNMV informació sobre el nivell global de palanquejament de cada IIC que gestionin, i desglossar la part del palanquejament que 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 utilitzat els actius de la IIC.

A aquests efectes, es considera que es recorre al palanquejament de manera substancial quan l'exposició de la IIC, calculada d'acord amb el mètode del compromís, excedeixi un import igual a tres vegades el valor del seu patrimoni net.

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

5. Les gestores no domiciliades a la Unió Europea que en virtut de l'article 15 quater de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, comercialitzin IIC a Espanya han de complir l'obligació que preveu aquest article.»

Catorze. S'afegeix una lletra j) a l'article 26.1, amb la redacció següent:

«j) En el cas de les IIC autoritzades de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE, d'11 de juliol de 2009, i en relació amb la informació sobre la política remunerativa, cal incloure:

1r Una descripció de la manera com es calculen la remuneració i els beneficis, el resultat de les revisions periòdiques a què es refereix l'article 46 bis.1.c) i d) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

2n Les modificacions substancials de la política remunerativa adoptada.»

Quinze. Es modifica l'article 31, que queda redactat de la manera següent:

«Article 31. *Participacions significatives.*

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

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

En cas que, d'acord amb el que estableix l'article 40.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, al registre de la societat gestora del fons hi figurin registrades

participacions a nom d'un comercialitzador a compte de partícips, les obligacions que estableix aquest article en relació amb aquestes participacions recauen sobre l'entitat comercialitzadora.

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

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

Setze. Es modifiquen els apartats 3 i 5 de l'article 35, que queden redactats de la manera següent:

«3. Una vegada acordada la dissolució del fons i feta pública per la CNMV, s'ha d'obrir el període de liquidació i queda suspès el dret de reembossament i de subscripció de participacions. L'SGIIC, amb el concurs del dipositari, ha d'actuar de liquidador i ha de procedir amb la màxima diligència i en el termini més breu possible a alienar els valors i actius del fons i a satisfer i percebre els crèdits. Una vegada dutes a terme aquestes operacions, ha d'elaborar els corresponents estats financers i ha de determinar la quota que correspongui a cada partípic.

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

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

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

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

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

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

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

Disset. Es modifica la lletra a) de l'article 36.1, que queda redactada de la manera següent:

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

Divuit. Es modifica l'apartat 5 de l'article 37, que queda redactat de la manera següent:

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

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

En cas que la IIC beneficiària hagi estat autoritzada a Espanya, la CNMV pot exigir per escrit i dins dels 15 dies hàbils següents a la recepció de les còpies de tota la informació a què es refereix l'apartat 3 o a la recepció de l'expedient complet per part de l'autoritat competent d'una IIC fusionada que no hagi estat autoritzada a Espanya, que la IIC beneficiària modifiqui la informació destinada als partícips o accionistes d'aquesta. En aquest cas, si alguna IIC fusionada no ha estat autoritzada a Espanya, la CNMV ha de manifestar la seva disconformitat a les seves autoritats competents i els ha d'informar posteriorment en un termini de vint dies hàbils a partir de la recepció d'aquesta de si està satisfeta amb la informació modificada que s'ha de proporcionar als partícips o accionistes de la IIC beneficiària.»

Dinou. Es modifica l'apartat 1 de l'article 43, que queda redactat de la manera següent:

«1. El contingut de la informació a què es refereix l'apartat 3.b) de l'article anterior que s'ha de facilitar als partícips o accionistes de la IIC o les IIC fusionades ha d'incloure, en tot cas, els elements següents:

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

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

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

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

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

f) Dades sobre la manera d'assignar a la IIC els costos associats a la preparació i la realització de la fusió, sempre que es compleixin els requisits que estableix l'article 37.9.

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

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

Vint. S'afegeix un paràgraf al final de la lletra a) i es modifiquen les lletres, f), h) i j) de l'article 48.1, que queden redactats de la manera següent:

«a) Els valors i instruments financers que preveu l'article 2.1, amb excepció de la lletra j) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, admesos a cotització en mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació, sigui quin sigui l'Estat en què estiguin radicats, sempre que, en tot cas, es compleixin els requisits següents:

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

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

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

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

En tot cas, les IIC només poden invertir en les titulitzacions l'originador de les quals retengui almenys el 5 per cent de conformitat amb el que disposa el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, i que estiguin sotmeses als límits de les posicions de titulització que preveu el Reglament delegat esmentat.»

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

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

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

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

1r Sempre que es compleixi algun dels requisits següents:

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

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

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

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

2n Sempre que satisfacin un dels criteris següents:

i. Que, en la data d'emissió, tinguin un venciment inferior o igual a 397 dies.

ii. Que tinguin un venciment residual inferior o igual a 397 dies.

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

iv. Que el seu perfil de risc, inclosos els riscos de crèdit i de tipus d'interès, correspongui al d'instruments financers amb un venciment com el que preveuen els apartats 2n i o ii, o estiguin subjectes a ajustos de rendiment segons el que preveu l'apartat 2n iii.

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

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

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

2n Els valors no cotitzats d'acord amb el que preveu l'article 49.

3r Les accions i participacions, quan siguin transmissibles, de les entitats de capital de risc que regula la Llei 22/2014, de 12 de novembre, així com les entitats estrangeres similars.

Els fulls de les IIC que vulguin invertir en algun dels actius indicats en aquesta lletra n'han de fer menció expressa i clarament destacada, incloent-hi informació detallada sobre aquestes inversions, els riscos que comporten i els criteris de selecció als quals s'ha d'ajustar.»

Vint-i-u. Es modifiquen els apartats 1, 4 i 9 de l'article 51, que queden redactats de la manera següent:

«1. La inversió en els actius i instruments financers que indica el primer paràgraf de l'apartat segon de l'article anterior, emesos o avalats per un mateix

emissor, les posicions davant d'aquest en productes derivats i els dipòsits que la IIC tingui en aquesta entitat no pot superar el 20 per cent del patrimoni de la IIC.

Als efectes dels límits que estableix l'apartat 2 de l'article anterior, així com els apartats 1, 2, 3 i 4 d'aquest article, les entitats que formin part d'un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor. Es consideren pertanyents a un mateix grup les entitats que estiguin en algun dels supòsits que preveu l'article 42 del Codi de comerç.»

«4. Sense perjudici de l'excepció que preveu el primer paràgraf de l'article 50.2.b), la suma de les inversions en els actius i instruments financers que indiquen el primer paràgraf i l'apartat 2.c) del mateix article emesos per un emissor, les posicions davant d'aquest en productes derivats i els dipòsits que la IIC tingui en aquesta entitat no pot superar el 35 per cent del patrimoni de la IIC.»

«9. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV poden elevar al 20% el límit que indica el primer paràgraf de l'article 50.2.a).»

Vint-i-dos. Es modifica l'apartat 4 de l'article 52, que queda redactat de la manera següent:

«4. L'exposició al risc de mercat de l'actiu subjacent associada a la utilització d'instruments financers derivats s'ha de tenir en compte per complir els límits de diversificació que indiquen l'article 50.2 i l'article 51.1, 4 i 5. A aquests efectes, s'exclouen els instruments derivats on el subjacent sigui un índex borsari o de renda fixa que compleixi els requisits que estableix l'article 50.2.d), tipus d'interès, tipus de canvi, divises, índexs financers, volatilitat, així com qualsevol altre subjacent que la CNMV determini per presentar unes característiques similars als anteriors.»

Vint-i-tres. Es modifica l'article 72, que queda redactat de la manera següent:

«Les societats d'inversió de caràcter financer o SICAV no harmonitzades i els fons d'inversió de caràcter financer o FI no harmonitzats als quals es refereix l'article 13 han de complir totes les previsions d'aquest Reglament, llevat de les excepcions següents:

a) En cas d'IIC que repliquin o reproduïxin un determinat índex borsari o de renda fixa a què es refereix l'article 50.2.d), el límit del 20 per cent que estableix l'article esmentat es pot ampliar al 35 per cent en més d'un emissor sempre que estigui justificat per causes excepcionals en el mercat i es faci constar en el fullet i en qualsevol publicitat de promoció de la IIC.

b) Les IIC a què es refereix aquest article poden no complir el requisit que preveu el tercer paràgraf de l'article 50.2 b).

c) A les IIC que duguin a terme una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat en què existeixi una garantia atorgada a la mateixa institució per un tercer, tampoc s'han d'aplicar els límits que preveuen l'article 52.3 i 4 i l'article 51.3.

d) Les IIC a què es refereix aquest article poden invertir, juntament amb els actius als quals es refereix l'article 48.1.j), i fins a un màxim conjunt del 10 per cent del seu patrimoni, en accions i participacions d'IIC no autoritzades de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, diferents de les que preveu l'article 48.1.c) i d), així com en accions i participacions d'IIC d'inversió lliure, tant les que regulen els articles 73 i 74 com les institucions estrangeres similars.

e) Les IIC a què es refereix aquest article poden invertir en instruments financers derivats l'actiu subjacent dels quals consisteixi en accions o participacions d'IIC d'inversió lliure, institucions estrangeres similars, primeres matèries per a les quals existeixi un mercat secundari de negociació, així com qualsevol altre actiu subjacent la utilització del qual hagi estat autoritzada per la CNMV.»

Vint-i-quatre. *Es modifica l'article 73, que queda redactat de la manera següent:*

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

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

a) Les accions o participacions d'aquestes IIC s'han de subscriure o adquirir mitjançant un desembossament mínim inicial de 100.000 euros. L'exigència anterior no és aplicable als partícips que tinguin la condició de clients professionals tal com estan definits a l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

b) Només poden dur a terme les activitats de comercialització a les quals es refereix l'article 2.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, quan es dirigeixin a clients professionals tal com es defineixen a l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

No obstant això, les accions o participacions de les IICIL es poden comercialitzar a inversors no professionals quan aquests inversors efectuïn un desembossament mínim inicial de 100.000 euros, i deixin constància per escrit que coneixen els riscos inherents a la inversió, tal com indica la lletra n) d'aquest article.

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

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

e) El valor liquidatiu de les accions i participacions s'ha de calcular, almenys, trimestralment. No obstant això, quan així ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu es pot calcular amb una periodicitat no superior a la semestral. Les subscripcions i reembossaments dels fons o, si s'escau, les adquisicions i vendes de les accions de les societats d'inversió s'efectuen amb la mateixa periodicitat que el càlcul del valor liquidatiu. No obstant això, una IIC d'inversió lliure pot no atorgar dret de reembossament en totes les dates de càlcul del valor liquidatiu quan així ho exigeixin les inversions previstes, i la circumstància esmentada ha de figurar expressament en el fullet informatiu.

f) La CNMV pot autoritzar que les IIC d'inversió lliure estableixin períodes mínims de permanència per als seus accionistes o partícips amb una durada màxima d'1 any. Aquesta exigència ha de constar en el fullet de la institució.

g) La IIC d'inversió lliure que garanteixi el reembossament amb càrrec al seu patrimoni pot establir un límit màxim a l'import dels reembossaments en una data determinada, i s'han d'aplicar regles de prorrateig quan les peticions de reembossaments superin aquest límit màxim. Per a una petició de reembossament determinada el prorrateig es pot aplicar només una vegada. Quan el soci o partícip no hi hagi renunciat expressament, la part no abonada s'ha de reembossar amb prioritat en la data següent de càlcul de valor liquidatiu i s'ha de calcular d'acord amb aquest. Aquestes circumstàncies han de constar en el fullet informatiu.

h) No els són aplicables les previsions d'aquest Reglament sobre els límits màxims i les formes de càlcul de les comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reembossament.

i) La IIC d'inversió lliure pot establir períodes de preavís per a les subscripcions i els reembossaments, sigui quina sigui la quantia. Aquesta circumstància ha de constar en el fullet.

j) No els és aplicable el que disposa l'article 78.5 sobre el termini màxim per al pagament del reembossament. No obstant això, el pagament del reembossament s'ha d'efectuar abans que transcorri el doble del període de càlcul del valor liquidatiu a comptar des de la data a la qual correspongui el valor liquidatiu aplicable, i aquest últim ha de ser el primer calculat amb posterioritat al venciment

del preavís, i sempre, en tot cas, abans d'expirar els nou mesos posteriors a la data en què es va produir el preavís. Aquestes circumstàncies han de constar en el fulllet.

k) Poden invertir, tenint en compte els principis de liquiditat, diversificació del risc i transparència que recull l'article 23 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en actius i instruments financers que s'enumeren a l'article 30.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, sempre que l'actiu subjacent en el cas d'instruments derivats consisteixi en actius o instruments esmentats a l'article 48.1.f); en primeres matèries per a les quals existeixi un mercat secundari de negociació; accions o participacions en IIC d'inversió lliure, així com en institucions estrangeres similars a aquestes; qualsevol altre actiu subjacent la utilització del qual hagi estat autoritzada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors; o qualsevol combinació dels esmentats en les lletres anteriors.

Adicionalment, i sense que els sigui aplicable el principi de liquiditat, poden invertir en factures, préstecs, efectes comercials d'ús habitual en l'àmbit del trànsit mercantil i altres actius de naturalesa similar, en actius financers vinculats a estratègies d'inversió amb un horitzó temporal superior a un any i en instruments financers derivats, sigui quina sigui la naturalesa del subjacent sempre que la seva liquidació no impliqui la incorporació al patrimoni de la IICIL d'un actiu no financer. Així mateix, poden atorgar préstecs. En el cas de les IIC a què es refereix aquest paràgraf, la CNMV pot autoritzar, tenint en compte les inversions previstes, que estableixin períodes mínims de permanència superiors al que preveu la lletra f); aquests períodes poden arribar al termini previst per a la liquidació de les inversions que efectuïn.

Les IICIL a què es refereix el paràgraf anterior només es poden comercialitzar a clients professionals i no els és aplicable el que preveu l'article 30.4 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

A les IIC que preveu aquest article no els són aplicables les regles sobre inversions que conté la secció 1a del capítol I del títol III d'aquest Reglament.

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

l) Les IICIL només es poden endeutar sempre que aquest endeutament no superi en cinc vegades el valor del seu patrimoni i aquest sigui congruent amb la implementació de la seva política i estratègia d'inversió. No els són aplicables els límits generals que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, per a la pignoració d'actius.

Les IICIL amb una política d'inversió que consisteixi en la concessió de préstecs no es poden endeutar.

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

m) El sistema de gestió del risc a què es refereix l'article 52.1 ha de controlar l'incompliment dels seus compromisos de reembossament d'efectiu o de lliurament de valors i ha d'incloure la realització periòdica d'exercicis de simulació, que permetin conèixer l'efecte sobre la capacitat de compliment de les obligacions de la IIC en el cas d'una evolució adversa del mercat. No els és aplicable l'apartat 2 de l'article esmentat.

n) Amb anterioritat a la subscripció o adquisició de les participacions o de les accions d'aquestes IIC, l'inversor ha de deixar constància per escrit del fet que

coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sense perjudici del respecte en tot moment, per part d'aquestes IIC, a les normes de conducta que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquest Reglament i les seves normes de desplegament.

L'exigència del document en el qual consti per escrit el consentiment anterior no és aplicable als clients professionals tal com estan definits a l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol. Tampoc és exigible aquest document quan hi hagi contractes de gestió discrecional de carteres que autoritzin a invertir en aquest tipus d'IIC i incloguin advertències equivalents a les del document esmentat.

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

o) La CNMV determina el grau de detall amb el qual, de conformitat amb l'article 17.5 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquestes institucions han d'informar sobre la seva cartera de títols, sense que els sigui aplicable sobre això l'article 26.1.d) d'aquest Reglament en relació amb els informes anual, semestral i trimestral.

p) La CNMV determina el règim d'utilització de valors liquidatius estimats per a aquestes IIC.

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

3. Així mateix, la CNMV ha d'establir els requisits específics que han de tenir les societats gestores d'aquest tipus d'IIC. En compliment del que preveu l'article 43.1.i) i j) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, entre els requisits que han de complir s'inclouen en tot cas:

a) Disposar de mitjans humans i materials necessaris que permetin efectuar un control de riscos adequat, inclosos sistemes de control i mesurament de riscos, i que permetin efectuar una valoració prèvia i un seguiment continu de les inversions.

b) Tenir procediments adequats de selecció d'inversions.

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

5. Les societats gestores que gestionin IICIL que inverteixin en factures, préstecs i efectes comercials d'ús habitual en l'àmbit del trànsit mercantil, i que atorguin préstecs, han de complir, addicionalment, els requisits següents:

a) Dotar-se d'un procediment de gestió del risc de crèdit, així com d'un sistema de valoració i classificació dels préstecs, que ha de preveure un seguiment reforçat de crèdits que presentin riscos superiors. Addicionalment, han de disposar d'un procediment d'anàlisi i avaluació de la solvència dels prestataris, tant amb caràcter previ com de manera periòdica. Aquest procediment ha d'incorporar els criteris sobre la base dels quals es poden concedir préstecs o invertir-hi.

b) En el fulllet cal incloure advertències sobre els riscos específics d'aquest tipus d'inversions i detalls sobre els criteris utilitzats per a la valoració del crèdit i el procés d'anàlisi, avaluació i concessió dels préstecs. En la informació pública periòdica s'ha d'informar de cada préstec i, en particular, s'han d'identificar els préstecs qualificats de dubtosos, que presentin impagaments, que estiguin en procés d'execució i amb una situació de solvència que hagi canviat respecte del període precedent.

c) La cartera de factures, préstecs i altres efectes comercials ha d'estar prou diversificada a escala de prestataris o deutors i en el fullet cal preveure el termini necessari per aconseguir aquesta diversificació. Si a la IICIL li és impossible aconseguir-la, la gestora ha de revisar l'estratègia d'inversió i informar els inversors de la nova estratègia d'inversió o, si s'escau, de la dissolució de la IICIL.

d) Les IICIL no han de concedir préstecs ni invertir en préstecs concedits a persones físiques, als accionistes o participis de les IICIL, a altres IIC, a les persones o entitats vinculades de conformitat amb l'article 67 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ni a les entitats que regula la Llei 22/2014, de 12 de novembre.

e) Les IICIL poden invertir només en préstecs concedits prèviament amb una antelació de 3 anys «com a mínim».

La CNMV pot establir requisits addicionals a les societats gestores a què fa referència aquest apartat 5.»

Vint-i-cinc. Es modifica l'apartat 2.b) de l'article 79, que queda redactat de la manera següent:

«b) Complir les regles especials de l'article 82.1, sense perjudici que el fullet esmentat a l'article 26.1.c) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, pugui ser el que regula aquest Reglament. No és exigible, en el moment de la seva admissió a cotització, que el nombre mínim de participis sigui el que estableix l'article 3. La constitució dels fons davant de notari i la seva inscripció en el Registre Mercantil és potestativa.»

Vint-i-sis. Es modifica l'apartat 1 de l'article 82, que queda redactat de la manera següent:

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

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

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

Vint-i-set. Es modifica l'article 94, que queda redactat com segueix.

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

1. Als efectes del que disposen els articles 40.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i 7.2 d'aquest Reglament, l'activitat de gestió d'inversions d'IIC de les SGIIC engloba la gestió de carteres d'IIC i el control i la gestió de riscos.

2. Les SGIIC poden dur a terme, addicionalment, les funcions següents respecte de les IIC que gestionin o, en el marc d'una delegació, respecte d'altres IIC:

a) L'administració de la IIC. Dins d'aquesta activitat s'entenen incloses les tasques següents:

1a Serveis jurídics i comptables en relació amb la gestió de la IIC.

2a Resposta a les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades.

3a Valoració i determinació del valor liquidatiu, inclòs el règim fiscal aplicable.

4a Control del compliment de la normativa aplicable.

5a Administració del registre de participis o accionistes.

6a Distribució, si s'escau, dels rendiments.

7a Subscripció i reembossament de participacions de fons i, si s'escau, adquisició i alienació d'accions d'IIC.

8a Liquidació de contractes, inclosa l'expedició de certificats.

9a Tenidoria de registres.

b) La comercialització de participacions o accions de la IIC.

c) Altres activitats relacionades amb els actius de la IIC, 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 d'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 la IIC i de les empreses i actius en què ha invertit.»

Vint-i-vuit. Se suprimeix l'apartat 3 de l'article 95.

Vint-i-nou. Es modifica l'apartat 2 i s'afegeix un nou apartat 7 a l'article 96, que queden redactats de la manera següent:

«2. Els agents o apoderats han de complir els requisits que preveu l'article 43.1.h) i i) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, així com, quan siguin persones jurídiques, els que preveu l'apartat f) del mateix article.»

«7. Els agents o apoderats de les SGIIC que siguin persones jurídiques han de tenir un capital mínim, de conformitat amb el que estableix el règim dels agents de les empreses de serveis d'inversió que preveu la Llei 24/1988, de 28 de juliol.»

Trenta. Es modifica l'apartat 9 de l'article 97, que queda redactat de la manera següent:

«9. És aplicable de manera supletòria als agents o apoderats el règim dels agents de les empreses de serveis d'inversió que preveu la Llei 24/1988, de 28 de juliol.»

Trenta-u. Es modifica l'article 98, que queda redactat de la manera següent:

«Article 98. *Requisits per a la delegació de funcions de les societats gestores.*

1. La delegació de funcions per part de les societats gestores d'IIC no limita ni disminueix la seva responsabilitat respecte del compliment de les obligacions que estableix la normativa en relació amb les activitats delegades. En cap cas es pot produir una delegació que impliqui que l'SGIIC es converteixi en una entitat instrumental o buida de contingut i que per tant, en essència, no pugui ser considerada gestora de la IIC.

2. L'SGIIC ha d'establir procediments adequats de control de l'activitat de l'entitat en la qual s'efectua la delegació i d'avaluació permanent dels serveis prestats pel delegat. Quan l'SGIIC i l'entitat en la qual s'efectua la delegació pertanyin al mateix grup, aquella ha de valorar la seva capacitat per controlar l'entitat esmentada i per influir en la seva actuació.

La SGIIC pot donar en qualsevol moment instruccions addicionals a l'entitat en la qual s'efectua la delegació. Així mateix, pot revocar la delegació, amb efecte immediat, quan sigui en interès dels inversors.

L'SGIIC en cap cas pot delegar funcions en tercers quan això disminueixi la seva capacitat de control intern, o quan impedeixi dur a terme una supervisió efectiva de l'SGIIC o impliqui que la seva actuació i gestió menyscaben l'interès dels inversors.

3. La delegació de funcions ha de complir les condicions següents:

a) No ha d'implicar la delegació de responsabilitat per part de l'alta direcció o de l'òrgan d'administració.

- b) No pot alterar les relacions i obligacions de l'SGIIC amb la seva clientela.
- c) No es poden eliminar o modificar les condicions que ha de complir l'SGIIC per rebre i conservar l'autorització per l'existència d'un acord de delegació.

4. Les societats gestores d'IIC han de fer el següent:

a) Adoptar les mesures necessàries per garantir que el tercer delegat:

1r Disposa de l'honorabilitat, competència, capacitat i de qualsevol autorització que, si s'escau, exigeixi la Llei 35/2003, de 4 de novembre, per exercir les funcions o serveis delegats de manera fiable i professional.

2n Du a terme eficaçment els serveis delegats. Amb aquesta finalitat, l'SGIIC ha d'establir mesures per avaluar-ne el nivell de compliment.

3r Exerceix correctament les funcions delegades i gestiona adequadament els riscos associats a la delegació. La societat gestora que delega ha d'establir mesures per assegurar la correcta supervisió d'aquestes funcions delegades.

4t Comunica a l'SGIIC qualsevol succés que pugui afectar de manera significativa l'exercici eficaç i d'acord amb la normativa aplicable de les funcions delegades.

5è Coopera amb la CNMV pel que fa a les activitats que té delegades.

6è Protegeix tota la informació confidencial referida a l'SGIIC i als seus clients.

b) Prendre les mesures adequades quan s'aprecii que el tercer no pot exercir les funcions eficaçment i d'acord amb les disposicions normatives aplicables.

c) Tenir l'experiència necessària per supervisar eficaçment les funcions delegades i per gestionar adequadament els riscos associats a aquesta delegació.

d) Poder rescindir el contracte de delegació quan sigui necessari sense detriment per a la continuïtat i qualitat en la prestació de serveis als clients.

e) Facilitar als seus auditors i les autoritats competents l'accés efectiu a les dades referides a les activitats delegades i a les dependències del tercer delegatari. Així mateix, l'SGIIC s'ha d'assegurar que les autoritats competents poden efectivament exercir el dret d'accés.

f) En col·laboració amb el tercer, elaborar, aplicar i mantenir un pla d'emergència per a la recuperació de dades en cas de catàstrofes i comprovar periòdicament els mecanismes de seguretat informàtica, quan això sigui necessari tenint en compte la funció o servei delegat.

5. L'acord de delegació s'ha de formalitzar en un contracte escrit en el qual s'han de concretar els drets i obligacions de les parts.

Entre les clàusules dels contractes o acords en els quals es formalitzi la delegació, s'ha d'incloure expressament el compromís de l'entitat que rep la delegació de facilitar i permetre la tasca de supervisió que, si s'escau, la CNMV consideri que és necessari dur a terme a la seva seu social.

L'SGIIC ha de posar a disposició de la CNMV, quan aquesta ho sol·liciti, tota la informació que sigui necessària per a la supervisió del compliment de les activitats delegades.

6. El full de la IIC ha de recollir expressament l'existència de les delegacions i detallar-ne l'abast.

7. Les entitats en què les societats gestores d'IIC efectuen delegacions estan subjectes al règim d'operacions vinculades en els termes que estableixen l'article 67 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 139 d'aquest Reglament.

8. Els acords de delegació als quals es refereix l'apartat 5 han de justificar tota l'estructura organitzativa de delegació en raons objectives, com l'augment específic de l'eficàcia en l'exercici de la seva activitat.

9. Requereix la comunicació a la CNMV la delegació per part de les societats gestores d'IIC, en una o diverses entitats, de l'activitat de gestió de carteres i gestió del risc, que està subjecta als requisits següents:

a) L'entitat en la qual es delegui la gestió de carteres o la gestió del risc ha de ser una SGIIC o les altres entitats habilitades per prestar el servei d'inversió que preveu l'article 63.1.d) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, o entitats estrangeres similars habilitades per dur a terme la gestió de carteres i subjectes a supervisió. No obstant això, amb l'autorització prèvia de la CNMV, es poden delegar les funcions següents en entitats que no compleixin l'anterior:

1r) La gestió de carteres i la gestió del risc d'IIC diferents de les que regula la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009.

2n) La gestió de riscos d'IIC que regula la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009.

b) La CNMV pot establir els requisits que han de complir els contractes de delegació de la gestió de carteres o la gestió del risc que han de garantir la continuïtat en la gestió de carteres i en la gestió del risc de manera que aquells no quedin resolts per la mera substitució de l'SGIIC, llevat que en acordar la substitució esmentada també es decideixi la de l'entitat o les entitats que exerceixen funcions per delegació.

c) En el cas de delegació de la gestió de carteres o la gestió del risc en una entitat 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 què s'hagi delegat la gestió.

d) En el cas de delegació de la gestió de carteres o la gestió del risc d'un fons d'inversió, la delegació confereix als partícips del fons d'inversió el dret al reembossament de les seves participacions sense comissió o descompte de reembossament ni cap despesa en els termes de l'article 12.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i de l'article 14.2 d'aquest Reglament.

10. La delegació de les funcions de control intern, és a dir, auditoria interna, compliment normatiu i gestió de riscos, així com de les funcions relatives a l'administració de les IIC, ha de ser comunicada amb caràcter previ al fet que sigui efectiva per l'SGIIC a la CNMV per incorporar-la al registre de la CNMV.

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

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

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

12. Quan una SGIIC autoritzada a Espanya dugui a terme l'activitat de gestió d'una IIC autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea, la CNMV ha de transmetre immediatament tota la informació relativa a la delegació de funcions que aquesta societat efectuï a l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la IIC. Són aplicables al supòsit que preveu aquest apartat els requisits que per a la delegació de la gestió d'inversions i de l'administració de les IIC preveuen els apartats anteriors d'aquest article.

13. En tot cas, no es poden delegar funcions en cap entitat els interessos de la qual puguin entrar en conflicte amb els de l'SGIIC o societat d'inversió o amb els dels partícips o accionistes.»

Trenta-dos. S'afegeix un nou article 98 bis, amb la redacció següent:

«Article 98 bis. *Subdelegació de funcions.*

1. L'entitat en què s'hagin delegat funcions d'acord amb l'article anterior pot subdelegar, al seu torn, qualsevol de les funcions que se li hagin delegat, sempre que es compleixin les condicions següents:

- a) Que l'SGIIC hagi donat el seu consentiment abans de procedir a la subdelegació.
- b) Que l'SGIIC hagi informat la CNMV abans que tinguin efecte els acords de subdelegació.
- c) Que compleixi les condicions que preveu l'article 98.2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 i 11.

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 els interessos de la qual puguin entrar en conflicte amb els interessos de l'SGIIC o els dels inversors de la IIC, 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, mitigats i comunicats als inversors de la IIC.

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 li hagin delegat, s'apliquen, al seu torn, les condicions que preveu l'apartat 1.

La CNMV pot establir altres requisits que hagin de satisfer la delegació i subdelegació de funcions, i n'ha de garantir en tot cas la continuïtat en l'administració dels actius de manera que aquells contractes no quedin resolts per la mera substitució de les SGIIC, llevat que en acordar la substitució esmentada es decideixi també la de l'entitat que gestiona els actius de l'entitat.»

Trenta-tres. Es modifica l'apartat 1 de l'article 100, que queda redactat de la manera següent:

«1. Les SGIIC i les societats d'inversió autogestionades, sense perjudici del que estableixen els articles 80 i 92, han de disposar en tot moment d'uns recursos propis que no poden ser inferiors a la més gran de les quantitats següents:

- a) Un capital social i uns recursos propis addicionals d'acord amb el següent:

1r Un capital social mínim íntegrament desembossat de:

- i) 125.000 euros per a les SGIIC.
- ii) 300.000 euros per a les societats d'inversió autogestionades, sense perjudici del que disposen els articles 80.2 i 92.2.

2n Addicionalment, aquest capital social mínim s'ha d'incrementar:

En una proporció del 0,02 per cent del valor efectiu del patrimoni de les IIC i les entitats que regula la Llei 22/2014, de 12 de novembre, que administrin i/o gestionin en la part que aquest patrimoni excedeixi els 250.000.000 d'euros, incloses les carteres la gestió de les quals hagi delegat, però no les carteres que estigui

administrant i/o gestionant per delegació. En cap cas la suma exigible del capital inicial i de la quantitat addicional ha de sobrepassar els 10.000.000 d'euros.

La quantia addicional de recursos propis a què es refereix el paràgraf anterior 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. L'entitat de crèdit o asseguradora ha de tenir el domicili social en un Estat membre de la Unió Europea o bé en un país tercer, sempre que estigui sotmesa a unes normes prudencials que, segons el parer de la CNMV, siguin equivalents a les que estableix el dret de la Unió Europea.

3r A fi de cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional en relació amb les activitats que puguin dur a terme les SGIIC que gestionin IIC diferents de les autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, o ECR i EICT, aquestes han de:

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

S'entén per recursos propis addicionals adequats per cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat anterior el 0,01 per cent del patrimoni gestionat de les IIC diferents de les autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009.

ii) O subscriure una assegurança de responsabilitat civil professional per fer front a la responsabilitat per negligència professional.

Per calcular els recursos propis exigibles a què es refereixen els paràgrafs anteriors, es dedueixen del patrimoni de les IIC gestionades, ECR i EICT, el corresponent a inversions d'aquestes en altres institucions o ECR o EICT que estiguin al seu torn gestionades per la mateixa SGIIC.

b) El 25% de les despeses d'estructura carregades en el compte de pèrdues i guanys de l'exercici precedent. Les despeses d'estructura comprenen: les despeses de personal, les despeses generals, contribucions i impostos, amortitzacions i altres càrregues d'explotació.

Les despeses de personal esmentades en el paràgraf anterior es poden minorar en la quantia de les despeses que corresponguin a retribucions variables al personal. Aquesta reducció només es pot efectuar quan la vertadera naturalesa de les retribucions esmentades no presenta, en part o en tot, un component fix de les despeses o compromisos assumits amb el personal. A aquests efectes, la CNMV pot analitzar i determinar, si s'escau, el caràcter no variable d'aquestes retribucions.

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

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

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

Independentment de l'import que representin aquests requisits, els recursos propis de l'SGIIC no poden ser en cap moment inferiors a l'import que estipula l'article 97.1 del Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sobre els requisits prudencials de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, i pel qual es modifica el Reglament (UE) núm. 648/2012.»

Trenta-quatre. Es modifica l'article 102, que queda redactat de la manera següent:

«Article 102. *Obligacions d'inversió dels recursos propis.*

Els recursos propis mínims exigibles d'acord amb l'article 100.1.a) s'han d'invertir en actius líquids o fàcilment convertibles en efectiu a curt termini i no han d'incloure posicions especulatives. Entre aquests actius es poden trobar els esmentats a l'article 30.1.a) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, els dipòsits en entitats de crèdit, els comptes a la vista i les accions o participacions d'IIC, incloses les que gestionin, sempre que aquestes IIC compleixin el que preveu l'article 48.1.c) i d), llevat de la prohibició d'invertir més d'un 10 per cent del patrimoni de la IIC en accions o participacions d'altres IIC. La resta dels recursos propis poden estar invertits en qualsevol actiu adequat per al compliment del seu fi social, entre els quals es troben les institucions que preveu aquest Reglament, les ECR i EICT sempre que la inversió s'efectuï amb caràcter de permanència.

La subscripció o reembossament de les inversions de l'SGIIC en les IIC que gestioni s'han d'efectuar, en tot cas, donant les instruccions oportunes al dipositari de la IIC amb un preavís de cinc dies. El dipositari ha de mantenir un suport documental del preavís de l'SGIIC.»

Trenta-cinc. Es modifica l'article 106, que queda redactat de la manera següent:

«1. L'SGIIC ha de fer el següent en tot moment:

a) Operar en l'exercici de la seva activitat honestament, amb la competència, la cura i la diligència degudes, i amb lleialtat.

b) Actuar en el millor interès de les IIC que gestionin o dels inversors de les IIC esmentades i de la integritat del mercat.

c) Posseir i utilitzar amb eficàcia els recursos i procediments necessaris per portar a bon terme la seva activitat empresarial.

d) Adoptar totes les mesures que siguin raonablement necessàries per detectar, gestionar, controlar, reduir al mínim i evitar conflictes d'interessos i, quan aquests no es puguin evitar, per detectar, gestionar, controlar, mitigar i, si escau, revelar aquests conflictes d'interessos amb la finalitat d'evitar que perjudiquin els interessos de les IIC i dels seus inversors i assegurar que les IIC que gestionin rebin un tracte equitatiu.

e) Complir tots els requisits aplicables a l'exercici de la seva activitat empresarial a fi de promoure el millor interès de les IIC que gestionin o dels inversors de les IIC esmentades i de la integritat del mercat.

f) Tractar de manera equitativa tots els inversors de les IIC.

Cap inversor en una IIC pot rebre un tracte preferent, llevat que ho prevegi el reglament o els documents constitutius de la IIC de què es tracti i es permeti d'acord amb la normativa vigent.

2. Els mecanismes d'organització i control intern han de garantir, entre altres, els aspectes següents:

a) Que cada transacció relacionada amb les IIC administrades es pugui reconstruir d'acord amb el seu origen, les parts que hi participin, la seva naturalesa i el temps i lloc on s'hagi efectuat.

b) Que els actius dels fons d'inversió o de les societats d'inversió que administri l'SGIIC s'inverteixin d'acord amb el que disposen els fulls de la IIC que gestionin i les disposicions normatives vigents.

c) Que les activitats professionals es duguin a terme amb un grau d'independència adequat a la mida i activitats de l'SGIIC i del grup al qual pertanyi.

3. Per complir els apartats anteriors, es tinguin en compte les mesures i els procediments següents:

a) Procediments efectius per impedir o controlar l'intercanvi d'informació entre les persones competents que duguin a terme activitats de gestió de carteres col·lectives amb risc de conflicte d'interessos, si aquest intercanvi pot danyar els interessos d'un o més clients.

b) Supervisió separada de les persones competents la funció principal de les quals consisteixi a prestar serveis o dur a terme activitats de gestió col·lectiva de carteres en nom de clients o inversors amb uns interessos que puguin entrar en conflicte o que representin d'una altra manera interessos diferents, inclosos els de la societat de gestió, que també puguin originar conflictes.

c) Eliminació de tota relació directa entre la remuneració de les persones competents que exerceixin principalment una activitat i la remuneració d'altres persones competents que duguin a terme essencialment una altra activitat, o també entre la remuneració d'aquestes primeres persones i els ingressos generats per les segones, en els casos en què puguin sorgir conflictes d'interessos en relació amb les activitats esmentades.

d) Mesures per impedir o restringir la possibilitat que algú influeixi indegudament en la manera en què una persona competent dugui a terme les seves activitats de gestió col·lectiva de carteres.

e) Mesures per impedir o controlar la participació simultània o consecutiva d'una persona competent en activitats separades de gestió col·lectiva de carteres, quan aquesta participació pugui afectar la correcta gestió de qualsevol conflicte d'interessos.

S'entén per persona competent qualsevol de les persones següents: un soci, càrrec directiu o un gestor de la societat gestora; un empleat de la societat gestora, així com qualsevol altra persona física els serveis de la qual estiguin a disposició i sota el control de la gestora i que participi en els serveis de gestió col·lectiva prestats per aquesta, i una persona física que estigui directament vinculada en la prestació d'un servei a la gestora en virtut d'un acord de delegació de funcions.

4. En la seva organització interna, les SGIIC han d'utilitzar en tot moment els recursos humans i tècnics adequats que es necessitin per gestionar correctament les IIC.

A més, les SGIIC han de garantir la realització permanent i independent de les funcions següents:

a) Una funció de verificació efectiva del compliment normatiu, assignada a un òrgan encarregat de detectar i controlar el compliment de les obligacions imposades a l'SGIIC, així com de les mesures correctores adoptades en cas de detectar-se deficiències, i l'assessorament i assistència a les persones competents responsables dels serveis i les activitats de l'SGIIC.

b) Una funció d'auditoria interna encarregada, entre d'altres tasques, d'establir, aplicar i mantenir un pla d'auditoria que permeti examinar i avaluar l'adequació i efectivitat dels mecanismes de control intern, així com establir les recomanacions oportunes i fer un seguiment del seu compliment efectiu. Aquesta funció s'ha d'assignar a un òrgan independent jeràrquicament i funcionalment dels departaments operatius, llevat que no es consideri oportú o adequat tenint en compte la naturalesa, l'escala i la complexitat de les seves funcions i de la naturalesa i gamma de les activitats de gestió col·lectiva de carteres que efectuïn en l'exercici d'aquestes funcions.

c) Una funció que garanteixi una gestió adequada dels riscos de les IIC, així com dels riscos associats a les activitats de la mateixa SGIIC. Aquesta funció s'ha d'assignar a un òrgan que vetlli per l'aplicació de la política i els procediments oportuns, que garanteixi el respecte del sistema de limitació de riscos, que presti assessorament i que presenti informes periòdics al consell d'administració de l'SGIIC en la seva responsabilitat de supervisió dels sistemes i procediments de gestió de riscos.

5. Les SGIIC han de disposar de procediments administratius i comptables adequats, amb mecanismes de control i seguretat per al tractament electrònic de dades i amb procediments de control intern adequats, incloses, en especial, normes que regeixin les transaccions personals dels seus empleats o la tinença o gestió d'inversions per tal d'invertir per compte propi.

6. Es faculta el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, per establir els requisits mínims que han de complir els mecanismes d'organització, gestió i control interns a què es refereixen els apartats anteriors d'aquest article, així com la manera com se l'hagi d'informar de la seva existència i funcionament. Aquests mecanismes s'han d'adequar al tipus d'IIC que l'SGIIC gestioni, i la CNMV pot, si s'escau, exigir que s'estableixin mesures addicionals de control quan ho consideri necessari.

7. El consell d'administració de l'SGIIC ha d'establir normes de funcionament i procediments adequats per facilitar que tots els seus membres puguin complir en tot moment les seves obligacions i assumir les responsabilitats que els corresponguin d'acord amb el que disposen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la Llei 24/1988, de 28 de juliol, el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i les altres disposicions que els siguin aplicables.»

Trenta-sis. S'afegeix un nou article 106 bis, amb la redacció següent:

«Article 106 bis. *Gestió del risc.*

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

2. La CNMV, en l'exercici de les seves facultats de supervisió i inspecció, ha de controlar la separació funcional i jeràrquica que preveu l'apartat anterior. 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'interès permeten exercir de manera independent les activitats de gestió del risc, i que el procés de gestió del risc sigui consistent i eficaç.

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

En particular, les SGIIC, en avaluar la solvència dels actius de les IIC, no han de dependre de manera exclusiva ni automàtica de les qualificacions creditícies emeses per les agències de qualificació creditícia que defineix l'article 3.1.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. Les SGIIC han de, almenys:

a) Implementar un procés de diligència deguda per analitzar i avaluar les inversions que convingui, documentat correctament i actualitzat d'acord amb l'estratègia d'inversió, els objectius i el perfil de risc de la IIC, d'acord amb l'article 142.

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

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

5. Les SGIIC que gestionin IIC diferents a les regulades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, han d'establir un nivell màxim de palanquejament al qual poden recórrer a compte de cada IIC que gestionin, així com l'abast del dret de reutilització de col·laterals o garanties, tenint en compte en particular:

- a) El tipus d'IIC.
- b) L'estratègia d'inversió de la IIC.
- c) Les fonts de palanquejament de la IIC.
- 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.
- h) L'escala, l'índole i la importància de l'activitat de la societat gestora al mercat en qüestió.

6. Les SGIIC 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 sigui necessari.»

Trenta-set. S'afegeix un nou article 106 ter, amb la redacció següent:

«Article 106 ter. *Gestió de la liquiditat.*

1. Respecte de cada IIC que gestionin, a exclusió de les societats tancades no palanquejades a què es refereix l'article 35 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, les SGIIC han d'establir un sistema adequat de gestió de la liquiditat i han d'adoptar procediments que els permetin controlar aquest risc de la IIC, amb l'objecte de garantir que pot complir les seves obligacions presents i futures en relació amb el palanquejament en el qual hagi pogut incórrer.

2. Les SGIIC han d'efectuar periòdicament proves de resistència davant situacions límit o simulacions de casos extrems, tant en condicions de liquiditat normals com excepcionals, que els permetin avaluar el risc de liquiditat de la IIC.

3. Les SGIIC s'han d'assegurar que cadascuna de les IIC que gestionin tingui una estratègia d'inversió, un perfil de liquiditat i una política de reembossament que siguin coherents entre si.»

Trenta-vuit. S'afegeix un nou article 106 quater, amb la redacció següent:

«Article 106 quater. *Valoració.*

1. Les SGIIC s'han d'assegurar que, per a cada IIC que gestionin, s'estableixin procediments adequats i coherents que permetin valorar, de manera correcta i independent, els actius de la IIC de conformitat amb aquest article, amb la legislació aplicable i amb els reglaments o els estatuts de la IIC.

2. Les normes aplicables a la valoració dels actius i al càlcul del valor de liquidació de les accions o participacions de la IIC són les que preveuen el reglament o els estatuts de la IIC, les quals s'han d'ajustar als criteris que determini la CNMV.

3. Els procediments de valoració utilitzats han de garantir que els actius es valorin i que el valor de liquidació es calculi amb la freqüència establerta al fulllet o als documents constitutius de les IIC. Cal informar els inversors de les valoracions i els càlculs tal com s'estableixi als documents esmentats.

4. Les SGIIC han de garantir que la funció de valoració l'exerceixi:

- a) Un expert extern, que ha de ser independent de la IIC, de la societat gestora i de qualsevol altra persona que mantingui vincles estrets amb la IIC o l'SGIIC, o

b) La mateixa societat gestora, a condició que la funció de valoració sigui independent funcionalment de la de gestió de cartera i que la política remunerativa 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 IIC no pot ser nomenat com a expert extern d'aquesta IIC, llevat que hagi separat funcionalment i jeràrquicament l'exercici de les seves funcions com a dipositari de les seves funcions com a expert extern, i que els possibles conflictes d'interès s'hagin identificat, gestionat, controlat, mitigat i comunicat degudament als inversors o participants de les IIC.

5. Quan la funció de valoració l'exerceixi un expert extern, l'SGIIC ha de demostrar que:

a) L'expert extern està subjecte a l'obligació d'inscriure's en un registre professional oficial o a disposicions legals en matèria de conducta professional.

b) L'expert extern pot aportar garanties professionals suficients de la seva capacitat per exercir amb eficàcia la funció de valoració, de conformitat amb els apartats 1 a 3.

c) El nomenament d'un expert extern compleix els requisits següents:

1r Ha d'estar justificat en raons objectives, com ara l'augment específic de l'eficàcia en l'exercici de l'activitat de l'SGIIC en qüestió.

2n L'expert extern ha de disposar de recursos suficients i de mitjans humans i materials apropiats per exercir les seves funcions, així com complir les normes de conducta i control intern. Les persones que ocupin càrrecs d'administració i direcció han de reunir el requisit d'honorabilitat i tenir prou experiència.

3r El nomenament d'un expert extern no ha d'obstruir de cap manera la supervisió efectiva de l'SGIIC ni ha d'impedir que la societat gestora actuï, o que es gestionin les IIC, en interès dels seus inversors.

4t La SGIIC ha de demostrar que l'expert extern 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 mateixa societat gestora està en condicions de:

- i) Controlar de manera efectiva i en tot moment la seva activitat.
- ii) Donar en tot moment noves instruccions a l'expert extern.
- iii) Revocar el seu nomenament amb efecte immediat quan això redundi en interès dels inversors.

5è Complir el que estableix l'article 98.2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 i 10.

6. L'expert extern nomenat no pot delegar la seva funció de valoració en un tercer.

7. Les SGIIC a què es refereix aquest article han de notificar el nomenament de l'expert extern a la CNMV, que pot exigir que es designi un altre expert si no es compleixen o s'han deixat de complir les condicions que s'estableixen a l'apartat 5.

8. La valoració s'ha d'exercir de manera objectiva i amb la diligència deguda.

9. Quan la funció de valoració no la dugui a terme un expert extern independent, la CNMV pot exigir a la gestora que els seus procediments de valoració i les seves valoracions siguin verificats per un expert extern o, si s'escau, per un auditor.

10. Les SGIIC a què es refereix l'apartat 1 són responsables de la valoració adequada dels actius de la IIC, del càlcul del valor de liquidació i de la seva publicació. Per consegüent, la responsabilitat de la societat gestora davant la IIC i els seus inversors no s'ha de veure afectada en cap cas pel fet que la societat gestora hagi nomenat un expert extern.

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

Trenta-nou. Es modifiquen les lletres c) i e) i s'afegeixen les lletres g) i h) a l'article 108, amb la redacció següent:

«c) Una descripció de l'organització administrativa i comptable, dels mitjans tècnics i humans adequats al seu programa d'activitats, dels procediments de control intern i d'accés i salvaguarda dels sistemes informàtics, així com dels procediments i òrgans adequats de control intern i de comunicació per prevenir i impedir la realització d'operacions relacionades amb el blanqueig de capitals en les condicions que estableix el capítol II del reglament de la Llei 10/2010, de 28 d'abril, de prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme, aprovat pel Reial decret 304/2014, de 5 de maig, pel qual s'aprova el Reglament de la Llei 10/2010, de 28 d'abril, de prevenció del blanqueig de capitals i del finançament del terrorisme. La descripció ha d'anar acompanyada, quan calgui, de l'informe corresponent elaborat per un expert independent.»

e) Una relació de les persones que integraran el consell d'administració i dels qui hagin d'exercir com a directors generals o assimilats, amb informació detallada sobre la seva trajectòria i activitat professional.

El compliment dels requisits d'honorabilitat, coneixements i experiència que estableix l'article 43.h) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'ha de valorar de conformitat amb els criteris continguts als articles 14 bis, ter, quater i sexies del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.»

«g) Les polítiques i pràctiques remuneratives establertes per als alts directius, els responsables d'assumir riscos, els qui exerceixen funcions de control, així com qualsevol empleat inclòs al 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.»

«h) Informació sobre les disposicions adoptades per delegar i subdelegar funcions en tercers.»

Quaranta. Es modifica l'article 115, que queda redactat de la manera següent:

«1. A més de les obligacions que estableixen els articles 46 i 46 bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i les que estableixen aquest reglament i la normativa que el desplega, les SGIIC han de complir les següents:

a) Redactar el reglament de gestió del fons i atorgar amb el dipositari tant el contracte constitutiu corresponent o, si s'escau, l'escriptura pública corresponent de constitució del fons, com, en el seu moment, els documents o les escriptures de modificació o liquidació del fons.

b) Exercir tots els drets inherents als valors integrats en el fons, en benefici exclusiu dels partícips.

c) Portar la comptabilitat del fons, amb la separació deguda de l'SGIIC, i retre comptes tal com preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest reglament.

En els casos en què les participacions estiguin representades per mitjà d'anotacions en compte, l'SGIIC ha d'elaborar, o atorgar, junt amb el dipositari, el document o, si s'escau, l'escriptura pública a què es refereix l'article 6 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

d) Determinar el valor de les participacions en la forma i als efectes que preveu aquest reglament.

e) Emetre els certificats de participació en el fons i altres documents que preveu aquest reglament. Això no és aplicable en cas que, al registre de partícips de la societat gestora, les participacions figurin a nom del comercialitzador a compte de partícips, d'acord amb el que estableix l'article 40.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre; en aquest cas, és l'entitat comercialitzadora la que ha d'emetre els certificats corresponents a cadascun dels partícips. Així, la societat gestora ha d'emetre, per a cada entitat comercialitzadora, un certificat de les participacions canalitzades a través d'aquesta última.

f) Subscriure o reembossar les participacions i assenyalar al dipositari el seu valor d'acord amb les normes establertes a l'efecte.

g) Acordar, si escau, la distribució dels resultats de l'exercici, d'acord amb les normes aplicables.

h) Seleccionar els valors que hagin d'integrar el fons, d'acord amb la política d'inversió que preveu el fullet, i traslladar al dipositari les instruccions relatives a la liquidació de les operacions.

i) Pel que fa a l'obligació que estableix l'article 46.1.d) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, l'SGIIC està obligada a exercir, amb una atenció especial al dret d'assistència i vot en les juntes generals, tots els drets polítics inherents als valors integrats en els fons i societats que aquella gestioni, llevat que als contractes de gestió, en el cas de les societats, aquestes es reservin l'exercici dels drets de vot. L'obligació anterior és aplicable sempre que l'emissor sigui una societat espanyola i que la participació conjunta dels fons o societats gestionats per l'SGIIC en la societat tingui una antiguitat superior a dotze mesos, i sempre que aquesta participació representi, almenys, l'1 per cent del capital de la societat participada. Tot això és aplicable llevat que hi hagi motius que justifiquin el no-exercici d'aquests drets i s'informi d'això en l'informe anual corresponent.

Les societats gestores i les societats d'inversió la gestió de les quals no estigui encomanada a una societat gestora han de disposar d'una política en relació amb l'exercici dels drets de vot, que ha d'incorporar estratègies idònies i efectives per determinar en benefici exclusiu de les IIC el moment i la manera com s'han d'exercir els drets de vot adscrits als instruments inclosos a les carteres gestionades.

Aquestes estratègies han d'establir les mesures i els procediments necessaris per:

1r Efectuar el seguiment dels fets empresarials que siguin pertinents.

2n Garantir que l'exercici dels drets de vot s'adeqüi als objectius i a la política d'inversió de les IIC considerades.

3r Prevenir i, si s'escau, gestionar qualsevol conflicte d'interès derivat de l'exercici dels drets de vot.

Les societats gestores i, si s'escau, les societats d'inversió han de deixar constància a l'informe anual corresponent d'un resum de la seva política en relació amb l'exercici dels drets polítics inherents a tots els valors integrats en el conjunt d'IIC que aquelles gestionin. Així mateix, han d'informar del sentit favorable o no de l'exercici dels drets de vot o bé del no-exercici d'aquests.

j) La SGIIC ha de remetre al dipositari tota la informació que aquest requereixi per exercir les seves funcions. La CNMV pot establir quina informació cal remetre en tot cas al dipositari amb caràcter obligatori, així com la forma, el contingut i els terminis per a la remissió.

k) La SGIIC ha de remetre a la CNMV l'informe d'auditoria de comptes durant els quatre mesos següents a la finalització del període de referència.

l) La SGIIC ha de comunicar a la CNMV tota transmissió d'accions que formin part del seu capital en el termini de set dies a partir d'aquell en què tingui coneixement de la transmissió. Així mateix, ha de remetre anualment a la CNMV,

d'acord amb el model que aquesta estableixi, la relació de tots els accionistes i les seves participacions. La relació d'accionistes amb participació significativa i dels qui, sense tenir aquesta participació significativa, tinguin la consideració d'entitat financera, ha de ser pública.

m) La SGIIC ha de conservar durant un termini d'almenys cinc anys els registres de les operacions i els registres d'ordres de subscripcions i reembossaments.

2. Sense perjudici del que disposa l'apartat anterior, les SGIIC han de complir les obligacions a les quals estiguin subjectes, si s'escau, en l'exercici de l'activitat de gestió discrecional i individualitzada de carteres o de gestió d'actius d'entitats diferents a les IIC, d'acord amb el que disposa l'article 43.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

En particular, aquestes obligacions s'han de complir tenint en compte que les SGIIC no poden mantenir comptes de valors ni comptes transitoris d'efectiu lligades a l'activitat de gestió de carteres, sense perjudici del que disposa l'article 40.2.b) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

3. Pel que fa a la informació sobre la política remunerativa que cal incloure en l'informe anual de conformitat amb l'article 46 bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha de complir les recomanacions i els criteris que contenen el Reglament delegat núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, i la resta de la normativa europea que li sigui aplicable, segons que correspongui.

En el cas de les SGIIC autoritzades de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE11 de juliol de 2009, cal tenir en compte els requisits següents:

a) La revisió de l'aplicació dels principis generals de la política remunerativa a què fa referència l'article 46 bis 2.c) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, és anual.

b) El marc plurianual en el qual es dugui a terme l'avaluació dels resultats a què es refereix l'article 46 bis 2.h) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'ha d'adequar al període de tinença recomanat per als inversors de la IIC gestionada per l'SGIIC.

c) El període al qual es refereix l'article 46 bis 2.n) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, és d'almenys tres anys.

d) El comitè de remuneracions al qual es refereix l'article 46.bis 4, en preparar les seves decisions, ha de tenir en compte els interessos a llarg termini dels inversors i altres parts interessades, així com l'interès públic.»

Quaranta-u. Es modifica l'article 117, que queda redactat de la manera següent:

«Article 117. *Causas de la revocació.*

L'autorització concedida a una SGIIC es pot revocar en els supòsits que preveu l'article 49 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

D'acord amb el que estableix l'apartat 1.a) de l'article esmentat, és causa de revocació de l'autorització d'una SGIIC el transcurs de dotze mesos des de la data de notificació de l'autorització sense que l'SGIIC hagi assumit la gestió de cap IIC, ja sigui la gestió integral o per delegació.»

Quaranta-dos. S'afegeix un nou article 119 bis, amb la redacció següent:

«Article 119 bis. *Informació sobre les autoritzacions a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats.*

La CNMV ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, amb periodicitat trimestral, de les autoritzacions concedides o revocades d'SGIIC.»

Quaranta-tres. Es modifica l'article 122, que queda redactat de la manera següent:

«Article 122. *Actuació de les SGIIC autoritzades a Espanya en estats no membres de la Unió Europea.*

1. Les SGIIC autoritzades a Espanya que vulguin obrir una sucursal en un Estat no membre de la Unió Europea ho han de sol·licitar prèviament a la CNMV i han d'adjuntar, junt amb la informació de l'Estat en el territori del qual volen establir la sucursal i el domicili previst per a aquesta, la informació que preveuen l'article 54.2.b) i d) o l'article 54 bis.2.b) i 54 bis.3.a) i c), segons que correspongui, de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

2. La CNMV ha de dictar una resolució motivada i l'ha de notificar en el termini màxim de tres mesos a partir de la recepció de la sol·licitud o, si s'escau, del moment en què es completi la remissió de la documentació corresponent. Si una vegada transcorregut aquest termini no s'ha notificat la resolució, aquesta es pot entendre estimada, d'acord amb l'article 43 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de règim jurídic de les administracions públiques i del procediment administratiu comú.

3. La CNMV pot denegar l'autorització, a més de pels motius assenyalats a l'article 54.3 o 54 bis.4, segons que correspongui, de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, per considerar que l'activitat de la sucursal no quedarà subjecta a un control efectiu per part de l'autoritat supervisora de l'Estat d'acollida, o per l'existència d'obstacles legals o d'un altre tipus que impedeixin o dificultin el control i la inspecció de la sucursal per part de la CNMV.

4. Tota modificació de les informacions a què es refereix l'apartat 1 ha de ser comunicada a la CNMV per l'SGIIC almenys un mes abans que tingui lloc. No es pot fer una modificació rellevant en el programa d'activitats de la sucursal si la CNMV, dins del termini referit d'un mes, s'hi oposa mitjançant una resolució motivada. Aquesta oposició s'ha de fonamentar en les causes previstes en aquest article que siguin aplicables en cada cas.

5. Les SGIIC espanyoles que vulguin dur a terme per primera vegada les seves activitats en règim de lliure prestació de serveis en un Estat no membre de la Unió Europea ho han de sol·licitar prèviament a la CNMV, i han d'indicar les activitats per a les quals estiguin autoritzades, de conformitat amb l'article 40 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i que es proposin dur a terme. És aplicable a aquest procediment d'autorització el que disposen els apartats 2 i 3 d'aquest article.»

Quaranta-quatre. Es modifica l'apartat 3 de l'article 124, que queda redactat de la manera següent:

«3. Quan, de conformitat amb el que estableixen els articles 55 i 55 bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, una SGIIC sotmesa a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, o a la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, vulgui exercir a Espanya, a través d'una sucursal, l'activitat de gestió discrecional de carteres, pot optar per adherir-se al fons de garantia d'inversions en els termes que per a les sucursals d'empreses de serveis de la Unió Europea preveu el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors.»

Quaranta-cinc. Es modifica l'article 125, que queda redactat de la manera següent:

«Article 125. *Obertura de sucursals i prestació de serveis a Espanya per part de societats gestores no autoritzades a la Unió Europea.*

1. L'obertura a Espanya de sucursals de societats gestores d'estats no membres de la Unió Europea requereix l'autorització de la CNMV. S'han d'observar els requisits que estableixen el capítol II del títol IV de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest reglament, en allò que els sigui aplicable, amb les particularitats següents:

a) Per capital social mínim s'entén la dotació mantinguda per l'entitat a Espanya de fons de caràcter permanent i durada indefinida, disponibles per a la cobertura de pèrdues de la sucursal.

b) No és aplicable el que disposa l'article 43.1.a), b), d) i f) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. La menció al projecte d'estatuts socials de l'article 108 d'aquest reglament s'entén referida al projecte d'escriptura de constitució de la sucursal i als estatuts vigents de l'entitat, i cal informar la CNMV dels canvis que es produeixin posteriorment en tots dos.

c) Han de disposar, almenys, de dues persones que determinin de manera efectiva l'orientació de la sucursal i siguin responsables directes de la gestió. A totes dues se'ls ha d'exigir l'honorabilitat, els coneixements i l'experiència a què es refereix l'article 43.1.h) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

d) L'objecte social de la sucursal no pot contenir activitats no permeses a l'entitat en el seu país d'origen.

e) La documentació que acompanyi la sol·licitud ha de contenir la informació necessària per conèixer amb exactitud les característiques jurídiques i de gestió de l'entitat estrangera sol·licitant, així com la seva situació financera. També s'ha d'incloure una descripció de l'estructura organitzativa de l'entitat i del grup en què aquesta s'integri eventualment. Així mateix, s'ha d'acreditar que està en possessió de les autoritzacions del seu país d'origen per obrir la sucursal, quan aquest les exigeixi, o la certificació negativa, si no són necessàries.

2. L'autorització a què es refereix l'apartat anterior també pot ser denegada o pot estar condicionada per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles al país d'origen, o per no quedar assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina aplicables a les IIC espanyoles.

3. Quan una SGIIC autoritzada en un Estat no membre de la Unió Europea vulgui prestar serveis sense sucursal a Espanya, ho ha de sol·licitar prèviament a la CNMV, indicant les activitats que pretén dur a terme, i ha d'obtenir l'autorització corresponent. La CNMV pot demanar una ampliació de la informació subministrada, així com condicionar l'exercici de les activitats al compliment de determinats requisits com a garantia que es compleixen les normes aplicables a les IIC o les dictades per raons d'interès general.

L'autorització a què es refereix aquest apartat pot ser denegada o pot estar condicionada per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles al país d'origen, o per no quedar assegurat el compliment de les regles d'ordenació i disciplina aplicables a les IIC espanyoles.

A més, l'SGIIC ha de designar un representant amb residència fiscal a Espanya perquè la representi als efectes de les obligacions tributàries que hagi de complir per les activitats que dugui a terme en territori espanyol.»

Quaranta-sis. Es modifica el títol V sobre el dipositari, que queda redactat de la manera següent:

«TÍTOL V

Dipositari

CAPÍTOL I

Disposicions generals

Article 126. Règim jurídic.

Les funcions, les obligacions i la responsabilitat del dipositari de les IIC es regeixen pel que preveuen aquest títol i el títol V de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i, quan correspongui, pel Reglament Delegat (UE) núm. 231/2013 de la

Comissió, de 19 de desembre de 2012, i per la resta de la normativa de la Unió Europea que li sigui aplicable.

Article 127. *Denominacions i requisits.*

1. Poden ser dipositaris les entitats de crèdit i les societats i agències de valors, en els termes que estableixen el títol V de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest títol. Aquestes entitats només poden utilitzar la denominació de dipositari d'IIC en el marc de l'exercici d'aquestes funcions.

2. Els qui exerceixin càrrecs d'administració o direcció en una entitat dipositària han de reunir els requisits d'idoneïtat que estableixi la seva legislació específica. En particular, el director general o assimilat del qual depengui l'àrea de dipositari d'IIC ha de tenir els coneixements i l'experiència adequats en matèries relacionades amb el mercat de valors.

3. El dipositari ha de tenir un manual de procediments interns en el qual es detallin, entre d'altres, l'àmbit de les revisions, els mètodes utilitzats i la periodicitat amb la qual s'ha de dur a terme la funció de control i vigilància dels coeficients, límits, polítiques d'inversió i criteris per calcular el valor de liquidació. També s'hi han de detallar els mètodes utilitzats en l'exercici de la resta de les funcions que li encarregui la normativa que li sigui aplicable. El manual de procediments interns ha de ser aprovat per l'òrgan d'administració del dipositari i ha d'estar sempre actualitzat convenientment.

CAPÍTOL II

Funcions i obligacions del dipositari

Article 128. *Funció de dipòsit i administració d'actius.*

1. De conformitat amb el que preveu l'article 60.g) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, correspon als dipositaris exercir les funcions de dipòsit i administració dels instruments financers i altres actius pertanyents a les IIC, i responsabilitzar-se d'aquestes quan no les exerceixin directament ni s'hagi produït una transferència expressa de la responsabilitat.

Per a això, els dipositaris i la societat gestora han d'establir els mecanismes i procediments adequats per garantir que, en cap cas, la disposició dels actius de la IIC es fa sense el seu consentiment i autorització.

2. Hi ha d'haver una separació entre el compte de valors propi del dipositari i el de tercers, i no es poden registrar posicions del dipositari i dels seus clients en el mateix compte. La denominació del compte de clients ha de reflectir expressament aquest caràcter de compte de tercers.

3. La funció de dipòsit, que comprèn la de custòdia dels instruments financers custodiables i la de registre d'altres actius, a què es refereix l'article 60.g) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'ha de dur a terme de conformitat amb els articles següents.

Article 129. *Funció de custòdia d'actius financers.*

1. Es consideren actius financers custodiables tots els instruments financers que es puguin consignar en un compte d'instruments financers, obert en els llibres del dipositari, sempre que aquests instruments siguin transferibles entre entitats i la seva titularitat i negociació no depenguin d'un únic registre central fora del dipositari, així com tots els que es puguin lliurar físicament a aquest.

Amb aquesta finalitat, el dipositari ha de garantir que tots els instruments financers que es puguin registrar en un compte d'instruments financers en els seus llibres es registren en comptes separats i oberts a nom de la IIC, de manera que es puguin identificar clarament com a pertanyents a la IIC, de conformitat amb els

principis que estableix l'article 16 de la Directiva 2006/73/CE de la Comissió, de 10 d'agost de 2006, per la qual s'aplica la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses d'inversió, i els termes definits als efectes de la Directiva esmentada.

2. En cas que l'objecte de la inversió siguin altres IIC, la custòdia s'ha de dur a terme sobre les participacions registrades a nom del dipositarí o d'un subcustodi designat expressament per aquell.

3. Els instruments custodiables rebuts o lliurats per la IIC en garantia només han de ser objecte de custòdia mentre continuïn complint els requisits per ser considerats com a tals, i la IIC en segueixi sent la propietària.

Quan la IIC hagi atorgat al dipositarí el dret de reutilitzar els instruments custodiables, aquests han de seguir en custòdia mentre el dret no s'exerceixi efectivament.

Respecte als actius que no siguin susceptibles de ser considerats en custòdia, són aplicables les regles sobre registre d'actius que preveu l'article 131.

Article 130. *Reutilització d'actius custodiats.*

1. En el cas de les IIC autoritzades de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, els actius que el dipositarí tingui en custòdia no poden ser utilitzats per compte propi pel dipositarí ni per cap tercer en el qual s'hagi delegat la funció de custòdia. La reutilització inclou tota operació amb actius en custòdia, inclosos la transferència, la pignoració, la venda o el préstec, sense excloure altres tipus de transacció.

Únicament es permet reutilitzar els actius que el dipositarí tingui en custòdia quan:

- a) La reutilització dels actius s'executi a compte de la IIC.
- b) El dipositarí executi les instruccions de la societat de gestió a compte de la IIC.
- c) La reutilització es faci en benefici de la IIC i en interès dels partícips.
- d) La transacció estigui coberta per garanties d'alta qualitat i liquiditat rebudes per la IIC en virtut d'un acord de transferència amb canvi de titularitat.

El valor de mercat de la garantia ha d'ascendir, en tot moment i com a mínim, al valor de mercat dels actius reutilitzats més una prima.

2. Per a les IIC diferents a les autoritzades de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, els actius que el dipositarí tingui en custòdia no poden ser utilitzats per compte propi pel dipositarí ni per cap tercer en el qual s'hagi delegat la funció de custòdia, sense el consentiment previ de la IIC o de la societat gestora quan actuï a compte de la IIC.

Article 131. *Funció de registre d'altres actius no custodiables.*

1. El dipositarí d'una IIC és responsable del registre de tots els instruments financers i altres actius propietat de la IIC diferents als que defineix l'article 129.

2. Per a aquests actius no custodiables, el dipositarí ha de comprovar la propietat dels actius per part de la IIC i ha de mantenir un registre actualitzat dels actius propietat de la IIC.

L'estimació per determinar si la IIC té la propietat dels actius s'ha de basar en la informació o els documents proporcionats per la IIC i, si s'escau, en elements externs de prova.

Així mateix, el dipositarí s'ha d'assegurar que els tercers li proporcionen certificats o altres proves documentals cada vegada que es dugui a terme una

compra o una venda de valors o que es produeixi un esdeveniment corporatiu i, com a mínim, un cop l'any.

Article 132. *Funció de control d'efectiu.*

1. El dipositarí ha de garantir que els fluxos de tresoreria de la IIC estiguin controlats degudament i, en particular, ha d'assegurar que tots els pagaments efectuats pels inversors o en nom d'aquests, en el moment de la subscripció de participacions en una IIC, s'hagin rebut i que tot l'efectiu de la IIC s'hagi dipositat en comptes de tresoreria que:

- a) Estiguin oberts a nom de la IIC, o del dipositarí que actuï a compte de la IIC.
- b) Estiguin oberts en una entitat de crèdit.
- c) Es mantinguin d'acord amb els principis que estableix l'article 16 de la Directiva 2006/73/CE, de 10 d'agost de 2006.

En cas que els comptes de tresoreria s'obrin a nom del dipositarí que actuï a compte de la IIC, no cal consignar-hi l'efectiu de l'entitat a què es refereix la lletra b) d'aquest apartat, ni l'efectiu del mateix dipositarí.

2. La societat gestora o, si s'escau, els administradors de la societat d'inversió, no pot en cap cas obrir comptes o disposar directament dels saldos de comptes pertanyents a la IIC. La societat gestora o, si s'escau, els administradors de la societat d'inversió, no pot estendre xecs ni cap altre instrument de pagament contra els comptes de la institució d'inversió col·lectiva en el dipositarí o en terceres entitats; el dipositarí és l'únic autoritzat per a això seguint les instruccions de la societat gestora o, si s'escau, dels administradors de la societat d'inversió.

3. Correspon als dipositaris rebre i custodiar els actius líquids de les IIC.

4. Els dipositaris poden mantenir saldos transitoris associats a la liquidació de compravendes de valors, en altres intermediaris financers que estiguin habilitats legalment per mantenir els saldos esmentats.

5. Quan la institució d'inversió col·lectiva disposi de comptes d'efectiu en entitats de dipòsit diferents al dipositarí, quan aquest no sigui entitat de crèdit, únicament el dipositarí pot efectuar o autoritzar moviments sobre aquests comptes. Això també s'aplica respecte dels saldos transitoris associats a l'operativa amb valors, operacions bilaterals i inversions en altres IIC.

Article 133. *Liquidació de la subscripció i reembossament de participacions.*

1. El dipositarí s'ha d'assegurar que tots els ingressos o pagaments derivats de les subscripcions o reembossaments es duen a terme efectivament, abonant-se o carregant-se en els comptes d'efectiu de la institució oberts en el dipositarí.

A aquests efectes, la gestora ha de garantir que el dipositarí rep informació sobre les subscripcions o els reembossaments, abans de la fi del tancament dels mercats de cada dia en què es percep o paga l'efectiu o es reben les ordres corresponents dels inversors, per part de la gestora o una entitat delegada.

A més, la gestora ha d'informar el dipositarí que l'efectiu derivat de les subscripcions i els reembossaments s'abona o es carrega efectivament als comptes oberts a nom de la IIC.

2. Així mateix, el dipositarí s'ha d'assegurar que les subscripcions i els reembossaments es duen a terme de conformitat amb els procediments de pagament que preveu aquest article i tal com s'especifica als fulls.

La subscripció de les participacions de fons d'inversió s'ha de fer mitjançant un xec nominatiu lliurat a favor del fons, una transferència a un compte a favor del fons o el lliurament d'efectiu directament al dipositarí. En els casos en què la subscripció es faci mitjançant un xec nominatiu o una transferència bancària a favor del fons, l'ingrés no es considera fet al compte del fons fins a la data de l'abonament de la

transferència o xec que doni suport a la subscripció. En els casos en què la subscripció es faci mitjançant efectiu, l'ingrés no es considera fet al compte del fons fins a la data valor de l'abonament corresponent.

3. El reembossament l'ha d'efectuar el dipositarí un cop la societat gestora hagi remès l'ordre de manera expressa. El reembossament es pot fer mitjançant un xec nominatiu lliurat a favor del participi, una transferència a un compte del titular de les participacions o el lliurament d'efectiu directament al participi. Per reembossar un tercer diferent del titular de les participacions, la societat gestora ha de disposar dels documents que acreditin suficientment que el participi faculta el tercer per actuar en el seu nom i rebre el reembossament corresponent.

Quan al registre de la societat gestora del fons hi hagi registrades participacions a nom d'un comercialitzador a compte de tercers, la responsabilitat del dipositarí en relació amb els reembossaments es limita a la transferència que hagi de fer al compte que designi el comercialitzador a través del qual es van efectuar les subscripcions.

4. El que disposa aquest article també és aplicable en el cas d'adquisició i venda d'accions de societats d'inversió de capital variable de conformitat amb el que estableix l'article 83.

Article 134. *Funció de vigilància i supervisió.*

1. D'acord amb l'article 60 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la funció de vigilància dels dipositaris comprèn els aspectes següents:

- a) Les subscripcions i els reembossaments de conformitat amb l'article 133.
- b) Supervisar els criteris, les fórmules i els procediments utilitzats per la gestora per calcular el valor de liquidació.
- c) Comprovar el compliment de coeficients, criteris i límits que estableixin la normativa i el fullet de la IIC.
- d) Assegurar-se que la liquidació de les operacions es fa de manera puntual, en el termini que determinin les regles de liquidació que regeixin als mercats corresponents o els termes de liquidació aplicables, així com emplenar les operacions de compra i venda de valors, i cobrar els interessos i dividendes que aquests meritin.
- e) Vetllar pels pagaments dels dividendes de les accions i els beneficis de les participacions en circulació, així com emplenar les ordres de reinversió rebudes.
- f) Comprovar que les operacions efectuades sobre béns, drets, valors o instruments per la societat gestora o pels administradors de les societats d'inversió, a compte de les institucions d'inversió col·lectiva, ho han estat en condicions de mercat.
- g) Dur a terme les comprovacions oportunes per contrastar l'exactitud, la qualitat i la suficiència de la informació i la documentació que l'SGIIC o, si s'escau, els administradors de la SICAV hagin de remetre a la CNMV, de conformitat amb la normativa vigent.
- h) En el cas d'institucions d'inversió col·lectiva d'institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure, el dipositarí ha d'establir un sistema de control perquè els procediments de selecció de les inversions que segueixi la gestora o, si s'escau, els administradors de la societat d'inversió, compleixin els criteris exigits per la normativa que els sigui aplicable.

2. El dipositarí s'ha de dotar de procediments adequats per vigilar l'activitat de les societats gestores i, si s'escau, de les societats d'inversió col·lectiva.

3. Els dipositaris han de sol·licitar a la societat gestora o als administradors de la societat d'inversió la informació suficient que els permeti exercir correctament les seves funcions de supervisió i vigilància. La societat gestora ha de proporcionar tota la informació que el dipositarí necessiti per complir aquestes funcions.

4. En complir les obligacions de vigilància, el dipositari ha de dur a terme controls «ex post» i verificacions dels processos i procediments dels quals és responsable la societat gestora, la IIC o un tercer designat. El dipositari ha de vetllar en qualsevol circumstància perquè hi hagi un procediment adequat de verificació i conciliació, que s'apliqui i se sotmeti sovint a revisió. La societat gestora ha de vetllar perquè es transmetin al dipositari totes les instruccions relatives als actius i les operacions de la IIC, de manera que el dipositari pugui efectuar el seu propi procediment de verificació o conciliació.

5. Als contractes que s'hagin de subscriure entre el dipositari i la societat gestora o societat d'inversió, regulats a l'article 58.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, així com al manual de procediments regulat a l'article 127.3, cal especificar la manera com el dipositari ha de comunicar a aquestes els incompliments detectats i procurar que s'esmenin. S'ha de preveure expressament la possible denúncia directa al consell d'administració de la societat gestora o institució afectada, o de la seva societat dominant, així com la resolució de les operacions ja efectuades quan sigui procedent.

6. Sense perjudici del que preveu l'apartat anterior, els dipositaris han de remetre a la CNMV un informe semestral sobre el compliment de la funció de vigilància i supervisió, en el qual han de posar de manifest l'exactitud, la qualitat i la suficiència de la informació que els remeti l'SGIIC o, si s'escau, els administradors de la societats d'inversió autogestionades, per poder complir la seva funció de supervisió i vigilància, així com de la resta d'informació, documentació i publicitat a què es refereix l'apartat anterior. L'informe ha d'incloure tots els incompliments normatius o anomalies que hagi detectat el dipositari en la gestió o l'administració de les IIC, juntament amb les observacions que l'SGIIC o, si s'escau, els administradors de la societat d'inversió, hagin pogut efectuar. Per a això, el dipositari, amb caràcter previ a la remissió de l'informe, ha d'haver donat trasllat de l'anomalia a l'SGIIC o, si s'escau, als administradors de les societats d'inversió.

La CNMV pot determinar el contingut i el model a què s'ha d'ajustar aquest informe, així com el termini i la forma de remissió.

7. S'entén que una anomalia és de rellevància especial quan, entre d'altres casos, pugui tenir un impacte apreciable sobre el valor de liquidació de les participacions dels fons d'inversió i de les accions de les societats d'inversió, així com quan es tracti d'actes o omissions qualificats d'infraccions greus o molt greus al capítol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

8. Sense perjudici del que disposen els apartats anteriors, el dipositari ha de comunicar a la societat gestora i informar sense tardança la CNMV per escrit de qualsevol anomalia que detecti en la gestió o l'administració de les IIC i que sigui d'una rellevància especial.

CAPÍTOL III

Delegació

Article 135. *Delegació de la funció de dipòsit.*

1. El dipositari d'IIC pot delegar en tercers, i aquests al seu torn subdelegar, la funció de dipòsit, que comprèn la custòdia i el registre dels instruments financers i altres actius de la IIC, sempre que el tercer compleixi els requisits exigibles al dipositari que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquesta normativa.

2. Les condicions perquè el dipositari pugui delegar en tercers les funcions a què es refereix l'apartat anterior són les següents:

a) No s'han de delegar funcions amb la finalitat d'eludir el compliment dels requisits que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la normativa que la desplega.

b) El dipositari ha de demostrar que hi ha una raó objectiva per a la delegació.

c) El dipositari ha d'actuar amb la diligència deguda en seleccionar i nomenar un tercer en el qual vulgui delegar part de les seves funcions, i en revisar-lo periòdicament i supervisar-lo permanentment.

d) El dipositari ha de garantir que el tercer compleix en tot moment les condicions següents:

1r El tercer ha de disposar de les estructures i els coneixements pràctics adequats i proporcionats a la naturalesa i complexitat dels actius de la IIC que se li hagin confiat.

2n Per a les funcions de custòdia a què es refereix l'article 129, el tercer està subjecte a una regulació i supervisió prudencials efectives, inclòs un capital mínim obligatori, i està subjecte a auditories externes periòdiques que permetin comprovar que els instruments financers i altres valors estan en la seva possessió.

3r Hi ha d'haver una separació absoluta entre el compte propi de l'entitat en la qual es delega la custòdia i el compte de tercers. No es poden registrar posicions de l'entitat i dels seus clients en el mateix compte, i es permet la identificació del compte propi del dipositari. La denominació del compte de clients ha de reflectir expressament el caràcter de compte de tercers. El dipositari ha d'establir un procediment intern que permeti individualitzar comptablement la posició de cada client.

4t La reutilització dels actius per part del dipositari o d'una entitat tercera en la qual s'hagi delegat la funció de custòdia està subjecta a les condicions que preveu l'article 130 sobre la reutilització dels actius custodiables.

5è El tercer ha de respectar les obligacions i prohibicions generals que recull la normativa.

3. Sense perjudici del que preveu l'apartat 2.d).2n anterior, quan la legislació d'un país tercer exigeixi que certs instruments financers siguin mantinguts en custòdia per una entitat situada al país tercer esmentat i no hi hagi entitats d'aquest tipus que satisfacin els requisits de delegació que preveu aquesta lletra d), el dipositari pot delegar les seves funcions en l'entitat només en la mesura que ho exigeixi la llei del país tercer i únicament mentre no hi hagi entitats situades en aquest país que satisfacin els requisits de delegació. En tot cas, cal que es compleixin les condicions següents:

a) Els inversors de la IIC corresponent han de ser informats degudament, abans de fer cap inversió, que aquesta delegació és necessària a causa de les obligacions jurídiques que imposa la legislació del país tercer i de les circumstàncies que la justifiquen.

b) La societat gestora ha d'encarregar al dipositari que delegui la custòdia dels instruments financers esmentats en aquest tipus d'entitat.

4. El tercer pot, al seu torn, subdelegar les funcions que preveu aquest apartat, sempre que es compleixin condicions idèntiques.

5. Als efectes d'aquest article, la prestació de serveis com ara l'execució i, si s'escau, la compensació d'ordres de transferència de fons o de valors d'acord amb el que disposa la Directiva 98/26/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 19 de maig de 1998, sobre la fermesa de la liquidació en els sistemes de pagaments i de liquidació de valors, que s'incorpora al nostre ordenament a través de la Llei 41/1999, de 12 de novembre, sobre sistemes de pagaments i de liquidació de valors, efectuats pels sistemes de liquidació de valors designats als efectes de la normativa esmentada, o la prestació de serveis similars per part de sistemes no

europèus de liquidació de valors, no es consideren delegació de les seves funcions de custòdia.

CAPÍTOL IV

Altres disposicions

Article 136. *Acció de responsabilitat.*

1. La responsabilitat del dipositari pot ser reclamada pels partícips de manera directa o bé indirectament a través de la societat gestora. No obstant això, aquesta només està obligada a fer aquesta reclamació quan ho sol·licitin els partícips que representin, almenys, el 10 per cent del patrimoni.

2. D'acord amb l'article 62.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, el dipositari ha de respondre de la pèrdua dels instruments custodiats llevat que pugui provar que aquesta s'ha produït com a conseqüència d'un esdeveniment extern que escapi al control raonable, les conseqüències del qual hagin estat inevitables malgrat tots els esforços que hagi fet el dipositari per evitar-les.

3. En particular, i perquè es pugui admetre la causa d'exoneració que preveu el paràgraf anterior, entre els esforços que ha de fer per evitar les conseqüències d'aquest esdeveniment extern, el dipositari ha d'informar la gestora dels riscos significatius detectats i prendre, si s'escau, les mesures oportunes per prevenir o mitigar la pèrdua d'instruments financers en custòdia, quan s'hagin identificat esdeveniments reals o potencials, que presumiblement comporten un risc significatiu de pèrdua d'un instrument financer en custòdia. Així mateix, si el dipositari encara considera que el nivell de protecció de l'instrument financer no és suficient malgrat avisos reiterats, el dipositari pot prendre mesures addicionals, com ara rescindir el contracte i sol·licitar que se substitueixi d'acord amb el que disposa l'article 61 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. En concret, el dipositari queda exempt de responsabilitat si pot provar que es compleixen les condicions següents:

a) Que l'esdeveniment que hagi donat lloc a la pèrdua no sigui conseqüència de cap acte o omissió del dipositari o d'un tercer en el qual s'hagi delegat la custòdia.

b) Que el dipositari no pogués raonablement haver impedit que es produís l'esdeveniment que hagi donat lloc a la pèrdua, malgrat haver adoptat totes les precaucions que es poden esperar d'un dipositari diligent.

c) Que, malgrat un procés rigorós i complet de diligència deguda, el dipositari no pogués haver impedit la pèrdua.

Aquesta condició es pot considerar satisfeta quan el dipositari hagi vetllat perquè ell mateix i el tercer en el qual s'hagi delegat la custòdia dels instruments financers prenguin totes les mesures següents:

i) Establir, aplicar i mantenir estructures i procediments, i disposar dels coneixements tècnics que siguin adequats i proporcionats a la naturalesa i complexitat dels actius de la IIC, a fi de detectar a temps i vigilar de manera permanent els esdeveniments externs que puguin donar lloc a la pèrdua d'un instrument financer en custòdia.

ii) Avaluar de manera permanent si els esdeveniments que es detectin d'acord amb l'incís i) comporten un risc significatiu de pèrdua d'un instrument financer en custòdia.

iii) Informar la gestora dels riscos significatius detectats i prendre, si s'escau, les mesures oportunes per prevenir o mitigar la pèrdua d'instruments financers en custòdia, quan s'hagin identificat esdeveniments externs, reals o potencials, que

presumiblement comporten un risc significatiu de pèrdua d'un instrument financer en custòdia.

4. Els requisits a què es refereix l'apartat 3, lletres a) i b), es poden considerar complets en les circumstàncies següents:

a) Quan es produeixin esdeveniments naturals que escapin a la influència o al control humans.

b) Quan un govern o òrgan estatal, inclosos els òrgans jurisdiccionals, adopti alguna llei, decret, reglament, resolució o ordre que incideixi en els instruments financers en custòdia.

c) En cas de guerra, disturbis o altres turbulències d'importància.

Els requisits a què es refereix l'apartat 3, lletres a) i b), no es consideren complets en cas d'error comptable, fallada operativa, frau o inobservança de les obligacions de segregació per part del dipositari o un tercer en el qual s'hagi delegat la custòdia dels instruments financers.

Aquest article s'ha d'aplicar «mutatis mutandis» al delegat quan el dipositari hagi transferit per contracte la seva responsabilitat de conformitat amb el que preveu l'article 62 bis de la Llei 35/2003.

Article 137. Cessament del dipositari i publicitat de la substitució.

1. Si el dipositari cessa en les seves funcions, la CNMV ha de disposar la seva substitució per una altra entitat habilitada per exercir aquesta funció. Si això no és possible, la IIC queda dissolta i s'obre el període de liquidació. La liquidació l'ha de dur a terme la societat gestora tal com preveu l'article 35. A la substitució del dipositari, així com als canvis que es produeixen en el seu control, li és aplicable el que disposen l'article 12.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 14 d'aquest reglament.

Article 138. Contingut de l'acord escrit del dipositari amb l'SGIIC per cada IIC que gestioni o amb la societat d'inversió.

1. L'acord escrit a què es refereix l'article 58.3 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha de contenir almenys els elements següents:

a) Una descripció dels procediments que calgui adoptar per a cada tipus d'actiu en el qual pugui invertir la IIC confiat al dipositari, inclòs el procediment aplicable a la custòdia.

b) Una descripció dels procediments que cagli seguir quan la societat de gestió vulgui modificar el reglament del fons o el fullet de la IIC. Aquests procediments han de precisar el moment en què s'hagi d'informar el dipositari i els casos en què l'acord previ d'aquest sigui necessari per procedir a aquesta modificació.

c) Una descripció dels mitjans i procediments que hagi d'utilitzar el dipositari a fi de transmetre a la societat gestora tota la informació que aquesta requereixi per tal de complir els seus deures. Aquesta descripció ha d'incloure referències a l'exercici de drets vinculats a instruments financers i a l'accés puntual i fiable per part de la societat de gestió i de la IIC de la informació referent als comptes d'aquesta IIC.

d) Una descripció dels mitjans i procediments a través dels quals el dipositari pot tenir accés a la informació que requereixi per tal de complir els seus deures.

e) Una descripció dels procediments a través dels quals el dipositari pot investigar la conducta de la societat de gestió i avaluar la qualitat de la informació que aquesta transmet. Aquesta descripció ha d'incloure referències a les visites «in situ».

f) Una descripció dels procediments a través dels quals la societat de gestió pot verificar si el dipositari compleix les seves obligacions contractuals.

g) Una descripció de la manera com s'ha d'exercir la funció de custòdia i vigilància, depenent dels tipus d'actius i de les regions geogràfiques en què la IIC tingui previst invertir. Pel que fa als deures de custòdia, la descripció ha de comprendre la llista de països i els procediments per afegir països a aquesta llista i/o suprimir-los. Aquesta informació ha de ser coherent amb la que figuri als documents constitutius de la IIC sobre els actius en els quals aquest pugui invertir.

h) Informació sobre la possibilitat o no que el dipositari, o un tercer en el qual es deleguin funcions de custòdia, reutilitzi els actius que se li hagin confiat i, si s'escau, les condicions a les quals se supediti aquesta reutilització.

i) Tota la informació que han d'intercanviar la IIC, la gestora i els tercers que actuïn a compte de la IIC o de la gestora, per una part, i el dipositari, per l'altra, en relació amb l'exercici de la funció de vigilància i control del dipositari.

j) Els detalls dels procediments de comunicació d'incidències, inclosa la identitat de les persones amb què aquest ha de contactar en la IIC o la gestora per posar en marxa un procediment d'aquest tipus.

k) El compromís del dipositari d'informar la gestora quan tingui coneixement que la segregació dels actius no és, o ha deixat de ser, suficient per garantir una protecció enfront de la insolvència d'un tercer, en el qual s'hagin delegat funcions.

2. Pel que fa a l'intercanvi d'informació i les obligacions en matèria de confidencialitat i blanqueig de capitals, l'acord a què es refereix aquest article ha d'incloure, almenys, els elements següents:

a) Una llista de tota la informació que s'hagi d'intercanviar entre la IIC, la seva societat de gestió i el dipositari a propòsit de la subscripció, el reembossament, l'emissió, la cancel·lació i la recompra de les participacions i les accions de la IIC.

b) Una descripció de les obligacions de confidencialitat que hagin de respectar les parts de l'acord. Aquestes obligacions no han d'impedir en cap cas que la CNMV i l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora tinguin accés a la documentació i informació que siguin pertinents.

c) Informació sobre les tasques i responsabilitats que hagin d'assumir les parts de l'acord pel que fa, quan sigui procedent, a les obligacions en matèria de prevenció de blanqueig de capitals i de finançament del terrorisme.

3. Pel que fa a la designació de tercers, l'acord a què es refereix aquest article ha d'incloure, almenys, els elements següents:

a) El compromís de totes dues parts de facilitar-se informació puntual sobre qualsevol tercer que sigui designat per una d'elles per tal d'exercir les seves funcions.

b) El compromís de totes dues parts que, a sol·licitud d'una d'elles, l'altra l'informi dels criteris aplicats per seleccionar el tercer i de les mesures preses per fer el seguiment de les activitats que aquest duu a terme.

c) Una declaració que assenyali que el dipositari és responsable de la custòdia dels actius de les institucions, fins i tot en el supòsit que hagin confiat a un tercer la custòdia de part o de la totalitat dels actius, tal com assenyala l'article 62.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, excepte en el cas en què estigui permesa i, de conformitat amb l'article 62 bis de la Llei esmentada, es produeixi una transferència de la responsabilitat per part del dipositari.

4. Pel que fa a la modificació i terminació de l'acord a què es refereix aquest article, cal que inclogui, almenys, els elements següents:

a) El període de vigència de l'acord.

b) Les condicions en què es pot modificar o finalitzar.

c) Les condicions necessàries per facilitar el pas d'un dipositari a un altre, i el procediment que ha de seguir el primer per enviar tota la informació pertinent al segon.

5. L'acord ha d'especificar que la normativa aplicable és la que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquest reglament i les altres disposicions que s'apliquin en el nostre ordenament.

6. En els casos en què les parts de l'acord que preveu aquest article acordin utilitzar mitjans electrònics per transmetre's la totalitat o una part de la informació que s'hagin d'intercanviar, l'acord ha de disposar la necessitat de portar un registre d'aquesta informació.

7. Informació sobre si el dipositari pot reutilitzar els actius de la IIC, així com les condicions que afectarien la reutilització dels actius.

Article 139. *Contracte marc entre el dipositari i una SGIIC que gestioni més d'una IIC.*

En cas que la societat de gestió gestioni més d'una IIC, l'acord que preveu l'article anterior pot cobrir més d'una d'aquestes IIC. En aquest cas, l'acord ha de contenir la llista de les IIC que quedin cobertes.

El dipositari i l'SGIIC o IIC poden optar per incloure els detalls dels mitjans i procediments que recull l'article 138.1.c) i d) en el contracte a què es refereix l'apartat esmentat o en un contracte escrit separat.»

Quaranta-set. Es modifica la numeració dels articles 134 a 137, que passen a ser els articles 140 a 143.

Quaranta-vuit. Es modifica l'article 138, que passa a ser el 144, amb la redacció següent:

«Article 144. *Conflictes d'interès.*

1. Les societats gestores han d'estar organitzades i estructurades de manera que puguin detectar i evitar el risc que els interessos de les IIC o dels clients es vegin perjudicats per conflictes d'interès:

- a) Entre la societat i les IIC que gestioni o els inversors d'aquestes IIC.
- b) Entre els directius, empleats o una persona competent de la societat gestora o que tingui, directament o indirectament, un vincle de control amb la societat gestora i aquesta, les IIC que gestioni o els inversors d'aquestes IIC.
- c) Entre clients.
- d) Entre les IIC que gestioni o els inversors d'aquestes IIC i altres clients de la societat gestora.
- e) Entre les IIC que gestioni o els inversors d'aquesta IIC i una altra IIC gestionada per la mateixa societat gestora o els inversors d'aquesta.

2. En concret, han de disposar d'una política per escrit en matèria de conflictes d'interessos que s'ha d'ajustar a la mida de l'organització, així com a la naturalesa, l'escala i la complexitat de les seves activitats.

D'acord amb aquesta política, les societats gestores han de mantenir procediments administratius i d'organització eficaços dirigits a adoptar totes les mesures raonables per detectar, evitar, gestionar i controlar els conflictes d'interessos i evitar que perjudiquin els interessos de les IIC i dels seus inversors.

3. Les societats gestores han de garantir la independència i han 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 han d'avaluar si les condicions en què exerceixen la seva activitat poden suposar qualsevol altre conflicte significatiu d'interessos.

En tot cas, les polítiques i els procediments relatius als conflictes d'interessos han de garantir l'existència d'un registre actualitzat regularment de les operacions i activitats efectuades per les societats gestores o en el seu nom en les quals hagi sorgit o pugui sorgir un conflicte d'interessos.

4. La societat gestora i el dipositari, en l'exercici de les seves funcions respectives, han d'actuar de manera honesta, equitativa i professional, amb independència, i únicament en l'interès de la IIC i dels inversors de la IIC.

El dipositari no ha de dur a terme activitats respecte a la IIC o, si s'escau, de la societat gestora que actuï a compte de la IIC, que puguin generar conflictes d'interès entre la IIC, els seus inversors, la IIC i ell mateix, llevat que el dipositari hagi separat funcionalment i jeràrquicament l'exercici de les seves funcions com a dipositari de les seves altres funcions potencialment conflictives, i que els possibles conflictes d'interès s'hagin identificat, gestionat, controlat, mitigat i comunicat degudament als inversors de la IIC.

5. Als efectes del que disposa aquest article, les societats gestores que gestionin IIC diferents a les regulades per la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, s'han d'ajustar al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012. Respecte a les altres societats gestores, la CNMV pot establir les mesures específiques que han d'adoptar per complir aquest precepte.»

Quaranta-nou. Es modifica la numeració dels articles 139 a 142, que passen a ser els articles 145 a 148.

Cinquanta. S'introdueix un article 149 nou, amb la redacció següent:

«Article 149. *Requisits perquè una societat gestora pugui recórrer a un intermediari principal.*

1. Quan les societats gestores recorrin als serveis d'un intermediari principal, cal fixar els termes d'aquesta prestació de serveis en un contracte escrit que ha de complir el que disposa el reglament del fons o els estatuts de la societat d'inversió. En particular, s'ha de recollir amb claredat la possibilitat de transferència i reutilització d'actius de les IIC, i l'obligació d'informar el dipositari de l'existència i el contingut del contracte, de manera que els dipositaris es puguin assegurar que el contingut d'aquests contractes els permet exercir les seves funcions adequadament.

Aquestes societats gestores han d'actuar amb la competència i diligència degudes en seleccionar i designar els intermediaris principals. En concret, els intermediaris principals han de presentar una solvència suficient segons el parer de la gestora per atendre el compliment de les seves obligacions. A aquests efectes, la gestora ha d'analitzar el risc de crèdit de la contrapart, utilitzant metodologies apropiades i considerant diferents indicadors o paràmetres d'ús habitual al mercat.

2. El dipositari també pot actuar com a intermediari principal d'una IIC que no compleixi la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, sempre que hagi separat funcionalment i jeràrquicament l'exercici de les seves funcions com a dipositari de les seves funcions com a intermediari principal, i que els possibles conflictes d'interès s'hagin identificat, gestionat, controlat, mitigat i comunicat degudament als inversors de la IIC.»

Cinquanta-u. Es modifica la numeració de l'article 143, que passa a ser l'article 150.

Cinquanta-dos. Es modifica el títol de la disposició addicional única, que passa a ser la disposició addicional primera.

«Disposició addicional primera. *Règim de comissions dels fons d'inversió de caràcter financer, constituïts com a fons d'inversió en actius del mercat monetari*

a l'empara de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les institucions d'inversió col·lectiva.»

Cinquanta-tres. S'afegeix una disposició addicional segona, amb el tenor literal següent:

«Disposició addicional segona. *Comercialització amb passaport a inversors professionals de les accions i participacions d'IIC de fora de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un Estat membre d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, 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) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, que es dirigeixi a inversors professionals, està subjecta al que preveuen l'article 15 ter i l'apartat 7 de la disposició addicional sisena de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, fins que s'adopti l'acte delegat de la Comissió Europea a què es refereix la disposició addicional esmentada.

2. Una vegada adoptat l'acte delegat de la Comissió Europea a què es refereix l'apartat anterior i en els termes que aquest estableixi, les gestores autoritzades en un Estat membre de la Unió Europea poden comercialitzar lliurement les accions i participacions de les IIC que gestionin esmentades a l'apartat anterior, de conformitat amb els apartats següents i sempre que compleixin els requisits següents:

a) Hi ha d'haver acords de cooperació entre la CNMV o les autoritats nacionals competents de l'Estat membre en què estigui autoritzada la gestora i les autoritats de supervisió de l'Estat tercer en què estigui establerta la IIC, amb la finalitat de garantir com a mínim un intercanvi eficaç d'informació que permeti a les autoritats competents dur a terme les seves funcions de supervisió d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011.

b) L'Estat tercer en què estigui establerta la IIC no pot figurar a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

c) L'Estat tercer ha d'haver subscrit un acord amb Espanya o l'Estat membre en què estigui autoritzada la gestora 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, inclosos, si escau, acords multilaterals en matèria d'impostos.

En el supòsit que la CNMV discrepi de l'avaluació de l'aplicació dels paràgrafs a) i b) anteriors efectuada per les autoritats competents de l'Estat membre en què estigui autoritzada la gestora, es pot sotmetre l'afer a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, que pot actuar de conformitat amb les facultats que li confereix l'article 19 del Reglament 1095/2010/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010.

3. En el supòsit que una gestora autoritzada per la CNMV tingui la intenció de comercialitzar a Espanya participacions d'una IIC gestionada per ella i que sigui d'un Estat tercer o d'una IIC subordinada la IIC principal de la qual no sigui una IIC de la Unió Europea, és aplicable el següent:

a) La gestora ha de presentar a la CNMV una notificació relativa a cada IIC que es proposi comercialitzar amb la documentació i la informació que s'estableix tot seguit:

1r Un escrit de sol·licitud, que ha de comprendre un programa d'activitat en què s'identifiqui la IIC que es proposi comercialitzar la gestora i informació sobre el lloc on està establerta.

2n El reglament de la IIC o els seus documents constitutius.

3r La identificació del dipositari.

4t Una descripció de la IIC o qualsevol informació sobre aquesta a disposició dels inversors.

5è Informació sobre el lloc on està establerta la IIC principal, si la IIC és una IIC subordinada.

6è Qualsevol informació addicional esmentada al fullet per a cada IIC que la gestora tingui intenció de comercialitzar.

7è Informació sobre les mesures adoptades per impedir la comercialització de participacions de la IIC entre inversors particulars, fins i tot en cas que la gestora recorri a l'actuació d'entitats independents per prestar serveis d'inversió relatius a la IIC.

b) En el termini màxim de 20 dies hàbils des de la recepció de la documentació completa que acompanya l'escrit de notificació d'acord amb el que preveu el paràgraf anterior, la CNMV ha de notificar a la gestora la resolució sobre la sol·licitud de comercialització de les IIC identificades en l'escrit de sol·licitud.

c) La gestora pot iniciar la comercialització de la IIC a partir de la notificació de la resolució favorable.

d) La sol·licitud de comercialització només es pot denegar si l'administració de la IIC per part de la gestora no es duu a terme, o no es va dur a terme d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny, o si la gestora no compleix o no complirà alguna de les disposicions de la Directiva esmentada.

e) La CNMV ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats que s'ha autoritzat la gestora a comercialitzar la IIC en qüestió a Espanya.

4. En el supòsit que una gestora de la Unió Europea autoritzada per una autoritat nacional competent d'un altre Estat membre de la Unió Europea tingui la intenció de comercialitzar participacions d'IIC gestionades per ella i que siguin d'un tercer Estat a Espanya, entre inversors professionals, és aplicable el següent:

a) La comercialització a Espanya ha de ser lliure des que l'autoritat competent de l'Estat membre comuniqui a la gestora que ha remès l'expedient de documentació complet a la CNMV amb la informació que recull l'apartat 3, informació sobre les mesures adoptades per a la comercialització de la IIC, indicació dels estats membres en què tingui previst comercialitzar les participacions de la IIC entre inversors professionals, i una declaració de l'autoritat competent de l'Estat membre que confirmi que la gestora està autoritzada a gestionar la IIC amb una estratègia d'inversió concreta.

b) Són vàlids als efectes que preveu aquest apartat els escrits de notificació i expedients que la CNMV rebi en una llengua d'ús habitual en l'àmbit financer internacional, així com els que rebi en format electrònic.

5. En el supòsit que una gestora autoritzada per la CNMV tingui la intenció de comercialitzar en altres estats membres participacions d'IIC gestionades per ella i que siguin d'un tercer Estat, és aplicable el següent:

a) La gestora ha de presentar a la CNMV una notificació relativa a cada IIC que es proposi comercialitzar amb la informació a què es refereix l'apartat 3.a) anterior, informació sobre les mesures adoptades per a la comercialització de la IIC i indicació dels estats membres en què tingui previst comercialitzar les participacions de la IIC entre inversors professionals.

b) En el termini màxim de 20 dies hàbils des de la data de la recepció de l'expedient complet de la notificació, i sempre que la gestió de la IIC per part de la

gestora sigui i estigui previst que sigui conforme amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, i la gestora compleixi les disposicions de la Directiva esmentada, la CNMV ha de remetre l'expedient a les autoritats nacionals competents dels estats membres en què la gestora vulgui comercialitzar la IIC. L'expedient ha d'anar acompanyat d'una declaració de la CNMV que confirmi que la gestora està autoritzada a gestionar la IIC amb una estratègia d'inversió concreta.

c) Una vegada remès l'expedient de notificació, la CNMV ha de notificar aquest fet de manera immediata a la gestora, que pot iniciar la comercialització de les IIC en els estats membres corresponents a partir de la data de la notificació.

d) Així mateix, la CNMV ha de comunicar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats que la gestora pot començar a comercialitzar les participacions de la IIC en els estats membres en qüestió.

e) La CNMV pot elaborar la declaració i remetre els escrits de notificació i expedients que preveu aquest apartat en una llengua d'ús habitual en l'àmbit financer internacional, així com en format electrònic.

6. En cas de modificació substancial d'alguna de les dades comunicades de conformitat amb els apartats 3 o 5, la gestora ha de notificar la modificació prevista prèviament amb un termini mínim d'antelació d'un mes i per escrit a la CNMV, o, si és una modificació imprevista, immediatament després en cas que es produeixi. Una vegada comunicada la modificació a què es refereix l'apartat anterior, cal ajustar-se al que disposen els paràgrafs següents:

a) En el supòsit que, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de la IIC per part de la gestora ja no sigui conforme amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, o la gestora ja no compleixi aquesta Directiva, la CNMV l'ha d'informar immediatament, excepte en cas de causa justificada, que no pot aplicar aquesta modificació.

b) En el supòsit que la modificació s'apliqui sense que la gestora faci la comunicació prèvia que preveuen els paràgrafs anteriors, o en el supòsit que la gestió de la IIC per part de la gestora ja no sigui conforme amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, o la gestora deixi de complir aquesta Directiva com a conseqüència d'una modificació imprevista, la CNMV ha d'adoptar totes les mesures oportunes d'acord amb el títol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, incloent, en cas necessari, la prohibició expressa de la comercialització de la IIC.

c) En el supòsit que les modificacions siguin acceptables perquè no afecten la conformitat de la gestió de la IIC per part de la gestora amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, ni la conformitat amb caràcter general de la gestora amb la Directiva esmentada, la CNMV ha d'informar immediatament de les modificacions l'Autoritat Europea de Valors i Mercats en la mesura que aquestes afectin el cessament de la comercialització de determinades IIC o la comercialització d'IIC addicionals i, si s'escau, les autoritats competents dels estats membres en què la gestora comercialitzi la IIC.

7. De conformitat amb el que disposa l'article 41.4 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, aquesta disposició addicional és aplicable a les entitats a què es refereix l'article 5.1.c) de la Llei esmentada. A aquests efectes, les referències a les IIC s'han d'entendre fetes a les ECR i a les EICT.»

Cinquanta-quatre. S'afegeix una disposició addicional tercera, amb el tenor literal següent:

«Disposició addicional tercera. *Comercialització amb passaport a la Unió Europea a inversors professionals de les accions i participacions d'IIC de la Unió Europea gestionades per gestores no domiciliades a la Unió Europea de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011.*

1. Fins que no s'adopti l'acte delegat de la Comissió Europea a què es refereix l'article 67.6 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, la comercialització a Espanya a inversors professionals de les accions i participacions de les IIC a què es refereix l'article 2.1.e) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i que estiguin autoritzades o registrades, o tinguin el domicili o l'oficina principal en un Estat membre, està subjecta al que preveu l'article 15 quater de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

2. Una vegada adoptat l'acte delegat de la Comissió Europea a què es refereix l'apartat anterior i en els termes que aquest estableixi, la comercialització de les accions i participacions de les IIC a què es refereix l'apartat esmentat ha de ser lliure d'acord amb els apartats següents.

3. La gestora ha d'haver estat autoritzada prèviament per la CNMV de conformitat amb el que estableix la disposició addicional sisena o una altra autoritat nacional competent d'un Estat membre en virtut del que disposa l'article 37 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011.

4. En el supòsit que una gestora no domiciliada a la Unió Europea i autoritzada per la CNMV tingui la intenció de comercialitzar entre inversors professionals i a Espanya participacions d'una IIC que gestioni i que estigui autoritzada o registrada en un Estat membre, és aplicable el següent:

a) Ha de presentar a la CNMV una notificació relativa a cada IIC que es proposi comercialitzar que inclogui la documentació i la informació que s'estableixen a continuació:

1r Un escrit de sol·licitud, que compregui un programa d'activitat en què s'identifiqui la IIC que es proposi comercialitzar la gestora i informació sobre el lloc en què està establerta.

2n El reglament de la IIC o els seus documents constitutius.

3r La identificació del dipositari.

4t Una descripció de la IIC o qualsevol informació sobre aquesta a disposició dels inversors.

5è Informació sobre el lloc en què està establerta la IIC principal si la IIC és una IIC subordinada.

6è Qualsevol informació addicional esmentada a l'article 23 bis d'aquest Reglament per a cada IIC que la gestora tingui intenció de comercialitzar.

7è Informació sobre les mesures adoptades per impedir la comercialització de participacions de la IIC entre inversors particulars, fins i tot en cas que la gestora recorri a l'actuació d'entitats independents per prestar serveis d'inversió relatius a la IIC. Aquestes mesures estan subjectes a les lleis espanyoles i a la supervisió de la CNMV.

b) En el termini màxim de 20 dies hàbils des de la recepció de la documentació completa d'acord amb el que preveu el paràgraf anterior, la CNMV ha de notificar a la gestora la resolució sobre la sol·licitud de comercialització de la IIC identificada en l'escrit de sol·licitud.

c) La gestora pot iniciar la comercialització de la IIC a partir de la notificació de la resolució favorable.

d) La sol·licitud de comercialització només es pot denegar si la gestió de la IIC per part de la gestora no s'efectua o no s'efectuarà d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, o si la gestora no compleix o no complirà alguna de les disposicions de la Directiva esmentada.

e) Així mateix, la CNMV ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i, si s'escau, les autoritats nacionals competents de la IIC, que la gestora pot començar a comercialitzar la IIC en qüestió a Espanya.

5. En el supòsit que una gestora no domiciliada a la Unió Europea i autoritzada per una autoritat nacional competent d'un altre Estat membre de la Unió Europea de conformitat amb l'article 37 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, tingui la intenció de comercialitzar participacions d'IIC que gestioni a Espanya entre inversors professionals, és aplicable el següent:

a) La comercialització a Espanya és lliure des que l'autoritat competent de l'Estat membre comuniqui a la gestora que ha remès l'expedient de documentació complet a la CNMV amb la informació prevista a l'apartat 4.a) anterior, informació sobre les mesures adoptades per comercialitzar la IIC, la indicació dels estats membres en què tingui previst comercialitzar les participacions de la IIC entre inversors professionals i una declaració de l'autoritat competent de l'Estat membre que confirmi que la gestora està autoritzada a gestionar la IIC amb una estratègia d'inversió concreta.

b) Són vàlids als efectes previstos en aquest apartat els escrits de notificació i expedients que la CNMV rebi en una llengua d'ús habitual en l'àmbit financer internacional, així com els que rebi en format electrònic.

6. En el supòsit que una gestora no domiciliada a la Unió Europea i autoritzada per la CNMV tingui la intenció de comercialitzar participacions d'IIC que gestioni entre inversors professionals en altres estats membres, és aplicable el següent:

a) La gestora ha de presentar a la CNMV una notificació relativa a cada IIC que es proposi comercialitzar, que ha d'incloure la informació a què es refereix l'apartat 5.a) anterior.

b) En el termini màxim de 20 dies hàbils des de la data de la recepció de l'expedient complet, i sempre que la gestió de les IIC per part de la gestora sigui i hagi de ser conforme amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, i la gestora compleixi les disposicions de la Directiva esmentada, la CNMV ha de remetre aquest expedient a les autoritats nacionals competents dels estats membres en què es pretén comercialitzar les participacions de la IIC. L'expedient s'ha d'acompanyar amb una declaració de la CNMV que confirmi que la gestora està autoritzada a gestionar la IIC amb una estratègia d'inversió concreta.

c) Una vegada remès l'expedient de notificació, la CNMV ha de comunicar aquest fet de manera immediata a la gestora, que pot iniciar la comercialització de les IIC en els estats membres corresponents a partir de la data de la notificació esmentada.

d) Així mateix, la CNMV ha de comunicar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i, si s'escau, a les autoritats nacionals competents de les IIC, que la gestora pot començar a comercialitzar participacions de les IIC en els estats membres en qüestió.

e) La CNMV pot elaborar la declaració i remetre els escrits de notificació i els expedients previstos en aquest apartat en una llengua d'ús habitual en l'àmbit financer internacional, així com en format electrònic.

7. En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades de conformitat amb els apartats 4 o 6, la gestora ha de notificar la modificació prevista prèviament amb un termini mínim d'antelació d'1 mes i per escrit a la CNMV, o, en cas que sigui una modificació imprevista, immediatament després que es produeixi. Una vegada comunicada la modificació, cal atènyer-se al que disposen els paràgrafs següents:

a) En el supòsit que, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de la IIC per part de la gestora ja no sigui conforme amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, o la gestora ja no compleixi aquesta Directiva, la CNMV l'ha d'informar, immediatament, llevat de causa justificada, que no pot aplicar la modificació.

b) En el supòsit que la modificació s'apliqui sense que la gestora faci la comunicació prèvia que preveuen els paràgrafs anteriors o en el supòsit que la gestió de la IIC per part de la gestora ja no sigui conforme amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, o la gestora deixi de complir aquesta Directiva com a conseqüència d'una modificació imprevista, la CNMV ha d'adoptar totes les mesures oportunes de conformitat amb el títol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, inclosa, si és necessària, la prohibició expressa de comercialitzar la IIC.

c) En el supòsit que les modificacions siguin acceptables perquè no afecten la conformitat de la gestió de la IIC per part de la gestora amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, ni la conformitat amb caràcter general de la gestora amb aquesta Directiva, la CNMV ha d'informar immediatament de les modificacions esmentades a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats en la mesura que les modificacions afectin el cessament de la comercialització de determinades IIC o la comercialització d'IIC addicionals i, si s'escau, a les autoritats competents dels estats membres en què es comercialitzin les IIC.

8. De conformitat amb el que disposa l'article 41.4 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, aquesta disposició addicional és aplicable a les entitats a què es refereix l'article 5.1.d) de la Llei esmentada, i que estiguin autoritzades o registrades, o tinguin el seu domicili o la seva oficina principal en un Estat membre. A aquests efectes, les referències a les IIC s'entenen fetes a les entitats de capital de risc i a les altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.»

Cinquanta-cinc. S'afegeix una disposició addicional quarta amb el tenor literal següent:

«Disposició addicional quarta. *Comercialització amb passaport a inversors professionals de les accions i participacions d'IIC d'un tercer Estat gestionades per gestores no domiciliades a la Unió Europea de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011.*

1. Fins a l'adopció de l'acte delegat de la Comissió Europea a què es refereix l'article 67.6 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, la comercialització a inversors professionals de les accions i participacions de les IIC a què es refereix l'article 2.1.e) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i que no estiguin autoritzades o registrades, ni tinguin el seu domicili o la seva oficina principal en un Estat membre, està subjecta al que preveu l'article 15 quater de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

2. Una vegada adoptat l'acte delegat de la Comissió Europea a què es refereix l'apartat anterior i en els termes que aquest estableixi, la comercialització de les accions i participacions de les IIC a què es refereix l'apartat anterior és lliure de conformitat amb el que preveuen els apartats 3 a 7 de la disposició addicional anterior, que s'apliquen amb les especialitats que preveuen els apartats següents:

a) Les referències fetes a les IIC a què es refereix l'article 2.1.e) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i que estiguin autoritzades o registrades, o tinguin el seu domicili o la seva oficina principal en un Estat membre, s'entenen fetes a les IIC que no estiguin autoritzades o registrades, ni tinguin el seu domicili o la seva oficina principal en un Estat membre.

b) A més dels requisits aplicables a les gestores d'un Estat membre previstos a la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reial decret, la comercialització d'IIC d'un tercer Estat per part de les gestores no domiciliades a la Unió Europea requereix que es compleixin les condicions següents:

1r Hi ha d'haver acords de cooperació entre la CNMV i les autoritats nacionals de l'Estat membre que hagi autoritzat la gestora de conformitat amb l'article 37 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, amb les autoritats de supervisió del tercer Estat en què estigui establerta la IIC, amb la finalitat de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeti a les autoritats competents portar a terme les seves funcions de supervisió d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011.

2n El tercer Estat en què estigui establerta la IIC no pot figurar a la llista de països i territoris no cooperants establerta pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

3r El tercer Estat ha d'haver subscrit un acord amb Espanya o l'Estat membre l'autoritat nacional del qual hagi autoritzat la gestora de conformitat amb l'article 37 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, 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'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmics i garanteixi un intercanvi efectiu d'informació en matèria tributària, incloent-hi, si escau, acords multilaterals en matèria d'impostos.

c) En el supòsit que la CNMV discrepi de l'avaluació de l'aplicació dels ordinals 1r i 2n anteriors efectuada per les autoritats competents de l'Estat membre en què hagi estat autoritzada la gestora no domiciliada a la Unió Europea, pot sotmetre l'afer a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, que pot actuar de conformitat amb les facultats que li confereix l'article 19 del Reglament 1095/2010/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010.

d) La notificació prevista a l'apartat 4.a) de la disposició addicional anterior es refereix a cada IIC que es proposi comercialitzar a Espanya.

e) La sol·licitud de comercialització es pot denegar si l'administració de la IIC per part de la gestora no es realitza ni es realitzarà d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, o si la gestora no compleix o no complirà alguna de les disposicions de la Directiva esmentada.

3. De conformitat amb el que disposa l'article 41.4 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, aquesta disposició addicional és aplicable a les entitats a què es refereix l'article 5.1.d), de la Llei esmentada, i que no estiguin autoritzades o registrades, o no tinguin el seu domicili o la seva oficina principal en un Estat membre. A aquests efectes, les referències a les IIC s'entenen fetes a les entitats de capital de risc i a les altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.»

Cinquanta-sis. S'afegeix una disposició addicional cinquena amb el tenor literal següent:

«Disposició addicional cinquena. *Condicions per a la gestió d'IIC de la Unió Europea per part d'una gestora no domiciliada a la Unió Europea de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011.*

1. Fins a l'adopció de l'acte delegat de la Comissió Europea a què es refereix l'article 67.6 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, la gestió de les IIC a

què es refereix l'article 2.1.e) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i que estiguin autoritzades o registrades, o tinguin el seu domicili o la seva oficina principal a Espanya o un altre Estat membre, requereix l'autorització prèvia i el registre davant la CNMV de conformitat amb el que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i el present Reial decret.

2. Una vegada adoptat l'acte delegat de la Comissió Europea a què es refereix l'apartat anterior i en els termes que aquest estableixi, la gestió de les IIC a què es refereix l'apartat esmentat és lliure de conformitat amb el que preveuen els apartats següents.

3. Les gestores no domiciliades a la Unió Europea autoritzades per la CNMV de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, que tinguin la intenció de gestionar per primera vegada en un altre Estat membre una IIC autoritzada o registrada o que tingui el seu domicili o oficina principal a Espanya o un altre Estat membre, ho poden fer directament o mitjançant l'establiment d'una sucursal, sempre que la gestora estigui autoritzada per gestionar aquest tipus d'IIC i es compleixin els requisits següents:

a) La gestora no domiciliada a la Unió Europea ha de remetre a la CNMV una sol·licitud amb la informació següent:

1r L'Estat membre en què tingui la intenció de gestionar la IIC directament o mitjançant una sucursal.

2n Un programa d'activitat en què s'indiquin, en particular, els serveis que es proposa prestar i en què identifiqui la IIC que es proposa gestionar.

b) En el supòsit que la gestora no domiciliada a la Unió Europea es proposi establir una sucursal, ha de proporcionar, a més, la informació següent:

1r L'estructura organitzativa de la sucursal.

2n L'adreça a l'Estat membre d'origen de la IIC on es pugui obtenir documentació.

3r El nom i els detalls de contacte de les persones responsables de la gestió de la sucursal.

c) La CNMV ha de remetre aquesta documentació a les autoritats competents de l'Estat membre en què la gestora tingui la intenció de gestionar la IIC en el termini d'1 mes en el supòsit que la gestora no domiciliada a la Unió Europea es proposi gestionar la IIC directament, o de 2 mesos en el supòsit que es proposi establir una sucursal, comptats des de la recepció de la documentació completa. La CNMV només ha de remetre aquesta documentació si la gestió de la IIC per part de la gestora és i segueix sent conforme amb les disposicions de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, i si compleix les disposicions de la Directiva esmentada.

d) La CNMV ha d'adjuntar a la documentació prevista a l'apartat anterior una declaració que confirmi que la gestora disposa d'autorització.

e) La CNMV ha de notificar immediatament a la gestora que ha remès la documentació a les autoritats nacionals competents de l'Estat membre en qüestió.

f) Així mateix, la CNMV ha d'informar a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats que la gestora pot començar a gestionar la IIC a l'Estat membre en qüestió.

4. En cas de modificació d'alguna de les dades comunicades a la CNMV de conformitat amb l'apartat 3.a) o b), cal atènyer-se al que disposa aquest apartat:

a) La gestora ha de notificar per escrit aquesta modificació a la CNMV, almenys un mes abans d'aplicar la modificació, si està prevista per la gestora o, en el cas d'una modificació imprevista, immediatament després que es produeixi.

b) En el supòsit que, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de la IIC per part de la gestora ja no sigui conforme amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, o la gestora ja no compleixi la Directiva esmentada, la CNMV ha d'informar la gestora, immediatament, llevat de causa justificada, que no pot aplicar la modificació.

c) En el supòsit que la modificació prevista s'apliqui sense que s'hagi produït la notificació prèvia que preveuen els paràgrafs anteriors, o s'hagi produït una modificació imprevista, i com a conseqüència d'això la gestió de la IIC per part de la gestora ja no sigui conforme amb la Directiva esmentada, o la gestora deixi de complir-la, la CNMV ha d'adoptar totes les mesures oportunes de conformitat amb el títol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, inclosa, si és necessari, la prohibició expressa de comercialització de la IIC.

d) En el supòsit que les modificacions siguin acceptables perquè no afecten la conformitat de la gestió de la IIC per part de la gestora amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, ni la conformitat amb caràcter general de la gestora amb la Directiva esmentada, la CNMV ha d'informar immediatament de les modificacions esmentades a les autoritats competents dels estats membres en què es gestionin les IIC.

5. Les gestores no domiciliades a la Unió Europea autoritzades per l'autoritat nacional competent d'un altre Estat membre de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, que tinguin la intenció gestionar una IIC autoritzada o registrada, o que tingui el seu domicili o la seva oficina principal a Espanya o un altre Estat membre, per primera vegada a Espanya, ho poden fer lliurement, ja sigui de manera directa o mitjançant l'establiment d'una sucursal, sempre que la gestora estigui autoritzada per gestionar aquest tipus d'IIC i des del moment en què l'autoritat nacional competent de l'Estat membre notifica a la gestora que ha remès a la CNMV l'expedient a què es refereix l'article 41 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011. La CNMV no ha d'imposar cap requisit addicional a la gestora en relació amb les matèries que regula la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011.

6. De conformitat amb el que disposa l'article 41.4 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, aquesta disposició addicional és aplicable a les gestores que regula la Llei esmentada, i que estiguin autoritzades en un Estat membre. A aquests efectes, les referències a les IIC s'entenen fetes a les entitats de capital de risc i a les altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.»

Cinquanta-set. S'afegeix una disposició addicional sisena amb el tenor literal següent:

«Disposició addicional sisena. *Autorització de gestores no domiciliades a la Unió Europea de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, als efectes de la gestió d'IIC o la seva comercialització amb passaport.*

1. Fins a l'adopció de l'acte delegat de la Comissió Europea a què es refereix l'article 67.6 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, l'obertura de sucursals i prestació de serveis a Espanya per part de gestores no autoritzades a la Unió Europea està subjecta al que preveu l'article 125 d'aquest Reglament.

2. L'autorització de les gestores que regulen els apartats 4 i 6 de la disposició addicional tercera es regeix pel que preveuen aquesta disposició addicional, el títol IV d'aquest Reial decret i el capítol II del títol IV de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

3. L'autoritat nacional competent per autoritzar les gestores no domiciliades a la Unió Europea es determina de la manera següent:

a) La competència està atribuïda a la CNMV en els supòsits següents:

1r Quan la gestora es proposi gestionar una sola o diverses IIC autoritzades a Espanya i no es proposi comercialitzar-ne cap en altres estats membres de la Unió Europea de conformitat amb les disposicions addicionals segona o quarta.

2n Quan la gestora es proposi gestionar diverses IIC autoritzades o registrades en diferents estats membres i no es proposi comercialitzar-ne cap a la Unió Europea de conformitat amb les disposicions addicionals segona o quarta, i la majoria d'IIC estiguin autoritzades a Espanya o sigui a Espanya on gestioni el major nombre dels seus actius.

3r Quan la gestora es proposi comercialitzar una única IIC que hagi estat autoritzada a Espanya.

4t Quan la gestora es proposi comercialitzar només a Espanya una única IIC que hagi estat autoritzada o registrada a Espanya o en un altre Estat membre.

5è Quan la gestora es proposi comercialitzar només a Espanya una única IIC que no estigui autoritzada ni registrada a cap Estat membre o que estigui autoritzada o registrada en un tercer Estat.

6è Quan la gestora es proposi comercialitzar en diversos estats membres una sola IIC autoritzada a Espanya.

7è Quan la gestora es proposi comercialitzar una IIC autoritzada o registrada en un Estat membre diferent d'Espanya, i aquesta comercialització s'hagi d'efectuar en diversos estats membres, entre els quals Espanya.

8è Quan la gestora es proposi comercialitzar una IIC autoritzada o registrada a Espanya i aquesta comercialització s'hagi d'efectuar en diversos estats membres.

9è Quan la gestora es proposi comercialitzar una sola IIC que no hagi estat autoritzada ni registrada en cap Estat membre i aquesta comercialització s'hagi d'efectuar en diversos estats membres, entre els quals Espanya.

10è Quan la gestora es proposi comercialitzar una sola IIC d'un tercer Estat en diferents estats membres, entre els quals Espanya.

11è Quan la gestora es proposi comercialitzar en diversos estats membres diverses IIC autoritzades o registrades a Espanya.

12è Quan la gestora es proposi comercialitzar diverses IIC autoritzades o registrades per un únic Estat membre diferent d'Espanya, i la majoria de les IIC esmentades s'hagin de comercialitzar a Espanya.

13è Quan la gestora es proposi comercialitzar diverses IIC autoritzades o registrades en diversos estats membres, i la majoria de les esmentades IIC s'hagin de comercialitzar a Espanya.

14è Quan la gestora es proposi comercialitzar diverses IIC d'un tercer Estat i diverses IIC autoritzades o registrades en estats membres, i la majoria d'aquestes IIC s'hagin de comercialitzar efectivament a Espanya.

b) En el supòsit que, juntament amb la CNMV, hi hagi altres autoritats nacionals d'estats membres de la Unió Europea que, en l'exercici de les competències que tinguin de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, també siguin competents per autoritzar una mateixa societat gestora, aquesta n'ha de sol·licitar l'autorització tant a la CNMV com a les autoritats nacionals esmentades. La CNMV i les autoritats nacionals competents han de decidir conjuntament en el termini d'un mes quina ha de ser l'autoritat nacional competent per a la seva autorització i han de notificar a la gestora la decisió esmentada en el termini màxim de 7 dies. Si no n'hi ha, la gestora pot elegir de les anteriors l'autoritat nacional a la qual ha de sol·licitar l'autorització.

c) Als efectes del que preveuen els paràgrafs anteriors, la gestora ha de provar la seva intenció de fer una comercialització efectiva en qualsevol Estat membre mitjançant la comunicació de la seva estratègia comercial a la CNMV.

d) Una vegada rebuda la sol·licitud d'autorització a què es refereixen els paràgrafs anteriors, la CNMV ha d'avaluar si és competent per atorgar l'autorització,

i en aquest cas ha de notificar la seva decisió a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i li ha de sol·licitar assessorament sobre l'avaluació efectuada. En la seva notificació a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, la CNMV li ha de facilitar la justificació de la gestora sobre l'autoritat nacional competent i la informació sobre la seva estratègia de comercialització.

e) En el supòsit que la CNMV elabori una proposta de concessió d'autorització en contra del criteri de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, ha de motivar aquesta decisió i, en el supòsit que la gestora es proposi comercialitzar les IIC en altres estats membres, ha d'informar motivadament també les autoritats nacionals competents dels esmentats estats membres i, si s'escau, les autoritats nacionals competents dels estats membres en què hagin estat autoritzades o registrades les IIC.

f) En el supòsit que la CNMV discrepi de l'avaluació de la competència efectuada per l'autoritat nacional d'un Estat membre, pot sotmetre aquesta discrepància a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats.

4. La gestora està eximida de complir el capítol VI de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, i les altres disposicions de la Directiva esmentada que siguin incompatibles amb la seva legislació nacional o l'aplicable a les IIC que comercialitzi a la Unió Europea en els supòsits següents:

a) Quan la gestora demostrï:

1r que el compliment d'una disposició de la Directiva esmentada és impossible sense contravenir simultàniament una disposició de la seva legislació nacional,

2n que la seva legislació nacional o la de les IIC que comercialitzi disposen d'una norma equivalent a la de la Directiva l'objecte de la qual sigui idèntic i ofereixi el mateix nivell de protecció als inversors de les IIC en qüestió, i

3r que la gestora o les IIC que comercialitzi compleixen la norma equivalent esmentada.

b) En cas que la CNMV consideri que la gestora es pot recolzar en el paràgraf anterior per quedar exempta del compliment de determinades disposicions de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, n'ha d'informar sense demora a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats. En el supòsit que la CNMV tingui previst concedir una autorització contravenint la recomanació de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, l'ha d'informar motivadament de la seva intenció, així com a les autoritats nacionals competents dels estats membres en què la gestora tingui la intenció de comercialitzar IIC gestionades per ella.

c) En cas que la CNMV consideri que l'autoritat competent d'un altre Estat membre no pot eximir una gestora del compliment de determinades disposicions de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, pot sotmetre la discrepància a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats.

5. L'autorització s'ha d'atorgar de conformitat amb les especialitats següents:

a) La gestora ha de designar un representant legal a Espanya que serà, juntament amb la mateixa gestora, la persona de contacte per als inversors, la CNMV i per a les autoritats competents dels altres estats membres. Aquest representant legal ha de disposar dels mitjans suficients per verificar el compliment per part de la gestora de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la seva normativa de desplegament.

b) Hi ha d'haver acords de cooperació entre la CNMV, les autoritats competents dels estats membres d'origen de les IIC i les autoritats de supervisió del tercer Estat en què estigui establerta la gestora, amb la finalitat de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeti a les autoritats competents portar a terme les seves funcions supervisió.

c) El tercer Estat en què estigui establerta la gestora no pot figurar a la llista de països i territoris no cooperants que estableix el Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

d) L'estat en què estigui radicada la gestora ha d'haver subscrit 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'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmics i ha de garantir un intercanvi efectiu d'informació en matèria tributària, incloent-hi, si escau, acords multilaterals en matèria d'impostos.

e) L'exercici de les facultats i competències en matèria de supervisió de la CNMV no s'ha de veure menyscabat per les disposicions legals, reglamentàries o administratives de l'Estat d'origen de la gestora ni per la naturalesa o extensió de les facultats i competències en matèria de supervisió de les autoritats supervisoras del tercer Estat en qüestió.

6. En el supòsit que la CNMV discrepi de l'avaluació efectuada per una altra autoritat nacional d'un Estat membre de la Unió Europea sobre l'aplicació de les lletres a), b), c) i e) anteriors, pot plantejar aquesta discrepància davant l'Autoritat Europea de Mercats i Valors. De la mateixa manera, la CNMV pot instar l'exercici de les seves competències per part de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats quan l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen d'una IIC no s'adhereixi als acords de cooperació a què fa referència la lletra b) anterior en un termini raonable.

7. El procediment d'autorització de la gestora es regeix pel procediment d'autorització que preveu el títol IV de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i està subjecte a les especialitats següents:

a) La informació que recull l'article 41 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'ha de completar amb:

1r Una justificació per part de la gestora de la seva avaluació sobre la competència de la CNMV de conformitat amb els paràgrafs anteriors que inclogui informació sobre l'estratègia de màrqueting.

2n Una llista amb les disposicions de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, el compliment de les quals no pot portar a terme la gestora sense contravenir simultàniament alguna disposició de la seva legislació nacional de conformitat amb el que disposa l'apartat 3 anterior.

3r Un document escrit en què es demostrï que la legislació aplicable del tercer país estableix una norma equivalent a les disposicions de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, de compliment impossible, que regula un objecte idèntic i que ofereix el mateix nivell de protecció als inversors de les IIC i de la gestora. Aquest document s'ha d'acompanyar amb un dictamen jurídic sobre l'existència de la disposició incompatible aplicable en la legislació del tercer Estat i amb una descripció de la finalitat reguladora i la naturalesa de la protecció dels inversors que persegueix.

4t El nom i el lloc d'establiment del representant legal de la gestora.

b) La informació esmentada a l'article 108 pot versar únicament sobre les IIC de la Unió Europea que la gestora pretengui gestionar o, si s'escau, sobre les IIC gestionades per la gestora que aquesta té la intenció de comercialitzar a la Unió Europea amb un passaport.

c) L'obligació prevista a l'article 43 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'entén sense perjudici del que disposa l'apartat 3 anterior.

d) L'article 43.1.c) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, no és aplicable.

e) La documentació que preceptivament s'ha d'acompanyar amb la sol·licitud d'autorització s'entén que està completa quan inclogui els documents que preveu l'article 41 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la informació a què es refereix la lletra a).

8. La CNMV ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, immediatament, llevat de causa justificada, sobre el resultat del procediment d'autorització, sobre qualsevol modificació de l'autorització de la gestora i sobre qualsevol revocació de l'autorització. Així mateix, la CNMV ha d'informar l'Autoritat Europea de Valors i Mercats sobre les sol·licituds d'autorització no admeses o desestimades, amb informació sobre la gestora responsable de la sol·licitud i els motius de la denegació. La CNMV ha de respectar la confidencialitat de la informació que remeti a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i de la informació en poder d'aquesta Autoritat que hagi rebut d'altres autoritats nacionals competents.

9. Dins dels 2 anys posteriors a l'atorgament de l'autorització i en el supòsit que la gestora tingui la intenció de canviar la seva estratègia de comercialització d'IIC de tal manera que pugui afectar la competència de la CNMV per raó del territori, ha de comunicar prèviament a aquesta la intenció esmentada en els termes següents:

a) La comunicació ha de determinar quina és, segons el parer de la gestora, la nova autoritat nacional competent de conformitat amb l'apartat 2 i justificar la seva decisió sobre la base de la seva nova estratègia de comercialització. En aquesta comunicació la gestora ha d'incloure la identitat i el lloc d'establiment del seu nou representant legal.

b) La CNMV ha d'avaluar la documentació remesa per la gestora, ha d'informar motivadament l'Autoritat Europea de Valors i Mercats sobre la seva conclusió i li ha de remetre l'avaluació feta per la gestora i la informació sobre la seva nova estratègia de comercialització. La CNMV ha de notificar la resolució sobre la sol·licitud de canvi d'autoritat competent en el termini d'1 mes a la gestora, el seu representant legal i l'Autoritat Europea de Valors i Mercats. Aquesta resolució ha de tenir en compte la recomanació preceptiva i no vinculant de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats.

c) En el supòsit que la CNMV resolgui favorablement la sol·licitud de la gestora, ha d'informar d'aquesta resolució les autoritats competents de l'Estat membre en qüestió i els ha de remetre immediatament, llevat de causa justificada, una còpia de l'expedient d'autorització i de supervisió de la gestora.

d) En el supòsit que la resolució de la CNMV sigui contrària a la recomanació de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats prevista a la lletra b), aquella l'ha d'informar motivadament de la seva resolució i, si s'escau, a les autoritats nacionals competents dels estats membres en què es comercialitzin IIC gestionades per la gestora en qüestió o aquestes hagin estat autoritzades o registrades.

10. Un cop transcorregut el termini de 2 anys que preveu l'apartat anterior, la gestora pot modificar la seva estratègia de comercialització i sol·licitar un canvi a la CNMV de conformitat amb el procediment regulat a l'apartat anterior.

11. Si, una vegada transcorreguts els dos anys a què fa referència l'apartat 8, el desenvolupament del negoci d'una gestora demostra que no va complir la seva estratègia de comercialització originària, que va fer declaracions falses en aquest sentit o modifica la seva estratègia de comercialització sense complir el procediment que estableix l'apartat 8, la CNMV ha de sol·licitar a la gestora que indiqui, d'acord amb els criteris que recull l'apartat 2, l'autoritat nacional de l'Estat membre que sigui competent sobre la base de la seva estratègia real de comercialització. L'incompliment del requeriment de la CNMV és causa suficient de revocació de l'autorització.

12. En el supòsit que la CNMV discrepi de l'avaluació relativa a la seva competència territorial o la d'alguna altra autoritat nacional de supervisió, pot sotmetre aquesta discrepància a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats.

13. La CNMV és competent per supervisar i controlar aquelles gestores de fora de la Unió Europea que han estat autoritzades en un Estat membre de conformitat amb l'article 37 de la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, i que

hagin modificat la seva estratègia de comercialització, des del moment en què aquella rebí l'expedient d'autorització i supervisió de l'autoritat competent d'un Estat membre.

14. Qualsevol controvèrsia que sorgeixi entre la CNMV i una gestora s'ha de resoldre de conformitat amb la legislació nacional. Qualsevol controvèrsia entre la gestora o les IIC que gestioni i els inversors de la Unió Europea d'una IIC s'ha de resoldre de conformitat amb la llei i la jurisdicció nacional o la d'un altre Estat membre de la Unió Europea.

15. Aquesta disposició addicional és aplicable a l'autorització de les gestores no domiciliades a la Unió Europea de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, de 8 de juny de 2011, als efectes de la gestió d'ECR o EICT o de la seva comercialització amb passaport. A aquests efectes, les referències a les IIC s'entenen fetes a les entitats de capital de risc i a les altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.»

Cinquanta-vuit. S'afegeix una disposició addicional setena amb el tenor literal següent:

«Disposició addicional setena. *Requisits del dipositari radicat en països tercers.*

En el cas d'una IIC radcada en un país tercer i comercialitzada a la Unió Europea o gestionada per una gestora autoritzada d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, el dipositari pot estar establert al país d'origen de la IIC o a l'Estat membre d'origen de la societat gestora que gestioni aquesta IIC, o a l'Estat membre de referència de la societat gestora que gestioni aquesta IIC.

Sense perjudici dels requisits que preveu l'article 58 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, el nomenament d'un dipositari establert en un país tercer està subjecte a les condicions següents:

a) Que la CNMV i, sempre que sigui diferent, les autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la gestora, hagin subscrit acords de cooperació i d'intercanvi d'informació amb les autoritats competents del dipositari.

b) En el país tercer en què estigui establert el dipositari, els dipositaris estan subjectes a mesures de regulació i supervisió prudencials efectives, inclòs el capital mínim obligatori, que tinguin el mateix efecte que les disposicions que preveu el dret de la Unió Europea i s'apliquin d'una manera efectiva, i a aquests efectes 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, de 8 de juny de 2011.

c) El país tercer en què s'hagi establert el dipositari no ha de figurar a la llista de països i territoris no cooperants que estableix el Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

d) Que el país tercer en què està establert el dipositari hagi signat un acord amb Espanya i, si s'escau, amb l'Estat membre d'origen de la gestora, 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'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic i garanteixi un intercanvi efectiu d'informació en matèria tributària, incloent-hi, si escau, acords multilaterals en matèria d'impostos.

e) El dipositari, per contracte, és responsable davant la IIC o, si s'escau, davant els inversors de la IIC, d'acord amb els articles 62 i 62 bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i ha d'acceptar expressament el compliment del que recullen l'article 60 bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en aquest Reglament i les altres disposicions aplicables en el nostre ordenament relatiu a la delegació de funcions.

Quan una autoritat competent d'un altre Estat membre no estigui d'acord amb l'avaluació de l'aplicació de les lletres a), c) o e) del primer paràgraf, feta per les

autoritats competents de l'Estat membre d'origen de la gestora, les autoritats competents en qüestió poden sotmetre l'afer a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, que pot actuar de conformitat amb les facultats que li confereix l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010, de 24 de novembre de 2010.»

Cinquanta-nou. Es modifica la disposició final única, que passa a tenir la redacció següent:

«Disposició final única. *Habilitació per al desplegament normatiu.*

1. Es faculta el ministre d'Economia i Competitivitat per dictar les disposicions necessàries per al compliment i l'execució d'aquest Reglament i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV.

2. S'habilita la CNMV perquè desplegui el règim de comunicació, el contingut de les obligacions d'informació, la forma de remissió de la informació, que pot ser electrònica, i els terminis de comunicació en relació amb les modificacions que es produeixin en les condicions de l'autorització de les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva, en virtut de les disposicions que siguin aplicables de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

Aquesta habilitació afecta, en particular, les modificacions que es produeixin pel que fa als aspectes següents:

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

b) Nomenaments i cessaments de càrrecs d'administració i direcció.

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

d) Modificacions d'estatuts socials.

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

f) Relacions d'agència.

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

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

3. S'habilita la CNMV perquè desplegui el contingut i el model al qual s'ha d'ajustar, en cada cas, l'estat de posició i els resguards esmentats a l'article 4.3.

4. S'habilita la CNMV per al desplegament del règim jurídic del dipositari previst al títol V. En particular, pot determinar les especificitats i excepcions aplicables al dipositari d'entitats de capital de risc, d'entitats d'inversió col·lectiva tancada i d'institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure. Així mateix, entre d'altres, la CNMV pot:

a) Desplegar els aspectes tècnics de la funció de vigilància sobre els elements a què es refereix l'article 134, inclosa la vigilància sobre els actius aptes i allò relatiu als saldos dels partícips o accionistes de les IIC. També pot desplegar els aspectes tècnics del règim de responsabilitat a què es refereix l'article 136 i de les obligacions sobre segregació d'actius.

b) Desplegar el contingut de l'acord entre la SGIIC i el dipositari a què es refereix l'article 138.

c) Determinar l'abast de la funció de dipositària segons el tipus d'actius i el tipus de comptes que s'utilitzi, l'abast dels deures del dipositari en relació amb el

càlcul del valor de liquidació i la valoració de les participacions, i l'abast del control sobre els fluxos d'efectiu.»

Disposició transitòria primera. *Règim transitori del règim jurídic del dipositari.*

La derogació de l'Ordre EHA/596/2008, de 5 de març, per la qual es regulen determinats aspectes del règim jurídic del dipositari d'institucions d'inversió col·lectiva, i es concreta el contingut dels estats de posició, que preveu l'apartat 2 de la disposició derogatòria única, produeix efectes des de l'entrada en vigor de les disposicions que aprovi la CNMV desplegant el règim jurídic del dipositari, de conformitat amb el que preveu l'apartat 4 de la disposició final única incorporada al Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva. Fins aquest moment, l'ordre ministerial esmentada ha de romandre en vigor en tot allò que no s'oposi al que preveuen aquest Reial decret i la normativa de la Unió Europea aplicable.

Disposició transitòria segona. *Adaptació de les IIC i les SGIIC autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009.*

Les IIC i les societats gestores autoritzades amb anterioritat a l'entrada en vigor d'aquest Reial decret d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, s'han d'adequar al que disposa aquest Reial decret en el termini de 6 mesos des de la seva entrada en vigor.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

1. Queden derogades totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al que preveu aquest Reial decret.
2. En particular, en els termes que preveu la disposició transitòria primera, queda derogada l'Ordre EHA/596/2008, de 5 de març, per la qual es regulen determinats aspectes del règim jurídic del dipositari d'institucions d'inversió col·lectiva, i es concreta el contingut dels estats de posició.

Disposició final primera. *Modificació del Reial decret 1310/2005, 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes.*

Es fa una nova redacció de l'apartat 2 de l'article 21 del Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desplega parcialment la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquests efectes, que queda redactat en els termes següents:

«2. Les condicions finals de l'oferta són els elements d'informació que no són coneguts quan s'aprova el fullet de base i que només es poden determinar en el moment de l'emissió.

Les condicions finals, quan no figurin en el suplement, s'han de facilitar als inversors i s'han de dipositar a la CNMV, i aquesta, així mateix, les ha de comunicar a l'autoritat competent de l'Estat o els estats membres d'acollida, tan aviat com sigui factible amb motiu de cada admissió i, si és possible, abans del començament de l'oferta. La CNMV comunicarà les condicions finals a l'AEVM. Aquestes condicions finals només poden contenir elements d'informació exigits per a la nota sobre els valors que assenyala l'article 19.3, no es poden utilitzar per complir l'article 22 i no estan subjectes a aprovació de la CNMV. En aquests casos, quan el preu final de l'oferta i el nombre de valors que s'hagin d'oferir al públic no es puguin incloure en el fullet, han de figurar en el fullet els criteris i/o les condicions que van

aparellades per determinar els elements esmentats o, en el cas del preu, el preu màxim.

En el cas de les emissions de pagarés amb un termini de venciment inferior a dotze mesos, no s'han d'exigir les condicions finals a què es refereix aquest article, i només és necessari presentar a aquests efectes la certificació complementària a què es refereix l'article 6.2 del Reial decret 116/1992, de 14 de febrer, sobre representació de valors per mitjà d'anotacions en compte i compensació i liquidació d'operacions borsàries.»

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

Mitjançant aquest Reial decret s'incorporen parcialment al dret espanyol les directives de la Unió Europea següents:

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 2014/51/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 16 d'abril de 2014, per la qual es modifiquen les directives 2003/71/CE i 2009/138/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009, (UE) núm. 1094/2010 i (UE) núm. 1095/2010 pel que fa als poders de l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea d'Assegurances i Pensions de Jubilació) i de l'Autoritat Europea de Supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats).

Disposició final tercera. *Entrada en vigor.*

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

Madrid, 13 de febrer de 2015.

FELIPE R.

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