

## I. DISPOSICIÓN XERAIS

### MINISTERIO DE ECONOMÍA E COMPETITIVIDADE

**9716** *Real decreto 1082/2012, do 13 de xullo, polo que se aproba o Regulamento de desenvolvemento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.*

A Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, supuxo un importante fito ao establecer un moderno marco xurídico para regular o sector do investimento colectivo en España tras case vinte anos de vixencia da súa antecesora, a Lei 46/1984, do 26 de novembro, reguladora das institucións de investimento colectivo.

A finalidade primordial da Lei 35/2003, do 4 de novembro, foi establecer un marco xurídico adaptado ao seu tempo. Para isto, a lei asenta sobre tres principios fundamentais. En primeiro lugar, dota o sector dunha adecuada flexibilidade que permita que as institucións de investimento colectivo se poidan adaptar aos sucesivos e continuos cambios que demanda o mercado. En segundo lugar, establece as medidas e os procedementos necesarios para garantir unha protección adecuada dos investidores, recoñecendo, ao mesmo tempo, a existencia, en determinados casos, de niveis distintos de protección en función da natureza e do perfil do investidor. Por último, a lei aposta pola modernización do réxime administrativo, simplifica procedementos e reduce os prazos de autorizacións.

A Lei 31/2011, do 4 de outubro, pola que se modifica a Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, iniciou a adaptación da nosa normativa á terceira reforma dos fondos de investimento harmonizados realizada pola Directiva 2009/65/CE, do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, pola que se coordinan as disposicións legais, regulamentarias e administrativas sobre determinados organismos de investimento colectivo en valores mobiliarios, en diante OICVM, e as súas normas de desenvolvemento: a Directiva 2010/43/CE da Comisión, do 1 de xullo de 2010, pola que se establecen disposicións de aplicación da Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo de 2009, no que atinxe aos requisitos de organización, aos conflitos de intereses, á conduta empresarial, á xestión de riscos e ao contido dos acordos celebrados entre depositarios e sociedades de xestión; e a Directiva 2010/44/UE da Comisión, do 1 de xullo de 2010, pola que se establecen disposicións de aplicación da Directiva 2009/65/CE, do Parlamento Europeo e do Consello, no que atinxe a determinadas disposicións relativas ás fusións de fondos, ás estruturas de tipo principal-subordinado e ao procedemento de notificación.

As modificacións recentemente introducidas na Lei 35/2003 e a obriga de continuar a transposición das mencionadas directivas xustifican a adopción dun novo regulamento que derroque o anterior, aprobado polo Real decreto 1309/2005. Este desenvolvemento fundaméntase na habilitación normativa efectuada polo propio lexislador a favor do Goberno na disposición derradeira sétima da Lei 31/2011, do 4 de outubro.

Aprovéitase, ademais, a adopción deste novo regulamento en cumprimento das nosas obrigas respecto ao dereito da Unión Europea, para introducir unha serie de modificacións co obxectivo de reforzar a competitividade da nosa industria nun contexto de maior integración e competencia, e para establecer medidas para unha mellora da supervisión das institucións de investimento colectivo (IIC, en diante) e das sociedades xestoras de IIC (SXIIIC, en diante) por parte da Comisión Nacional do Mercado de Valores (CNMV, en diante).

O novo regulamento de desenvolvemento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, en diante o regulamento, contén unha serie de novidades que se explican a continuación en función dos obxectivos que se perseguen.

En primeiro lugar, é necesario incorporar ao dereito nacional os preceptos que aseguran o correcto funcionamento do pasaporte europeo da sociedade xestora. Este pasaporte, que implica a posibilidade de que as sociedades xestoras españolas xestionen IIC domiciliadas noutros Estados membros e que IIC españolas sexan xestionadas por sociedades doutros

Estados membros, é unha das novidades fundamentais da Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo de 2009, que xa foi introducida na Lei 31/2011, do 4 de outubro. Débense agora introducir as cuestións técnicas que fan posible esta xestión transnacional. Así, é necesaria unha adaptación dos principios que rexen a relación entre estas sociedades xestoras e os depositarios. En concreto, cómpre determinar os elementos principais do acordo entre o depositario e unha sociedade de xestión cando esta estea establecida nun Estado membro distinto do de orixe. Ademais, a Lei 31/2011, do 4 de outubro, introduciu xa unha serie de modificacións no réxime das funcións e actividades do depositario. Este novo marco legal recóllese nos artigos 3, 5, 6, 14, 115, 129 e 131 do regulamento.

Tamén é preciso garantir que as sociedades xestoras, dado que poden actuar en todo o territorio da Unión Europea, estean sometidas a un réxime similar en materia de xestión de riscos e de conflitos de intereses, ao contido na Directiva 2009/65/UE, do 13 de xullo de 2009, e desenvolvido na Directiva 2010/43/UE. En materia de xestión de riscos establécese a obriga de especificar os criterios que deben empregar as SXIIC para avaliar a adecuación e proporcionalidade da súa política de xestión de riscos á natureza, escala e complexidade das actividades da SXIIC e das IIC por ela xestionadas. Desta forma, ao se aclarar o modo en que se debe calcular o risco global, garántese que as SXIIC respectan os límites que impón ao investimento a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo de 2009. Esta mellora encóntrase recollida nos artigos 141 a 143 do regulamento. De igual modo, preténdese mellorar as regras das SXIIC para controlar e xestionar as operacións persoais en que poden xurdir conflitos de intereses, por dispor de información privilexiada o empregado ou unha persoa vinculada a el ou á SXIIC. No caso dos conflitos de intereses inevitables, a normativa obxecto de transposición obriga as SXIIC a dispor de mecanismos adecuados para garantir ás IIC por elas xestionadas un trato equitativo. En concreto, dispónse que as SXIIC se deben asegurar de que os seus altos directivos ou os compoñentes dun órgano interno seu con competencia sexan informados sen dilación, de forma que poidan tomar as decisións necesarias para xestionar o conflito de intereses. Estas previsións recóllense nos artigos 138 e 139 do regulamento.

A introdución do pasaporte de xestión supón unha maior competencia no sector, que redundará nunha maior eficiencia económica. En consecuencia, máis aló das obrigas establecidas pola transposición, para garantir que as nosas sociedades xestoras operan en condicións análogas ás doutros Estados membros, é aconsellable aproximar a regulación ao estándar mínimo determinado pola directiva en materia de recursos propios. Desta maneira, as sociedades xestoras operarán en condicións similares ás de países do noso contorno sen pór en risco a estabilidade financeira. Por isto, establécese un novo réxime de recursos propios das SXIIC nos artigos 100 a 103 do regulamento.

En segundo lugar, a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo de 2009, mellora o funcionamento do pasaporte de comercialización, que permite que as IIC harmonizadas sexan comercializadas en calquera Estado membro, independentemente de onde estean domiciliadas. Esta posibilidade xa existía, pero agora simplifícanse os trámites entre autoridades competentes e redúcense os prazos. Tras realizar os axustes requiridos pola Lei 31/2011, do 4 de outubro, resulta ineludible recoller estas previsións nos artigos 8, 9, 10, 11, 12, 15, 20 e 21 do regulamento.

A decidida aposta que leva a cabo a directiva, respecto á ampliación e facilitación da actividade transfronteiriza das IIC e as sociedades xestoras para lograr un maior grao de competencia e excelencia, fai necesario reforzar os mecanismos de cooperación, consulta e intercambio de información entre as autoridades competentes.

Para avanzar na consecución dun mercado interior sen barreiras, a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo de 2009, introduciu un terceiro elemento: unha regulación harmonizada das estruturas de tipo principal-subordinado, o que abre novas oportunidades de negocio para as xestoras, xa que estas estruturas gozarán de pasaporte. A IIC subordinada é aquela que inviste como mínimo un 85% dos seus activos noutra IIC, denominada principal. As IIC subordinadas non poden investir en máis dunha IIC (principal). Pola súa parte, a IIC principal non poderá ser, pola súa vez, IIC subordinada, para evitar a existencia de estruturas en ferverzas opacas. A harmonización permite que a IIC principal

e a subordinada estean domiciliadas en diferentes Estados membros, garantindo que os investidores comprendan mellor este tipo de estruturas, e que as autoridades as poidan supervisar con maior facilidade, en particular nunha situación transfronteiriza. O real decreto incorpora esta nova regulación sobre estruturas de tipo principal-subordinado nos artigos 54 a 70 do regulamento.

Como cuarto obxectivo da directiva, tamén tendente a afondar no mercado interior, introdúcese un réxime harmonizado de fusións transfronteirizas de IIC. O regulamento recolle estes cambios, de maneira que as IIC se poidan fusionar, con independencia da súa forma xurídica, logo de autorización das autoridades competentes. Para dar maiores garantías ao investidor, complementábase co control por parte dos depositarios das IIC involucradas do proxecto de fusión, así como a validación por un auditor independente. Estas previsións incorporáronse nos artigos 36 a 46 do regulamento.

No marco deste obxectivo insírese tamén o artigo 37 do regulamento que elimina a obriga de nomear un experto externo para emitir un informe sobre o proxecto de fusión cando a IIC resultante sexa un fondo de investimento. Esta modificación deriva da recente reforma da Lei 3/2009, do 3 de abril, de modificacións estruturais das sociedades mercantís, realizada mediante o do Real decreto lei 9/2012, do 16 de marzo, de simplificación das obrigas de información e documentación de fusións e escisións de sociedades de capital. Entre as modificacións introducidas na lei incluíuse a obriga de solicitar informe do experto independente sempre que algunha das entidades que participasen na fusión fose sociedade anónima. Coa anterior redacción este requisito só era preciso no caso de que a entidade resultante fose unha sociedade anónima. A elaboración dun informe sobre a ecuación de troca por parte dun experto independente resulta innecesaria, así como excesivamente gravosa para as sociedades, xa que, ao igual que os fondos de investimento, están sometidas á normativa contable e de valoración da CNMV, polo que valoran o seu patrimonio diariamente e están suxeitas a un exhaustivo réxime de información periódica.

O quinto dos obxectivos perseguidos pola normativa trasposta é reforzar a protección ao investidor. Para isto amplíase a información obrigatoria que debe recibir o investidor, diferenciándoa das comunicacións publicitarias. Concrétanse unha serie de aspectos relativos ao «documento de datos fundamentais para o investidor», que substitúe o anterior folleto simplificado e que presenta dúas novidades substanciais respecto a este, co fin de axudar o investidor a adoptar decisións fundadas. En primeiro lugar, supón unha harmonización completa deste documento, o que permite ao investidor comparar os fondos e sociedades harmonizados de calquera Estado membro. En segundo termo, os datos presentáranse de forma abreviada e facilmente comprensible para o investidor. En liña co anterior, a Directiva 2010/44/UE desenvolve as previsións da Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo de 2009, relativas ao procedemento de notificación electrónica da información que deben subministrar os OICVM que comercialicen as súas participacións en Estados membros diferentes daqueles en que estean establecidos. Perséguese garantir a seguridade xurídica dos partícipes e accionistas, razón que xustifica a necesidade de especificar o alcance da información a que deben ter acceso por medios electrónicos. Por isto, os artigos 23, 24, 25, 73, 74, 78, 79, 82 e 98 do regulamento refírense aos documentos que deberá facilitar a sociedade xestora autorizada noutro Estado membro para obter a autorización do IIC español. En prol da coherencia coa nova redacción dos artigos 12 da Lei 35/2003 e o 14 do regulamento de desenvolvemento desta, o artigo 30 do regulamento iguala o dereito de información no cambio de control da xestora e do depositario.

Existen ademais outras novidades que non derivan directamente da transposición da Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo de 2009, e da súa normativa de desenvolvemento. Así, ante a necesidade de incorporar a Directiva 2011/61/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 8 de xuño de 2011, relativa aos xestores de fondos de investimento alternativos e pola que se modifican as directivas 2003/41/CE e 2009/65/CE e os regulamentos (CE) nº 1060/2009 e (UE) nº 1095/2010, en xullo de 2013, introdúcese xa algunhas adaptacións. Esta directiva establece o réxime aplicable ao exercicio continuo

da actividade e a transparencia dos xestores de fondos de investimento alternativos (en diante, XFIA) que xestionen e/ou comercialicen fondos de investimento alternativos (FIA, en diante) na Unión. Para os efectos da referida directiva, enténdese por FIA «Todo organismo de investimento colectivo, así como os seus compartimentos de investimento que: i) obteña capital dunha serie de investidores para investilo, conforme unha política de investimento definida, en beneficio deses investidores, e ii) non requira autorización de conformidade co artigo 5 da Directiva 2009/65/CE». Polo tanto, toda aquela IIC que non sexa harmonizada, é dicir, autorizada segundo a Directiva 2009/65/CE, será considerada como IIC alternativa. Débese, pois, incluír esa mesma distinción na nosa normativa nacional. Mediante os artigos 13, 48, 50, 51, 52 e 72 do regulamento facilítase a identificación das IIC que cumpren coa Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo de 2009, e as IIC que non cumpren con ela. En concreto, o artigo 72 fixa o réxime das disposicións especiais aplicables a IIC que non cumpran coa Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo. O artigo 13, letras c) e d), fai referencia ao rexistro na CNMV de sociedades de investimento de carácter financeiro ou SICAV non harmonizadas e de fondos de investimento de carácter financeiro ou fondos de investimento non harmonizados. O artigo 48.1, letra d), refírese á consideración como activos aptos para o investimento de «accións e participacións doutras IIC de carácter financeiro non autorizadas conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo» sempre que contén cunha serie de requisitos. Por último, o artigo 51.5 e, por remisión a este, o artigo 52.4, fan referencia aos límites da concentración do risco no caso de IIC das mencionadas no artigo 48.1.d), non autorizadas conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo.

Asemade, as normas que definen a política de investimento das IIC harmonízanse con aquelas impostas pola directiva, o que permite que gocen de pasaporte. Non obstante, mantéñense aquelas excepcións que resulten necesarias para non prexudicar as IIC que non cumpren coa directiva e que representan unha parte importante da industria española, entre as que se encontran as IIC garantidas que poden superar límites, ou ben porque resulten de interese co obxecto de permitir que as IIC poidan replicar o índice IBEX-35 (IIC índice) se os seus compoñentes non se axustan á diversificación permitida pola directiva.

Por último, o real decreto introduce unha serie de melloras técnicas. Preténdese con isto reforzar a competitividade da nosa industria nun contexto de maior integración e competencia e, por outra banda, establecer medidas para unha mellora da supervisión das IIC e das sociedades xestoras por parte da CNMV.

Así, os artigos 6 e 78 do regulamento derivan da modificación do artigo 81 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, realizada pola Lei 47/2007, do 19 de decembro, pola que se incorporou ao ordenamento español a Directiva 2004/39/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 21 de abril de 2004, relativa aos mercados de instrumentos financeiros, pola que se modifican as directivas 85/611/CEE e 93/6/CEE do Consello e a Directiva 2000/12/CE do Parlamento Europeo e do Consello e se derroga a Directiva 93/22/CEE do Consello. A raíz da referida modificación o termo «sistema organizado de negociación» foi substituído polo máis amplo «sistemas organizados de contratación», de forma que se inclúen non só sistemas españois senón tamén os doutros Estados membros da Unión Europea.

Por outro lado, mellórase a redacción de varios artigos de forma que se facilita a inmediata comprensión dos preceptos.

Inclúense no regulamento unha disposición adicional, catro disposicións transitorias para a adaptación das IIC á nova normativa e unha disposición derradeira.

Finalmente o proxecto contén unha disposición derogatoria única que derroga o Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, polo que se aproba o regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, e cantas outras disposicións, de igual ou inferior rango, se opoñan ao disposto neste real decreto.

O proxecto de real decreto contén seis disposicións derradeiras: a disposición derradeira primeira, pola que se modifica o Regulamento do imposto sobre sociedades aprobado polo Real decreto 1777/2004, do 30 de xullo, para adaptar o requisito da porcentaxe mínima de

investimento exixido ás IIC que invisten nun único fondo (actualmente 80%) á nova porcentaxe mínima establecida pola Directiva (85%); a disposición derradeira segunda, pola que se modifica a disposición derradeira segunda do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro; a disposición derradeira terceira, pola que se determina a vixencia das normas de desenvolvemento da normativa anterior; a disposición derradeira cuarta, que contén o título competencial en virtude do cal se dita a norma; a disposición derradeira quinta relativa á incorporación do dereito comunitario; e a disposición derradeira sexta, que ordena a entrada en vigor da norma o día seguinte ao da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Na súa virtude, por proposta do ministro de Economía e Competitividade, coa aprobación previa do ministro de Facenda e Administracións Públicas, de acordo co Consello de Estado e logo de deliberación do Consello de Ministros na súa reunión do día 13 de xullo de 2012,

#### DISPOÑO:

Artigo único. *Aprobación do regulamento.*

Apróbase o Regulamento de desenvolvemento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, cuxo texto se inclúe a seguir.

Disposición derogatoria única. *Derrogación normativa.*

Queda derogado o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, e cantas outras disposicións, de igual ou inferior rango, se opoñan ao disposto neste real decreto.

Disposición derradeira primeira. *Modificación do Regulamento do imposto sobre sociedades aprobado polo Real decreto 1777/2004, do 30 de xullo.*

A letra t) do artigo 59 do Regulamento do imposto sobre sociedades, aprobado polo Real decreto 1777/2004, do 30 de xullo, queda redactada do seguinte modo:

«t) As rendas derivadas da transmisión ou reembolso de accións ou participacións representativas do capital ou patrimonio de institucións de investimento colectivo obtidas por:

1. Os fondos de investimento de carácter financeiro e as sociedades de investimento de capital variable regulados na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, en cuxos regulamentos de xestión ou estatutos teñan establecido un investimento mínimo superior ao 50% do seu patrimonio en accións ou participacións de varias institucións de investimento colectivo das previstas nas letras c) e d), indistintamente, do artigo 48.1 do Regulamento de desenvolvemento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1082/2012, do 13 de xullo.

2. Os fondos de investimento de carácter financeiro e as sociedades de investimento de capital variable regulados na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, en cuxos regulamentos de xestión ou estatutos teñan establecido o investimento de, polo menos, o 85% do seu patrimonio nun único fondo de investimento de carácter financeiro dos regulados no primeiro inciso do artigo 3.3 do Regulamento de desenvolvemento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1082/2012, do 13 de xullo. Cando esta política de investimento se refira a un compartimento do fondo ou da sociedade de investimento, a



excepción á obriga de reter e ingresar á conta prevista nesta letra só será aplicable respecto dos investimentos que integren a parte do patrimonio da institución atribuída ao dito compartimento.

A aplicación da exclusión de retención prevista nesta letra t) requirirá que a institución investidora se encontre incluída na correspondente categoría que, para os tipos de investimento sinalados nos números 1 e 2, teña establecida a CNMV, a cal deberá constar no seu folleto informativo.»

Disposición derradeira segunda. *Modificación do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.*

A disposición derradeira segunda do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, queda redactada da seguinte maneira:

«1. O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores, poderá ditar as disposicións precisas para a debida execución deste real decreto.

2. No marco do disposto nos artigos 27 a 31 deste real decreto, habilítase a Comisión Nacional do Mercado de Valores para concretar e desenvolver os requisitos de estrutura organizativa e establecer os requisitos mínimos de organización e control interno adecuados á natureza, volume e complexidade dos servizos de investimento e auxiliares prestados polas empresas que prestan servizos de investimento, así como para detallar as tarefas que deben desenvolver polas funcións de xestión de riscos, cumprimento normativo e auditoría interna.

3. Habilítase a Comisión Nacional do Mercado de Valores para concretar e desenvolver o réxime de comunicación, o contido das obrigas de información, a forma de remisión da información, que poderá ser electrónica, e os prazos de comunicación en relación coas modificacións que se produzan nas condicións da autorización das empresas de servizos de investimento en virtude das disposicións que resulten aplicables da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e deste real decreto.

En particular, esta habilitación afectará as modificacións que se produzan respecto aos seguintes aspectos:

a) Composición do accionariado e das alteracións que nel se produzan, sen prexuízo do réxime establecido para os supostos de adquisición ou incremento de participacións significativas.

b) Nomeamentos e cesamentos de cargos de administración e dirección e, se é o caso, das sociedades dominantes, así como as solicitudes de non oposición previstas no artigo 68.3 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, para as empresas de servizos de investimento e os seus dominantes.

c) Ampliación ou redución das actividades e instrumentos incluídos nos programas de actividades.

d) Modificacións de estatutos sociais.

e) Apertura e peche de sucursais ou de calquera outro establecemento secundario en territorio nacional.

f) Relacións de axencia.

g) Delegación de funcións administrativas, de control interno e de análise e selección de investimentos.

h) Calquera outra modificación que supoña variación das condicións da autorización concedida ou outros datos do rexistro que consten na Comisión Nacional do Mercado de Valores, sen prexuízo dos procedementos de autorización previa cando sexan preceptivos de conformidade coa normativa que resulte de aplicación.»

Disposición derradeira terceira. *Vixencia das normas de desenvolvemento.*

As normas ditadas en desenvolvemento do Regulamento da Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1393/1990, do 2 de novembro, e do Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado por Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, permanecerán vixentes en todo canto non se opoña ao previsto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, e neste real decreto e no regulamento que se aproba.

Disposición derradeira cuarta. *Título competencial.*

Este real decreto dítase ao abeiro dos títulos competenciais previstos no artigo 149.1.6.<sup>a</sup> e 11.<sup>a</sup> da Constitución que atribúen ao Estado, respectivamente, as competencias exclusivas en materia de «lexislación mercantil» e «bases de ordenación do crédito, banca e seguros».

Disposición derradeira quinta. *Incorporación de dereito da Unión Europea.*

Mediante este real decreto complétase a incorporación ao dereito español da Directiva 2009/65/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, pola que se coordinan as disposicións legais, regulamentarias e administrativas sobre determinados organismos de investimento; e incorpóranse ao dereito español o artigo 11 da Directiva 2010/78/UE do Parlamento Europeo e do Consello, do 24 de novembro de 2010, pola que se modifican as directivas 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE e 2009/65/CE en relación coas facultades da Autoridade Europea de Supervisión (Autoridade Bancaria Europea), a Autoridade Europea de Supervisión (Autoridade Europea de Seguros e Pensións de Xubilación) e a Autoridade Europea de Supervisión (Autoridade Europea de Valores e Mercados); a Directiva 2010/43/UE da Comisión, do 1 de xullo de 2010, pola que se establecen disposicións de aplicación da Directiva 2009/65/CE do Parlamento Europeo e do Consello no que se refire aos requisitos de organización, aos conflitos de intereses, á conduta empresarial, á xestión de riscos e ao contido dos acordos celebrados entre depositarios e sociedades de xestión; e a Directiva 2010/44/UE da Comisión, do 1 de xullo de 2010, pola que se establecen disposicións de aplicación da Directiva 2009/65/CE do Parlamento Europeo e do Consello, no que se refire a determinadas disposicións relativas ás fusións de fondos, ás estruturas de tipo principal-subordinado e ao procedemento de notificación.

Disposición derradeira sexta. *Entrada en vigor.*

Este real decreto entrará en vigor o día seguinte ao da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Dado en Madrid o 13 de xullo de 2012.

JUAN CARLOS R.

O ministro de Economía e Competitividade,  
LUIS DE GUINDOS JURADO

## REGULAMENTO POLO QUE SE DESENVOLVE A LEI 35/2003, DO 4 DE NOVEMBRO, DE INSTITUCIÓNS DE INVESTIMENTO COLECTIVO

Título preliminar. Ámbito de aplicación, concepto, forma e clases.

Artigo 1. Ámbito de aplicación, concepto, forma e clases.

Título I. Forma xurídica das institucións de investimento colectivo.

Capítulo I. Fondos de investimento.

Artigo 2. Fondos de investimento.

Artigo 3. Número mínimo de partícipes.

Artigo 4. Participación.

Artigo 5. Comisións e gastos.

Capítulo II. Sociedades de investimento.

Artigo 6. Concepto e número mínimo de accionistas.

Artigo 7. A administración da sociedade.

Título II. Disposicións comúns.

Capítulo I. Condicións de acceso e exercicio da actividade.

Artigo 8. Autorización e rexistro.

Artigo 9. Contido do contrato constitutivo.

Artigo 10. Contido do regulamento de xestión.

Artigo 11. Contido dos estatutos sociais das sociedades de investimento.

Artigo 12. Requisitos de acceso e exercicio da actividade e de inscrición no Rexistro da CNMV das sociedades de investimento.

Artigo 13. Rexistros da CNMV en materia de IIC.

Artigo 14. Modificación de proxectos de constitución, estatutos, regulamentos e folletos.

Artigo 15. Creación e modificación de compartimentos.

Artigo 16. Revogación da autorización.

Artigo 17. Suspensión da autorización das sociedades de investimento.

Artigo 18. Reserva de denominación.

Artigo 19. Obriga de carácter informativo da CNMV.

Capítulo II. Comercialización transfronteiriza de accións e participacións de IIC.

Artigo 20. Comercialización en España das accións e participacións de IIC estranxeiras.

Artigo 21. Comercialización das accións e participacións de IIC españolas no exterior.

Capítulo III. Información, publicidade e contabilidade.

Artigo 22. Obrigas de información das IIC.

Artigo 23. Folleto.

Artigo 24. Facultades da CNMV respecto ao folleto.

Artigo 25. Documento cos datos fundamentais para o investidor.

Artigo 26. Informe anual.

Artigo 27. Informe semestral e trimestral.

Artigo 28. Información periódica das IIC de carácter non financeiro.

Artigo 29. Publicación de informes periódicos.

Artigo 30. Feitos relevantes.

Artigo 31. Participacións significativas.



- Artigo 32. Distribución de resultados.
- Artigo 33. Contas anuais.
- Artigo 34. Auditoría de contas das IIC.

Capítulo IV. Normas sobre disolución, liquidación, transformación, fusión e escisión de institucións de investimento colectivo.

- Artigo 35. Disolución e liquidación dos fondos de investimento.
- Artigo 36. Fusións.
- Artigo 37. Autorización de fusións cando polo menos unha das IIC fusionadas foi autorizada en España.
- Artigo 38. Autorización de fusións transfronteirizas cando a IIC beneficiaria foi autorizada en España.
- Artigo 39. Proxecto de fusión.
- Artigo 40. Comprobación polos depositarios.
- Artigo 41. Validación por un depositario ou un auditor independente.
- Artigo 42. Deberes de información das IIC.
- Artigo 43. Normas específicas relativas ao contido da información.
- Artigo 44. Dereito de separación.
- Artigo 45. Data de efectividade da fusión e data para o cálculo da ecuación de troca en fusións transfronteirizas.
- Artigo 46. Consecuencias da fusión.
- Artigo 47. Escisión.

Título III. Clases de institucións de investimento colectivo.

Capítulo I. Institucións de investimento colectivo de carácter financeiro.

Sección 1.<sup>a</sup> Disposicións comúns.

- Artigo 48. Activos aptos para o investimento.
- Artigo 49. Investimento en valores non cotizados.
- Artigo 50. Diversificación do risco.
- Artigo 51. Limitacións á capacidade de investimento.
- Artigo 52. Requisitos para o investimento en instrumentos financeiros derivados.
- Artigo 53. Liquidez.

Sección 2.<sup>a</sup> Relación entre a IIC principal e a subordinada.

- Artigo 54. Definición de IIC principal e subordinada.
- Artigo 55. Autorización da IIC subordinada.
- Artigo 56. Relación entre a IIC principal e subordinada.
- Artigo 57. Contido do acordo entre a IIC principal e a subordinada.
- Artigo 58. Contido das normas internas de exercicio da actividade.
- Artigo 59. Coordinación da IIC principal e a subordinada.
- Artigo 60. Liquidación.
- Artigo 61. Fusión e escisión.
- Artigo 62. Recompra e reembolso.
- Artigo 63. Depositarios das IIC principal e subordinada.
- Artigo 64. Auditores das IIC principal e subordinada.
- Artigo 65. Información obrigatoria e comunicacións publicitarias das IIC subordinadas.
- Artigo 66. Transformación de IIC existentes en IIC subordinadas e substitución de IIC principal.
- Artigo 67. Obrigas da IIC subordinada.
- Artigo 68. Información ás autoridades competentes.
- Artigo 69. Información das autoridades competentes.

Artigo 70. Límites ás comisións.

Artigo 71. Obrigas fronte a terceiros.

Sección 3.<sup>a</sup> Disposicións especiais.

Artigo 72. Disposicións especiais aplicables a IIC que non cumpran coa Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo: IIC cun obxectivo concreto de rendibilidade garantido á propia institución por un terceiro que superen límites e IIC que repliquen un índice.

Artigo 73. Disposicións especiais das IIC de investimento libre.

Artigo 74. Disposicións especiais das IIC de IIC de investimento libre.

Artigo 75. IIC e compartimentos de propósito especial.

Sección 4.<sup>a</sup> Fondos de investimento colectivo de carácter financeiro.

Artigo 76. Patrimonio mínimo dos fondos de investimento colectivo de carácter financeiro e dos seus compartimentos.

Artigo 77. Investimento do patrimonio.

Artigo 78. Cálculo do valor liquidativo e réxime de subscricións e reembolsos.

Artigo 79. Fondos de investimento cotizados e SICAV índice cotizadas.

Sección 5.<sup>a</sup> Sociedades de investimento colectivo de capital variable.

Artigo 80. Concepto, capital social e obrigas fronte a terceiros.

Artigo 81. Cálculo do valor liquidativo.

Artigo 82. Admisión a negociación en bolsa.

Artigo 83. Adquisición e venda de accións fóra da bolsa.

Artigo 84. Outros procedementos de liquidez.

Capítulo II. Institucións de investimento colectivo de carácter non financeiro.

Sección 1.<sup>a</sup> Institucións de investimento colectivo de carácter non financeiro.

Artigo 85. Concepto.

Sección 2.<sup>a</sup> Institucións de investimento colectivo inmobiliario.

Artigo 86. Delimitación do obxecto.

Artigo 87. Taxación.

Artigo 88. Prevención de conflitos de interese.

Artigo 89. Especialidades en materia de obrigas fronte a terceiros.

Artigo 90. Investimento en inmobles e liquidez.

Artigo 91. Diversificación do risco.

Artigo 92. Especialidades das sociedades de investimento inmobiliario.

Artigo 93. Réxime dos fondos de investimento inmobiliario.

Título IV. Sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo.

Capítulo I. Concepto e obxecto social.

Artigo 94. Actividades relacionadas coa xestión de IIC.

Artigo 95. Comercialización polas SXIIC de accións e participacións de IIC.

Artigo 96. Requisitos dos axentes e apoderados.

Artigo 97. Réxime da representación.

Artigo 98. Delegación da xestión de activos e da administración das IIC.

Artigo 99. Reserva de denominación e de actividade.

Capítulo II. Condicións de acceso á actividade.

Artigo 100. Recursos propios.

Artigo 101. Contabilidade dos recursos propios.

Artigo 102. Obrigas de investimento dos recursos propios.

Artigo 103. Límite de endebedamento e prohibición de conceder préstamos.

- Artigo 104. Diversificación de riscos.
- Artigo 105. Utilización de instrumentos financeiros derivados.
- Artigo 106. Mecanismos de organización e control interno.
- Artigo 107. Fondo xeral de garantía de investidores.
- Artigo 108. Requisitos da solicitude.
- Artigo 109. Honorabilidade comercial e profesional dos socios.
- Artigo 110. Autorización de SXIIC suxeitas ao control de persoas estranxeiras.

#### Capítulo III. Condicións de exercicio.

- Artigo 111. Modificación dos estatutos sociais.
- Artigo 112. Modificación do programa de actividades.
- Artigo 113. Participacións significativas.
- Artigo 114. Réxime xurídico das participacións de control.
- Artigo 115. Obrigas.
- Artigo 116. Financiamento alleo das SXIIC.
- Artigo 117. Causas da revogación.
- Artigo 118. Substitución.
- Artigo 119. Operacións societarias das SXIIC.

#### Capítulo IV. Actuación transfronteiriza.

- Artigo 120. Sucursais de SXIIC.
- Artigo 121. Actuación das SXIIC autorizadas en España en Estados membros da Unión Europea.
- Artigo 122. Actuación das SXIIC autorizadas en España en Estados non membros da Unión Europea.
- Artigo 123. Creación e adquisición de participacións de sociedades xestoras estranxeiras por SXIIC españolas.
- Artigo 124. Comunicación da apertura de sucursais de sociedades xestoras autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea.
- Artigo 125. Apertura de sucursais e prestación de servizos en España por sociedades xestoras non autorizadas na Unión Europea e por sociedades xestoras autorizadas na Unión Europea non sometidas á Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo.

#### Título V. Depositario.

- Artigo 126. Denominacións e requisitos.
- Artigo 127. Función de depósito e administración de valores.
- Artigo 128. Función de vixilancia e supervisión.
- Artigo 129. Cesamento do depositario e publicidade da substitución.
- Artigo 130. Acción de responsabilidade.
- Artigo 131. Contido do acordo entre o depositario e unha sociedade de xestión autorizada noutro Estado membro da Unión Europea que xestione unha IIC autorizada en España.
- Artigo 132. Ámbito de aplicación do acordo entre o depositario e unha sociedade de xestión autorizada noutro Estado membro da Unión Europea que xestione unha IIC autorizada en España.
- Artigo 133. Acordo alternativo entre o depositario e unha sociedade de xestión autorizada noutro Estado membro da Unión Europea que xestione unha IIC autorizada en España.

#### Título VI. Normas de conduta e conflitos de intereses.

- Artigo 134. Normativa aplicable.
- Artigo 135. Aplicación do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei

35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.

- Artigo 136. Regulamento interno de conduta.
- Artigo 137. Asignación de operacións.
- Artigo 138. Conflitos de intereses.
- Artigo 139. Réxime específico dos conflitos de intereses consistentes en operacións vinculadas.
- Artigo 140. Separación do depositario.
- Artigo 141. Deber de actuación en interese das IIC e dos seus partícipes ou accionistas.
- Artigo 142. Requisito de dilixencia na comprobación dos investimentos.
- Artigo 143. Obrigas de información sobre a execución das ordes de subscripción e reembolso.

Disposición adicional única. Réxime de comisións dos fondos de investimento de carácter financeiro, constituídos como fondos de investimento en activos do mercado monetario ao abeiro da Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo.

Disposición transitoria primeira. Réxime transitorio para as IIC cuxa política de investimento se basea nun único fondo de investimento.

Disposición transitoria segunda. Réxime transitorio aplicable ás IIC de carácter non financeiro e ás IIC de investimento libre e IIC de IIC de investimento libre, en relación co documento cos datos fundamentais para o investidor.

Disposición transitoria terceira. Réxime transitorio aplicable en relación cos escenarios de rendibilidade das IIC estruturadas.

Disposición transitoria cuarta. Adaptación da carteira de investimentos.

Disposición derradeira única. Habilitación para desenvolvemento normativo.

## TÍTULO PRELIMINAR

### Ámbito de aplicación, concepto, forma e clases

Artigo 1. *Ámbito de aplicación, concepto, forma e clases.*

1. Este regulamento ten por obxecto a regulación das institucións de investimento colectivo (en diante, IIC), así como das súas sociedades xestoras, dos seus depositarios e das demais entidades que presten servizos ás IIC, nos termos establecidos na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, e neste regulamento.

2. Para os efectos do disposto neste regulamento, así como na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, serán consideradas como tales aquelas que teñen por obxecto a captación de fondos, bens ou dereitos do público para xestionalos e investilos en bens, dereitos, valores ou outros instrumentos, financeiros ou non, sempre que o rendemento do investidor se estableza en función dos resultados colectivos.

Quedarán suxeitas á Lei 35/2003, do 4 de novembro, e a este regulamento as persoas ou entidades que, cos requisitos de publicidade e determinación de resultados previstos no parágrafo anterior, captan recursos para a súa xestión mediante o contrato de contas en participación e calquera forma de comunidade de bens e dereitos.

3. As IIC revestirán a forma de sociedade de investimento ou fondo de investimento.

4. As IIC poderán ser de carácter financeiro, que terán como obxecto o investimento ou xestión de activos financeiros, ou de carácter non financeiro, que operarán principalmente sobre activos doutra natureza.

## TÍTULO I

## Forma xurídica das institucións de investimento colectivo

## CAPÍTULO I

## Fondos de investimento

Artigo 2. *Fondos de investimento.*

1. Os fondos de investimento son IIC configuradas como patrimonios separados sen personalidade xurídica, pertencentes a unha pluralidade de investidores, incluídos entre eles outras IIC, cuxa xestión e representación corresponde a unha sociedade xestora de IIC (en diante, SXIIC), que exerce as facultades de dominio sen ser propietaria do fondo, co concurso dun depositario, e cuxo obxecto é a captación de fondos, bens ou dereitos do público para xestionalos e investilos en bens, dereitos, valores ou outros instrumentos, financeiros ou non, sempre que o rendemento do investidor se estableza en función dos resultados colectivos. En ningún caso se poderán impugnar por defecto as facultades de administración e disposición dos actos e contratos realizados pola SXIIC con terceiros no exercicio das atribucións que lles correspondan, conforme o establecido na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste regulamento.

2. Poderanse crear fondos de investimento por compartimentos en que, baixo un único contrato constitutivo e regulamento de xestión, se agrupen dous ou máis compartimentos, circunstancia que deberá quedar reflectida expresamente nos ditos documentos. Cada compartimento recibirá unha denominación específica que necesariamente deberá incluír a denominación do fondo.

Cada compartimento dará lugar á emisión das súas propias participacións, que poderán ser de diferentes clases, representativas da parte do patrimonio do fondo que lles sexa atribuído. A parte do patrimonio do fondo que lle sexa atribuído a cada compartimento responderá exclusivamente dos custos, gastos e demais obrigas expresamente atribuídas a ese compartimento e dos custos, gastos e obrigas que non foron atribuídos expresamente a un compartimento na parte proporcional que se estableza no regulamento do fondo. En calquera caso, cada compartimento responderá exclusivamente dos compromisos contraídos no exercicio da súa actividade e dos riscos derivados dos activos que integran os seus investimentos. Os acredores dun compartimento dun fondo de investimento unicamente poderán facer efectivos os seus créditos fronte ao patrimonio do dito compartimento, sen prexuízo da responsabilidade patrimonial que corresponda ao fondo de investimento derivada das súas obrigas tributarias. Aos compartimentos seranlles individualmente aplicables todas as previsións da Lei 35/2003, do 4 de novembro, coas especificidades que se establezan neste regulamento.

Cada compartimento, ou cada fondo de investimento no caso de que este careza de compartimentos, terá unha única política de investimento.

En ningún caso poderán existir compartimentos de carácter financeiro en IIC de carácter non financeiro, nin á inversa. Do mesmo modo, non poderán existir compartimentos co carácter de IIC de investimento libre ou de IIC de IIC de investimento libre naquelas IIC que non teñan tal natureza.

Artigo 3. *Número mínimo de partícipes.*

1. O número de partícipes dun fondo de investimento non será inferior a 100.
2. No caso de fondos de investimento por compartimentos, o número mínimo de partícipes en cada un dos compartimentos non poderá ser inferior a 20, sen que, en ningún caso, o número de partícipes totais que integren o fondo sexa inferior a 100.



3. Non obstante, non terán que cumprir os requisitos mencionados nos números anteriores os fondos cuxos partícipes sexan exclusivamente outras IIC reguladas nos artigos 54 e seguintes, nin tampouco os fondos de investimento libre regulados no artigo 73.

4. Os fondos non constituídos polos procedementos de fundación sucesiva e de subscripción pública de participacións disporán do prazo dun ano, contado a partir da súa inscrición no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores (en diante, CNMV), para alcanzar o número mínimo de partícipes.

#### Artigo 4. *Participación.*

1. A participación é cada unha das partes alícuotas en que se divide o patrimonio dun fondo. Dentro dun mesmo fondo ou, se é o caso, dun mesmo compartimento, poderán existir distintas clases de participacións que se poderán diferenciar, entre outros aspectos, pola divisa de denominación, polo comercializador, pola política de distribución de resultados ou polas comisións que lles sexan aplicables. As diferentes comisións derivarán tanto da propia política de comercialización como doutros aspectos como o volume de investimento, a política de distribución de resultados ou a divisa de denominación, entre outros. Cada clase de participación recibirá unha denominación específica, que incluíra a denominación do fondo e, se é o caso, a do compartimento.

2. As participacións non terán valor nominal. Terán a condición de valor negociable, e poderanse representar mediante calquera das formas seguintes:

a) Mediante certificados nominativos sen valor nominal, que poderán documentar unha ou varias participacións, e a cuxa expedición terán dereito os partícipes. Nos ditos certificados constará o seu número de orde, o número de participacións que comprenden a denominación do fondo e, se é o caso, do compartimento e da clase a que pertenza, a SXIIC e depositario e os seus respectivos domicilios, así como os datos indicadores da inscrición de ambos no Rexistro Mercantil, a data de celebración do contrato de constitución do fondo ou, se é o caso, a do outorgamento da escritura de constitución e os datos relativos á inscrición no rexistro administrativo e, se é o caso, no Rexistro Mercantil.

b) Mediante anotacións na conta, que estarán sometidas ao réxime establecido polo capítulo II do título I da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. Calquera partícipe dun fondo cuxas participacións estean representadas mediante anotacións na conta terá dereito a obter da SXIIC, cando precise del, un certificado dos previstos no artigo 12 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, referido, a opción daquel, a todas ou a algunha das participacións de que sexa titular.

3. Calquera que sexa a forma de representación das participacións:

a) A SXIIC deberá remitir a cada partícipe, cunha periodicidade non superior a un mes, un estado da súa posición no fondo. Se nese período non existe movemento por subscripcións e reembolsos, poderase pospor o envío do estado de posición ao período seguinte e, en todo caso, será obrigatoria a remisión do estado de posición do partícipe ao final do exercicio. Cando o partícipe expresamente o solicite, o dito documento poderalle ser remitido por medios telemáticos.

b) A SXIIC dun fondo de investimento poderá, sen menoscabo ningún do dereito dos partícipes a obter os certificados a que se refire a letra a) do número anterior, utilizar, con carácter de documento de xestión, xustificantes por medio dos cales sexan informados os partícipes da posición que ocupan no fondo tras cada unha das súas operacións.

A CNMV determinará o contido e o modelo a que se deberán axustar, en cada caso, o estado de posición e os xustificantes mencionados.

4. O valor liquidativo de cada participación será o que resulte de dividir o patrimonio do fondo polo número de participacións deste. Cando existan varias clases de participacións, o valor de cada clase de participación será o que resulte de dividir o valor

da parte do patrimonio do fondo correspondente á dita clase polo número de participacións en circulación correspondente a esa clase.

5. O número de participacións do fondo non será limitado e a súa subscrición ou reembolso dependerán da demanda ou da oferta que se faga delas.

6. A transmisión de participacións, a constitución de dereitos limitados ou outra clase de gravames e o exercicio dos dereitos inherentes a elas rexeráse polo disposto con carácter xeral para os valores negociables.

7. Cando así estea previsto no regulamento de xestión, o patrimonio do fondo poderase denominar nunha moeda distinta do euro. Neste caso, calcularase na dita moeda e o valor do patrimonio e o valor das participacións e as subscricións e reembolsos realizaranse na dita moeda.

8. A SXIIC, unha vez inscritos os fondos de investimento por ela xestionados nos rexistros administrativos correspondentes da CNMV, deberá subministrar na forma que determine o ministro de Economía e Competitividade, e coa súa habilitación expresa, a CNMV, os datos referidos ao valor liquidativo das súas participacións, ao seu patrimonio e ao número de partícipes. A difusión destes datos farase por un medio que deberá garantir un acceso fiable, rápido e non discriminatorio a eles, e non se poderá cobrar aos partícipes nin ao público en xeral ningún gasto concreto pola subministración da información. Para estes efectos, considéranse medios de difusión aptos os boletíns das bolsas de valores, a páxina web da SXIIC, así como calquera outro que, en atención aos requisitos sinalados, determine a CNMV.

A SXIIC subministrará os ditos datos ao medio de difusión elixido, como máis tarde, o día seguinte a aquel en que realice o cálculo do valor liquidativo.

9. Para aqueles fondos que garantan o reembolso das súas participacións diariamente, o cumprimento da obriga de información mencionada no número anterior determinará que as participacións nos correspondentes fondos teñan a consideración de valores admitidos a cotización para os efectos daquelas disposicións que regulen réximes específicos de investimento. No caso de que a correspondente SXIIC non subministrase a información necesaria mencionada no número anterior e, como consecuencia disto, non puidese ser difundida durante tres días consecutivos ou seis alternos no prazo dun mes, farase constar así. A partir dese momento, e ata que non transcorran os 30 días seguintes de difusión regular de tales datos, os investimentos que se fagan nas participacións en cuestión non se poderán considerar como valores admitidos a cotización para os efectos das sinaladas disposicións sobre réximes específicos de investimento.

10. A SXIIC emitirá e reembolsará as participacións por solicitude de calquera partícipe, nos termos establecidos neste regulamento. Non obstante, a CNMV, de oficio ou por petición da SXIIC, poderá suspender temporalmente a subscrición ou reembolso de participacións cando non sexa posible a determinación do seu prezo ou concorra outra causa de forza maior.

## Artigo 5. *Comisións e gastos.*

1. As SXIIC e os depositarios poderán recibir dos fondos comisións de xestión e de depósito, respectivamente, e as sociedades xestoras de IIC poderán recibir dos partícipes comisións por subscrición e reembolso. No folleto deberase recoller a forma de cálculo, o límite máximo das comisións referidas tanto ao compartimento como a cada unha das clases, as comisións que efectivamente se vaian aplicar e a entidade beneficiaria do seu cobramento. Así mesmo, en caso de que a SXIIC reserve para si a posibilidade de establecer acordos de devolución a partícipes de comisións cobradas, tal circunstancia deberase incluír no folleto informativo dos fondos, xunto cos criterios que hai que seguir para a práctica das ditas devolucións.

2. Poderanse aplicar distintas comisións ás distintas clases de participacións emitidas por un mesmo fondo. En calquera caso, aplicaranse as mesmas comisións de xestión e de depósito a todas as participacións dunha mesma clase. As comisións de subscrición e reembolso das participacións dunha mesma clase só se poderán distinguir por condicións obxectivas e non discriminatorias, que se deberán incluír no folleto da IIC.

3. Nos fondos de investimento de carácter financeiro, a comisión de xestión establecerase en función do seu patrimonio, dos seus rendementos ou de ambas as variables. Con carácter xeral, non se poderán percibir comisións de xestión que, en termos anuais, superen os límites seguintes:

- a) Cando a comisión se calcule unicamente en función do patrimonio do fondo, o 2,25% deste.
- b) Cando se calcule unicamente en función dos resultados, o 18% destes.
- c) Cando se utilicen ambas as variables, o 1,35% do patrimonio e o 9% dos resultados.

Cando toda ou parte da comisión de xestión se calcule en función dos resultados, consideraranse todos os rendementos netos obtidos, tanto materializados como latentes, e o límite establecido aplicarase unha vez descontada a propia comisión.

A sociedade xestora deberá articular un sistema de imputación de comisións sobre resultados que evite que un partícipe soporte comisións cando o valor liquidativo das súas participacións sexa inferior a un valor previamente alcanzado polo fondo e polo que suportou comisións sobre resultados. Para tal efecto, poderá optar por unha das alternativas seguintes, especificando no folleto o sistema elixido:

1.<sup>a</sup> Imputar ao fondo a comisión de xestión sobre resultados só naqueles exercicios en que o valor liquidativo sexa superior a calquera outro previamente alcanzado en exercicios nos que existiu unha comisión sobre resultados. O valor liquidativo máximo alcanzado polo fondo vinculará a SXIIC durante períodos de polo menos tres anos.

2.<sup>a</sup> Articular un sistema de cargo individual a cada partícipe da comisión sobre resultados, de forma que estes soporten o custo en función do resultado do seu investimento no fondo, respectando os límites máximos establecidos nas letras b) e c). A SXIIC poderá realizar liquidacións á conta da comisión sobre resultados por cobrar mentres que o investidor manteña a súa participación no fondo.

O folleto e os informes trimestral e semestral, así como toda publicación relativa ao fondo, deberán advertir de forma destacada que o valor liquidativo do fondo e, polo tanto, a súa rendibilidade non recollen o efecto derivado do cargo individual ao partícipe da comisión de xestión sobre resultados. Así mesmo, o folleto e os informes trimestral e semestral incluírán información sobre os pagamentos á conta que, se é o caso, realice o investidor. O estado de posición do partícipe recollerá información detallada sobre tales aspectos nos termos que determine a CNMV.

O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV poderán modificar a duración do período a que se refire a primeira alternativa. Igualmente, poderán establecer os supostos e requisitos en que excepcionalmente se poderá non respectar a duración establecida. Así mesmo, poderán fixar períodos máximos para a aplicación do sistema de cargo individual, así como os requisitos para a súa modificación. Da mesma maneira, fixarán as obrigas de información aos partícipes que as SXIIC deberán cumprir, tales como a posibilidade de exercicio do dereito de separación ou a información que se inclúa no folleto do fondo de investimento.

Autorízase o ministro de Economía e Competitividade a variar as porcentaxes establecidas nas letras a), b) e c) do número 3 ata un máximo do 25% dos respectivos límites.

4. Nos fondos de investimento de carácter financeiro nin as comisións de subscripción e reembolso, nin os descontos a favor do fondo que se practiquen nas subscripcións e reembolsos, nin a suma de ambos, poderán ser superiores ao 5% do valor liquidativo das participacións.

5. Nos fondos de investimento de carácter financeiro, a comisión do depositario non poderá exceder o dous por 1.000 anual do patrimonio. A dita comisión constituirá a retribución ao depositario pola realización de todas as funcións que lle asigna a normativa, sen que os fondos poidan soportar custos adicionais cando o depositario delegase en terceiros a realización dalgunha de tales funcións. Excepcionalmente, e logo de

autorización da CNMV, esa comisión poderá ser superior cando se trate de depositarios que deban cumprir principalmente as súas funcións no estranxeiro. Con independencia desta comisión, os depositarios poderán percibir dos fondos comisións pola liquidación de operacións, sempre que sexan conformes coas normas xerais reguladoras das correspondentes tarifas.

6. Nos fondos de investimento inmobiliario, as SXIIC poderán percibir dos fondos unha comisión de xestión, como remuneración dos seus servizos, que non poderá ser superior ao 4% do patrimonio do fondo ou ao 10% dos seus resultados se se calcula en función destes; ou ao 1,50% do patrimonio e o 5% dos seus resultados se se calcula en función de ambos. Cando toda ou parte da comisión de xestión se calcule en función dos resultados, será de aplicación o establecido no número 3 no referido á forma de cálculo da comisión.

7. Nos fondos de investimento inmobiliario, a comisión de subscripción non poderá ser superior ao 5% do valor liquidativo da participación, nin a de reembolso superior ao 5% do valor liquidativo da participación.

8. Nos fondos de investimento inmobiliario a comisión do depositario non poderá exceder o catro por 1.000 anual do patrimonio do fondo. A dita comisión constituirá a retribución ao depositario pola realización de todas as funcións que lle asigna a normativa, sen que os fondos poidan soportar custos adicionais cando o depositario delegase en terceiros a realización dalgunha de tales funcións. Excepcionalmente, e logo de autorización da CNMV, esa comisión poderá ser superior cando se trate de depositarios que deban cumprir principalmente as súas funcións no estranxeiro. Con independencia desta comisión, os depositarios poderán percibir dos fondos comisións pola liquidación de operacións, sempre que sexan conformes coas normas xerais reguladoras das correspondentes tarifas.

9. Nos fondos de investimento inmobiliarios, serán por conta do fondo, polo menos, os gastos de taxación, os de reparacións, rehabilitación e conservación de inmobles e os que, vinculados á adquisición e venda de inmobles, se deban aboar a un terceiro pola prestación dun servizo.

10. Cando un fondo de investimento invista noutra IIC que estea xestionada pola mesma SXIIC ou por unha sociedade pertencente ao seu mesmo grupo, as comisións de xestión acumuladas e soportadas directa ou indirectamente polos seus partícipes non poderán superar a porcentaxe que para tal efecto fixe o folleto do fondo dentro dos límites deste artigo. A porcentaxe de comisións de xestión acumuladas e soportadas indirectamente polo investimento noutras IIC, conforme os números anteriores, calcularase en función do importe efectivamente soportado en relación co patrimonio investido nestas IIC.

Así mesmo, este fondo de investimento non poderá soportar comisións de subscripción e reembolso das IIC en que invista cando estean xestionadas pola súa mesma SXIIC ou por unha sociedade pertencente ao seu mesmo grupo. Aqueles fondos que invistan unha proporción substancial do seu activo noutras IIC deberán incluír no folleto informativo o nivel máximo das comisións de xestión e depositario que poderán soportar de forma directa ou indirecta, expresados en porcentaxe sobre o patrimonio da IIC e sobre o patrimonio investido nestes activos.

11. Os demais gastos que deban soportar os fondos de investimento deberán estar expresamente previstos no seu folleto informativo. En todo caso, tales gastos deberán responder a servizos efectivamente prestados ao fondo que resulten imprescindibles para o normal desenvolvemento da súa actividade. Tales gastos non poderán supor un custo adicional por servizos inherentes aos labores da súa SXIIC ou do seu depositario, que están xa retribuídos polas súas respectivas comisións, reguladas nos números anteriores deste artigo.

12. Así mesmo, o ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditarán as demais disposicións necesarias para o desenvolvemento deste artigo.

13. Os fondos de investimento poderán soportar comisións de intermediación que incorporen a prestación do servizo de análise financeira sobre investimentos, a que se refire o artigo 63.2.e) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, sempre que así figure no folleto informativo do fondo e se cumpran os seguintes requisitos:

a) O servizo de análise deberá constituír pensamento orixinal e propor conclusións significativas, que non sexan evidentes ou de dominio público, derivadas da análise ou tratamento de datos.

b) O dito servizo deberá estar relacionado coa vocación investidora do fondo de investimento e contribuír a mellorar a toma de decisións sobre investimento.

c) O informe anual da institución a que se refire o artigo 17 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, deberá recoller información cualitativa detallada para que os investidores teñan coñecemento da existencia de custos derivados do servizo de análise.

d) As xestoras deberanse dotar de procedementos de selección de intermediarios co obxecto de garantir o seu deber de actuar en beneficio dos partícipes, xestionar adecuadamente os conflitos de interese que poidan xurdir en relación cos citados custos, así como garantir o mellor resultado posible na execución das operacións. Así mesmo, os procedementos deberán prever unha revisión polo menos anual das comisións aboadas aos intermediarios.

14. As entidades comercializadoras de fondos de investimento poderán cobrar comisións pola custodia e administración das participacións aos partícipes que subscribiron participacións a través delas, sempre que isto figure no folleto da IIC e se cumpran os seguintes requisitos:

a) Que as participacións estean representadas mediante certificados e os partícipes figuren no rexistro de partícipes da sociedade xestora identificados unicamente polo seu número de identificación fiscal e polo comercializador a través do cal se adquiriron as participacións e que, en consecuencia, o comercializador acredite a titularidade das participacións fronte ao investidor.

b) Que se cumpran os requisitos xerais de tarifas e contratos pola prestación de servizos de investimento e auxiliares.

c) Que o comercializador non pertenza ao mesmo grupo que a sociedade xestora.

Para a inclusión no folleto da posibilidade de cobramento das ditas comisións de acordo co parágrafo anterior, non se requirirá a aplicación do disposto no artigo 14 deste regulamento.

## CAPÍTULO II

### Sociedades de investimento

Artigo 6. *Concepto e número mínimo de accionistas.*

1. As sociedades de investimento son aquelas IIC que adoptan a forma de sociedade anónima e cuxo obxecto social é a captación de fondos, bens ou dereitos do público para xestionalos e investilos en bens, dereitos, valores ou outros instrumentos, financeiros ou non, sempre que o rendemento do investidor se estableza en función dos resultados colectivos.

2. Poderanse crear sociedades de investimento por compartimentos en que baixo un único contrato constitutivo e estatutos sociais se agrupen dous ou máis compartimentos, circunstancia que deberá quedar reflectida expresamente nos ditos documentos. Cada compartimento recibirá unha denominación específica que necesariamente deberá incluír a denominación da sociedade de investimento. Cada compartimento dará lugar á emisión de accións ou de diferentes series de accións representativas da parte do capital social que lles sexa atribuída.



A parte do capital social que lle sexa atribuída a cada compartimento responderá exclusivamente dos custos, gastos e demais obrigas expresamente atribuídos a ese compartimento e dos custos, gastos e obrigas que non foron atribuídos a un compartimento na parte proporcional que se estableza nos estatutos sociais. Aos compartimentos seranlles individualmente aplicables todas as previsións da Lei 35/2003, do 4 de novembro, coas especificidades que se establezan neste regulamento. Cada compartimento ou cada sociedade de investimento, no caso de que esta careza de compartimentos, terá unha única política de investimento.

En ningún caso poderán existir compartimentos de carácter financeiro en IIC de carácter non financeiro, nin á inversa. Do mesmo modo, non poderán existir compartimentos co carácter de IIC de investimento libre ou de IIC de IIC de investimento libre naquelas IIC que non teñan tal natureza.

3. O número de accionistas dunha sociedade de investimento non será inferior a 100.

4. No caso de sociedades de investimento por compartimentos, o número mínimo de accionistas en cada un dos compartimentos non poderá ser inferior a 20, sen que, en ningún caso, o número de accionistas totais que integren a sociedade sexa inferior a 100.

5. Non obstante, non terán que cumprir os requisitos mencionados nos números anteriores aquelas sociedades de investimento libre reguladas no artigo 73.

6. As sociedades non constituídas polos procedementos de fundación sucesiva e de subscripción pública de accións disporán do prazo dun ano, contado a partir da súa inscrición no correspondente rexistro da CNMV, para alcanzar o número mínimo de accionistas.

7. Ás accións dunha sociedade de investimento tamén lles será de aplicación o disposto nos números 8, 9 e 10 do artigo 4. O número 3 do citado artigo tamén será de aplicación ás sociedades de investimento de capital variable (en diante, SICAV) que outorguen liquidez nos termos previstos no artigo 78. No caso das sociedades cuxas accións estean admitidas a negociación en bolsa de valores ou nun mercado ou sistemas organizados de contratación, a entidade encargada do rexistro e custodia das súas accións será a encargada de remitir o estado de posición regulado no número 3 do artigo 4, coa periodicidade sinalada nel. Para os efectos do disposto no número 8, considerarase medio de difusión apto, ademais dos sinalados no dito número, a páxina web da sociedade de investimento ou da súa xestora.

#### Artigo 7. *A administración da sociedade.*

1. Serán órganos de administración e representación da sociedade de investimento os determinados nos seus estatutos, de conformidade coas prescricións da lexislación sobre sociedades anónimas. A sociedade de investimento deberá contar cun consello de administración.

2. Cando así o prevegan os estatutos sociais, a xunta xeral ou, pola súa delegación, o consello de administración poderán acordar que a xestión dos activos da sociedade, ben na súa totalidade, ben nunha parte determinada, se encomende a unha ou varias SXIIC ou a unha ou varias entidades que estean habilitadas para realizar en España o servizo de investimento previsto no artigo 63.1.d) da Lei 24/1988, do 28 de xullo. O eventual acordo deberase elevar a escritura pública e inscribir no Rexistro Mercantil e no Rexistro da CNMV.

As entidades a que se refire o parágrafo anterior poderán, pola súa vez, delegar a xestión dos activos cuxa xestión lles fose encomendada noutra entidade financeira na forma e cos requisitos establecidos no artigo 98. No caso de que esta delegación fose imposta pola sociedade de investimento, o cal se deberá acreditar mediante o correspondente acordo da xunta xeral de accionistas ou, por delegación expresa desta, do consello de administración, a entidade que delega non será responsable ante os accionistas dos prexuízos que poidan derivar da dita contratación.

3. O acordo mencionado no número anterior non relevará os órganos de administración da sociedade de ningunha das obrigas e responsabilidades que a normativa vixente lles impón.

4. Será aplicable o réxime de delegación de funcións establecido no artigo 98 ás sociedades de investimento cuxa xestión, administración e representación non estea encomendada a unha SXIIC.

## TÍTULO II

### Disposicións comúns

#### CAPÍTULO I

##### Condicions de acceso e exercicio da actividade

###### Artigo 8. *Autorización e rexistro.*

1. Aqueles que pretendan crear unha IIC deberán:

a) Obter da CNMV a autorización previa do proxecto de constitución do fondo de investimento ou, se é o caso, da sociedade de investimento.

No caso de fondos de investimento e de sociedades de investimento que designaron unha sociedade xestora, a CNMV deberá notificar a autorización dentro dos dous meses seguintes á recepción da solicitude, ou ao momento en que se complete a documentación exixible.

No caso de sociedades de investimento que non designaron unha sociedade xestora, a CNMV deberá notificar a autorización dentro dos tres meses seguintes á recepción da solicitude, ou ao momento en que se complete a documentación exixible.

Non obstante, se transcorren cinco meses sen que se dite resolución expresa, poderase entender estimada a solicitude por silencio administrativo, cos efectos previstos no artigo 43 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

Cando a IIC vaia realizar unha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade e, para isto, resulte imprescindible a contratación de operacións con anterioridade á finalización do período de comercialización inicial, deberase especificar na memoria prevista no artigo 10.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, qué entidade asumirá as posicións que finalmente non contrate a IIC, por superar o tamaño necesario para conseguir a rendibilidade considerando o patrimonio da IIC ao finalizar o período de comercialización inicial, que será improrrogable e non excederá os tres meses.

b) Constituír, unha vez obtida a autorización, unha sociedade anónima ou un fondo de investimento, segundo proceda. No caso das sociedades de investimento, a dita constitución efectuarase, en todo caso, mediante outorgamento de escritura pública e inscrición no Rexistro Mercantil. Terá carácter potestativo a constitución dos fondos de investimento mediante o outorgamento de escritura pública, así como a súa conseguinte inscrición no Rexistro Mercantil.

c) Inscibir a IIC no Rexistro da CNMV que corresponda, así como proceder ao rexistro do folleto informativo da institución que, no caso das IIC por compartimentos, incluírá un anexo referente a cada compartimento. A CNMV resolverá as solicitudes de inscrición no prazo dun mes desde a súa recepción ou, se é o caso, desde o momento en que se complete a documentación exixida. Se o proxecto presentado para a súa inscrición se apartase do autorizado previamente, denegarase a inscrición mediante unha comunicación aos promotores na cal se detallarán os aspectos que foron obxecto de modificación, e os interesados poderán ben rectificar no prazo dun mes as variacións ou erros introducidos, ben solicitar expresamente unha nova autorización nos termos previstos neste artigo, todo isto sen prexuízo dos recursos administrativos que lles correspondan conforme a lexislación vixente. Non se practicarán inscricións nos rexistros

correspondentes no caso de que entre a data de autorización previa e a de solicitude de inscrición no Rexistro da CNMV transcorresen máis de seis meses, e deberase solicitar de novo a autorización.

No caso dos fondos de investimento, a CNMV poderá acordar nun único acto a autorización da institución e a súa inscrición no correspondente rexistro da CNMV. Neste suposto, a solicitude deberá ir acompañada do contrato constitutivo, do folleto informativo e de cantos datos, informes ou antecedentes poida a CNMV considerar necesarios. A CNMV deberá proceder á autorización e inscrición da IIC no rexistro correspondente no prazo de dous meses desde a recepción da solicitude ou desde o momento en que se complete a documentación exigible. Se transcorren dous meses sen que se dite resolución expresa, poderase entender estimada a solicitude por silencio administrativo, cos efectos previstos no artigo 43 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

2. As autorizacións só poderán ser denegadas polas causas establecidas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, neste regulamento e nas demais disposicións aplicables. En ningún caso se concederá a autorización ás IIC que, por establecelo así no seu contrato constitutivo, no seu regulamento de xestión ou nos seus estatutos, non poidan comercializar as súas participacións ou accións en territorio español.

#### Artigo 9. *Contido do contrato constitutivo.*

1. O contrato constitutivo dos fondos de investimento deberá conter necesariamente:

a) A denominación do fondo, que deberá ir seguida, en todo caso, da expresión *fondo de investimento* ou das siglas *FI*, no caso dos fondos de carácter financeiro, ou ben *fondo de investimento inmobiliario* ou das siglas *FII* no caso dos fondos de investimento de carácter inmobiliario, ou, se é o caso, a que corresponder de conformidade co que se estableza para outros tipos especiais de fondos de investimento.

b) O obxecto, circunscrito exclusivamente ás actividades mencionadas no artigo 1.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

c) O patrimonio do fondo no momento da súa constitución.

d) O nome e o domicilio da sociedade xestora e do depositario, e os datos relativos á inscrición da sociedade xestora, cando a sociedade xestora fose autorizada en España, e do depositario no Rexistro Mercantil e no correspondente rexistro da CNMV.

e) O regulamento de xestión do fondo, coas mencións mínimas que se detallan no artigo seguinte.

2. A CNMV establecerá a forma e o prazo para a remisión do contrato constitutivo.

#### Artigo 10. *Contido do regulamento de xestión.*

1. O regulamento de xestión constitúe o conxunto de normas que, axustadas á lexislación vixente en cada momento, rexerá o fondo e deberá conter, ademais dos aspectos previstos na Lei 35/2003, do 4 de novembro, polo menos, as seguintes especificacións:

a) A denominación do fondo. Cando se preveja utilizar diferentes referencias para os efectos da comercialización do fondo, deberanse prever todas elas no regulamento de xestión. En todo caso, na publicidade e en toda publicación do fondo, ademais da referencia para os efectos de comercialización, deberase incluír a denominación do fondo.

b) A declaración, se é o caso, da posibilidade de crear compartimentos.

c) O nome e o domicilio da sociedade xestora e do depositario, así como os datos indicadores da inscrición de ambos no Rexistro Mercantil, no caso de que a sociedade xestora fose autorizada en España, e as normas para a dirección, administración e representación do fondo.

- d) Os requisitos para a substitución da SXIIC e do depositario.
- e) O prazo de duración do fondo, que poderá ser ilimitado.
- f) Os criterios xerais sobre investimentos e as normas para a selección de valores.
- g) O procedemento para a emisión e o reembolso das participacións e os supostos nos que poden ser suspendidos a emisión ou o reembolso.
- h) O procedemento para a determinación do valor liquidativo de subscrición e o reembolso con indicación do método e da frecuencia do seu cálculo.
- i) O réxime de subscricións e reembolsos, con indicación do medio en que se efectuarán, de acordo co disposto no artigo 7.4 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.
- j) As características dos certificados e das anotacións representativas das participacións.
- k) Os requisitos e as formas para levar a cabo a modificación do contrato e do regulamento.
- l) As causas de disolución do fondo e as normas para a súa liquidación, indicando a forma de distribuír en tal caso o patrimonio entre os partícipes daquel e os requisitos de publicidade que previamente se deberán cumprir.
- m) Se é o caso, os dereitos especiais de información sobre os estados financeiros do fondo e da SXIIC que se recoñezan aos partícipes.

2. Habilítase a CNMV para determinar os prazos e a forma de remisión do regulamento de xestión dos fondos de investimento e as súas modificacións.

#### Artigo 11. *Contido dos estatutos sociais das sociedades de investimento.*

1. Nos estatutos sociais, ademais dos requisitos establecidos na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e no artigo 23 do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo, expresaranse os seguintes:

- a) A razón social da sociedade, en que deberá figurar necesariamente a denominación de *sociedade de investimento de capital variable* ou as siglas *SICAV* no caso das sociedades de investimento de carácter financeiro, ou ben *sociedade de investimento inmobiliario* ou as siglas *SII* no caso das sociedades de investimento de carácter inmobiliario, ou, se é o caso, a que corresponder de conformidade co que se estableza para outros tipos especiais de sociedades de investimento.
- b) O obxecto social circunscrito exclusivamente ás actividades enumeradas no artigo 1.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.
- c) O capital social, que non poderá ser inferior ao mínimo legalmente establecido para cada tipo de sociedade de investimento, con expresión do número de accións e, se é o caso, das series en que está dividido e o valor nominal delas. No caso das SICAV, farase constar, coas mencións sinaladas anteriormente, o capital inicial, que non poderá ser inferior ao que estea establecido no artigo 80, así como o capital estatutario máximo.
- d) Unha declaración, se é o caso, da posibilidade de crear compartimentos.
- e) A designación dun depositario autorizado no caso das SICAV, indicando o seu nome e domicilio, así como os datos identificadores da súa inscrición no Rexistro Mercantil.
- f) Se existe ou non a posibilidade de encomendar a xestión dos activos da sociedade a un terceiro.
- g) As normas ou criterios xerais a que se deberá axustar a súa política de investimentos.
- h) A prohibición de remuneracións ou vantaxes para os fundadores e promotores.

2. Habilítase a CNMV para determinar os prazos e a forma de remisión dos estatutos sociais das sociedades de investimento e as súas modificacións.

Artigo 12. *Requisitos de acceso e exercicio da actividade e de inscrición no Rexistro da CNMV das sociedades de investimento.*

1. De conformidade co disposto no artigo 11.2.a) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, os procedementos de control interno con que deberán contar as sociedades de investimento terán que incluír, en particular, un réxime que regule os investimentos en instrumentos financeiros da sociedade.

Todas estas medidas deberán garantir que cada transacción relacionada coa entidade se poida reconstruír conforme a súa orixe, as partes que participen, a súa natureza e o tempo e lugar en que se realizou, así como que os activos da sociedade se invistan conforme os seus estatutos e as disposicións legais vixentes.

Facúltase a CNMV para establecer os requisitos mínimos que deberán cumprir os sistemas de control interno e de xestión e control de riscos, así como a forma en que deba ser informada da existencia e funcionamento dos ditos sistemas.

2. Para os efectos do disposto no artigo 11.2.c) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, o requisito de honorabilidade empresarial ou profesional entenderase tamén referido ás persoas físicas que representen persoas xurídicas que sexan conselleiros.

3. De conformidade co disposto no artigo 11.2.d) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, presumirase que posúen coñecementos e experiencia adecuada en materias relacionadas cos mercados de valores aqueles que desempeñaron, durante un prazo non inferior a tres anos, funcións de alta administración, dirección, control ou asesoramento de entidades financeiras, empresas de servizos de investimento, IIC ou SXIIC, ou funcións relacionadas cos mercados citados noutras entidades públicas ou privadas. No caso de IIC non financeiras, a experiencia sinalada entenderase referida a entidades do ámbito en que desenvolvan a súa actividade.

4. De conformidade co disposto no artigo 11.2.e) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, as sociedades de investimento deberán incluír no regulamento interno de conduta un réxime de operacións persoais de conselleiros, directivos e empregados da sociedade e, se é o caso, o réxime de operacións vinculadas establecido na Lei 35/2003, do 4 de novembro.

5. Habilítase a CNMV para determinar a forma, o contido e os prazos da comunicación de modificacións na composición ou cargos do consello de administración e directivos ou asimilados das sociedades de investimento.

Artigo 13. *Rexistros da CNMV en materia de IIC.*

Na CNMV levaranse, coas seccións e subseccións que sexan precisas, os seguintes rexistros relacionados coas IIC, as SXIIC e os depositarios:

- a) Rexistro de sociedades de investimento de carácter financeiro ou SICAV harmonizadas.
- b) Rexistro de fondos de investimento de carácter financeiro ou FI harmonizados.
- c) Rexistro de sociedades de investimento de carácter financeiro ou SICAV non harmonizadas.
- d) Rexistro de fondos de investimento de carácter financeiro ou FI non harmonizados.
- e) Rexistro de sociedades de investimento inmobiliario ou SII.
- f) Rexistro de fondos de investimento inmobiliario ou FII.
- g) Rexistro de IIC de investimento libre ou IICIL.
- h) Rexistro de IIC de IIC de investimento libre ou IICIIICIL.
- i) Rexistro de sociedades xestoras de IIC ou SXIIC.
- j) Rexistro de depositarios de IIC.
- k) Rexistro de entidades xestoras delegadas ou subxestoras.
- l) Rexistro doutras IIC.
- m) Rexistro de participacións significativas.
- n) Rexistro de folletos, informes periódicos e auditorías.
- ñ) Rexistro de IIC estranxeiras comercializadas en España.



- o) Rexistro de sociedades xestoras estranxeiras que operen en España.
- p) Rexistro de feitos relevantes.
- q) Rexistro de axentes e apoderados de SXIIC.

Consideraranse sociedades de investimento de carácter financeiro ou SICAV harmonizadas e fondos de investimento de carácter financeiro ou FI harmonizados aqueles autorizados conforme a Directiva 2009/65/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, pola que se coordinan as disposicións legais, regulamentarias e administrativas sobre determinados organismos de investimento colectivo en valores mobiliarios (en diante, Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo). Consideraranse sociedades de investimento de carácter financeiro ou SICAV non harmonizadas e fondos de investimento de carácter financeiro ou fondos de investimento non harmonizados aqueles que se acollan ás excepcións previstas no artigo 72.

Artigo 14. *Modificación de proxectos de constitución, estatutos, regulamentos e folletos.*

1. As modificacións no proxecto de constitución, unha vez autorizado, nos estatutos ou no regulamento das IIC quedarán suxeitas ao procedemento de autorización de IIC previsto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste regulamento, coas seguintes especialidades:

a) As modificacións dos estatutos sociais e dos regulamentos que non requiran autorización previa, de acordo co establecido no artigo 12 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, deberán ser incluídas no informe trimestral inmediato posterior, así como no informe semestral ou anual seguinte. A consideración de escasa relevancia no caso dos fondos de investimento poderase realizar simultaneamente á súa inscrición no rexistro correspondente da CNMV.

b) Cando a modificación do folleto se produza con motivo da concesión ou renovación de garantías a IIC que realicen ou vaian realizar unha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade que conte coa garantía dun terceiro, deberase remitir á CNMV a información sinalada no segundo parágrafo do artigo 8.1.a).

c) No caso de modificacións dos regulamentos de xestión, a inscrición poderase realizar de oficio cando as modificacións deriven de cambios normativos ou de modificacións noutros rexistros da CNMV.

d) No caso de modificacións estatutarias, a solicitude de autorización poderana realizar con anterioridade á súa aprobación os correspondentes órganos de goberno da sociedade.

e) A presentación ante a CNMV da documentación precisa para a inscrición das modificacións mencionadas neste artigo deberase realizar no prazo de tres meses, contado desde a notificación da autorización previa ou da consideración como de escasa relevancia. Transcorrido o dito prazo sen que se solicitase a inscrición da modificación, denegarase a inscrición e deberanse cumprir de novo os trámites de publicidade. Non obstante, cando a modificación deba cumprir con requisitos que exixan o transcurso de prazos con carácter previo á súa inscrición no Rexistro da CNMV, poderase prorrogar o prazo de tres meses por un prazo adicional non superior a tres meses.

2. Toda modificación do regulamento dun fondo de investimento que requira autorización previa deberá ser publicada pola CNMV despois da súa autorización e comunicada pola SXIIC aos partícipes no prazo dos 10 días seguintes á notificación da autorización. Nestes casos, a CNMV exixirá como requisito previo para a inscrición da modificación nos seus rexistros administrativos a acreditación do cumprimento da obriga de comunicación mediante certificación da SXIIC e a presentación dunha copia da carta remitida aos partícipes.

Cando a modificación do regulamento de xestión ou, se é o caso, do folleto ou do documento cos datos fundamentais para o investidor, supoña un cambio substancial da política de investimento ou da política de distribución de resultados, a substitución da sociedade xestora ou do depositario, a delegación da xestión da carteira da institución

noutra entidade, o cambio de control da sociedade xestora ou do depositario, a transformación, fusión ou escisión do fondo ou do compartimento, o establecemento ou elevación das comisións, o establecemento, elevación ou eliminación de descontos a favor do fondo que se practicará en subscricións e reembolsos, modificacións na periodicidade do cálculo do valor liquidativo ou a transformación nunha IIC por compartimentos ou en compartimentos doutras IIC, deberá ser comunicada aos partícipes con carácter previo á súa entrada en vigor, cunha antelación mínima de 30 días naturais. As modificacións que se refiran á substitución do depositario como consecuencia de operacións societarias sobrevidas ou suxeitas á verificación doutros organismos poderanse inscribir inmediatamente na CNMV sempre que se cumpra coa obriga da sociedade xestora de comunicar este cambio aos partícipes. A entrada en vigor das ditas modificacións producirase no momento da inscrición da modificación do regulamento de xestión ou, se é o caso, da actualización do folleto explicativo ou do documento cos datos fundamentais para o investidor. O cambio de control da SXIC e do depositario, unha vez efectuado e comunicado á CNMV, deberá ser comunicado aos partícipes no prazo de dez días.

Non se considerarán substanciais, entre outras, as seguintes modificacións na política de investimento: i) as que teñan por obxecto axustar a calidade crediticia dos activos de renda fixa á cualificación de solvencia que en cada momento teña o Reino de España, ii) as modificacións na duración que teñan por obxecto axustarse ás categorías establecidas pola CNMV e iii) cambios motivados por modificacións da normativa aplicable. En todo caso, tales cambios non poderán desvirtuar a finalidade e vocación do fondo de investimento.

Sempre que exista comisión de reembolso ou gastos ou descontos asociados a el, os partícipes poderán optar durante o prazo de 30 días naturais, contado a partir da remisión das comunicacións aos partícipes, polo reembolso ou traspaso das súas participacións, total ou parcial, sen dedución de comisión de reembolso nin gasto ningún, polo valor liquidativo que corresponda á data do último día dos 30 días naturais de información.

Igualmente, os partícipes de fondos cuxa política de investimento se basee no investimento nunha única IIC de carácter financeiro conforme o establecido nos artigos 54 e seguintes disporán do mesmo dereito de información ou, se é o caso, de separación, nos mesmos prazos, cando a IIC que constitúe o obxecto único da súa política de investimento experimente algunha das modificacións sinaladas no segundo parágrafo deste número.

Se os reembolsos solicitados alcanzan un importe total igual ou superior ao 50% do patrimonio do fondo, este poderá ser disolto nos termos sinalados no artigo 24 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e no artigo 35 deste regulamento.

Cando a modificación non afecte todo o fondo de investimento senón só un ou varios compartimentos, as comunicacións e, se é o caso, o exercicio do dereito de separación entenderanse referidos única e exclusivamente aos partícipes afectados dos ditos compartimentos.

Habilítase o ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV para precisar e desenvolver os supostos de modificacións do regulamento de xestión ou do folleto que dan dereito de separación aos partícipes dos fondos de investimento.

De conformidade co disposto no artigo 12.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, non existirá dereito de separación nin dereito de información previa á inscrición durante o prazo de 30 días naturais, nos casos de substitución da sociedade xestora ou do depositario, sempre que a entidade substituta sexa do mesmo grupo e se acredite unha continuidade na xestión do fondo no momento da solicitude da autorización prevista neste número.

Non obstante o sinalado con anterioridade, a CNMV poderá establecer que os partícipes dispoñan do dereito de información individualizada, naquelas modificacións que considere que revistan especial relevancia.

Artigo 15. *Creación e modificación de compartimentos.*

1. A creación de novos compartimentos ou a modificación dos xa existentes en fondos de investimento deberá ser autorizada pola CNMV de conformidade co disposto no artigo anterior, conforme as seguintes especialidades:

a) O prazo para a autorización será de dous meses a partir da recepción da solicitude ou ao momento en que se complete a documentación exigible. Se transcorren dous meses sen que se dite resolución expresa, poderase entender estimada a solicitude por silencio administrativo, cos efectos previstos no artigo 43 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

b) A solicitude deberase remitir acompañada do folleto actualizado e, no caso de fondos que non teñan prevista expresamente a posibilidade de constituír compartimentos, da correspondente proposta de modificación do seu regulamento de xestión.

2. A creación de novos compartimentos ou a modificación dos xa existentes en sociedades de investimento rexerá polo disposto no número anterior e, en todo caso, deberase xuntar á solicitude a correspondente proposta de modificación do acordo social correspondente.

O acordo de creación de novos compartimentos será adoptado pola xunta xeral da sociedade ou polo consello de administración cando se lle delegase expresamente esta facultade. A delegación terá carácter temporal e a súa duración non poderá exceder en ningún caso os dezaioito meses. Só se poderán adscribir ao novo compartimento accións representativas do capital estatutario máximo que non estean subscritas no momento da adopción do acordo.

O compartimento constituirase coa efectiva subscrición e desembolso do número mínimo de accións previsto para o efecto no acordo social, cuxo valor nominal deberá ser, polo menos, equivalente á cifra mínima de capital exigida neste regulamento. A constitución comunicárase á CNMV para a súa constancia no correspondente rexistro.

A modificación dos compartimentos xa existentes, a súa integración con outro ou outros ou a súa supresión poderá ser acordada pola xunta xeral ou polo consello de administración nos termos indicados con anterioridade.

A modificación dos compartimentos xa existentes precisará do acordo da maioría dos accionistas afectados, adoptado en xunta especial ou a través de votación separada na xunta xeral, cos requisitos previstos no capítulo I do título VIII do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo.

Artigo 16. *Revogación da autorización.*

1. De conformidade co disposto no artigo 13.1.a), parágrafo segundo, da Lei 35/2003, do 4 de novembro, cando por circunstancias do mercado ou polo obrigado cumprimento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, ou das prescricións do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo, o patrimonio ou o número de partícipes dun fondo, ou dun dos seus compartimentos, ou o capital ou o número de accionistas dunha sociedade de investimento, ou dun dos seus compartimentos, descendesen dos mínimos establecidos neste regulamento, esas institucións gozarán do prazo dun ano, durante o cal poderán continuar operando como tales.

Dentro do dito prazo deberán ben levar a efecto a reconstitución permanente do capital ou do patrimonio e do número de accionistas ou partícipes, ben decidir a súa disolución, ou ben, unicamente no caso de sociedades, renunciar á autorización concedida e solicitar a exclusión do rexistro administrativo correspondente coas conseguíntes modificacións estatutarias e da súa actividade. Transcorrido o prazo dun ano, cancelárase a inscrición nos rexistros administrativos se esa inscrición subsiste, salvo que se producise no dito prazo a reconstitución do capital ou patrimonio ou do número de accionistas ou partícipes. A cancelación no rexistro administrativo do fondo de

investimento implicará a súa disolución automática, e deberase proceder á súa liquidación, de conformidade co disposto no artigo 24 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e no artigo 35 deste regulamento.

2. Para os efectos do disposto no artigo 13.1.c) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, a renuncia voluntaria das sociedades de investimento requirirá o acordo expreso da xunta xeral de accionistas, adoptado pola maioría exixida para a modificación dos seus estatutos.

#### Artigo 17. *Suspensión da autorización das sociedades de investimento.*

A duración da suspensión, acordada en virtude do disposto no artigo 13.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, non poderá exceder un ano, prorrogable por outro, salvo cando se trate dunha sanción, de conformidade co disposto nos artigos 85 e 86 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

#### Artigo 18. *Reserva de denominación.*

1. As seguintes denominacións e as súas siglas serán privativas das IIC inscritas nos rexistros correspondentes da CNMV:

- a) Institución de investimento colectivo e a súa sigla IIC.
- b) Fondo de investimento de carácter financeiro e a súa sigla FI.
- c) Sociedade de investimento de capital variable e a súa sigla SICAV.
- d) IIC de investimento libre e a súa sigla IICIL.
- e) Sociedade de investimento libre e a súa sigla SIL.
- f) Fondo de investimento libre e a súa sigla FIL.
- g) IIC de IIC de investimento libre e a súa sigla IICILICIL.
- h) Sociedade de investimento inmobiliario e a súa sigla SII.
- i) Fondo de investimento inmobiliario e a súa sigla FII.
- j) Fondo de investimento cotizado e a súa sigla FI cotizado.
- k) Sociedade de investimento de capital variable índice cotizada e a súa sigla SICAV índice cotizada.

2. As IIC reguladas neste regulamento deberán incluír na súa razón social a denominación literal que lles corresponda de entre as sinaladas anteriormente ou, se así o prefiren, incluír a abreviatura literal da denominación.

3. Ningunha persoa ou entidade que non figure inscrita nos rexistros da CNMV poderá utilizar as denominacións referidas no número anterior deste artigo ou calquera outra expresión que induza a confusión con elas.

#### Artigo 19. *Obriga de carácter informativo da CNMV.*

A CNMV publicará e manterá actualizadas na súa páxina web as disposicións normativas relativas á constitución e ao funcionamento das IIC que incorporen a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, ao ordenamento xurídico español. Esta información enconstrarase polo menos nunha lingua habitual no ámbito das finanzas internacionais.

## CAPÍTULO II

### **Comercialización transfronteiriza de accións e participacións de IIC**

#### Artigo 20. *Comercialización en España das accións e participacións de IIC estranxeiras.*

1. A comercialización en España das accións e participacións das IIC autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea de acordo coa Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, deberase producir a través dos intermediarios facultados e nas condicións establecidas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e na Lei 24/1988, do 28 de xullo.

Igualmente, será de aplicación o previsto no Regulamento (UE) n.º 584/2010 da Comisión, do 1 de xullo de 2010, polo que se establecen disposicións de aplicación da Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, no que atinxe á forma e ao contido do escrito de notificación e ao certificado do OICVM normalizados, ao uso da comunicación electrónica entre as autoridades competentes para efectos de notificación, aos procedementos para as verificacións *in situ* e ás investigacións e ao intercambio de información entre as autoridades competentes (en diante, Regulamento (UE) n.º 584/2010). Tamén serán de aplicación as normas vixentes en materia de movementos de capitais. O número con que a IIC quede rexistrada deberase reflectir en todo documento e publicidade da IIC que se difunda en España. En todo caso, a IIC poderá utilizar na súa denominación a mesma referencia á súa forma xurídica que no Estado membro onde foi autorizada.

As obrigas establecidas no artigo 15.1.bis da Lei 35/2003, do 4 de novembro, serán aplicables a calquera cambio na información e documentación a que se refire o dito artigo e cumpriranse nos termos establecidos na normativa de desenvolvemento deste regulamento.

O cumprimento por parte das IIC autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea das obrigas previstas no segundo parágrafo do artigo 15.1.ter da Lei 35/2003, do 4 de novembro, poderase satisfacer mediante correo electrónico enviado ao enderezo de correo electrónico que indique a CNMV con información do sitio en que se pode obter en formato electrónico a documentación actualizada.

2. A comercialización en España das accións e participacións das IIC autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea non sometidas á Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, e das IIC autorizadas en Estados non membros da Unión Europea requirirá que a IIC estea expresamente autorizada para tal fin pola CNMV conforme o disposto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e que aquela quede rexistrada no rexistro existente para este efecto na CNMV. O número con que a IIC quede rexistrada deberase reflectir en todo documento e publicidade da IIC que se difunda en España.

3. A CNMV poderá exixir ao intermediario que efectúe en España a comercialización de IIC estranxeiras información periódica con fins estatísticos sobre as IIC comercializadas en territorio español, así como calquera outra información que sexa necesaria para o cumprimento das súas obrigas de supervisión conforme a Lei 35/2003, do 4 de novembro, e este regulamento.

4. A CNMV poderá determinar a forma, o prazo e o contido da información que debe ser remitida á CNMV e aos investidores relativa á comercialización en España de IIC estranxeiras. Unha vez inscrita a IIC estranxeira, a información poderase remitir directamente pola IIC estranxeira ou pola súa sociedade xestora, ou ben pola entidade comercializadora ou persoa xurídica que designe.

5. A CNMV publicará, polo menos nunha lingua habitual no ámbito das finanzas internacionais, e actualizará na súa páxina web, a seguinte información:

a) O concepto de comercialización para os efectos do disposto na Lei 35/2003, do 4 de novembro.

b) Os requisitos en canto ao contido, ao formato e á forma de presentación das comunicacións de promoción comercial, incluídas todas as advertencias e restricións obrigatorias sobre o uso de determinados termos ou expresións.

c) Se procede, a información adicional que se deba comunicar aos investidores non prevista pola Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo.

d) Especificación, se procede, de calquera exención das normas ou requisitos relativos ás disposicións en materia de comercialización aplicables a determinadas IIC, determinadas clases de accións ou participacións ou determinadas categorías de investidores.

e) Os requisitos en materia de notificación ou de transmisión de información á CNMV, e o procedemento de presentación de versións actualizadas dos documentos exixidos.



f) Os requisitos en materia de honorarios ou outros importes que se deben pagar a calquera organismo público en España, ben cando se inicie a comercialización, ben posteriormente de maneira periódica.

g) Os requisitos en relación coa obriga imposta polo último parágrafo do artigo 15.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

h) As condicións de finalización en España da comercialización de participacións ou accións dunha IIC autorizada noutro Estado membro da Unión Europea.

i) O contido detallado da información que se deba incluír na parte B do escrito de notificación a que se refire o artigo 1 do Regulamento (UE) n.º 584/2010.

j) O enderezo de correo electrónico a través do cal a IIC autorizada noutro Estado membro que comercialice en España cumprirá as obrigas previstas no segundo parágrafo do artigo 15.1.ter da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

A CNMV proporcionará a dita información en forma descritiva, ou unha combinación de descrición e de referencias ou enlaces cos documentos pertinentes.

## Artigo 21. *Comercialización das accións e participacións de IIC españolas no exterior.*

1. As IIC españolas que pretendan comercializar as súas accións ou participacións no ámbito da Unión Europea de conformidade co disposto na Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, deberán cumprir o disposto no artigo 16 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, sen prexuízo do establecido na normativa de movementos de capitais. En todo caso, poderán utilizar na súa denominación a mesma referencia á súa forma xurídica que en España.

Así mesmo, á comercialización destas IIC seralle de aplicación o previsto no Regulamento (UE) n.º 584/2010.

As IIC manterán unha copia electrónica, en formato electrónico de uso común, dos documentos mencionados no segundo parágrafo do artigo 16.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, na súa páxina web, na da súa sociedade xestora ou noutra que indique a IIC no escrito de notificación a que se refire o primeiro parágrafo do artigo 16.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, ou en calquera actualización deste.

As IIC comunicarán ás autoridades competentes do Estado membro de acollida a páxina web en que se publicarán os documentos mencionados no parágrafo anterior co fin de confirmar que estas teñan acceso á dita páxina web.

O cumprimento por parte das IIC das obrigas previstas nos parágrafos primeiro e segundo do número 2 do artigo 16 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, poderase realizar mediante correo electrónico enviado ao enderezo que indique a autoridade competente correspondente. O dito correo describirá a actualización ou modificación introducida ou xuntará unha versión nova da documentación pertinente nun formato electrónico de uso común.

2. As accións ou participacións das IIC españolas poderán ser comercializadas noutros países a través das entidades legalmente habilitadas nestes para realizar a actividade de comercialización.

A comercialización deberá cumprir os seguintes requisitos:

a) No rexistro de accionistas ou partícipes da IIC española, os accionistas ou partícipes canalizados a través da entidade comercializadora deberán figurar a nome desta, por conta dos seus clientes.

b) A entidade comercializadora comunicará, segundo a frecuencia con que a IIC atenda a subscrición ou adquisición e o reembolso ou transmisión das súas participacións ou accións, á IIC española ou, se é o caso, á correspondente SXIIC o saldo de subscricións e de reembolsos ou transmisións producidos, e aboará ou solicitará o aboamento da diferenza. Coa mesma periodicidade e para os efectos de determinación do número mínimo de accionistas ou partícipes da IIC, deberá comunicar á IIC española ou, se é o caso, á correspondente SXIIC o número de accionistas ou partícipes canalizados a través dela.



c) Nos contratos que se celebren entre a IIC española, ou a SXIIC se é o caso, e a comercializadora deberase establecer que sexa esta a que remita, ou poña á disposición dos accionistas ou partícipes canalizados a través dela, os documentos informativos que, conforme a lexislación aplicable, teñan dereito a recibir.

d) Nestes contratos deberase establecer que sexa a comercializadora a que remita á CNMV toda a información, en relación cos accionistas ou partícipes da IIC canalizados a través daquela, que, conforme a normativa española, deba remitir a SXIIC á dita autoridade.

Os residentes españois non poderán ser accionistas ou partícipes de IIC españolas a través de comercializadores estranxeiros.

No contrato de comercialización deberá figurar necesariamente unha cláusula que estableza a súa resolución cando se produza o incumprimento das obrigas previstas nesta disposición por parte da entidade comercializadora. O contrato de comercialización quedará sen efecto a partir do momento en que a sociedade xestora ou a sociedade de investimento teñan constancia por calquera medio dese incumprimento.

3. A CNMV informará a Comisión Europea e a Autoridade Europea de Valores e Mercados das dificultades de carácter xeral que as IIC españolas harmonizadas encontren para comercializar as súas accións ou participacións nun Estado non membro da Unión Europea.

### CAPÍTULO III

#### Información, publicidade e contabilidade

##### Artigo 22. *Obrigas de información das IIC.*

A SXIIC, para cada un dos fondos de investimento que administre, e as sociedades de investimento deberán publicar para a súa difusión entre os partícipes, accionistas e público en xeral un folleto, un documento cos datos fundamentais para o investidor, un informe anual, un informe semestral e dous informes trimestrais, co fin de que, de forma actualizada, sexan publicamente coñecidas todas as circunstancias que poden influír na determinación do valor do patrimonio e as perspectivas da institución, en particular, os riscos inherentes que comporta, así como o cumprimento da normativa aplicable.

En todo momento, as IIC deben estar en condicións de acreditar que cumpriron coas obrigas de información establecidas no parágrafo anterior. A CNMV determinará a forma en que se deberá acreditar o cumprimento destas obrigas.

O ministro de Economía e Competitividade e a CNMV poderán solicitar das institucións reguladas neste regulamento a información adicional que consideren necesaria para o exercicio das súas respectivas competencias. En particular, a CNMV poderá establecer con carácter xeral a obriga de lle remitir periodicamente información relativa ao cumprimento das limitacións aos seus investimentos de acordo co disposto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste regulamento. Así mesmo, habilítase a CNMV para determinar a forma, o contido e os prazos para a remisión de toda a información contida neste artigo.

##### Artigo 23. *Folleto.*

1. O folleto, ademais dos estatutos ou do regulamento de xestión que se incorporarán como anexo, deberá conter os seguintes aspectos:

- a) A identificación da IIC, do depositario e, se é o caso, da xestora e do promotor.
- b) A data de constitución da IIC e da xestora, así como a súa duración se esta é limitada, e a indicación dos datos identificadores da inscrición da sociedade de investimento no Rexistro Mercantil.
- c) A indicación doutras IIC xestionadas pola sociedade xestora, se é o caso.

d) Unha declaración en que se indique que o último informe anual e o informe trimestral publicados se poderán obter gratuitamente, logo de solicitude, antes da celebración do contrato e que, tras a celebración do contrato, os sucesivos informes anual e semestral se obterán gratuitamente, salvo renuncia expresa; ademais, poderase obter o informe trimestral, logo de solicitude. Así mesmo, indicárase a data de incorporación do folleto no Rexistro da CNMV, o lugar onde se faciliten os documentos públicos da IIC e un punto de contacto para obter, se é o caso, aclaracións suplementarias.

e) A indicación, se é o caso, da existencia de clases de participacións ou de series de accións, así como do réxime aplicable.

f) No caso das IIC por compartimentos, a indicación deste aspecto, así como da forma en que os accionistas ou, se é o caso, os partícipes poidan pasar dun a outro e as comisións que serían aplicables neste caso.

g) A indicación relevante para o partícipe ou accionista sobre o réxime fiscal aplicable á IIC e ao propio partícipe ou accionista, incluíndo unha referencia ás posibles retencións.

h) A data do peche das contas anuais da IIC.

i) A identidade dos auditores.

j) A identidade e funcións na sociedade de investimento, e na sociedade xestora, dos membros dos órganos de administración, de dirección e control. Así mesmo, unha mención das principais actividades exercidas por estas persoas fóra da sociedade ou da sociedade xestora cando sexan significativas en relación con estas.

k) A indicación do capital social da sociedade de investimento e da sociedade xestora.

l) A indicación, se é o caso, dos mercados ou sistemas en que as participacións ou accións coticen ou se negocien.

m) Unha descrición dos obxectivos de investimento da IIC ou, se é o caso, de cada un dos compartimentos, incluídos o índice de referencia, se existe, e os obxectivos financeiros e de rendibilidade con especial mención cando se trate de IIC que realicen unha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade que conte coa garantía dun terceiro; os da política de investimento e os seus límites, unha avaliación do perfil do risco, así como as técnicas, instrumentos e posibilidades de endebedamento susceptibles de ser utilizados na xestión da IIC.

A política de investimento da IIC, no caso de IIC por compartimentos, deberase referir a cada compartimento. No caso de IIC de carácter financeiro, o folleto deberá conter as seguintes precisións:

1.<sup>a</sup> Indicación das categorías de activos financeiros en que pode investir a IIC.

2.<sup>a</sup> Indicarase se se autorizan as operacións con instrumentos derivados, incluíndo neste caso unha declaración que determine se o investimento ten fins de cobertura ou de cumprimento de obxectivos de investimento ou as posibles repercusións da utilización dos instrumentos derivados no perfil de risco e o grao de apancamento.

3.<sup>a</sup> Deberá constar de modo claro no folleto cando a IIC invista principalmente en categorías de activos distintos dos establecidos no artigo 30.1.a) e b) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, ou reproduza un índice bolsista ou de renda fixa.

4.<sup>a</sup> O folleto deberá declarar expresamente aqueles casos en que o valor liquidativo da IIC poida presentar unha alta volatilidade debido á composición da súa carteira ou ás técnicas empregadas de xestión de carteiras.

n) Os plans especiais de investimento ofrecidos aos investidores, con especificacións das súas características en canto ás achegas mínimas e a súa revisión, duración do plan, contía das comisións que deben pagar os subscritores dos plans, normas de aviso previo para a súa cancelación polo investidor, causas de terminación pola SXIIC ou a sociedade de investimento, garantías que se obteñan de institucións financeiras, normas especiais de información e demais circunstancias dos plans.

ñ) Información comercial, sinalando a forma de adquirir ou subscribir e vender ou reembolsar as participacións ou accións; se é o caso, o volume máximo, que poderá alcanzar o total de participacións ou accións propiedade dun mesmo investidor; a data e forma de distribución dos dividendos das participacións ou accións cando proceda; identificación do valor liquidativo aplicable a subscricións e reembolsos e indicación da hora límite diaria para a aceptación de ordes de subscrición e reembolso de participacións ou de compra e venda de accións; e a frecuencia con que se publicará o valor liquidativo e lugar ou forma en que se poderá consultar.

o) Información sobre as sociedades de asesoría, incluídos os asesores de investimento externo, que actuarán sempre baixo contrato. Deberase indicar a denominación da sociedade ou, se é o caso, a identidade do asesor e aquelas condicións do contrato que poidan interesar aos partícipes ou accionistas. En todo caso, deberase sinalar que os custos do asesoramento serán soportados pola sociedade xestora da IIC.

p) O perfil do tipo de investidor a que vai dirixida a IIC.

q) Inclusión de todos os gastos e comisións posibles, distinguindo entre os que deba pagar o partícipe ou accionista daqueles que se paguen con cargo aos activos da IIC. En concreto, deberanse establecer no folleto: as comisións máximas e as efectivamente aplicadas inherentes á venda, subscrición, recompra ou reembolso de participacións ou accións; os descontos que se vaian practicar nas ditas operacións e a entidade beneficiaria do seu cobramento; a fixación da forma en que se deba calcular a comisión de xestión e a comisión de depósito. Adicionalmente, incluírase un indicador de gastos correntes.

r) A evolución histórica da IIC.

2. O folleto das IIC estruturadas, tomando como definición de IIC estruturada a contida no número 1 do artigo 36 do Regulamento (UE) n.º 583/2010 da Comisión, do 1 de xullo de 2010, polo que se establecen disposicións de aplicación da Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, no que atinxe aos datos fundamentais para o investidor e ás condicións que se deben cumprir ao facilitar eses datos ou o folleto nun soporte duradeiro ou a través dun sitio web, non incluírá a evolución histórica da rendibilidade, que quedará substituída pola presentación de escenarios de rendibilidade aos cales se refire o dito artigo.

#### Artigo 24. *Facultades da CNMV respecto ao folleto.*

1. A CNMV determinará o contido e a forma de presentar o folleto informativo e poderá establecer especialidades cando resulten necesarias en función da clase, tipo ou categoría a que pertenza a IIC. A CNMV establecerá os elementos do folleto que se consideran esenciais e que requiren rexistro previo e, no caso dos fondos, verificación previa para a súa entrada en vigor. Cando se modifiquen os elementos esenciais do folleto, estes deberán ser actualizados.

2. A CNMV poderá, así mesmo, exixir a inclusión nos folletos de tanta información adicional, advertencias ou explicacións considere necesarias para a adecuada información e protección dos investidores e a transparencia do mercado.

#### Artigo 25. *Documento cos datos fundamentais para o investidor.*

1. O documento cos datos fundamentais para o investidor comprenderá a información sobre as características esenciais da IIC e rexerá polo establecido na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e no Regulamento (UE) n.º 583/2010 da Comisión, do 1 de xullo de 2010. Os termos «Datos fundamentais para o investidor» figurarán de forma destacada na parte superior da primeira páxina do documento en castelán ou noutro idioma que acepte a CNMV.

No caso de IIC que cumpran cos requisitos da Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, o documento cos datos fundamentais para o investidor utilizarase sen alteracións ou adicións, coa excepción da súa tradución, en todos os Estados membros en que a IIC comercialice as súas participacións ou accións.

2. A CNMV determinará o contido e a forma de presentar o documento cos datos fundamentais para o investidor e poderá establecer, para as IIC que non cumpran cos requisitos da Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, en función da clase, tipo ou categoría a que pertenza a IIC, as especialidades que resulten necesarias respecto ao previsto no Regulamento (UE) n.º 583/2010 da Comisión, do 1 de xullo de 2010, en relación co documento cos datos fundamentais para o investidor das ditas IIC.

3. Será de aplicación ao documento cos datos fundamentais para o investidor o establecido nos artigos 23 e 24 deste regulamento en relación coa determinación dos elementos esenciais e a súa modificación.

#### Artigo 26. *Informe anual.*

1. O informe anual, ademais do disposto no artigo 17 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, deberá conter os seguintes aspectos:

- a) Información sobre o estado do patrimonio, indicando o total dos activos, o pasivo e o valor patrimonial neto.
- b) O número de participacións ou accións en circulación.
- c) O valor patrimonial neto por participación ou acción.
- d) A carteira de valores, de conformidade cos criterios que estableza a CNMV, tendo en conta a política de investimento da IIC, como porcentaxe respecto do activo neto, e con indicación, para cada un dos valores mencionados, da súa cota de participación con relación ao total dos activos da IIC. Tamén se deberán indicar os movementos na composición da carteira durante o período de referencia.
- e) Indicación dos resultados xerados nos activos da IIC no período de referencia, mediante os seguintes datos: rendas de investimento, outro tipo de rendas, custos de xestión, custos de depósito, outras cargas, taxas e impostos, renda neta, rendas distribuídas e reinvestidas, aumento ou diminución da conta de capital, plusvalías ou minusvalías dos investimentos e calquera outra modificación que afecte os activos e os compromisos da IIC.
- f) Cadro comparativo relativo aos últimos tres exercicios e que inclúa, para cada exercicio, o valor liquidativo e o valor patrimonial neto por participación ou acción.
- g) Indicación do importe dos compromisos que deriven dos instrumentos derivados contratados.
- h) Indicación de todos os gastos da IIC expresados en termos de porcentaxe sobre o patrimonio do fondo ou, se é o caso, sobre o capital da sociedade.
- i) O número de partícipes ou accionistas da IIC e, se é o caso, de cada compartimento.

2. A CNMV poderá establecer aqueloutra información e advertencias de carácter xeral ou específico que se deberán incluír no informe anual con carácter obrigatorio, cando o considere necesario. Así mesmo, a CNMV establecerá a forma e o prazo para a remisión do informe anual.

#### Artigo 27. *Informe semestral e trimestral.*

Os informes semestral e trimestral deberán conter información sobre os aspectos indicados no artigo anterior, de acordo cos modelos normalizados a que se refire o artigo 17.6 da Lei 35/2003, do 4 de novembro. A CNMV establecerá a forma e o prazo para a remisión dos informes semestral e trimestral.

#### Artigo 28. *Información periódica das IIC de carácter non financeiro.*

Sen prexuízo do disposto nos dous artigos anteriores, a CNMV poderá determinar as especialidades aplicables ao contido dos informes anual, semestral e trimestral das IIC de carácter non financeiro.

Artigo 29. *Publicación de informes periódicos.*

Os informes anual, semestral e trimestral deberanse publicar e entregar aos partícipes, de conformidade co disposto no artigo 18.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, no mes seguinte á finalización do período de referencia.

A publicación das contas anuais auditadas efectuarase de maneira separada do informe anual nos catro meses seguintes á finalización do período de referencia e deberanse entregar aos partícipes dentro do mes seguinte á súa elaboración.

Artigo 30. *Feitos relevantes.*

1. As IIC deberán facer público calquera feito especificamente relevante para a situación ou o desenvolvemento da institución, mediante a súa inmediata comunicación á CNMV, posterior difusión por esta e inclusión no informe trimestral e anual ou semestral inmediato. Consideraranse feitos especificamente relevantes para a institución aqueles cuxo coñecemento poida afectar un investidor razoablemente para adquirir ou transmitir as accións ou participacións da institución e, por tanto, poida influír de forma sensible no seu valor liquidativo e, en particular:

a) Toda redución do capital en circulación das sociedades de investimento que signifique unha variación superior ao 20% daquel.

b) Todo reembolso nos fondos de investimento que supoña unha diminución superior ao 20% do patrimonio.

Para os efectos do cómputo das porcentaxes establecidas neste parágrafo segundo e no anterior, serán tidas en conta as reducións ou reembolsos realizados nun só acto. Non obstante, cando os límites se alcancen a través de sucesivas reducións de capital ou reembolsos solicitados por un mesmo partícipe ou por varios partícipes pertencentes ao mesmo grupo nun período de dous meses, tamén se considerará como feito relevante o conxunto de reducións de capital ou reembolsos.

c) Toda operación de endebedamento, desde o momento en que implique que as obrigas fronte a terceiros excedan o 5% do patrimonio da IIC.

d) A substitución da SXIIC ou do depositario de fondos de investimento, así como os cambios que se produzan no seu control.

No suposto de substitución da SXIIC ou do depositario, a comunicación á CNMV entenderase efectuada cando se autorice a substitución.

e) Todas aquelas decisións que dean lugar á obriga de actualizar os elementos esenciais do folleto informativo.

2. Habilítase a CNMV para determinar a forma, o contido e os prazos de comunicación de feitos relevantes.

Artigo 31. *Participacións significativas.*

As sociedades de investimento ou, se é o caso, as súas sociedades xestoras e as SXIIC dos fondos de investimento deberán comunicar á CNMV, trimestralmente, durante o mes seguinte á finalización dese período e por medios electrónicos, a identidade dos accionistas ou partícipes que por si ou por persoa interposta, neste último caso sempre que a SXIIC teña coñecemento desta circunstancia de acordo coas normas aplicables ás entidades que actúan nos mercados de valores en relación coa identificación de clientes, alcancen, superen ou descendan das porcentaxes seguintes de participación na sociedade ou no fondo: 20, 40, 60, 80 ou 100 por cento. A obriga de comunicar nacerá como consecuencia de operacións de adquisición, subscripción, reembolso ou transmisión de accións ou participacións ou de variacións no capital da sociedade ou no patrimonio do fondo, mesmo cando esas operacións as levasen a cabo varios partícipes ou accionistas con unidade de decisión.

Os investidores deberán comunicar á sociedade xestora ou á sociedade de investimento a información necesaria para que estas, pola súa vez, informen debidamente a CNMV.

A omisión do cumprimento da obriga a que se refire este artigo sancionárase de acordo co establecido na Lei 35/2003, do 4 de novembro.

O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV poderán modificar as porcentaxes previstas no primeiro parágrafo, establecer a información que se deba facer pública e ditar as normas de desenvolvemento precisas para a debida aplicación do disposto neste artigo.

## Artigo 32. *Distribución de resultados.*

1. No caso dos fondos de investimento, os resultados serán a consecuencia de deducir de todos os rendementos obtidos polo fondo a comisión da SXIIC e os demais gastos previstos no folleto.

Para as sociedades de investimento, a determinación dos resultados farase na forma prevista no texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo, e nos estatutos da sociedade, no que non se opoña á Lei 35/2003, do 4 de novembro.

2. Para os efectos de determinación do valor ou prezo de custo dos activos alleados poderanse utilizar os sistemas de custo medio ponderado ou de identificación de partidas, de acordo co disposto no regulamento do fondo ou o acordado, se é o caso, pola xunta xeral da sociedade, e manterase o sistema elixido ao longo de, polo menos, tres exercicios completos.

3. O regulamento do fondo establecerá os períodos de distribución dos seus resultados, así como, se é o caso, a forma da súa distribución. No caso das sociedades, os resultados do exercicio distribuiranse conforme o disposto no texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo, e nos estatutos da sociedade, no que non se opoña á lexislación reguladora das IIC.

4. Para os efectos da distribución de resultados, poderanse distribuír os rendementos de capital devindicados por valores mobiliarios e activos financeiros, os incrementos de patrimonio realizados así como os incrementos de capital non realizados sempre que se recoñecesen no resultado do exercicio presente e exista liquidez suficiente para realizar as distribucións sinaladas e os reembolsos, se é o caso, evitando posibles situacións de conflitos de interese, todo isto dentro do marco da obriga da xestora de garantir unha adecuada xestión da liquidez das IIC.

## Artigo 33. *Contas anuais.*

1. As SXIIC de fondos de investimento e os administradores da sociedade de investimento deberán formular, dentro dos tres primeiros meses de cada exercicio económico, as contas anuais dos fondos e das sociedades referidas ao exercicio anterior.

2. No caso de fondos de investimento, a formulación e aprobación das súas contas anuais corresponderá ao consello de administración da súa SXIIC.

3. No caso de sociedades e fondos de investimento por compartimentos, as sociedades e fondos levarán na súa contabilidade contas separadas que diferencien entre os ingresos e gastos imputables estritamente a cada compartimento, sen prexuízo da unicidade das contas.

4. Dentro dos catro primeiros meses de cada exercicio, as SXIIC e as sociedades de investimento presentarán á CNMV os citados documentos contables, xunto co informe de auditoría.

5. O exercicio económico para as sociedades e para os fondos de investimento será o ano natural.

6. O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditarán as disposicións necesarias para o desenvolvemento dos preceptos contidos neste artigo.



## Artigo 34. *Auditoría de contas das IIC.*

1. As contas anuais das IIC serán sometidas a auditoría de contas, que se realizará de conformidade co disposto na disposición adicional primeira da Real decreto legislativo 1/2011, do 1 de xullo, polo que se aproba o texto refundido da Lei de auditoría de contas. A revisión e verificación dos seus documentos contables realizarase de acordo co previsto nas normas reguladoras da auditoría de contas.

No caso de sociedades e fondos por compartimentos, a auditoría de contas deberase referir a cada un dos compartimentos.

2. Os auditores de contas serán designados pola xunta xeral da sociedade de investimento ou polo consello de administración da SXIIC dos fondos de investimento. A designación dos auditores de contas deberase realizar antes de que finalice o exercicio que se vai auditar e recaerá nalgunha das persoas ou entidades a que se refire o artigo 7 do texto refundido da Lei de auditoría de contas, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2011, do 1 de xullo.

3. En todo o non previsto neste regulamento observarase a normativa específica sobre auditoría de contas.

## CAPÍTULO IV

### **Normas sobre disolución, liquidación, transformación, fusión e escisión de institucións de investimento colectivo**

## Artigo 35. *Disolución e liquidación dos fondos de investimento.*

1. Serán causas de disolución do fondo o cumprimento do prazo sinalado no contrato de constitución, o acordo da SXIIC e o depositario cando o fondo foi constituído por tempo indefinido e as demais previstas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, neste regulamento e nas súas normas de desenvolvemento, así como no regulamento de xestión do fondo.

2. O acordo de disolución adoptaranos de común acordo a SXIIC e o depositario, salvo no caso de disolución por cesamento da SXIIC; en tal caso, adoptaranos unicamente o depositario. O acordo de disolución deberase comunicar inmediatamente como feito relevante á CNMV e aos partícipes.

3. Unha vez disolto o fondo, abrírase o período de liquidación e quedará suspendido o dereito de reembolso e de subscripción de participacións. A SXIIC, co concurso do depositario, actuará de liquidador e procederá coa maior dilixencia e no máis breve prazo posible a allear os valores e activos do fondo e a satisfacer e percibir os créditos. Unha vez realizadas estas operacións, elaborarán os correspondentes estados financeiros e determinarán a cota que corresponda a cada partícipe.

En relación cos créditos que se deben satisfacer, consideraranos como saldos acredores do fondo os reembolsos pendentes de pagamento solicitados polos partícipes, cuxo valor liquidativo aplicable se refira a unha data anterior á publicación do acordo de disolución.

Antes da elaboración dos estados financeiros, o liquidador poderá repartir o efectivo obtido no alleamento dos valores e activos do fondo, en concepto de liquidacións á conta, de forma proporcional entre todos os partícipes do fondo, sempre que fosen satisfeitos todos os acredores ou consignado o importe dos seus créditos vencidos. Cando existan créditos non vencidos, aseguraranos previamente o pagamento.

Os estados financeiros deberán ser verificados na forma prevista na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste regulamento. O balance e a conta de perdas e ganancias deberán ser publicados nun dos xornais de maior circulación do lugar do domicilio da SXIIC. De acordo coa disposición transitoria sétima da Lei 35/2003, do 4 de novembro, a referida publicación en prensa poderá ser substituída pola publicación na web da súa sociedade xestora ou, se é o caso, na da sociedade de investimento, ademais de publicarse o

correspondente feito relevante, que será incluído no informe periódico inmediato para a súa información aos partícipes.

Transcorrido o prazo dun mes a partir da data da súa publicación sen que se formulasen reclamacións, procederase á repartición do patrimonio entre os partícipes. As cotas non reclamadas no prazo de tres meses consignaranse en depósito na Caixa Xeral de Depósitos e quedarán á disposición dos seus lexítimos donos.

No caso de haber reclamacións previas, observarase o que dispoña o xuíz ou o tribunal competente e poderanse realizar entregas aos partícipes en concepto de liquidación provisional.

Unha vez efectuada a repartición total do patrimonio, a SXIIC e o depositario solicitarán a cancelación dos asentos referentes ao fondo no Rexistro da CNMV que corresponda e, se é o caso, no Rexistro Mercantil.

4. A disolución dun ou varios compartimentos dun fondo rexerese polo disposto nos números anteriores. Para tales efectos, as referencias ao fondo entenderanse realizadas ao compartimento.

5. Habilítase a CNMV para exonerar da presentación de determinada documentación pola súa escasa relevancia, cando quede xustificado pola inexistencia de investidores alleos á propia sociedade xestora, o depositario, ou outras entidades do seu grupo económico, sempre que se considere innecesaria por non proporcionar ningunha protección aos partícipes da IIC.

#### Artigo 36. *Fusións.*

1. Considerarase fusión toda operación pola que:

a) Unha ou varias IIC ou compartimentos de investimento de IIC, IIC fusionadas en diante, transfiran a outra IIC xa existente ou a un compartimento dela, IIC beneficiaria en diante, como consecuencia e no momento da súa disolución sen liquidación, a totalidade do seu patrimonio, activo e pasivo, mediante a atribución aos seus partícipes ou accionistas de participacións ou accións da IIC beneficiaria e, se é o caso, dunha compensación en efectivo que non supere o 10% do valor liquidativo das ditas participacións ou accións.

b) Dúas ou varias IIC ou compartimentos de investimento de IIC, as IIC fusionadas, transfiran a unha IIC constituída por elas ou a un compartimento de investimento dela, a IIC beneficiaria, como consecuencia e no momento da súa disolución sen liquidación, a totalidade do seu patrimonio, activo e pasivo, mediante a atribución aos seus partícipes ou accionistas de participacións ou accións da IIC beneficiaria e, se é o caso, dunha compensación en efectivo que non supere o 10% do valor liquidativo das ditas participacións ou accións.

c) Unha ou varias IIC ou compartimentos de investimento de IIC, as IIC fusionadas, que seguirán existindo ata que se extinga o pasivo, transfiran os seus activos netos a outro compartimento de investimento da mesma IIC, a unha IIC da cal forman parte, a outra IIC xa existente ou a un compartimento de investimento del, a IIC beneficiaria.

2. A normativa prevista na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e este regulamento aplicaranse ás fusións de IIC autorizadas en España e ás fusións en que polo menos interveña unha IIC autorizada en España e outra ou outras autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo.

#### Artigo 37. *Autorización de fusións cando polo menos unha das IIC fusionadas foi autorizada en España.*

1. Este artigo será de aplicación:

a) Ás fusións transfronteirizas cando polo menos unha IIC fusionada foi autorizada en España.

b) Ás fusións de IIC españolas cando polo menos unha delas foi notificada para comercializar as súas participacións ou accións noutro Estado membro da Unión Europea, conforme o artigo 16 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

c) Ás fusións de IIC españolas que non se encontren recollidas nas letras a) e b) anteriores.

2. As operacións de fusión estarán suxeitas á autorización previa da CNMV cando polo menos unha das IIC fusionadas foi autorizada en España.

3. As IIC fusionadas autorizadas en España facilitarán á CNMV a seguinte información:

a) O proxecto común da fusión prevista, debidamente aprobado pola ou polas IIC fusionadas e a IIC beneficiaria.

b) Unha versión actualizada do folleto e do documento cos datos fundamentais para o investidor da IIC beneficiaria, se esta está autorizada noutro Estado membro da Unión Europea.

c) Unha declaración realizada por cada un dos depositarios da ou das IIC fusionadas e da IIC beneficiaria na cal confirmen que levaron a cabo a verificación a que se refire o artigo 40. Nas fusións de IIC recollidas na letra c) do número 1 do artigo 37, esta declaración entenderase realizada coa sinatura do depositario do proxecto de fusión.

d) A información sobre a fusión prevista que a ou as IIC fusionadas e a IIC beneficiaria pensan facilitar aos seus partícipes ou accionistas respectivos.

Esta información facilitarase polo menos en castelán e nunha das linguas oficiais do Estado membro onde foi autorizada a IIC beneficiaria, se foi autorizada noutro Estado membro da Unión Europea, ou nunha lingua admitida pola CNMV e polas autoridades competentes correspondentes.

4. Cando o expediente estea completo, a CNMV transmitirá inmediatamente copias da información a que se refire o número anterior ás autoridades competentes do Estado membro de orixe da IIC beneficiaria, se esta foi autorizada noutro Estado membro da Unión Europea.

5. A CNMV analizará a posible incidencia da fusión prevista nos partícipes ou accionistas da ou das IIC fusionadas que foron autorizadas en España, e nos da IIC beneficiaria se esta foi autorizada en España, co fin de avaliar se se proporcionou información adecuada aos partícipes ou accionistas.

A CNMV poderá exixir, por escrito, que se aclare a información destinada aos partícipes ou accionistas da ou das IIC fusionadas que foron autorizadas en España.

No caso de que a IIC beneficiaria fose autorizada en España, a CNMV poderá exixir por escrito e dentro dos 15 días hábiles seguintes á recepción das copias de toda a información a que se refire o número 2, ou á recepción do expediente completo por parte da autoridade competente dunha IIC fusionada que non foi autorizada en España, que a IIC beneficiaria modifique a información destinada aos partícipes ou accionistas desta. En tal caso, se algunha IIC fusionada non foi autorizada en España, a CNMV manifestará a súa desconfianza ás súas autoridades competentes e informará posteriormente nun prazo de vinte días hábiles a partir da recepción desta de se está satisfeita coa información modificada que se debe proporcionar aos partícipes ou accionistas da IIC beneficiaria.

6. A CNMV autorizará a fusión prevista sempre que se cumpran as seguintes condicións:

a) Que a fusión prevista cumpra todos os requisitos previstos neste artigo, así como nos artigos 39 a 41. A CNMV poderá exonerar da presentación dalgunha da documentación prevista nos mencionados artigos.

b) Que a IIC beneficiaria fose obxecto da notificación necesaria por parte da CNMV, se foi autorizada en España, ou da súa autoridade competente, se foi autorizada noutro Estado membro da Unión Europea, para efectos da comercialización das súas participacións ou accións en todos aqueles Estados membros en que a ou as IIC

fusionadas autorizadas en España estean autorizadas ou fosen obxecto da notificación por parte da CNMV a que se refire o artigo 16 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

c) Que a CNMV considere adecuada a información que se vai facilitar aos partícipes ou accionistas da ou das IIC autorizadas en España e, no caso de que a IIC beneficiaria fose autorizada noutro Estado membro da Unión Europea, que a CNMV non recibise comunicación por parte das autoridades competentes do seu Estado da existencia á IIC beneficiaria de modificación da información dirixida aos seus partícipes ou accionistas, mentres estas non informen a CNMV da súa conformidade coa información modificada.

7. Se a CNMV considera que o expediente non está completo, solicitará información adicional nun prazo de dez días hábiles a partir da recepción da información a que se refire o número 3. Na solicitude, a CNMV poderá precisar o prazo en que se debe remitir a información adicional.

8. A CNMV informará a ou as IIC fusionadas autorizadas en España, nun prazo de vinte días hábiles a partir da presentación do expediente completo conforme o número 3, de se se autorizou ou non a operación de fusión. A autorización terá a consideración de feito relevante.

No caso de que a IIC beneficiaria fose autorizada noutro Estado membro da Unión Europea, a CNMV informará así mesmo da súa decisión as autoridades competentes do Estado membro de orixe da IIC beneficiario.

9. Nin as IIC (excepto as IIC que non designasen unha sociedade de xestión) que participen na fusión, nin os seus partícipes, poderán soportar custo xudicial, de asesoría ou administrativo ningún relativo á preparación e á realización da fusión. Esta limitación non será de aplicación para as fusións recollidas na letra c) do número 1 en que as IIC involucradas teñan forma de sociedade de investimento.

10. Nas fusións recollidas na letra c) deste artigo, nas cales se fusionen IIC de distinta natureza xurídica, non será necesario o nomeamento dun ou de varios expertos independentes para que emitan un informe sobre o proxecto de fusión, cando a IIC resultante sexa un fondo de investimento.

### Artigo 38. *Autorización de fusións transfronteirizas cando a IIC beneficiaria foi autorizada en España.*

1. Este artigo será de aplicación en fusións transfronteirizas cando a IIC beneficiaria foi autorizada en España.

2. Cando a CNMV reciba das autoridades competentes do Estado membro de orixe da ou das IIC fusionadas que foron autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea, copias da información a que se refire o número 3 do artigo 37, analizará a posible incidencia da fusión prevista nos partícipes ou accionistas da IIC beneficiaria co fin de avaliar se se proporcionou información adecuada aos partícipes ou accionistas.

Este expediente facilitarase polo menos en castelán e nunha das linguas oficiais do Estado membro onde foi autorizada a ou as IIC fusionadas, ou nunha lingua admitida pola CNMV e polas autoridades competentes correspondentes.

3. A CNMV poderá exixir, por escrito e dentro dos 15 días hábiles seguintes á recepción das copias de toda a información a que se refire o número anterior, que a IIC beneficiaria modifique a información destinada aos partícipes ou accionistas desta. En tal caso, a CNMV manifestará a súa desconformidade ás autoridades competentes do Estado membro de orixe da ou das IIC fusionadas.

4. A CNMV informará as autoridades competentes do Estado membro de orixe da ou das IIC fusionadas autorizadas noutro Estado membro de se están satisfeitas coa información modificada que se debe proporcionar aos partícipes ou accionistas da IIC beneficiaria, nun prazo de vinte días hábiles a partir da notificación.

5. As autoridades competentes da ou das IIC fusionadas informarán a CNMV da súa decisión de autorizar ou non a fusión prevista.

Artigo 39. *Proxecto de fusión.*

1. As IIC involucradas na fusión deberán elaborar un proxecto común de fusión que deberá ter o seguinte contido mínimo:

- a) A identificación do tipo de fusión e das IIC involucradas.
- b) O contexto e xustificación da fusión prevista.
- c) A incidencia previsible da fusión prevista nos partícipes ou accionistas das IIC.
- d) Os criterios adoptados para a valoración do patrimonio activo e, se é o caso, o pasivo na data para calcular a ecuación de troca.
- e) O método de cálculo da ecuación de troca.
- f) A data efectiva prevista da fusión.
- g) As normas aplicables á transferencia de activos e á troca de participacións ou accións, respectivamente.
- h) En caso de fusión de conformidade coa letra b) do artigo 36.1 e, se procede, coa letra c), o regulamento ou os estatutos sociais da IIC recentemente constituída.
- i) Nas fusións de IIC recollidas na letra c) do número 1 do artigo 37, detallar, se é o caso, a compensación en efectivo por participación ou acción.

2. As IIC poderán decidir a inclusión doutros elementos no proxecto común de fusión.

3. A CNMV non exixirá que se inclúa no proxecto común de fusión información adicional.

4. Habilítase a CNMV para elaborar un modelo normalizado do proxecto de fusión de IIC que será exixible para as fusións en que todas as IIC participantes na fusión fosen autorizadas en España e ningunha delas fose obxecto da notificación a que se refire o artigo 16 da Lei 35/2003, do 4 de novembro. Este modelo normalizado incluírá, entre outros aspectos, a identificación das SXIIC e dos depositarios; unha explicación do procedemento para levar a cabo a fusión, con indicación dos aspectos xurídicos e económicos; a información sobre os últimos estados financeiros auditados; información sobre os efectos fiscais da fusión.

Artigo 40. *Comprobación polos depositarios.*

Os depositarios da IIC fusionada e da beneficiaria comprobarán a conformidade dos elementos que se mencionan nas letras a), f) e g) do número 1 do artigo anterior cos requisitos establecidos na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e na súa normativa de desenvolvemento, e cos seus regulamentos ou estatutos sociais. Nas fusións de IIC recollidas no artigo 37.1.c) esta comprobación entenderase realizada coa sinatura do depositario do proxecto de fusión.

Artigo 41. *Validación por un depositario ou un auditor independente.*

1. Un depositario ou un auditor independente, autorizado conforme o disposto na Directiva 2006/43/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 17 de maio de 2006, relativa á auditoría legal das contas anuais e das contas consolidadas, validará os seguintes elementos en relación cunha IIC fusionada autorizada en España:

- a) Os criterios adoptados para a valoración do patrimonio activo e, se é o caso, o pasivo na data para calcular a ecuación de troca a que se refire o artigo 45.1.
- b) Se é o caso, a compensación en efectivo por participación ou acción.
- c) O método de cálculo da ecuación de troca, así como a ecuación de troca real determinada na data para o cálculo da ecuación de troca.

2. Os auditores das IIC participantes na fusión consideraranse independentes para efectos do disposto no número 1.

3. A ou as IIC fusionadas facilitarán gratuitamente aos seus partícipes ou accionistas e aos da IIC beneficiaria que o soliciten, así como á CNMV e á autoridade competente do

Estado membro de orixe da IIC beneficiaria, se esta foi autorizada noutro Estado membro da Unión Europea, un exemplar dos informes elaborados polo auditor independente ou, se é o caso, polo depositario.

Nas fusións de IIC recollidas no artigo 37.1.c), esta validación entenderase realizada coa sinatura do depositario do proxecto de fusión.

#### Artigo 42. *Deberes de información das IIC.*

1. As IIC participantes na fusión proporcionarán aos seus partícipes ou accionistas un documento con información adecuada e exacta sobre a fusión prevista, co fin de lles permitir formar un xuízo fundado sobre a incidencia desta nos seus investimentos e exercer os seus dereitos.

Esta información redactarase de forma concisa e nunha linguaxe non técnica de tal forma que permita aos partícipes ou accionistas formar un xuízo fundado sobre a incidencia da fusión prevista nos seus investimentos.

En caso de que a fusión prevista sexa de carácter transfronteirizo, todas as IIC explicarán nunha linguaxe sinxela calquera termo ou procedemento, relativo á IIC, que sexa diferente do utilizado comunmente no outro ou outros Estados membros da Unión Europea afectados.

A información que se deba facilitar aos partícipes ou accionistas das IIC fusionadas terá en conta as necesidades daqueles que non teñan ningún coñecemento previo das características da IIC beneficiaria ou do seu funcionamento. Deberá chamar a súa atención sobre o documento cos datos fundamentais para o investidor da IIC beneficiaria e recomendará a súa lectura.

A información que se deba facilitar aos partícipes ou accionistas da IIC beneficiaria deberase centrar na operación de fusión e nos seus efectos potenciais na IIC beneficiaria.

2. A dita información só se facilitará aos partícipes ou accionistas das IIC participantes na fusión unha vez que a CNMV e, se procede, outras autoridades competentes doutro Estado membro en que estea establecida algunha IIC fusionada, autorizasen a fusión prevista.

Esa información facilitarase polo menos 30 días naturais antes da última data para solicitar a recompra ou o reembolso ou, se procede, a conversión, sen gasto adicional, de conformidade co artigo 44.

3. A referida información incluirá o seguinte:

- a) O contexto e xustificación da fusión prevista.
- b) A posible incidencia da fusión prevista nos partícipes ou accionistas, atendendo en particular, aínda que non exclusivamente, a toda diferenza substancial polo que respecta á política e estratexia de investimento, custos, resultados previstos, información periódica, posible diminución do rendemento e, se é o caso, unha advertencia clara aos investidores de que o seu trato fiscal pode ser modificado tras a fusión.
- c) Todo dereito específico dos partícipes en relación coa fusión prevista, en particular, aínda que non exclusivamente, o dereito a obter información suplementaria, o dereito e a forma de obter, logo de solicitude, un exemplar do informe do auditor independente ou do depositario a que se refire o artigo 41.3, e o dereito a solicitar a recompra ou o reembolso das súas participacións ou accións, se procede, a súa conversión, sen comisión ou gasto ningún, segundo o previsto no artigo 44.1, así como a última data para exercer este dereito.
- d) Os aspectos procedementais pertinentes e a data efectiva prevista da fusión;
- e) Facilitaráselles aos partícipes ou investidores da ou das IIC fusionadas un exemplar actualizado do documento cos datos fundamentais para o investidor da IIC beneficiaria. Cando este documento se modifique con vistas á fusión prevista, proporcionarase o documento actualizado aos partícipes ou accionistas existentes da IIC beneficiaria. Sen prexuízo do cumprimento das obrigas de información contidas no artigo 14, estes requisitos non serán exixibles nas fusións de IIC recollidas na letra c) do número



1 do artigo 37, en que de forma simultánea se vaian modificar elementos relevantes do documento cos datos fundamentais para o investidor.

4. Se a IIC fusionada ou a IIC beneficiaria foron obxecto da notificación por parte da CNMV a que se refire o artigo 16 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, a información a que se refire o número anterior facilitarase na lingua oficial, ou nunha das linguas oficiais, do Estado membro de acollida da IIC en cuestión, ou nunha lingua admitida polas súas autoridades competentes.

A tradución realizarase baixo a responsabilidade da IIC que deba proporcionar a información. Esa tradución deberá reproducir con fidelidade o teor da información orixinal.

5. Entre a data en que se proporcione aos partícipes ou accionistas o documento informativo a que se refire este artigo e a data en que sexa efectiva a fusión, entregarase o dito documento e o documento cos datos fundamentais para o investidor da IIC beneficiaria a cada persoa que adquira ou subscriba participacións ou accións da IIC beneficiaria ou da ou das IIC fusionadas ou que solicite un exemplar do regulamento ou estatutos sociais, do folleto ou do documento cos datos fundamentais para o investidor dalgunha das IIC.

6. A IIC beneficiaria e a ou as IIC fusionadas facilitarán aos partícipes ou accionistas a información a que se refire este artigo en papel ou noutro soporte duradeiro segundo se define este no artigo 18.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

Cando a información se vaia proporcionar á totalidade ou a algún dos partícipes ou accionistas nun soporte duradeiro distinto do papel, deberanse cumprir as condicións seguintes:

a) A transmisión da información deberá ser adecuada ao contexto en que se desenvolvan, ou se vaian desenvolver, as relacións comerciais entre o partícipe ou accionista e a ou as IIC fusionadas ou a IIC beneficiaria, ou, se é o caso, a sociedade de xestión respectiva.

Para estes efectos considerárase adecuada a transmisión de información por vía electrónica se existen probas de que o partícipe ou accionista ten acceso regular á internet. A comunicación por parte do partícipe ou accionista dun enderezo de correo electrónico considerárase que constitúe unha proba válida.

b) Débese ofrecer ao partícipe ou ao accionista a posibilidade de elixir entre obter a información en papel ou noutro soporte duradeiro e o partícipe ou accionista deberá elixir especificamente a subministración da información nun soporte duradeiro distinto do papel.

7. Hábilitase a CNMV para elaborar un modelo normalizado de documento coa información que se entregará aos partícipes ou accionistas para os efectos deste artigo.

#### Artigo 43. *Normas específicas relativas ao contido da información.*

1. O contido da información a que se refire a letra b) do número 2 do artigo anterior que se debe facilitar aos partícipes ou accionistas da ou das IIC fusionadas incluírá, en todo caso, os seguintes elementos:

a) Datos detallados sobre calquera diferenza nos dereitos dos partícipes ou accionistas da ou das IIC fusionadas antes e despois de que se produza a fusión prevista.

b) Se o documento cos datos fundamentais para o investidor da ou das IIC fusionadas e da IIC beneficiaria sitúan os indicadores sintéticos de risco e remuneración en diferentes categorías, ou determinan a existencia de riscos significativos diferentes na descrición correspondente, unha comparación desas diferenzas.

c) Unha comparación de todos os gastos e comisións aplicables a todas as IIC participantes, sobre a base das cantidades indicadas nos seus documentos cos datos fundamentais para o investidor.

d) Se a ou as IIC fusionadas aplican comisións en función da rendibilidade, unha explicación de como se aplicarán ata o momento en que a fusión sexa efectiva.

e) Se a IIC beneficiaria aplica comisións en función da rendibilidade, unha explicación de como se aplicarán posteriormente, co fin de garantir a igualdade de trato dos partícipes ou accionistas que posuían anteriormente participacións na ou nas IIC fusionadas.

f) Datos sobre a forma de asignar os custos asociados á preparación e a realización da fusión á IIC, sempre que se cumpran os requisitos establecidos no número 9 do artigo 37.

g) Unha explicación de se a sociedade de investimento ou de xestión da ou das IIC fusionadas pretende proceder a algún reaxuste de carteira antes de que a fusión sexa efectiva.

2. O contido da información a que se refire a letra b) do número 3 do artigo anterior que se debe facilitar aos partícipes ou accionistas da IIC beneficiaria incluírá en todo caso unha explicación de se a sociedade de investimento ou de xestión da IIC beneficiaria prevé que a fusión teña algunha incidencia substancial na súa carteira e de se pretende levar a cabo algún reaxuste de carteira, xa sexa antes ou despois de que a fusión sexa efectiva.

3. O contido da información a que se refire a letra c) do número 3 do artigo anterior incluírá en todo caso os seguintes elementos:

a) Unha explicación detallada de como se van tratar os posibles rendementos acumulados na IIC correspondente.

b) Unha indicación de como se pode obter o informe do auditor independente ou depositario a que se refire o artigo 41.

4. Se nas condicións da fusión prevista se recolle unha compensación en efectivo de conformidade co previsto nas letras a) e b) do artigo 36.1, a información que se debe facilitar aos partícipes ou accionistas da ou das IIC fusionadas conterá datos sobre tal compensación, incluído o momento e o modo en que estes a recibirán en efectivo.

5. O contido da información a que se refire a letra d) do número 3 do artigo anterior incluírá, en todo caso, os seguintes elementos:

a) O procedemento, previsto na Lei 3/2009, do 3 de abril, sobre modificacións estruturais das sociedades mercantís, mediante o cal se solicitará aos accionistas das sociedades de investimento que acorden a fusión, e o modo en que se lles comunicará o resultado. A proposta de fusión que deba ser aprobada polos accionistas non poderá conter recomendación ningunha da sociedade de xestión ou do consello de administración da sociedade de investimento sobre a liña de conduta que se debe seguir.

b) Datos detallados de toda suspensión prevista da negociación de participacións ou accións tendente a permitir que a fusión se leve a cabo de maneira eficiente.

c) A data en que será efectiva a fusión.

6. A información que se deberá facilitar aos partícipes ou accionistas da ou das IIC fusionadas ademais incluírá, en todo caso, os seguintes elementos:

a) Unha indicación do período durante o cal os partícipes ou accionistas poderán seguir realizando subscricións e solicitando o reembolso ou recompra de participacións ou accións da ou das IIC fusionadas.

b) Unha indicación do momento en que aqueles partícipes ou accionistas, que non exerzan os dereitos que lles confire o artigo 44 dentro do prazo pertinente, poderán exercer os seus dereitos como partícipes ou accionistas da IIC beneficiaria.

c) Unha explicación en que se advirta que os accionistas que voten en contra do acordo de fusión ou que non voten, e que non exerzan os dereitos que lles confire o artigo 44, se converterán en accionistas ou partícipes da IIC beneficiaria.

7. No caso de que o documento informativo a que se refire o artigo 42 conteña un resumo inicial dos puntos principais do proxecto de fusión, deberase remitir ás partes do documento en que se facilita máis información.

*Artigo 44. Dereito de separación.*

1. As IIC permitirán o dereito dos partícipes ou accionistas de solicitar, sen máis gastos que os que as IIC reteñan para cubrir os custos de desinvestimento, a recompra ou o reembolso das súas participacións ou accións, ou sempre que sexa posible, o seu traspaso en participacións ou accións doutra IIC cunha política de investimentos similar e xestionado pola mesma sociedade de xestión ou por outra á cal a sociedade de xestión estea vinculada no marco dunha comunidade de xestión ou de control ou a través dunha importante participación directa ou indirecta. Nas fusións de IIC recollidas na letra c) do número 1 do artigo 37 terán ademais a posibilidade de traspasar as súas accións ou participacións a calquera outra IIC. Ese dereito será efectivo a partir do momento en que os partícipes ou accionistas das IIC involucradas sexan informados da fusión prevista, de conformidade co artigo 42, e extinguirase cinco días hábiles antes da data fixada para o cálculo da ecuación de troca a que se refire o artigo 45.

2. Sen prexuízo do disposto no número anterior, a CNMV poderá exixir ou permitir a suspensión temporal da subscripción, a recompra ou o reembolso de participacións ou accións, sempre que tal suspensión estea xustificada para a protección dos partícipes.

*Artigo 45. Data de efectividade da fusión e data para o cálculo da ecuación de troca en fusións transfronteirizas.*

1. Nas fusións transfronteirizas, a data de efectividade da fusión e a data para o cálculo da ecuación de troca determinaranse segundo a lexislación do Estado membro de orixe da IIC beneficiaria.

En todo caso, estas datas fixaranas con anterioridade á aprobación da fusión os accionistas ou partícipes de todas as IIC participantes, cando esta aprobación proceda segundo a lexislación correspondente.

Cando a IIC beneficiaria fose autorizada en España, unha vez alcanzada a data efectiva prevista da fusión, os órganos autorizados que establezan o regulamento ou os estatutos sociais ou a normativa aplicable executarán a fusión mediante o outorgamento do correspondente documento contractual ou, se é o caso, escritura pública. Así mesmo, a sociedade xestora da IIC beneficiaria autorizada en España, ou a propia IIC se non designou unha sociedade xestora, confirmará ao depositario desa IIC que concluíu a transferencia do patrimonio activo e, se é o caso, do pasivo e solicitará a inscrición da fusión no correspondente rexistro da CNMV, logo de cumprimento, no caso das sociedades de investimento, dos correspondentes trámites mercantís. A ecuación de troca definitiva determinarase sobre a base dos valores liquidativos e número de accións ou participacións en circulación no momento de peche do día anterior ao do outorgamento de escritura pública ou do documento contractual.

2. Cando a IIC beneficiaria fose autorizada en España, a CNMV comunicará a efectividade da fusión ao resto de autoridades competentes dos Estados membros das IIC involucradas na fusión.

3. Unha vez que a fusión sexa efectiva non se poderá declarar nula.

*Artigo 46. Consecuencias da fusión.*

1. Toda fusión realizada de conformidade coa letra a) do artigo 36.1 terá as seguintes consecuencias:

a) Todos os activos e pasivos da ou das IIC fusionadas serán transferidos á IIC beneficiaria ou, se é o caso, ao depositario da IIC beneficiaria.

b) Os partícipes ou accionistas da IIC fusionada converteranse en partícipes ou accionistas da IIC beneficiaria e, cando proceda, terán dereito a unha compensación en

efectivo que non será superior ao 10% do valor liquidativo das súas participacións na IIC fusionada.

c) A IIC fusionada extinguirase ao entrar en vigor a fusión.

2. Toda fusión realizada de conformidade coa letra b) do artigo 36.1 terá as seguintes consecuencias:

a) Todos os activos e pasivos da ou das IIC fusionadas serán transferidos á IIC beneficiaria recentemente constituída ou, se é o caso, ao depositario da IIC beneficiaria.

b) Os partícipes ou accionistas da IIC fusionada converteranse en partícipes ou accionistas da IIC beneficiaria recentemente constituída e, cando proceda, terán dereito a unha compensación en efectivo que non será superior ao 10% do valor liquidativo das súas participacións na IIC fusionada.

c) A IIC fusionada extinguirase ao entrar en vigor a fusión.

3. Toda fusión realizada de conformidade coa letra c) do artigo 36.1 terá as seguintes consecuencias:

a) Os activos netos da ou das IIC fusionadas serán transferidos á IIC beneficiaria ou, se é o caso, ao depositario da IIC beneficiaria.

b) Os partícipes ou accionistas da IIC fusionada converteranse en partícipes ou accionistas da IIC beneficiaria.

c) A IIC fusionada seguirá existindo ata que se despache o pasivo.

#### Artigo 47. *Escisión.*

O proxecto de escisión dun fondo de investimento ou, se é o caso, dun ou máis compartimentos dun fondo iniciarase logo de acordo da sociedade xestora ou, se é o caso, das sociedades xestoras e dos depositarios, e deberá conter as especificacións sinaladas no artigo 39.1, así como os seguintes aspectos:

a) A designación e a repartición precisa de todos os elementos do activo e do pasivo que se deben transmitir aos fondos beneficiarios.

b) A repartición entre os partícipes das participacións que lles correspondan nos fondos beneficiarios, así como o criterio de repartición utilizado.

### TÍTULO III

#### Clases de institucións de investimento colectivo

#### CAPÍTULO I

#### Institucións de investimento colectivo de carácter financeiro

##### *Sección 1.ª Disposicións comúns*

#### Artigo 48. *Activos aptos para o investimento.*

1. As IIC de carácter financeiro poderán investir nos seguintes activos e instrumentos financeiros:

a) Os valores e instrumentos financeiros dos previstos no número 1 do artigo 2, con excepción da letra j) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, admitidos a cotización en mercados regulados ou sistemas multilaterais de negociación, calquera que sexa o Estado en que se encontren radicados, sempre que, en todo caso, se cumpran os seguintes requisitos:

1.º Que se trate de mercados que teñan un funcionamento regular.

2.º Que ofrezan unha protección equivalente aos mercados oficiais radicados en territorio español.

3.º Que dispoñan de regras de funcionamento, transparencia, acceso e admisión a negociación similares ás dos mercados oficiais radicados en territorio español.

As SXIIC e as sociedades de investimento deberanse asegurar, con anterioridade ao inicio dos investimentos, de que os mercados en que pretendan investir cumpren tales requisitos e recoller no folleto explicativo da IIC unha indicación dos mercados en que se vai investir.

b) Os valores e instrumentos financeiros mencionados na letra a) respecto dos cales estea solicitada a súa admisión a negociación nalgún dos mercados ou sistemas a que se refire esa letra. Aos ditos valores e instrumentos equipararanse aqueles en cuxas condicións de emisión conste o compromiso de solicitar a admisión a negociación, sempre que o prazo inicial para cumprir ese compromiso sexa inferior a un ano. No caso de que non se produza a súa admisión a negociación, deberase reestruturar a carteira nos dous meses seguintes ao termo dos prazos antes sinalados. Se ese prazo resulta insuficiente, poderase, xustificadamente, solicitar a súa prórroga á CNMV. A dita prórroga non poderá exceder un prazo adicional de dous meses. Os valores e instrumentos financeiros mencionados neste parágrafo non poderán representar máis do 10% do patrimonio da IIC.

c) As accións e participacións doutras IIC autorizadas conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, sempre que o regulamento dos fondos ou os estatutos das sociedades cuxas participacións ou accións se prevexa adquirir, ou alternativamente o folleto das IIC, non autorice a investir máis dun 10% do patrimonio da institución en participacións e accións doutras IIC.

d) As accións e participacións doutras IIC de carácter financeiro non autorizadas conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, sempre que estas últimas non teñan por finalidade investir pola súa vez noutras IIC e sempre que cumpran os seguintes requisitos:

1.º Que o regulamento do fondo, os estatutos das sociedades cuxas participacións ou accións se prevexa adquirir ou o folleto da IIC, non autorice a investir máis dun 10% do patrimonio da institución en participacións doutras IIC.

2.º Que as IIC subxacentes teñan a súa sede ou estean radicadas na Unión Europea ou nun Estado membro da Organización para a Cooperación e o Desenvolvemento Económicos (OCDE, en diante) excluindo aqueles que carezan de mecanismos de cooperación e intercambio de información coas autoridades supervisoras españolas.

3.º Que as normas sobre réxime de investimentos, segregación de activos, endebedamento, apancamento e vendas ao descuberto sexan similares ás da normativa española contidas na sección I do capítulo I do título III.

Ademais, o valor liquidativo das accións ou participacións comprendidas nesta letra d) e a letra c) anterior terá unha publicidade periódica suficiente para o cumprimento puntual por parte da IIC investidora das súas obrigas de valoración, e garantirase o reembolso con cargo ao patrimonio da IIC cunha frecuencia que permita á IIC investidora atender con normalidade o reembolso das súas accións ou participacións. No suposto de que unha IIC invista noutras IIC cuxa garantía de reembolso teña unha frecuencia inferior a aquela con que a IIC investidora atenda o reembolso das súas accións ou participacións, deberá establecer avisos previos obrigatorios para os reembolsos que teñan en conta esta circunstancia.

4.º Que se informe da súa actividade empresarial nun informe semestral e noutro anual para permitir a avaliación dos activos e pasivos, ingresos e operacións durante o período obxecto da información.

Entenderase que as IIC españolas, excluídas as IIC de investimento libre, as IIC de IIC de investimento libre e as IIC previstas no artigo 72 deste regulamento, cumpren o establecido nos parágrafos 2, 3 e 4.

e) Os depósitos en entidades de crédito que sexan á vista ou se poidan facer líquidos, cun vencemento non superior a doce meses, sempre que a entidade de crédito teña a súa sede nun Estado membro da Unión Europea ou en calquera Estado membro da OCDE suxeito a supervisión prudencial.

f) Os instrumentos financeiros derivados negociados nun mercado ou sistema de negociación que cumpra os requisitos sinalados na letra a) anterior, sempre que o activo subxacente consista en activos ou instrumentos dos mencionados nas letras a), b), c) e d), risco de crédito, volatilidade, índices financeiros, tipos de xuro, tipos de cambio ou divisas, en que a IIC de carácter financeiro poida investir segundo a súa política de investimento declarada no folleto e no documento dos datos fundamentais para o investidor. Calquera outro instrumento derivado sempre que a CNMV aprobase a súa utilización por parte das IIC, con carácter xeral ou particular.

Esa autorización outorgarase atendendo fundamentalmente ás características específicas do instrumento, á súa aplicación e utilización nos mercados financeiros, así como á incidencia sobre a política de xestión de riscos e investimentos das IIC.

Cando o subxacente sexa un índice financeiro, deberá reflectir a evolución de activos aptos para o investimento de acordo co disposto neste artigo. O índice deberá estar suficientemente diversificado, representar unha referencia adecuada da evolución do mercado a que se refire e ter unha difusión pública adecuada. O axente de cálculo dun índice financeiro non poderá pertencer ao mesmo grupo económico que a entidade que actúe de contrapartida nun instrumento financeiro derivado cuxo subxacente sexa o dito índice.

g) Os instrumentos financeiros derivados non negociados nun mercado ou sistema de negociación que cumpra os requisitos sinalados no parágrafo a anterior, sempre que:

1.º Se cumpran os requisitos establecidos na letra f) en canto á composición do activo subxacente.

2.º As contrapartes sexan entidades financeiras domiciliadas en Estados membros da Unión Europea ou da OCDE suxeitas a supervisión prudencial ou organismos supranacionais dos cales España sexa membro, dedicadas de forma habitual e profesional á realización de operacións deste tipo e que se adecuen ao establecido pola Comisión Nacional do Mercado de Valores.

3.º Exista un compromiso, do emisor ou dunha entidade financeira, para dar cotizacións en firme diariamente, cun diferencial máximo do cal se informará nos documentos informativos periódicos.

Os requisitos sinalados nos parágrafos 2 e 3 tamén resultarán exixibles aos instrumentos financeiros derivados sinalados na letra f), excepto se se negocian nun mercado que exixa o depósito de garantías en función das cotizacións ou de axuste de perdas e ganancias e exista unha cámara de compensación que rexistre as operacións realizadas e se interpoña entre as partes contratantes actuando como comprador ante o vendedor e como vendedor ante o comprador.

O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV determinarán as categorías de instrumentos comprendidos nesta letra g).

h) Os instrumentos do mercado monetario, sempre que sexan líquidos e teñan un valor que se poida determinar con precisión en todo momento, non negociados nun mercado ou sistema de negociación que cumpra os requisitos sinalados na letra a), sempre que se cumpra algún dos seguintes requisitos:

1.º Que estean emitidos ou garantidos polo Estado, as comunidades autónomas, as entidades locais, o Banco de España, o Banco Central Europeo, a Unión Europea, o Banco Europeo de Investimentos, o banco central dalgún dos Estados membros, calquera Administración pública dun Estado membro, un terceiro país ou, no caso de Estados federais, por un dos membros integrantes da Federación, ou por un organismo público internacional a que pertencen un ou máis Estados membros.



2.º Que estean emitidos por unha empresa cuxos valores se negocien nun mercado que cumpra os requisitos sinalados na letra a).

3.º Que estean emitidos ou garantidos por unha entidade suxeita a supervisión prudencial.

4.º Que estean emitidos por entidades pertencentes ás categorías que determine a CNMV.

Para os efectos desta letra h), consideraranse instrumentos do mercado monetario os instrumentos financeiros que satisfagan un dos seguintes criterios:

- 1.º Que, na data de emisión, teñan un vencemento inferior ou igual a 397 días;
- 2.º Que teñan un vencemento residual inferior ou igual a 397 días;
- 3.º Que estean suxeitos a axustes de rendemento periódicos, conforme as condicións do mercado monetario, polo menos unha vez cada 397 días;
- 4.º Que o seu perfil de risco, incluídos os riscos de crédito e de tipo de xuro, corresponda ao de instrumentos financeiros cun vencemento como o previsto nos incisos i ou ii, ou estean suxeitos a axustes de rendemento segundo o previsto no inciso iii.

Ademais, consideraranse líquidos sempre que se poidan vender a un custo limitado nun prazo razoablemente breve, tendo en conta a obriga da institución de investimento colectivo de recomprar ou reembolsar as súas participacións ou accións por petición de calquera partícipe ou accionista.

i) No caso das sociedades de investimento, os bens mobles e inmobles indispensables para o exercicio directo da súa actividade, cun límite máximo do 15% do patrimonio da IIC.

j) Os seguintes activos e instrumentos financeiros, ata un máximo conxunto do 10% do seu patrimonio:

1.º As accións e activos de renda fixa admitidos a negociación en calquera mercado ou sistema de negociación que non cumpran os requisitos establecidos na letra a) ou que dispoñan doutros mecanismos que garantan a súa liquidez polo menos coa mesma frecuencia con que a IIC investidora atenda os reembolsos das súas accións ou participacións, ben sexa directamente, ben de acordo co previsto no artigo 82.

2.º As accións e participacións, cando sexan transmisibles, de IIC non autorizadas conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, distintas das incluídas na letra d).

3.º As accións e participacións, cando sexan transmisibles, de IIC de investimento libre e de IIC de IIC de investimento libre, tanto as reguladas nos artigos 73 e 74 como as institucións estranxeiras similares.

4.º Os valores non cotizados de acordo co previsto no artigo 49.

5.º As accións e participacións, cando sexan transmisibles, das entidades de capital-risco reguladas na Lei 25/2005, do 24 de novembro, reguladora das entidades de capital-risco e das súas sociedades xestoras, así como as entidades estranxeiras similares.

Os folletos das IIC que pretendan investir nalgún dos activos sinalados neste parágrafo j) deberán facer mención expresa e claramente destacada disto, incluíndo información detallada sobre tales investimentos, os riscos que comportan e os criterios de selección a que se axustará.

2. As IIC poderán investir en valores estruturados que resulten da combinación dun ou máis activos ou instrumentos financeiros aptos e un ou máis instrumentos financeiros derivados aptos. O investimento nestas operacións estruturadas deberá respectar as limitacións establecidas nos artigos 50 e 51.

3. As IIC non poderán investir en instrumentos financeiros derivados ou operacións estruturadas, cuxos subxacentes, ou entre cuxos compoñentes, se inclúan activos diferentes dos previstos neste artigo, incluídos os que se poidan autorizar conforme o previsto nas letras f) e g) do número 1, ou no artigo 30.9 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

Artigo 49. *Investimento en valores non cotizados.*

O investimento en valores non cotizados estará suxeito aos requisitos que se enumeran a continuación:

a) Os valores susceptibles de seren adquiridos non poderán presentar ningunha limitación á súa libre transmisión.

b) A entidade emisora dos valores deberá ter a súa sede social nalgún país membro da OCDE no cal non concorra o carácter de paraíso fiscal. Para valores emitidos por entidades con sede social nun país non membro da OCDE, ademais de non concorrer nese país o carácter de paraíso fiscal, requirirase a autorización previa da CNMV, conforme os requisitos que esta determine. En todo caso, o emisor deberá auditar os seus estados financeiros anualmente, auditoría que será externa e independente. No momento do investimento deberá contar con informe de auditoría dos dous últimos exercicios cerrados, coa opinión favorable do auditor polo menos no último exercicio. Os requisitos previstos neste parágrafo non serán exixibles nos casos de entidades que se constituísen recentemente como consecuencia de operacións de fusión, escisión ou achega de ramas de actividade doutras que si o cumprían.

c) Nin individualmente, nin a suma dos investimentos das SICAV pertencentes a un mesmo grupo e dos fondos e SICAV xestionados por SXIIC en que se dea a mesma circunstancia poderán supor, en ningún caso, que se exerza ou se poida exercer o control directo ou indirecto da entidade en que se inviste.

d) O investimento non poderá ter lugar en entidades cuxos socios, administradores ou directivos teñan, de maneira individual ou de forma conxunta, directamente ou a través de persoas interpostas, unha participación significativa na IIC ou na súa SXIIC. Tampouco se poderán realizar investimentos en valores emitidos por sociedades que fosen financiadas por entidades do grupo da SICAV ou da SXIIC e que vaian destinar o financiamento recibido das IIC a amortizar directa ou indirectamente os créditos outorgados polas empresas dos grupos citados.

Queda prohibido o investimento das IIC en valores non cotizados emitidos por entidades pertencentes ao seu grupo ou ao grupo da súa SXIIC.

e) Ademais das limitacións establecidas nos artigos 50 e 51, o investimento en valores non cotizados estará suxeito ás limitacións seguintes:

1.<sup>a</sup> Ningunha IIC poderá ter investido máis do 2% do seu patrimonio en valores emitidos ou avalados por unha mesma entidade.

2.<sup>a</sup> Ningunha IIC poderá ter máis do 4% do seu patrimonio investido en valores emitidos ou avalados a entidades pertencentes a un mesmo grupo.

As porcentaxes previstas nesta letra e) mediranse tomando como referencia a valoración efectiva do total de activos financeiros e dos valores en cuestión.

Cando por circunstancias alleas á vontade da IIC ou da súa sociedade xestora se superen os límites anteriores ou o previsto no artigo 48, a IIC ou a súa sociedade xestora adoptará, no prazo dun mes, as medidas necesarias para rectificar tal situación e porao en coñecemento da CNMV.

f) Para os efectos do cálculo do valor liquidativo, así como do cumprimento das porcentaxes previstas neste artigo, os valores non cotizados adquiridos valoraranse conforme o seu valor efectivo, de acordo con criterios de máxima prudencia e aplicando métodos valorativos xeralmente admitidos na práctica.

O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditarán as disposicións necesarias para establecer o tratamento contable e desenvolver os métodos de valoración aplicables a cada tipo de valores non cotizados, distinguindo entre os de renda variable e renda fixa, así como para fixar os criterios conforme os cales se deberán computar as porcentaxes previstas neste artigo.

Os métodos de valoración que así se establezan serán os aplicables polas IIC, salvo que a CNMV autorice, conforme o disposto no parágrafo anterior, por solicitude da SICAV ou da sociedade xestora e do depositario, outros métodos que garantan o mesmo nivel

de confianza no valor estimado de realización do investimento de que se trate. Neste suposto, os ditos métodos deberán contar coa aprobación do órgano de administración da SICAV ou da sociedade xestora, así como de persoa con poder suficiente por parte do depositario.

## Artigo 50. *Diversificación do risco.*

1. Para dar cumprimento ao principio de diversificación do risco, as IIC de carácter financeiro deberán respectar as limitacións establecidas neste artigo.

2. O investimento nos activos e instrumentos financeiros sinalados nas letras a), b), h) e j) do artigo 48.1 emitidos ou avalados por un mesmo emisor non poderá superar o 5% do patrimonio da IIC. Este límite aplicarase coas seguintes especialidades:

a) Quedará ampliado ao 10%, sempre que o investimento nos emisores nos cales supere o 5% non exceda o 40% do patrimonio da IIC.

b) Quedará ampliado ao 35% cando se trate de investimentos en valores emitidos ou avalados por un Estado membro da Unión Europea, unha comunidade autónoma, unha entidade local, un organismo internacional do que España sexa membro ou por calquera outro Estado que presente unha cualificación de solvencia outorgada por unha axencia especializada en cualificación de riscos de recoñecido prestixio, non inferior á do Reino de España. Así mesmo, a entidade xestora deberá realizar unha análise exhaustiva desa emisión co fin de acreditar a dita solvencia.

Non obstante, as IIC poderán investir ata o 100 por cento do seu patrimonio en valores emitidos ou avalados por un ente dos sinalados nesta letra b).

Para que as IIC poidan investir ata o 100 por cento do seu patrimonio nos valores emitidos ou avalados por un ente dos sinalados no artigo 50.2.b), será necesario que se diversifique, polo menos, en seis emisións diferentes e que o investimento en valores dunha mesma emisión non supere o 30% do activo da IIC.

Cando se desexe superar o límite do 35%, no folleto da IIC deberase facer constar en forma ben visible esta circunstancia, e especificaranse os emisores en cuxos valores se ten intención de investir ou se ten investido máis do 35% do patrimonio.

c) Quedará ampliado ao 25% cando se trate de investimentos en obrigas emitidas por entidades de crédito que teñan a súa sede nun Estado membro da Unión Europea, cuxo importe estea garantido por activos que cubran suficientemente os compromisos da emisión e que queden afectados de forma privilexiada ao reembolso do principal e ao pagamento dos xuros no caso de situación concursal do emisor. En todo caso, terán esa consideración as cédulas e bonos hipotecarios previstos na Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario; as cédulas territoriais reguladas na Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas de reforma do sistema financeiro; e os valores de carácter non subordinado emitidos polos fondos de titulización hipotecaria regulados na Lei 19/1992, do 7 de xullo, sobre réxime de sociedades e fondos de investimento inmobiliario e sobre fondos de titulización hipotecaria. O total dos investimentos neste tipo de obrigas en que se supere o límite do 5% non poderá exceder o 80% do patrimonio da IIC.

d) Non será de aplicación cando o obxecto da IIC sexa desenvolver unha política de investimento que replique ou reproduza un determinado índice bolsista ou de renda fixa representativo dun ou varios mercados radicados nun Estado membro ou en calquera outro Estado, ou de valores negociados neles.

O mercado ou mercados onde coticen as accións ou obrigas que compoñen o índice deberán reunir unhas características similares ás exixidas na lexislación española para obter a condición de mercado secundario oficial.

O índice deberá reunir, como mínimo, as seguintes condicións:

- 1.<sup>a</sup> Ter unha composición suficientemente diversificada.
- 2.<sup>a</sup> Resultar de fácil reprodución.

3.<sup>a</sup> Ser unha referencia suficientemente adecuada para o mercado ou conxunto de valores en cuestión.

4.<sup>a</sup> Ter unha difusión pública adecuada.

Nestes casos, o investimento en accións ou obrigas do mesmo emisor poderá alcanzar o 20% do patrimonio da IIC. Este límite poderase ampliar ao 35% para un único emisor, cando concorran causas excepcionais no mercado.

O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV precisarán os requisitos establecidos nesta letra d).

e) Non será de aplicación cando o obxecto da IIC sexa desenvolver unha política de investimento que tome como referencia un determinado índice que cumpra o previsto nos tres primeiros parágrafos da letra d).

Nestes casos, o investimento en accións ou obrigas do mesmo emisor poderá alcanzar o 10% do patrimonio da IIC. Así mesmo, poderase investir outro 10% adicional do patrimonio da IIC en tales valores, sempre que se faga mediante a utilización de instrumentos financeiros derivados negociados en mercados secundarios oficiais ou estranxeiros equivalentes.

O límite conxunto do 20% en valores do mesmo emisor sinalado no parágrafo anterior poderase ampliar ao 35% para un único emisor cando concorran circunstancias excepcionais no mercado que deberán ser valoradas pola CNMV.

A CNMV precisará a máxima desviación permitida respecto ao índice de referencia, a súa fórmula de cálculo e as súas obrigas de información.

#### Artigo 51. *Limitacións á capacidade de investimento.*

1. O investimento nos activos e instrumentos financeiros sinalados no primeiro parágrafo do número segundo do artigo anterior, emitidos ou avalados por un mesmo emisor, as posicións fronte a el en produtos derivados e os depósitos que a IIC teña na dita entidade non poderá superar o 20% do patrimonio da IIC.

Para os efectos dos límites establecidos nos números 2, 3, 4, 5 e 6, as entidades que formen parte dun mesmo grupo económico consideraranse como un único emisor.

Consideraranse pertencentes a un mesmo grupo as entidades en que concorran as condicións previstas no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

2. A suma dos investimentos das SICAV pertencentes a un mesmo grupo e dos fondos de investimento e SICAV xestionados por sociedades xestoras do mesmo grupo en instrumentos financeiros que incorporen dereitos de voto sobre un emisor non poderá superar o 15% destes, sen que en ningún caso poida implicar a posibilidade de exercer unha influencia notable sobre o dito emisor.

Ademais, as IIC non poderán investir:

a) En accións sen voto dun mesmo emisor por encima do 10 por cento das accións sen voto en circulación deste.

b) En instrumentos de débeda dun mesmo emisor por encima do 10 por cento dos instrumentos de débeda en circulación deste.

c) En instrumentos do mercado monetario dun mesmo emisor por encima do 10 por cento dos instrumentos do mercado monetario en circulación deste.

d) En accións ou participacións dunha mesma IIC por encima do 25% do volume en circulación de accións ou participacións desta, sen prexuízo do disposto nos artigos 54 e seguintes.

Os límites dos parágrafos anteriores non se aplicarán:

i) Aos activos e instrumentos financeiros emitidos ou avalados por un Estado membro da Unión Europea, as comunidades autónomas, as entidades locais, os organismos internacionais de que España sexa membro ou por calquera outro Estado.

ii) Ás accións posuídas por unha IIC autorizada conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, no capital dunha sociedade dun terceiro país que invista os seus activos

esencialmente en valores de emisores con domicilio social nese país cando, en virtude da lexislación deste, tal participación constitúa para a IIC autorizada conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, a única posibilidade de investir en valores de emisores dese país.

3. A exposición ao risco fronte a unha mesma contraparte asociada aos instrumentos financeiros derivados sinalados no artigo 48.1.g) non poderá superar o 5% do patrimonio da IIC. Este límite quedará ampliado ao 10% cando a contraparte sexa unha entidade de crédito.

Os límites do parágrafo anterior tamén se aplicarán aos instrumentos financeiros derivados sinalados no artigo 48.1.f), excepto se se negocian nun mercado que exixa depósito de garantías e exista unha cámara de compensación que se interpoña entre as partes.

4. Sen prexuízo da excepción prevista no primeiro parágrafo do número 2.b), a suma dos investimentos nos activos e instrumentos financeiros sinalados no primeiro parágrafo do número 2 e na letra c) deste emitidos por un emisor, as posicións fronte a el en produtos derivados e os depósitos que a IIC teña na dita entidade non poderá superar o 35% do patrimonio da IIC.

5. O investimento en accións ou participacións emitidas por unha única IIC, das mencionadas no artigo 48.1, letras c) e d), non poderá superar o 20% do patrimonio da IIC, sen prexuízo do disposto nos artigos 54 e seguintes. Así mesmo, o investimento total en IIC das mencionadas no artigo 48.1.d), non autorizadas conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, non poderá superar o 30% do patrimonio da IIC.

6. O exceso sobre os límites de investimento sinalados nos números anteriores poderao regularizar a IIC no prazo de seis meses contado desde o momento en que se produciu, sempre que ese exceso se producise con posterioridade á data da última adquisición parcial ou total dos valores en cuestión. Non obstante, cando o exceso supere os límites en máis dun 35%, a IIC deberá reducir ese exceso a unha porcentaxe inferior ao 35% do límite no prazo de tres meses, sen prexuízo da regularización total no prazo de seis meses.

A CNMV poderá, por causas excepcionais alegadas pola IIC, autorizar a ampliación dos prazos previstos no parágrafo anterior, sen que en ningún caso poida exceder a dita ampliación de tres meses.

7. Os coeficientes de diversificación de riscos contidos neste artigo non terán que ser respectados cando se exerzan os dereitos de subscripción referidos a aqueles valores negociables que formen parte do seu activo. Se como consecuencia do exercicio dos dereitos de subscripción mencionados ou por causas non imputables á IIC se superan os límites de diversificación, a IIC deberá corrixir esa circunstancia tan axiña como sexa posible, e nas súas operacións de venda deberá ter como obxectivo prioritario regularizar esta situación, e, en todo caso, dentro dos prazos sinalados no número anterior.

8. As porcentaxes a que se refire este artigo mediranse tomando como referencia a valoración efectiva do total de activos financeiros e dos valores en cuestión, excepto os límites previstos no número 2, que se medirán tomando como referencia o valor nominal ou o número de valores. Coa finalidade de asegurar o adecuado cumprimento do previsto nos números anteriores, o ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditarán as normas precisas para determinar qué se debe entender por valor efectivo e por patrimonio das IIC; para tal efecto, establecerán as formalidades adecuadas para o control do dito cumprimento.

9. O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV poderán elevar ao 20% o límite sinalado no primeiro parágrafo do número 2 e na súa letra a).

10. O importe máximo de cesión de activos en garantía a que se refire o artigo 30.6 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, incluírá, se é o caso, os axustes na valoración das ditas garantías que procedan pola aplicación de marxes, segundo as prácticas habituais do mercado e en función da natureza e características destas.



Artigo 52. *Requisitos para o investimento en instrumentos financeiros derivados.*

1. A SXIIC ou, no caso de ser autoxestionada, a SICAV extremará a dilixencia cando invista en instrumentos financeiros derivados e deberá cumprir as obrigas de control interno establecidas neste regulamento e nas súas disposicións de desenvolvemento.

En todo caso, para realizar operacións con instrumentos financeiros derivados as citadas entidades deberán constatar que esas operacións son apropiadas aos obxectivos da IIC e que dispoñen dos medios e experiencia necesarios para levar a cabo tal actividade. Así mesmo, deberán contar cun sistema de xestión do risco que lles permita estimar e controlar en todo momento o risco das posicións abertas en instrumentos financeiros derivados e a súa contribución ao perfil global de risco da carteira da IIC.

Igualmente, deberán comunicar á CNMV periodicamente os tipos de instrumentos financeiros derivados utilizados, os riscos asociados, así como os métodos de estimación destes, incluíndo, se é o caso, os límites cuantitativos aplicados. A CNMV manterá esta información á disposición da Autoridade Europea de Valores e Mercados segundo o previsto no artigo 35 do Regulamento (UE) n.º 1095/2010 do Parlamento Europeo e do Consello, do 24 de novembro de 2010, polo que se crea unha autoridade europea de supervisión (Autoridade Europea de Valores e Mercados), se modifica a Decisión n.º 716/2009/CE e se deroga a Decisión 2009/77/CE da Comisión e da Xunta Europea de Risco Sistémico, segundo o previsto no artigo 15 do Regulamento (UE) n.º 1092/2010 do Parlamento Europeo e do Consello, do 24 de novembro de 2010, relativo á supervisión macroprudencial do sistema financeiro na Unión Europea e polo que se crea unha Xunta Europea de Risco Sistémico.

2. As IIC poderán operar con instrumentos financeiros derivados coa finalidade de asegurar unha adecuada cobertura dos riscos asumidos en toda ou parte da carteira, como investimento para xestionar de modo máis eficaz a carteira ou no marco dunha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade, conforme os obxectivos de xestión previstos no folleto informativo e no regulamento ou estatutos sociais da IIC. As disposicións de desenvolvemento deste regulamento precisarán as finalidades permitidas en función das características do instrumento financeiro en cuestión.

3. A exposición total ao risco de mercado asociada a instrumentos financeiros derivados non poderá superar o patrimonio neto da IIC. Para o cumprimento do dito límite a xestora poderá aplicar ou ben a metodoloxía do compromiso, cuxo obxectivo é a medición do exceso de aparcamento xerado polo investimento en instrumentos financeiros, ou ben a metodoloxía de valor en risco (metodoloxía VaR) baseada na limitación da exposición global da IIC a través da máxima perda probable en que a IIC puidese chegar a incorrer nun horizonte temporal e baixo un determinado nivel de confianza. Dentro da metodoloxía de valor en risco a IIC poderá elixir entre a aplicación dun «VaR» relativo sobre unha carteira de referencia ou dun «VaR» en termos absolutos. Por exposición total ao risco entenderase calquera obriga actual ou potencial que sexa consecuencia da utilización de instrumentos financeiros derivados, ou calquera investimento que xere unha exposición similar a aquelas.

As primas pagadas pola compra de opcións, ben sexan contratadas illadamente, ben incorporadas en operacións estruturadas, en ningún caso poderán superar o 10% do patrimonio da IIC.

Adicionalmente non resultará de aplicación o límite de 10% sinalado anteriormente ás IIC que leven a cabo unha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade.

4. A exposición ao risco de mercado do activo subxacente asociada á utilización de instrumentos financeiros derivados deberase tomar en conta para o cumprimento dos límites de diversificación sinalados no número 2 do artigo 5 e nos números 1, 4, 5 e 6 do artigo 51. Para tales efectos, exclúiranse os instrumentos derivados cuxo subxacente sexa un índice bolsista ou de renda fixa que cumpra cos requisitos establecidos no artigo 50.2.d), tipos de xuro, tipos de cambio, divisas, índices financeiros, volatilidade, así como



calquera outro subxacente que a CNMV determine por presentar unhas características similares aos anteriores.

5. Habilitase o ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV para desenvolver o disposto neste artigo. Así mesmo, a CNMV determinará a información a que se refire o número 1, a forma de cálculo da exposición total ao risco de mercado e a exposición ao risco de mercado do activo subxacente, incluíndo as condicións para a cobertura e compensación de posicións, así como para o recoñecemento das garantías proporcionadas e o tipo de activos en que se deberán materializar.

#### Artigo 53. *Liquidez.*

1. Para dar cumprimento ao principio de liquidez, as IIC de carácter financeiro deberán manter un coeficiente mínimo de liquidez do 3% do seu patrimonio. O dito coeficiente calcularase sobre a media mensual de saldos diarios do patrimonio da institución e deberase materializar en efectivo, en depósitos ou contas á vista no depositario ou noutra entidade de crédito se o depositario non ten esa consideración, ou en compravendas con pacto de recompra a un día en valores de débeda pública. Se o depositario non ten a consideración de entidade de crédito, a IIC deberá incluír no folleto a identificación da entidade de crédito en que materializará, se é o caso, o efectivo, os depósitos ou contas á vista. O patrimonio non investido en activos que formen parte do coeficiente de liquidez deberase investir nos activos e instrumentos financeiros aptos sinalados no artigo 48.

A CNMV poderá aumentar o citado coeficiente, sen que poida superar o límite do 10%, cando, á vista da evolución das subscricións e reembolsos das IIC e da liquidez dos activos que formen parte do patrimonio das IIC, existan ou se prevea a existencia de dificultades para atender os reembolsos nos prazos establecidos na normativa. Así mesmo, a CNMV establecerá o procedemento para o cálculo do coeficiente.

2. A sociedade xestora ou, no caso de ser autoxestionada, a SICAV deberá contar con sistemas internos de control da profundidade do mercado dos valores en que inviste considerando a negociación habitual e o volume investido, para procurar unha liquidación ordenada das posicións da IIC a través dos mecanismos normais de contratación. Os documentos informativos da IIC deberán conter unha explicación sobre a política adoptada a este respecto.

#### *Sección 2.<sup>a</sup> Relación entre a IIC principal e a súa subordinada*

#### Artigo 54. *Definición de IIC principal e subordinada.*

1. Por IIC subordinada entenderase aquela IIC ou un dos seus compartimentos que fose autorizada a investir, como mínimo o 85% dos seus activos en participacións ou accións doutra IIC ou dun dos compartimentos desta, que recibirá o nome de IIC principal. As IIC subordinadas non poderán investir en máis dunha IIC principal.

2. A IIC subordinada poderá investir ata un 15% dos seus activos en:

a) Efectivo, en depósitos ou contas á vista no depositario ou noutra entidade de crédito se o depositario non ten esa consideración, ou en compravendas con pacto de recompra a un día en valores de débeda pública a que se refire o artigo 53.

b) Instrumentos financeiros derivados coa finalidade de asegurar unha adecuada cobertura dos riscos asumidos en toda ou parte da carteira que poden ser utilizados unicamente para efectos de cobertura, de conformidade cos artigos 48.1.f) e g) e 52.3.

c) Bens mobles e inmobles indispensables para o exercicio directo da súa actividade, cando a IIC sexa unha sociedade de investimento.

Para efectos do cumprimento do artigo 52.3, a IIC subordinada calculará o seu risco global en relación cos instrumentos financeiros derivados combinando o seu propio risco directo, de conformidade co parágrafo primeiro, letra b), cun dos riscos seguintes:

- a) O risco efectivo da IIC principal en relación cos instrumentos financeiros derivados, de forma proporcional ao investimento da IIC subordinada na IIC principal.
- b) O risco global máximo potencial da IIC principal en relación cos instrumentos financeiros derivados previstos no regulamento ou nos estatutos sociais da IIC principal de forma proporcional ao investimento da IIC subordinada na IIC principal.

3. Por IIC principal entenderase unha IIC ou un dos seus compartimentos, que:

- a) Conte entre os seus partícipes ou accionistas polo menos unha IIC subordinada.
- b) Non sexa unha IIC subordinada.
- c) Non posúa accións nin participacións nunha IIC subordinada.

4. Cando unha IIC principal teña entre os seus partícipes ou accionistas polo menos dúas IIC subordinadas non será de aplicación o artigo 1.2.

Cando unha IIC principal autorizada en España non obteña fondos, bens ou dereitos de cidadáns doutro Estado membro da Unión Europea, senón que só conte cunha ou máis IIC subordinadas noutro Estado membro, non lle será de aplicación o disposto no artigo 16 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

Cando unha IIC principal autorizada noutro Estado membro da Unión Europea non obteña fondos, bens ou dereitos de cidadáns doutro Estado membro, salvo de cidadáns do Estado onde está autorizada, senón que só conte cunha ou máis IIC subordinadas en España, non lle será de aplicación o disposto nos artigos 15, 80.z.sexies e 81.z.quáter da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

#### Artigo 55. *Autorización da IIC subordinada.*

1. A CNMV autorizará o investimento dunha IIC subordinada autorizada en España nunha determinada IIC principal no prazo de quince días hábiles desde a presentación da solicitude ou desde o momento en que a documentación do expediente estea completa, se se cumpre o disposto neste regulamento.

2. A IIC subordinada facilitará á CNMV a seguinte documentación:

- a) Os regulamentos ou estatutos sociais da IIC subordinada e principal;
- b) O folleto e o documento cos datos fundamentais para o investidor da IIC subordinada e da IIC principal;
- c) O acordo entre a IIC subordinada e a IIC principal ou as normas internas de exercicio da actividade a que se refire o artigo 56.1;
- d) Se é o caso, a información que se debe facilitar aos partícipes ou accionistas, segundo se especifica no artigo 66.1.
- e) Cando a IIC principal e a subordinada teñan depositarios distintos, o acordo de intercambio de información entre os seus respectivos depositarios a que se refire o artigo 63.1.
- f) Cando a IIC principal e a subordinada teñan auditores distintos, o acordo de intercambio de información entre os seus respectivos auditores a que se refire o artigo 64.1.

Cando a IIC principal non fose autorizada en España, a IIC subordinada proporcionará así mesmo un certificado acreditativo das autoridades competentes do Estado membro da Unión Europea de orixe da IIC principal que demostre que esa IIC cumpre as condicións establecidas no artigo 54.3 b) e c). A IIC subordinada facilitará os documentos en castelán ou noutra lingua admitida pola CNMV.

A documentación a que fan referencia as letras e) e f) non será necesaria cando ambas as IIC sexan españolas e non fosen autorizadas conforme a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo.

Non obstante, eximirase a IIC subordinada autorizada en España da presentación da documentación das letras a) e b) relativa á súa IIC principal, cando esta estea inscrita na CNMV.

3. Habilitase a CNMV para establecer modelos normalizados de acordos entre a IIC subordinada e a IIC principal, das normas internas de exercicio da actividade a que se refire o artigo 56.1, de acordo de intercambio de información entre depositarios e de acordo de intercambio de información entre auditores.

#### Artigo 56. *Relación entre a IIC principal e subordinada.*

1. As IIC principais facilitarán a calquera das súas IIC subordinadas todos os documentos e a información necesarios para que estas últimas poidan cumprir os requisitos establecidos na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e a súa normativa de desenvolvemento, ou no caso de que a IIC subordinada fose autorizada noutro Estado membro da Unión Europea, as disposicións desa lexislación que incorporen a Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo. Para isto, a IIC principal e a subordinada celebrarán un acordo.

2. A entrada en vigor dese acordo será condición previa para a consideración da IIC subordinada como tal. Este acordo estará dispoñible, logo de solicitude e de forma gratuítas, para todos os partícipes ou accionistas.

En caso de que a IIC principal e a subordinada estean xestionadas pola mesma sociedade xestora, o acordo poderá ser substituído por unhas normas internas de exercicio da actividade que garantan o cumprimento dos requisitos recollidos neste número.

#### Artigo 57. *Contido do acordo entre a IIC principal e a subordinada.*

O acordo a que se refire o número anterior incluírá os seguintes elementos:

a) No que se refire ao acceso á información:

1.º O modo e o momento en que a IIC principal facilitará á IIC subordinada un exemplar do seu regulamento ou estatutos sociais, do folleto e do documento cos datos fundamentais para o investidor ou calquera modificación deles.

2.º O modo e o momento en que a IIC principal comunicará á IIC subordinada que delega en terceiros as funcións de xestión do investimento e de xestión do risco.

3.º Se é o caso, o modo e o momento en que a IIC principal proporcionará á IIC subordinada documentos internos de funcionamento, tales como o seu proceso de xestión do risco e os seus informes de cumprimento.

4.º Os datos que a IIC principal deberá notificar á IIC subordinada sobre as infraccións da lexislación, o regulamento ou estatutos sociais e do acordo a que se refire o número anterior, cometidas pola IIC principal, así como o modo e o momento da notificación.

5.º Cando a IIC subordinada utilice instrumentos financeiros derivados para efectos de cobertura, o modo e o momento en que a IIC principal facilitará á IIC subordinada información sobre o seu risco efectivo en relación con instrumentos financeiros derivados, co fin de que a IIC subordinada poida calcular o seu propio risco global, segundo o establecido na letra a) do segundo parágrafo do artigo 54.2.

6.º Unha declaración en que a IIC principal asegure que informará a IIC subordinada de calquera outro acordo de intercambio de información que subscriba con terceiros e, se é o caso, o modo e o momento en que a IIC principal porá eses acordos á disposición da IIC subordinada.

b) No que se refire aos principios de investimento e desinvestimento pola IIC subordinada:

1.º Unha declaración dos tipos de participacións ou accións da IIC principal en que pode investir a IIC subordinada.

2.º As comisións e gastos a cargo da IIC subordinada, e información sobre calquera redución ou retrocesión destes pola IIC principal.

3.º Se procede, as condicións en que se poderá realizar unha transferencia inicial ou ulterior de activos en especie da IIC subordinada á IIC principal.

c) No que se refire ás disposicións en materia de negociación:

1.º A coordinación da frecuencia e o momento de cálculo do valor liquidativo e da publicación dos prezos das participacións ou accións.

2.º A coordinación da transmisión das ordes de negociación pola IIC subordinada, incluído, se é o caso, o papel dos intermediarios ou de calquera outro terceiro.

3.º Se é o caso, calquera medida necesaria para ter en conta o feito de que unha das IIC ou ambas cotizan ou son obxecto de negociación nun mercado secundario.

4.º En caso necesario, outras medidas adecuadas para garantir o cumprimento do previsto no artigo 59.1.

5.º Cando as participacións ou accións da IIC subordinada e a IIC principal estean denominadas en moedas diferentes, a base de conversión das ordes de negociación.

6.º Os ciclos de liquidación e as modalidades de pagamento das adquisicións ou subscricións e as recompras ou reembolsos de accións ou participacións da IIC principal, en particular, cando así o acorden as partes, as condicións en que a IIC principal poderá liquidar as solicitudes de reembolso ou recompra transferindo activos en especie á IIC subordinada, concretamente nos casos recollidos nos artigos 60.1 e 61.1.

7.º Os procedementos que garantan a xestión adecuada das consultas e reclamacións dos partícipes ou accionistas.

8.º Cando o regulamento ou os estatutos sociais e o folleto da IIC principal lle confiran determinados dereitos ou poderes en relación cos partícipes ou accionistas, e a IIC principal decida limitar ou renunciar ao exercicio da totalidade ou unha parte de tales dereitos e poderes en relación coa IIC subordinada, unha declaración das condicións desta limitación ou renuncia.

9.º O modo e momento da notificación por unha das IIC da suspensión temporal e do restablecemento das operacións de recompra, reembolso, adquisición ou subscrición de participacións desa IIC.

10.º Os mecanismos existentes para notificar e emendar erros de valoración na IIC principal.

d) No que se refire ás disposicións en relación co informe de auditoría:

1.º Cando a IIC subordinada e a IIC principal se axusten aos mesmos exercicios contables, a coordinación da presentación dos seus informes periódicos.

2.º Cando a IIC subordinada e a IIC principal se axusten a exercicios contables diferentes, as disposicións que permitan á IIC subordinada obter da IIC principal toda a información necesaria para poder presentar a tempo os seus informes periódicos e que garantan que o auditor da IIC principal estea en condicións de presentar un informe para este fin específico na data de peche da IIC subordinada de conformidade co artigo 64.3.

e) No que se refire á notificación de modificacións:

1.º O modo e o momento de notificación pola IIC principal das modificacións propostas e efectivas do seu regulamento ou estatutos sociais, do folleto e do documento cos datos fundamentais para o investidor, se esas condicións difiren das disposicións en materia de notificación aos partícipes ou accionistas establecidas no regulamento da IIC principal, nos seus estatutos sociais ou no folleto.

2.º O modo e o momento de notificación, pola IIC principal, de toda proposta ou proxecto de liquidación, fusión ou escisión.

3.º O modo e o momento de notificación, por unha das IIC, de que deixou ou deixará de cumprir as condicións para ser considerada IIC subordinada ou IIC principal.

4.º O modo e o momento de notificación, por unha das IIC, de que pretende substituír a súa sociedade de xestión, o seu depositario, o seu auditor ou calquera terceiro autorizado a desempeñar funcións de xestión dos investimentos ou de xestión do risco.

5.º O modo e o momento de notificación doutras modificacións que a IIC principal se comprometa a comunicar.

Artigo 58. *Contido das normas internas de exercicio da actividade.*

1. As normas internas de exercicio da actividade a que se refire o número 1 incluírán os seguintes elementos:

a) No que se refire a conflitos de intereses, medidas adecuadas para atenuar os que poidan xurdir entre a IIC subordinada e a IIC principal, ou entre a IIC subordinada e outros partícipes ou accionistas da IIC principal, na medida en que estes non se aborden de maneira suficiente nas medidas aplicadas pola sociedade xestora en cumprimento da lexislación española ou do Estado membro da Unión Europea en que foi autorizada.

b) No que se refire aos principios de investimento e desinvestimento pola IIC subordinada, polo menos:

1.º Unha declaración dos tipos de accións ou participacións da IIC principal en que pode investir a IIC subordinada.

2.º As comisións e gastos a cargo da IIC subordinada, e información sobre calquera redución ou retrocesión destes pola IIC principal.

3.º Se procede, as condicións en que se poderá realizar unha transferencia inicial ou ulterior de activos en especie da IIC subordinada á IIC principal.

c) No que se refire ás disposicións en materia de negociación, polo menos:

1.º Coordinación da frecuencia e do momento de cálculo do valor liquidativo e da publicación dos prezos das participacións ou accións.

2.º Coordinación da transmisión das ordes de negociación pola IIC subordinada, incluído, se é o caso, o papel dos intermediarios ou de calquera outro terceiro.

3.º Se é o caso, calquera medida necesaria para ter en conta o feito de que unha das IIC, ou ambas, cotizan ou son obxecto de negociación nun mercado secundario.

4.º Medidas adecuadas para garantir o cumprimento do previsto no número seguinte.

5.º Cando as participacións ou accións da IIC subordinada e a IIC principal estean denominadas en moedas diferentes, a base de conversión das ordes de negociación.

6.º Os ciclos de liquidación e as modalidades de pagamento das adquisicións ou subscricións e as recompras ou reembolsos de accións ou participacións da IIC principal, en particular, cando así o acorden as partes, as condicións en que a IIC principal poderá liquidar as solicitudes de reembolso ou recompra transferindo activos en especie á IIC subordinada, concretamente nos casos recollidos nos artigos 60.1 e 61.1.

7.º Cando o regulamento ou os estatutos sociais e o folleto da IIC principal lle confiran determinados dereitos ou poderes en relación cos partícipes ou accionistas, e a IIC principal decida limitar ou renunciar ao exercicio da totalidade ou unha parte de tales dereitos e poderes en relación coa IIC subordinada, unha declaración das condicións desta limitación ou renuncia.

8.º O modo e momento da notificación por unha das IIC da suspensión temporal e do reinicio das operacións de recompra, reembolso, adquisición ou subscrición de participacións desa IIC.

9.º Os mecanismos existentes para notificar e emendar erros de valoración na IIC principal.

d) No que se refire ás disposicións en relación co informe de auditoría, polo menos:

1.º Cando a IIC subordinada e a IIC principal se axusten aos mesmos exercicios contables, a coordinación da presentación dos seus informes periódicos.

2.º Cando a IIC subordinada e a IIC principal se axusten a exercicios contables diferentes, as disposicións que permitan á IIC subordinada obter da IIC principal toda a información necesaria para poder presentar a tempo os seus informes periódicos e que garantan que o auditor da IIC principal estea en condicións de presentar un informe para este fin específico na data de peche da IIC subordinada de conformidade co artigo 64.3.

#### Artigo 59. *Coordinación da IIC principal e a subordinada.*

1. As IIC principais e as subordinadas adoptarán as medidas oportunas para coordinar o calendario do cálculo e da publicación do seu valor liquidativo, que deberá cumprir en todo caso o disposto nos artigos 78 e seguintes, para evitar a sincronización co rendemento de mercado das súas participacións ou accións.

2. Sen prexuízo do disposto no artigo 4.10, cando unha IIC principal suspenda temporalmente a recompra, o reembolso ou a subscrición das súas participacións ou accións, por iniciativa propia ou por instancia da CNMV ou da súa autoridade competente, todas as súas IIC subordinadas poderán suspender a recompra, o reembolso ou a subscrición das súas participacións ou accións durante o mesmo período que a IIC principal.

#### Artigo 60. *Liquidación.*

1. Cando a IIC principal se liquide, tamén a IIC subordinada deberá ser obxecto de liquidación, a non ser que a CNMV autorice o seguinte:

- a) A substitución da IIC principal.
- b) A modificación dos regulamentos do fondo ou os estatutos sociais co fin de que a IIC subordinada se poida transformar nunha IIC que non o sexa.

A liquidación dunha IIC principal autorizada en España non poderá ter lugar ata transcorridos tres meses desde que informase da decisión de liquidación a todos os seus partícipes ou accionistas e, se é o caso, ás autoridades competentes dos Estados membros da Unión Europea de orixe das súas IIC subordinadas.

2. A IIC subordinada autorizada en España deberá presentar á CNMV, no prazo máximo de dous meses desde que a IIC principal lle comunicase a decisión vinculante de liquidación, ou polo menos tres meses antes da data de inicio da liquidación no caso de que a IIC principal comunicase á IIC subordinada a súa decisión vinculante de liquidación con máis de cinco meses de antelación á data de inicio da liquidación, a seguinte documentación:

a) Cando se propoña investir polo menos o 85% dos seus activos en accións ou participacións doutra IIC principal, de conformidade co previsto na letra a) do número anterior:

- 1.º Unha solicitude de autorización do dito investimento.
- 2.º Unha solicitude de autorización das modificacións previstas no seu regulamento ou estatutos sociais.
- 3.º As modificacións do seu folleto e do documento cos datos fundamentais para o investidor.
- 4.º Os demais documentos exixidos en virtude do artigo 55.2.

b) Cando se propoña converterse nunha IIC que non sexa unha IIC subordinada, de conformidade co previsto na letra b) do número anterior:

- 1.º Unha solicitude de autorización das modificacións previstas no seu regulamento ou estatutos sociais.



2.º As modificacións do seu folleto e do documento cos datos fundamentais para o investidor.

c) Cando a IIC se propoña entrar en liquidación, unha notificación de tal intención. En tal caso deberá informar sen demora os seus partícipes ou accionistas de tal intención.

3. A CNMV ditará unha resolución motivada e notificaralla á IIC subordinada autorizada en España no prazo de quince días hábiles tras a presentación da documentación a que se refire a letra a) ou a letra b) do número anterior, segundo o caso. A IIC subordinada comunicará esta autorización á IIC principal.

4. Cando o pagamento do produto da liquidación da IIC principal se deba efectuar antes de que a IIC subordinada autorizada en España vaia empezar a investir, ben nunha IIC principal diferente, de conformidade co previsto na letra a) do número 1 do artigo seguinte, ben conforme a súa nova política de investimento, de conformidade co previsto na letra b) do número 1 do artigo seguinte, a CNMV concederá unha autorización supeditada ás seguintes condicións:

a) Que a IIC subordinada reciba o produto da liquidación:

1.º En efectivo, ou,

2.º Unha parte ou a totalidade como transferencia de activos en especie, cando a IIC subordinada así o desexe e cando isto se recolla no acordo celebrado entre a IIC subordinada e a IIC principal ou nas normas internas de exercicio da actividade, e na decisión vinculante de liquidación.

b) Que calquera importe en efectivo que posúa ou reciba a IIC subordinada de conformidade con este punto se reinvista unicamente con fins de xestión eficiente de tesouraría antes da data en que a IIC subordinada vaia empezar a investir, ben nunha IIC principal diferente, ben conforme a súa nova política de investimento.

5. Unha vez que a CNMV notifique á IIC subordinada autorizada en España a autorización a que se refire a letra a) do número 1, esta adoptará as medidas necesarias para cumprir coa maior brevidade o previsto no artigo 66.

#### Artigo 61. *Fusión e escisión.*

1. Cando a IIC principal se fusione con outra IIC ou se escinda en dúas ou máis IIC, a IIC subordinada autorizada en España deberá ser obxecto de liquidación, a non ser que a CNMV autorice que a IIC subordinada:

a) Continúe sendo unha IIC subordinada da mesma IIC principal, nos casos en que a IIC principal sexa a IIC beneficiaria da fusión prevista, ou nos casos en que a IIC principal vaia seguir existindo, sen cambios substanciais, como unha das IIC resultantes da escisión prevista.

b) Se converta nunha IIC subordinada doutra IIC principal xurdida a raíz da fusión ou escisión prevista da IIC principal, nos casos en que a IIC principal é a IIC fusionada e, debido á fusión, a IIC subordinada se converta en accionista ou partícipe da IIC beneficiaria ou nos casos en que a IIC subordinada se converta en partícipe ou accionista dunha IIC xurdida dunha escisión e que é substancialmente diferente da IIC principal inicial.

c) Substitúa a IIC principal por outra allea á fusión ou escisión.

d) Modifique os seus regulamentos ou estatutos sociais co fin de se transformar nunha IIC que non sexa subordinada.

A fusión ou escisión dunha IIC principal autorizada en España será efectiva cando esta facilitase a todos os seus partícipes ou accionistas e, se é o caso, ás autoridades competentes dos Estados membros da Unión Europea de orixe das súas IIC subordinadas

a información que se especifica no artigo 42, ou información equiparable a esta, como máis tarde 60 días naturais antes da data de efectividade prevista.

Salvo cando a CNMV, se a IIC subordinada foi autorizada en España, ou as súas autoridades competentes, se foi autorizada noutro Estado membro da Unión Europea, outorgasen autorización conforme o previsto no parágrafo primeiro, letra a), a IIC principal autorizada en España permitirá que a subordinada recompre ou reembolse as accións ou participacións posuídas na IIC principal antes de que a fusión ou escisión sexa efectiva.

2. A IIC subordinada autorizada en España deberá presentar á CNMV no prazo máximo dun mes desde que recibise da IIC principal a información que se especifica no artigo 42, ou información equiparable a esta; ou polo menos tres meses antes da data efectiva prevista para a fusión ou escisión, no caso de que a IIC principal facilítase á IIC subordinada a dita información con polo menos catro meses de antelación á data efectiva prevista para a fusión ou escisión, a seguinte documentación:

a) Cando se propoña continuar sendo unha IIC subordinada da mesma IIC principal de conformidade co previsto na letra a) do número anterior:

- 1.º Unha solicitude de autorización neste sentido.
- 2.º Se é o caso, unha solicitude de autorización das modificacións previstas no seu regulamento ou estatutos sociais.
- 3.º Se é o caso, as modificacións do seu folleto e do documento cos datos fundamentais para o investidor.

b) Cando se propoña converterse nunha IIC subordinada doutra IIC principal xurdida a raíz da fusión ou escisión prevista da IIC principal, de conformidade co previsto na letra b) do número anterior, ou cando se propoña investir polo menos o 85% dos seus activos en accións ou participacións doutra IIC principal allea á fusión ou escisión, de conformidade co previsto na letra c) do número anterior:

- 1.º Unha solicitude de autorización do dito investimento.
- 2.º Unha solicitude de autorización das modificacións previstas no seu regulamento ou estatutos sociais.
- 3.º As modificacións do seu folleto e do documento cos datos fundamentais para o investidor.
- 4.º Os demais documentos exixidos en virtude do artigo 55.2.

c) Cando se propoña converterse nunha IIC que non sexa unha IIC subordinada, de conformidade co previsto na letra d) do número anterior:

- 1.º Unha solicitude de autorización das modificacións previstas no seu regulamento ou estatutos sociais.
- 2.º As modificacións do seu folleto e do documento cos datos fundamentais para o investidor.

d) Cando a IIC se propoña entrar en liquidación, unha notificación de tal intención. En tal caso deberá informar sen demora a IIC principal e os seus partícipes ou accionistas de tal intención.

3. A CNMV ditará unha resolución motivada e notificaralla á IIC subordinada autorizada en España no prazo de quince días hábiles tras a presentación da documentación a que se refire a letra a), a letra b) ou a letra c) do número anterior, segundo o caso. A IIC subordinada comunicará esta autorización á IIC principal.

4. Unha vez que a CNMV notifique á IIC subordinada autorizada en España a autorización a que se refire a letra b) do artigo 61.2, esta adoptará as medidas necesarias para cumprir coa maior brevidade o previsto no artigo 66.

Artigo 62. *Recomprou e reembolso.*

1. Nos procedementos a que se refiren as letras b), c) ou d) do artigo 61.1, a IIC subordinada autorizada en España exercerá o dereito a solicitar a recompra e o reembolso das súas accións ou participacións na IIC principal de conformidade co artigo 44, e terceiro parágrafo do artigo 61.1, se a CNMV non concedeu a autorización necesaria correspondente, polo menos o día hábil anterior ao último día en que a IIC subordinada poida solicitar a recompra ou o reembolso das súas accións ou participacións na IIC principal.

A IIC subordinada tamén exercerá este dereito co fin de asegurarse de que non se vexa lesionado o dereito dos seus propios partícipes ou accionistas a solicitar a recompra ou o reembolso das súas accións ou participacións de conformidade coa letra d) do artigo 66.1.

Antes de exercer o dereito mencionado no parágrafo primeiro, a IIC subordinada tomará en consideración as solucións alternativas que poidan evitar ou reducir os custos de transacción ou outros efectos negativos para os seus propios partícipes ou accionistas.

2. Cando a IIC subordinada autorizada en España solicite a recompra ou o reembolso das súas accións ou participacións na IIC principal recibirá:

- a) O produto da recompra ou o reembolso en efectivo, ou
- b) Unha parte ou a totalidade do produto da recompra ou o reembolso como transferencia en especie se a IIC subordinada así o desexa e isto se recolle no acordo entre a IIC subordinada e a IIC principal ou nas normas internas de exercicio da actividade. A IIC subordinada poderá converter en efectivo en calquera momento calquera parte dos activos transferidos.

A CNMV concederá a autorización a que se refire o artigo 61.1 á IIC subordinada autorizada en España coa condición de que calquera importe en efectivo que posúa ou reciba a IIC subordinada de conformidade con este punto se reinvesta unicamente con fins de xestión eficiente de tesouraría antes da data en que a IIC subordinada vaia empezar a investir ben na nova IIC principal, ben conforme a súa nova política de investimento.

Artigo 63. *Depositarios das IIC principal e subordinada.*

1. Cando a IIC principal e a subordinada teñan depositarios distintos, estes últimos celebrarán un acordo de intercambio de información co fin de que ambos os depositarios poidan desempeñar as súas funcións.

A IIC subordinada non poderá investir na principal ata que non entre en vigor o dito acordo.

O cumprimento por parte do depositario da IIC principal e o da subordinada dos requisitos establecidos neste artigo, non suporá infracción de ningunha disposición que restrinja a divulgación de información ou se refira á protección de datos cando a dita disposición fose establecida en virtude dun contrato ou de normas de rango legal, regulamentario ou administrativo. Dese cumprimento non derivará responsabilidade ningunha para o depositario nin para calquera persoa que actúe no seu nome.

A IIC subordinada ou, se é o caso, a súa sociedade xestora transmitirá ao seu depositario calquera información relativa á IIC principal que sexa necesaria para o cumprimento das obrigas do depositario da IIC subordinada.

2. O acordo a que se refire o número anterior incluirá os seguintes termos:

- a) Os documentos e a información que deberán intercambiar con carácter habitual ambos os depositarios, indicando se estes llos proporcionará un depositario a outro por propia iniciativa ou logo de solicitude.
- b) A forma e o momento ou prazo de transmisión da información polo depositario da IIC principal ao depositario da IIC subordinada.
- c) A coordinación da participación de ambos os depositarios, tendo en conta as súas obrigas respectivas, en cuestións operativas, en particular:

1.º O procedemento de cálculo do valor liquidativo de cada IIC, incluída calquera medida para evitar as actividades de sincronización co rendemento do mercado, de conformidade co artigo 59.1.

2.º O tratamento das instrucións da IIC subordinada para a adquisición, subscrición ou solicitude de recompra ou reembolso das accións ou participacións na IIC principal, e a liquidación destas transaccións, incluída calquera disposición relativa á transferencia de activos en especie.

d) A coordinación dos procedementos contables de peche de exercicio.

e) Os datos que o depositario da IIC principal deberá notificar ao depositario da IIC subordinada sobre das infraccións da lexislación e a súa normativa de desenvolvemento e o regulamento ou os estatutos sociais, cometidas pola IIC principal, así como a forma e o momento da notificación.

f) O procedemento para tramitar as solicitudes específicas de axuda dun depositario a outro.

g) O tipo de contingencias específicas que deba notificar un depositario a outro, así como o modo e o momento da notificación.

3. Cando a IIC principal fose autorizada en España, o seu depositario informará inmediatamente a CNMV, a IIC subordinada ou, se é o caso, a súa sociedade xestora e o depositario da IIC subordinada, de toda posible irregularidade, conforme a Lei 35/2003, do 4 de novembro, e a súa normativa de desenvolvemento, que detecte no exercicio das súas funcións, que poida ter un impacto negativo sobre a IIC subordinada. Entre outras, informará das seguintes:

a) Os erros no cálculo do valor liquidativo da IIC principal.

b) Os erros en transaccións de adquisición, subscrición ou solicitude de recompra ou reembolso de accións ou participacións na IIC principal e na liquidación desas transaccións, realizadas pola IIC subordinada.

c) Os erros no pagamento ou a capitalización dos rendementos procedentes da IIC principal, ou no cálculo de calquera retención á conta conexas.

d) O incumprimento dos obxectivos ou da política de investimento da IIC principal, descritos no regulamento ou nos estatutos sociais, no folleto ou no documento cos datos fundamentais para o investidor.

e) A vulneración dos límites de investimento e préstamo establecidos na Lei 35/2003, do 4 de novembro, ou na súa normativa de desenvolvemento, no regulamento ou estatutos sociais, no folleto ou no documento cos datos fundamentais para o investidor.

#### Artigo 64. *Audidores das IIC principal e subordinada.*

1. Cando a IIC principal e a subordinada teñan auditores distintos, estes últimos celebrarán un acordo de intercambio de información co fin de que ambos os auditores poidan desempeñar as súas funcións, incluídas as disposicións adoptadas para cumprir os requisitos do número 4.

A IIC subordinada non poderá investir na principal ata que non entre en vigor o dito acordo.

2. O acordo a que se refire o número anterior incluirá os seguintes termos:

a) Os documentos e a información que deberán intercambiar con carácter habitual ambos os auditores, indicando se os documentos e a información llos proporcionará un auditor a outro por propia iniciativa ou logo de solicitude.

b) A forma e o momento ou prazo de transmisión da información polo auditor da IIC principal ao auditor da IIC subordinada.

c) A coordinación da intervención de cada auditor nos procedementos contables de peche do exercicio na IIC correspondente.

d) As cuestións que se considerarán irregularidades, reflectidas no informe de auditoría do auditor da IIC principal, para efectos do previsto no segundo parágrafo do número 4.

e) O modo e o momento para tramitar as solicitudes específicas de axuda dun auditor a outro, incluída a petición de información adicional sobre irregularidades reflectidas no informe de auditoría do auditor da IIC principal.

f) As disposicións relativas á preparación dos informes de auditoría mencionados no número 4, e o modo e o momento de entrega do informe de auditoría da IIC principal e dos proxectos de informe ao auditor da IIC subordinada.

g) Se a IIC subordinada e a IIC principal teñen datas diferentes para o peche do exercicio contable, o modo e o momento en que o auditor da IIC principal elaborará o informe específico a que se refire o número 4 e o entregará, xunto cos proxectos de informe, ao auditor da IIC subordinada.

3. No seu informe de auditoría, o auditor da IIC subordinada terá en conta o informe de auditoría do da IIC principal. Se a IIC subordinada e a principal seguen distintos exercicios contables, o auditor da IIC principal elaborará un informe para este fin específico nunha data de peche que coincida coa data de peche da IIC subordinada.

O auditor da IIC subordinada informará, en particular, de toda posible irregularidade reflectida no informe de auditoría da IIC principal, e das súas repercusións na IIC subordinada.

4. O cumprimento por parte do auditor da IIC principal e o da subordinada dos requisitos establecidos no presente artigo non suporá infracción de ningunha disposición que restrinja a divulgación de información ou se refira á protección de datos cando esa disposición fose establecida en virtude dun contrato ou de normas de rango legal, regulamentario ou administrativo. Dese cumprimento non derivará responsabilidade ningunha para o auditor nin para calquera persoa que actúe no seu nome.

#### Artigo 65. *Información obrigatoria e comunicacións publicitarias das IIC subordinadas.*

1. O folleto da IIC subordinada conterá a seguinte información adicional:

a) Unha declaración en que conste que a IIC ten a condición de subordinada dunha determinada IIC principal e, como tal, inviste permanentemente, como mínimo, o 85% dos seus activos en participacións ou accións dese IIC principal.

b) Os obxectivos e a política de investimento, incluídos o perfil de risco e a determinación de se o rendemento da IIC subordinada e da principal son idénticos, ou en que medida e por que razóns difiren, xunto cunha descrición dos investimentos realizados de conformidade co artigo 54.2.

c) Unha breve descrición da IIC principal, a súa organización, o seu obxectivo e a súa política de investimento, así como o perfil de risco e indicación de onde se pode obter o folleto da IIC principal.

d) Un resumo do acordo entre a IIC subordinada e a principal ou das normas internas de exercicio da actividade a que se refire o artigo 56.

e) O modo a través do cal os partícipes ou accionistas poden obter información adicional sobre a IIC principal e o acordo entre a IIC subordinada e a principal a que se refire o artigo 56.

f) Unha descrición de calquera remuneración ou reembolso de custos que deba satisfacer a IIC subordinada en virtude dos seus investimentos en participacións ou accións da IIC principal e, así mesmo, dos gastos agregados da IIC subordinada e a principal.

g) Unha descrición das repercusións fiscais que os investimentos na IIC principal teñan para a IIC subordinada.

2. O informe anual da IIC subordinada conterá adicionalmente unha declaración dos gastos agregados da IIC subordinada e da principal.

Os informes anual e semestral da IIC subordinada indicarán onde se poden obter os informes anual e semestral da IIC principal.

3. A IIC subordinada autorizada en España deberá presentar o folleto, o documento cos datos fundamentais para o investidor e toda posible modificación deles, así como os informes anual e semestral da IIC principal, á CNMV.

Non obstante, eximirase a IIC subordinada autorizada en España da presentación da citada documentación relativa á súa IIC principal, cando a IIC principal estea inscrita na CNMV.

4. A IIC subordinada deberá facer constar nas pertinentes comunicacións publicitarias o feito de que inviste permanentemente como mínimo o 85% dos seus activos en participacións ou accións dunha determinada IIC principal.

5. A IIC subordinada facilitará aos investidores, logo de solicitude e de forma gratuíta, un exemplar en papel do folleto e dos informes anual e semestral da IIC principal. O folleto poderase facilitar tamén nun soporte duradeiro ou a través da páxina web da sociedade xestora.

#### Artigo 66. *Transformación de IIC existentes en IIC subordinadas e substitución de IIC principal.*

1. Unha IIC autorizada en España que foi autorizada como IIC non subordinada ou ben como IIC subordinada doutra IIC principal deberá remitir aos seus partícipes ou accionistas a seguinte información para transformarse nunha IIC subordinada ou para substituír a súa IIC principal:

a) Unha declaración en que conste que a CNMV autorizou o investimento nesa IIC principal.

b) O documento cos datos fundamentais para o investidor da IIC subordinada e da IIC principal. No caso de que algún dos documentos anteriores aínda non estea rexistrado na CNMV, entregárase un borrador do documento que se prevé rexistrar.

c) A data en que a IIC subordinada vaia iniciar o seu investimento na IIC principal ou, se investiu xa nela, a data en que o seu investimento exceda o límite aplicable conforme os artigos 50 e 51.

d) Unha declaración en que conste que os partícipes ou accionistas poden exercer o dereito de separación, durante un prazo de 30 días naturais; este dereito será efectivo desde o momento en que a IIC subordinada facilitase a información a que se refire este punto.

2. A información a que se refire o número anterior facilitarase polo menos 30 días naturais antes da data a que se refire o número primeiro, letra c), en papel ou noutro soporte duradeiro, segundo se define este no artigo 18.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

Cando a información se vaia proporcionar á totalidade ou a algún dos partícipes ou accionistas nun soporte duradeiro distinto do papel, deberanse cumprir as condicións seguintes:

a) A transmisión da información deberá ser adecuada ao contexto en que se desenvolvan, ou se vaian desenvolver, as relacións comerciais entre o partícipe ou accionista e a IIC subordinada, ou, se é o caso, a sociedade de xestión.

Para estes efectos considerárase adecuada a transmisión de información por vía electrónica se existen probas de que o partícipe ou accionista ten acceso regular á internet. A comunicación por parte do partícipe ou accionista dun enderezo de correo electrónico considerárase que constitúe unha proba válida.

b) Débese ofrecer ao partícipe ou ao accionista a posibilidade de elixir entre obter a información en papel ou noutro soporte duradeiro e este deberá elixir a subministración da información nesoutro soporte duradeiro distinto do papel.



3. Se a IIC subordinada autorizada en España foi obxecto da notificación por parte da CNMV a que se refire o artigo 16 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, a información a que se refire o número 1 facilitarase na lingua oficial ou nunha das linguas oficiais do Estado membro de acollida da dita IIC subordinada ou nunha lingua admitida polas súas autoridades competentes. A tradución realizarase baixo a responsabilidade da IIC subordinada e reflectirá fielmente o contido do orixinal.

4. A IIC subordinada non poderá investir na principal por encima do límite aplicable en virtude dos artigos 50 e 51 antes de que transcorra o prazo de 30 días naturais a que se refire o número 2.

5. Para obter a autorización a que se refire o número 1 do presente artigo, a IIC deberá presentar á CNMV:

a) En caso de transformación en IIC subordinada: a documentación que se detalla no artigo 55.2.

b) En caso de substitución da IIC principal: a documentación que se detalla no artigo 60.2.a) ou 61.2.b).

#### Artigo 67. *Obrigas da IIC subordinada.*

1. A IIC subordinada fará un seguimento efectivo da actividade da IIC principal. No cumprimento desa obriga a IIC subordinada poderase basear na información e na documentación recibida da principal ou, se é o caso, da súa sociedade xestora, depositario e auditor, salvo cando existan razóns para dubidar da súa exactitude.

2. Cando, en relación cun investimento nas participacións da IIC principal, a IIC subordinada, a sociedade de xestión desta ou calquera outra persoa que actúe en nome da IIC subordinada ou da súa sociedade de xestión reciban calquera comisión ou calquera outro beneficio monetario, estes deberanse incorporar aos activos da IIC subordinada.

#### Artigo 68. *Información ás autoridades competentes.*

1. A IIC principal autorizada en España informará inmediatamente a CNMV da identidade de cada un das IIC subordinadas que invistan nas súas participacións ou accións. Cando algunha IIC subordinada non fose autorizada en España, a CNMV informará inmediatamente dese investimento as autoridades competentes do Estado membro da Unión Europea de orixe da IIC subordinada.

2. A IIC principal non cobrará comisións de subscripción ou de reembolso á IIC subordinada.

3. A IIC principal autorizada en España deberá garantir que toda a información exigible en virtude da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e a súa normativa de desenvolvemento, así como doutra normativa nacional ou da Unión Europea de aplicación, dos regulamentos ou dos estatutos sociais, figure oportunamente en poder da IIC subordinada ou, se é o caso, da súa sociedade xestora, da CNMV, se a IIC subordinada foi autorizada en España, ou, as súas autoridades competentes, se foi autorizada noutro Estado membro da Unión Europea, do depositario e o auditor da IIC subordinada.

#### Artigo 69. *Información das autoridades competentes.*

1. Cando tanto a IIC principal como a subordinada estean autorizadas en España, a CNMV informará inmediatamente a IIC subordinada de toda decisión, medida, constatación de incumprimento do disposto no artigo 54 e seguintes, ou información comunicada polos auditores legais, que se refira á IIC principal ou, se é o caso, á súa sociedade xestora, ao seu depositario ou ao seu auditor.

2. Cando a IIC principal estea autorizada en España e a IIC subordinada noutro Estado membro da Unión Europea, a CNMV informará inmediatamente as autoridades competentes do Estado membro de orixe da IIC subordinada de toda decisión, medida, constatación de incumprimento do disposto nos artigos 54 e seguintes ou información

comunicada polos auditores legais, que se refira á IIC principal ou, se é o caso, á súa sociedade xestora, ao seu depositario ou ao seu auditor.

3. Cando a IIC subordinada estea autorizada en España e a IIC principal noutro Estado membro da Unión Europea, a CNMV deberá recibir información de forma inmediata por parte das autoridades competentes do Estado membro de orixe da IIC principal sobre toda decisión, medida ou constatación de incumprimento ou información comunicada polos auditores legais, que se refira á IIC principal ou, se é o caso, á súa sociedade xestora, ao seu depositario ou ao seu auditor.

Cando a CNMV reciba esta información transmitiralla inmediatamente á IIC subordinada.

#### Artigo 70. *Límites ás comisións.*

1. Cando tanto a IIC subordinada como a principal fosen autorizadas en España teranse en conta as regras seguintes:

a) As comisións de xestión e de depósito aplicadas á IIC subordinada, así como as comisións de subscrición e reembolso e os descontos a favor do fondo que se practiquen nas subscricións e reembolsos, non poderán superar os límites máximos previstos no artigo 5.

b) O réxime de comisións deberá estar incluído no folleto, nos informes periódicos da IIC subordinada, así como en calquera outra publicación de promoción da institución.

2. Cando a IIC principal estea autorizada en España, serán de aplicación os límites máximos previstos no artigo 5 para as comisións de xestión e depósito.

#### Artigo 71. *Obrigas fronte a terceiros.*

1. As IIC de carácter financeiro poderanse endebedar ata o límite conxunto do 10% do seu activo para resolver dificultades transitorias de tesouraría, sempre que se produza por un prazo non superior a un mes, ou por adquisición de activos con pagamento aprazado, coas condicións que estableza a CNMV. Non se terán en conta, para estes efectos, os débitos contraídos na compra de activos financeiros no período de liquidación da operación que estableza o mercado onde se contrataron.

2. As sociedades de investimento poderán, ademais, contraer préstamos para a adquisición de inmobles indispensables para a continuación das súas actividades ata un 10% do seu activo, sen que en ningún caso o seu endebedamento total poida superar o 15% dos seus activos.

3. Nin as sociedades xestoras en relación coas IIC por elas xestionadas nin as sociedades de investimento poderán realizar vendas ao descuberto dos activos financeiros a que se refire o artigo 48.1.c), d) e h). Tampouco poderán realizar vendas ao descuberto de valores non cotizados. En calquera caso, as vendas ao descuberto dos valores e instrumentos financeiros dos previstos no artigo 48.1.a) estarán suxeitas á obriga de manter liquidez adicional, que se calculará diariamente en función da cotización do valor ou instrumento de que se trate, nos termos que estableza a CNMV.

### *Sección 3.<sup>a</sup> Disposicións especiais*

#### Artigo 72. *Disposicións especiais aplicables a IIC que non cumpran coa Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo.*

As sociedades de investimento de carácter financeiro ou SICAV non harmonizadas e fondos de investimento de carácter financeiro ou fondo de investimento non harmonizados aos que se refire o artigo 13 deste regulamento deberán cumprir con todas as previsións deste, salvo as seguintes excepcións:

a) En caso de IIC que repliquen ou reproduzan un determinado índice bolsista ou de renda fixa a que se refire o artigo 50.2.d), a supresión do límite do 20% poderase ampliar ao 35% sempre e cando veña xustificada por causas excepcionais no mercado e se faga constar no folleto e en toda publicidade de promoción da IIC.

b) As IIC que leven a cabo unha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade poderán non cumprir co requisito previsto no artigo 50.2.b), terceiro parágrafo, deste regulamento. En caso de que nestas IIC exista unha garantía outorgada á propia institución por un terceiro, tampouco se aplicarán os límites previstos nos números 3 e 4 do artigo 52.

### Artigo 73. *Disposicións especiais das IIC de investimento libre.*

As IIC a que se refire este artigo seranlles aplicables as regras sobre IIC de carácter financeiro contidas neste regulamento, coas seguintes excepcións:

a) As accións ou participacións destas IIC deberanse subscribir ou adquirir mediante un desembolso mínimo inicial de 50.000 euros. A exixencia anterior non será aplicable aos partícipes que teñan a condición de clientes profesionais tal e como están definidos no artigo 78 bis.3 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

b) Só poderán realizar as actividades de comercialización a que se refire o artigo 2.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, cando se dirixan a clientes profesionais tal e como se definen no artigo 78 bis.3 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

c) As IIC de investimento libre terán como mínimo 25 accionistas ou partícipes.

d) As subscricións e reembolsos dos fondos de investimento ou, se é o caso, as adquisicións e vendas das accións das sociedades de investimento poderanse efectuar, sempre que o folleto o estableza, mediante entrega de activos e instrumentos financeiros aptos para o investimento, adecuados á vocación investidora da IIC.

e) O valor liquidativo das accións e participacións deberase calcular, polo menos, trimestralmente. Non obstante, cando así o exixan os investimentos previstos, o valor liquidativo poderá ser calculado cunha periodicidade non superior á semestral. As subscricións e reembolsos dos fondos ou, se é o caso, as adquisicións e vendas das accións das sociedades de investimento realizaranse coa mesma periodicidade que o cálculo do valor liquidativo. Non obstante, unha IIC de investimento libre poderá non outorgar dereito de reembolso en todas as datas de cálculo do valor liquidativo cando así o exixan os investimentos previstos, e deberá figurar expresamente esa circunstancia no folleto informativo.

f) A CNMV poderá autorizar, cando así o exixan os investimentos previstos, que as IIC de investimento libre establezan períodos mínimos de permanencia para os seus accionistas ou partícipes. A dita exixencia deberá constar no folleto da institución.

g) A IIC de investimento libre que garanta o reembolso con cargo ao seu patrimonio poderá establecer un límite máximo ao importe dos reembolsos nunha determinada data, e deberanse aplicar regras de rateo cando as peticións de reembolsos superen ese límite máximo. Para unha petición de reembolso determinada o rateo poderase aplicar só unha vez. Cando o socio ou partícipe non renunciase expresamente, a parte non aboada será reembolsada con prioridade na seguinte data de cálculo de valor liquidativo e será calculada conforme este. Estas circunstancias deberán constar no folleto informativo.

h) Non lles resultarán de aplicación as previsións deste regulamento sobre os límites máximos e as formas de cálculo das comisións de xestión, depósito, subscrición e reembolso.

i) A IIC de investimento libre poderá establecer períodos de aviso previo para as subscricións e os reembolsos, calquera que sexa a súa contía. A dita circunstancia deberá constar no folleto.

j) Non lles resultará de aplicación o disposto no artigo 78.5 sobre o prazo máximo para o pagamento do reembolso. Non obstante, o pagamento do reembolso deberase realizar antes de que transcorra o dobre do período de cálculo do valor liquidativo contado desde a data á que corresponda o valor liquidativo aplicable, sendo este último o primeiro

calculado con posterioridade ao vencemento do aviso previo, e sempre, en todo caso, antes de expirar os nove meses posteriores á data en que se produciu o aviso previo. As ditas circunstancias deberán constar no folleto.

k) Poderán investir en activos e instrumentos financeiros e en instrumentos financeiros derivados, calquera que sexa a natureza do seu subxacente, atendendo aos principios de liquidez, diversificación do risco e transparencia que se recollen no artigo 23 da Lei 35/2003, do 4 de novembro. Non lles serán de aplicación as regras sobre investimentos contidas na sección I do capítulo I do título III deste regulamento.

l) Deberán establecer no folleto o límite de endebedamento da IIC, que non poderá superar en cinco veces o valor do seu patrimonio. Non lles serán de aplicación os límites xerais previstos na Lei 35/2003, do 4 de novembro, para o peñoramento de activos.

No folleto informativo incluírase información sobre os criterios que a IIC ou a sociedade xestora decidiron aplicar na valoración dos activos, a posible existencia de conflitos de interese ao realizar operacións vinculadas, as comisións e gastos aplicables á IIC e aos investidores e os avisos previos mínimos exhibibles para realizar os reembolsos que garantan unha adecuada xestión da liquidez da IIC.

m) O sistema de xestión do risco a que se refire o artigo 52.1 deberá controlar o incumprimento dos seus compromisos de reembolso de efectivo ou de entrega de valores e deberá incluír a realización periódica de exercicios de simulación, que permitan coñecer o efecto sobre a capacidade de cumprimento das obrigas da IIC no caso dunha evolución adversa do mercado. Non lles será aplicable o número 2 do mencionado artigo.

n) Con anterioridade á subscripción ou adquisición das participacións ou das accións destas IIC, o investidor deberá deixar constancia por escrito de que coñece os riscos inherentes ao investimento. O cumprimento desta obriga entenderase sen prexuízo do respecto en todo momento, por parte destas IIC, ás normas de conduta previstas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, neste regulamento e nas súas normas de desenvolvemento.

A exigencia do documento en que conste por escrito o consentimento anterior non será aplicable aos clientes profesionais tal e como están definidos no artigo 78.bis.3 da Lei 24/2008, do 28 de xullo. Tampouco será exigible o dito documento cando existan contratos de xestión discrecional de carteiras que autoricen a investir neste tipo de IIC e inclúan advertencias equivalentes ás do documento citado.

ñ) Estas IIC inscribíranse nun rexistro especial creado para tal efecto na CNMV.

o) A CNMV determinará o grao de detalle con que, conforme o artigo 17.5 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, estas institucións informarán sobre a súa carteira de títulos, sen que lles resulte de aplicación a este respecto o artigo 26.1.d) deste regulamento en relación cos informes anual, semestral e trimestral.

p) A CNMV determinará o réxime de utilización de valores liquidativos estimados para estas IIC.

O ministro de Economía e Competitividade poderá, para protexer a integridade do mercado, establecer excepcións temporais ao réxime previsto neste artigo, con carácter xeral ou individual, para un ou varios fondos, ou para un ou varios dos requisitos establecidos nos parágrafos anteriores. A CNMV desenvolverá o contido do documento a que se refire a letra n), o cal deberá reflectir con claridade os riscos que implica o investimento, así como permitir ao investidor un adecuado coñecemento daqueles.

Así mesmo, a CNMV establecerá os requisitos específicos que deben ter as sociedades xestoras deste tipo de IIC. En cumprimento do previsto no artigo 43.1.i) e j) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, entre os requisitos que deben cumprir incluíranse en todo caso:

1.º Dispor de medios humanos e materiais necesarios que permitan efectuar un adecuado control de riscos, incluíndo sistemas de control e medición de riscos, e que permitan efectuar unha valoración previa e un seguimento continuo dos investimentos;

2.º Contar con procedementos adecuados de selección de investimentos.

Adicionalmente, a CNMV poderá establecer, entre outras, exigencias adicionais de recursos propios ás sociedades xestoras que xestionen este tipo de IIC.

Artigo 74. *Disposicións especiais das IIC de IIC de investimento libre.*

1. Ás IIC a que se refire este artigo seranlles aplicables as regras sobre IIC de carácter financeiro contidas neste regulamento, coas seguintes excepcións:

a) Deberán investir polo menos o 60% do seu patrimonio en IIC de investimento libre a que se refire o artigo anterior constituídas en España e en IIC estranxeiras similares, ou ben domiciliadas en países pertencentes á Unión Europea ou á OCDE, ou ben cuxa xestión fose encomendada a unha sociedade xestora suxeita a supervisión con domicilio nun país pertencente á Unión Europea ou á OCDE.

b) Non poderán investir máis do 10% do seu patrimonio nunha única IIC daquelas a que se refire o parágrafo anterior. O exceso sobre o dito límite poderao regularizar a IIC no prazo dun ano contado desde o momento en que se produciu, sempre que ese exceso se producise con posterioridade á data da última adquisición parcial ou total dos valores en cuestión. Non obstante, cando o exceso supere os límites en máis dun 35%, a IIC de IIC de investimento libre deberá reducir ese exceso a unha porcentaxe inferior ao 35% do límite no prazo de seis meses, sen prexuízo da regularización total no prazo dun ano.

c) O valor liquidativo das accións e participacións deberase calcular, polo menos, trimestralmente. Non obstante, cando así o exixan os investimentos previstos, o valor liquidativo poderá ser calculado cunha periodicidade non superior á semestral. As subscricións e reembolsos dos fondos ou, se é o caso, as adquisicións e vendas das accións das sociedades de investimento realizaranse coa mesma periodicidade que o cálculo do valor liquidativo. Non obstante, cando así o exixan os investimentos previstos e tendo en conta a súa política de comercialización, unha IIC de IIC de investimento libre poderá non outorgar dereito de reembolso en todas as datas de cálculo do valor liquidativo, sempre que a dita condición figure expresamente no folleto informativo.

d) A CNMV poderá autorizar, cando así o exixan os investimentos previstos e tendo en conta a política de comercialización da institución, que as IIC de IIC de investimento libre establezan períodos mínimos de permanencia para os seus accionistas ou partícipes. A dita exigencia deberá constar no folleto da institución.

e) A CNMV poderá autorizar, en función da política de investimento e tendo en conta a política de comercialización, que as IIC de IIC de investimento libre que garantan o reembolso con cargo ao seu patrimonio establezan un límite máximo ao importe dos reembolsos nunha determinada data, debéndose aplicar regras de rateo cando as peticións de reembolsos superen ese límite máximo. Para unha petición de reembolso determinada o rateo poderase aplicar só unha vez. Cando o socio ou partícipe non renunciase expresamente, a parte non aboada será reembolsada con prioridade na seguinte data de cálculo de valor liquidativo e será calculada conforme este. Estas circunstancias deberán constar no folleto informativo.

f) Non lles resultarán de aplicación as previsións deste regulamento sobre os límites máximos e as formas de cálculo das comisións de xestión, depósito, subscrición e reembolso.

g) A CNMV poderá autorizar, en función da política de investimento da institución e tendo en conta a súa política de comercialización, que a IIC estableza períodos de aviso previo para as subscricións e os reembolsos, calquera que sexa a súa contía. A dita circunstancia deberá constar no folleto. Tales períodos de aviso previo non poderán ser superiores en máis de 15 días naturais ao período de cálculo do valor liquidativo.

h) A CNMV poderá autorizar, en función da política de investimento da institución e tendo en conta a súa política de comercialización, que a IIC non aplique o disposto no artigo 78.5 deste regulamento sobre o prazo máximo para o pagamento do reembolso. Non obstante, o pagamento do reembolso deberase realizar antes de que transcorra o dobre do período de cálculo do valor liquidativo, contado desde a data a que corresponda o valor liquidativo aplicable, sendo este último o primeiro calculado con posterioridade ao vencemento do aviso previo, e sempre, en todo caso, antes de expiraren os seis meses posteriores á data en que se produciu o aviso previo. As ditas circunstancias deberán constar no folleto.



- i) Estas IIC inscribíranse nun rexistro especial creado para tal efecto na CNMV.
- j) Con anterioridade á subscripción das participacións ou á adquisición das accións, o investidor deberá deixar constancia por escrito de que coñece os riscos inherentes ao investimento. O cumprimento desta obriga entenderase sen prexuízo do respecto en todo momento, por parte destas IIC, ás normas de conduta previstas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, neste regulamento e nas súas normas de desenvolvemento. Para estas IIC tamén será de aplicación o disposto no parágrafo segundo da letra n) do artigo anterior.
- k) No folleto e no documento cos datos fundamentais para o investidor recollerase a información prevista na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e no artigo 23 deste regulamento, con especial detalle da información concernente ao obxectivo, á política de investimento e aos riscos inherentes a esta, ao perfil de risco da IIC e dos investidores a que se dirixe, ao aviso previo mínimo suficiente para realizar os reembolsos das accións ou participacións sen que isto prexudique os demais investidores e as comisións e gastos que directa ou indirectamente soportará a IIC. Deberase incluír no folleto, no documento cos datos fundamentais para o investidor e en toda publicación de promoción da IIC de forma ben visibles os especiais riscos que pode comportar, se é o caso, o investimento nestas IIC.
- l) Non será exixible que os informes anuais, semestrais e trimestrais da IIC conteñan a información recollida na letra d) do artigo 26.1 deste regulamento referente á carteira de valores. Non obstante, a CNMV poderá determinar o detalle con que se informará da carteira de títulos destas institucións.
- m) A CNMV determinará o réxime de utilización de valores liquidativos estimados para estas IIC.
- n) A CNMV poderá ampliar excepcionalmente o prazo máximo de endebedamento establecido no artigo 71.1 cando unha destas IIC se encontre nunha situación de graves dificultades de tesouraría.

2. As IIC a que se refire este artigo non poderán investir pola súa vez noutras IIC de IIC de investimento libre ou en estranxeiras similares.

3. A CNMV desenvolverá o contido do documento a que se refire a letra j) do número 1, que deberá reflectir con claridade os riscos que implica o investimento, así como permitir ao investidor un adecuado coñecemento deles.

Así mesmo, a CNMV establecerá os requisitos específicos que deben ter as sociedades xestoras de IIC que xestionen este tipo de IIC. En cumprimento do previsto no artigo 43.1.i) e j) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, entre os requisitos que deben cumprir inclúranse en todo caso:

- 1.º Dispor de medios humanos e materiais necesarios que permitan efectuar un adecuado control de riscos, incluíndo sistemas de control e medición de riscos; e que permitan efectuar unha valoración previa e un seguimento continuo dos investimentos;
- 2.º Contar con procedementos adecuados de selección de investimentos.

Adicionalmente, a CNMV poderá establecer, entre outras, exixencias adicionais de recursos propios ás sociedades xestoras que xestionen este tipo de IIC.

#### Artigo 75. *IIC e compartimentos de propósito especial.*

1. Cando por circunstancias excepcionais relativas aos instrumentos financeiros en que investiu unha IIC, aos seus emisores ou aos mercados, non resulte posible a valoración ou a venda ao seu valor razoable deses instrumentos; os ditos activos representen máis do 5% do patrimonio da IIC, e deriven prexuízos graves en termos de equidade para os intereses de partícipes ou accionistas, a sociedade xestora ou a sociedade de investimento, co coñecemento do depositario, poderá escindir a IIC orixinal traspasando os activos afectados por estas circunstancias a unha IIC ou compartimento resultantes, de nova creación, da mesma forma xurídica, que estarán constituídos exclusivamente polos ditos activos.



Para a estimación da porcentaxe sinalada no parágrafo anterior, a sociedade xestora ou a sociedade de investimento poderá recorrer á última valoración coñecida dos activos afectados ou a calquera outra técnica de valoración de xeral aceptación.

2. Os partícipes ou accionistas da IIC orixinal existentes no momento en que produzan as circunstancias mencionadas no número anterior recibirán, en proporción ao seu investimento na IIC orixinal, participacións ou accións da IIC ou compartimento de propósito especial resultante.

3. A creación da IIC ou compartimento de propósito especial será obxecto de comunicación previa á CNMV, para efectos de inscrición no correspondente rexistro e terá a consideración de feito relevante nos termos do artigo 30. Así mesmo, esa creación comunicárase por escrito aos partícipes ou accionistas, con indicación das causas que motivaron a creación da IIC ou compartimento de propósito especial e as condicións que o rexan.

4. A IIC ou compartimento de propósito especial resultante rexerá polas previsións aplicables ás IIC ou compartimentos, coas seguintes excepcións:

a) Non lles serán de aplicación as regras sobre investimentos contidas na sección I do capítulo I do título III.

b) Non deberán dispor dun patrimonio mínimo de acordo co artigo 76 do regulamento.

c) O cálculo do valor liquidativo realizarase coa periodicidade da IIC ou compartimento orixinario. En caso de que non sexa posible calcular o valor liquidativo, xustificárase tal circunstancia na información pública periódica.

d) Unha vez creados, as IIC ou compartimentos de propósito especial resultantes non poderán emitir novas participacións ou accións. Deberá solicitarse aos partícipes ou accionistas a designación dunha conta á cal realizar o reembolso ou recompra, ou dunha IIC á cal realizar os traspasos, das súas accións ou participacións, conforme o establecido neste artigo.

e) Cando desaparezan total ou parcialmente as circunstancias a que se refire o número 1 anterior, procederáse coa maior dilixencia á venda dos activos e á repartición proporcional da liquidez resultante entre todos os investidores da IIC ou compartimento de propósito especial resultante, mediante o reembolso ou recompra do número de participacións ou accións que corresponda.

f) Non se poderán establecer comisións nin descontos de reembolso. Respecto ás comisións de xestión, depósito e demais gastos a que alude o artigo 5.11, unicamente se devindarán e liquidarán cando a IIC ou compartimento de propósito especial resultante teña liquidez suficiente. As comisións de xestión e depósito terán como límite máximo o establecido na IIC orixinal.

g) Non se exixirá folleto informativo.

h) A creación da IIC ou compartimento de propósito especial resultante non dará lugar ao dereito de separación recollido no artigo 14.2.

i) Nos informes periódicos da IIC deberáse incluír información sobre as circunstancias que motivaron a creación da IIC ou compartimento de propósito especial resultante, así como a información sobre o valor liquidativo de que se dispoña, as perspectivas sobre a evolución futura dos valores integrantes nesta IIC ou compartimento resultante e calquera outra información que se considere de interese.

5. As SICAV cuxas accións estean admitidas a negociación en bolsas de valores ou outros mercados regulados ou sistemas multilaterais de negociación de valores, non poderán crear compartimentos de propósito especial, e deberán adoptar necesariamente a figura de IIC e non poderán solicitar a admisión a cotización en bolsas de valores ou outros mercados regulados ou sistemas multilaterais de negociación de valores.

6. O réxime de traspasos establecido no artigo 28 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, poderá aplicarse aos reembolsos das accións ou participacións representativas das IIC ou compartimentos de propósito especial resultante.

7. Non será de aplicación ás IIC ou compartimentos de propósito especial resultante o réxime de transformación, fusión e escisión contido nos artigos 25, 26 e 27 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

8. Unha vez satisfeitos os reembolsos ou realizadas as recompras ou os traspasos dos investidores, procederá a extinción da IIC ou compartimento de propósito especial resultante, que se comunicará á CNMV para a súa anotación no rexistro correspondente.

#### *Sección 4.<sup>a</sup> Fondos de investimento colectivo de carácter financeiro*

**Artigo 76.** *Patrimonio mínimo dos fondos de investimento colectivo de carácter financeiro e dos seus compartimentos.*

Os fondos de investimento de carácter financeiro terán un patrimonio mínimo de tres millóns de euros, que deberá ser mantido mentres estean inscritos nos rexistros da CNMV, sen prexuízo do disposto no artigo 16.1.

No caso dos fondos por compartimentos, cada un dos compartimentos deberá ter un patrimonio mínimo de 600.000 euros, sen que, en ningún caso, o patrimonio total do fondo sexa inferior a tres millóns de euros.

Non obstante, poderanse constituír fondos de investimento e compartimentos cun patrimonio inferior que, no caso dos fondos, non será inferior a 300.000 euros e, no dos compartimentos, a 60.000 euros, todo isto coa condición de que no prazo máximo de seis meses, contados a partir da súa inscrición no Rexistro da CNMV, alcancen o patrimonio mínimo establecido nos parágrafos anteriores. No caso contrario, o fondo ou, se é o caso, o compartimento deberase disolver e liquidar.

As achegas para a constitución do patrimonio realizaranse exclusivamente en diñeiro, valores admitidos a negociación nun mercado secundario oficial ou nos demais activos financeiros que, de acordo coas regras de cada institución, resulten aptos para o investimento ou para dar cumprimento ao principio de liquidez. As achegas de valores e demais activos financeiros estarán suxeitas ás normas sobre a política de investimento establecidas neste regulamento.

**Artigo 77.** *Investimento do patrimonio.*

A SXIC disporá dun prazo dun mes desde a inscrición do fondo no correspondente rexistro da CNMV para efectuar o investimento das achegas en diñeiro obtidas con motivo da súa constitución.

Así mesmo, disporá dun prazo dun mes desde a inscrición da modificación do folleto, para adaptar o activo do fondo aos eventuais cambios na política de investimento.

**Artigo 78.** *Cálculo do valor liquidativo e réxime de subscricións e reembolsos.*

1. O valor liquidativo das participacións deberase calcular diariamente pola SXIC, coa excepción prevista no número 3.

Para os efectos de fixar o dito valor liquidativo, o valor do patrimonio do fondo será o resultante de deducir as contas acreedoras da suma de todos os seus activos, valorados con suxeición ás normas contidas neste regulamento e nas disposicións que o desenvolven. Todos os gastos de funcionamento deberán provisionarse diariamente para a determinación do valor liquidativo.

Os valores admitidos a negociación en bolsas de valores ou noutros mercados ou sistemas organizados de negociación valoraranse aos prezos de mercado do día a que se refira o cálculo do valor liquidativo.

Os valores non cotizados adquiridos valoraranse conforme o seu valor efectivo, de acordo con criterios de máxima prudencia e aplicando métodos valorativos xeralmente admitidos na práctica. O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV, ditarán as disposicións necesarias para establecer o tratamento

contable e desenvolver os métodos de valoración aplicables a cada tipo de valores non cotizados.

2. O valor liquidativo aplicable ás subscricións e reembolsos será o do mesmo día da súa solicitude ou o do día hábil seguinte, de acordo co que para tal efecto estea previsto no folleto.

O folleto deberá indicar, así mesmo, o procedemento de subscrición e reembolso de participacións para asegurar que as ordes de subscrición e reembolso as aceptará a SXIIC só cando se solicitasen nun momento en que o valor liquidativo aplicable resulte descoñecido para o investidor e resulte imposible de estimar de forma certa.

Para conseguir o dito obxectivo poderase establecer no folleto unha hora de corte a partir da cal as ordes recibidas se considerarán realizadas o día hábil seguinte para efectos do valor liquidativo aplicable a elas. Para estes efectos, non se considerarán días hábiles aqueles en que non exista mercado para os activos que representen máis do 5% do patrimonio do fondo. No folleto poderanse fixar diferentes horas de corte en función do comercializador que, en todo caso, serán anteriores á establecida pola SXIIC con carácter xeral.

3. Cando así estea previsto no seu regulamento de xestión e así o exixan os investimentos previstos, o valor liquidativo poderá ser calculado, polo menos, quincenalmente nas datas previstas no folleto. En tales casos, o valor liquidativo que se aplique ás subscricións e reembolsos será o primeiro que se calcule con posterioridade á solicitude da operación.

4. No suposto de reinvestimentos pactados con carácter automático, o valor liquidativo aplicable será o correspondente á data da devindicación do beneficio recoñecido ao partícipe.

5. O pagamento do reembolso farao o depositario no prazo máximo de tres días hábiles desde a data do valor liquidativo aplicable á solicitude. Excepcionalmente, este prazo poderase ampliar a cinco días hábiles cando as especialidades dos investimentos que superen o 5% do patrimonio do fondo así o exixan.

6. Como excepción ao disposto no número anterior, os regulamentos de xestión dos fondos poderán establecer que os reembolsos por cifras superiores aos 300.000 euros exixan para a súa plena efectividade o aviso previo á SXIIC con dez días de antelación á data de presentación da solicitude de reembolso. Así mesmo, cando a suma total do reembolsado a un mesmo partícipe dentro dun período de dez días sexa igual ou superior a 300.000 euros, a SXIIC poderá exixir o requisito do aviso previo para as novas peticións de reembolso que, calquera que sexa a súa contía, lle formule o mesmo partícipe dentro dos dez días seguintes ao último reembolso efectuado. Para determinar o cómputo das cifras previstas neste número, terase en conta o total dos reembolsos ordenados por un mesmo apoderado.

7. Cando a contratación de valores cotizados fose suspendida e os ditos valores e outros similares, aínda non cotizados, emitidos pola mesma sociedade formen parte do fondo, o reembolso e subscrición da participación realizarase ao prezo determinado conforme os números anteriores, sempre que a valoración dos valores citados non exceda o 5% do valor do patrimonio e así se previse no regulamento do fondo.

No caso contrario, a subscrición e reembolso de participacións faranse en efectivo pola parte do prezo da participación que non corresponda aos valores citados no parágrafo precedente, e a diferenza farase efectiva cando se restableza a contratación, tendo en conta a cotización do primeiro día en que se produza. Na subscrición, o partícipe, e nos reembolsos, a SXIIC, farán constar que se comprometen a facer efectivas as diferenzas calculadas na forma expresada; a SXIIC deberá proceder á compensación de diferenzas cando o partícipe solicitase o reembolso das participacións antes de se superaren as circunstancias que deron lugar ao seu débito.

Non obstante, cando a contratación de valores cotizados fose suspendida debido a causas técnicas ou doutra índole que afecten a contratación de todo un mercado ou sistemas organizados de contratación, e sempre que tales valores representen máis do 80% do valor do patrimonio do fondo, a SXIIC poderá suspender o reembolso e

subscrición de participacións ata que se solucionen as causas que deron orixe á suspensión, logo de comunicación á CNMV.

8. En casos excepcionais, a CNMV poderá autorizar, por solicitude motivada da SXIIC e cando así estea previsto no regulamento de xestión, que o reembolso de participacións se faga en valores que formen parte integrante do fondo. A CNMV fixará en tales supostos as condicións e prazos en que se poderá facer uso da dita facultade excepcional.

9. Habilitase a CNMV para establecer regras específicas para o cálculo do valor liquidativo.

Artigo 79. *Fondos de investimento cotizados e SICAV índice cotizadas.*

1. Son fondos de investimento cotizados aqueles cuxas participacións estean admitidas a negociación en bolsa de valores.

2. Son requisitos para a admisión a negociación en bolsa de valores das participacións dun fondo de investimento os seguintes:

a) Obter a autorización da CNMV, de acordo co procedemento establecido no artigo 10 da Lei 35/2003, do 4 de novembro. Cando se produza a baixa do fondo no rexistro correspondente da CNMV, quedará sen efecto a admisión a negociación en bolsa das súas participacións.

b) Cumprir as regras especiais do artigo 82.1. Non resultará exigible, no momento da súa admisión a cotización, que o número mínimo de partícipes sexa o establecido no artigo 3. A constitución dos fondos ante notario e a súa inscrición no rexistro mercantil será potestativa.

c) Que o obxectivo da política de investimento sexa reproducir un índice que cumpra as condicións previstas no artigo 50.2.d), así como calquera outro subxacente que a CNMV autorice expresamente.

d) A SXIIC determinará a composición da cesta de valores e/ou a cantidade de efectivo susceptibles de seren intercambiados por participacións. As operacións de subscrición e reembolso deberanse efectuar nos valores integrantes do patrimonio ou na cantidade necesaria de efectivo, de acordo co requirido pola sociedade xestora. A este respecto, a SXIIC poderá limitar no folleto informativo a operativa de subscricións e reembolsos unicamente a entidades, das habilitadas de acordo cos artigos 64 e 65 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, para poder prestar servizos de investimento, coas cales subscribíse un contrato para o efecto.

e) Para os efectos de facilitar o aliñamento do valor de cotización co valor liquidativo estimado en diferentes momentos da contratación, deberán existir entidades que asuman o compromiso de ofrecer en firme posicións compradoras ou vendedoras de participacións cun diferencial máximo de prezos. Tales entidades deberán pertencer ás categorías sinaladas na letra d). O folleto informativo do fondo recollerá as condicións e límites do compromiso asumido polas ditas entidades e do intervalo máximo das cotizacións que ofrecerán.

f) Deberase realizar unha difusión adecuada a través da sociedade reitora da bolsa en que cotice:

- a. Da carteira do fondo.
- b. Da composición da cesta de valores e/ou a cantidade de efectivo susceptibles de seren intercambiados por participacións.
- c. Do valor liquidativo estimado en diferentes momentos da contratación.
- g) Dos demais requisitos que poida establecer a CNMV.

3. Non resultará de aplicación aos fondos de investimento cotizados o procedemento de traspaso de participacións previsto no artigo 28 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

4. Cando a SXIIC admita que as operacións de subscrición ou reembolso se liquiden en efectivo, deberá establecer mecanismos para repercutir, aos investidores que

subscriban ou reembolsen, os desaxustes que se poidan producir na reprodución do índice como consecuencia de tales operacións.

5. Estes fondos non estarán suxeitos ao previsto no artigo 53.

6. A adquisición en bolsa de valores de participacións de fondos de investimento cotizados estará exenta da obriga de entrega gratuíta do documento cos datos fundamentais para o investidor e do último informe semestral. En calquera caso, logo de solicitude, deberanse entregar o folleto e os últimos informes anual e trimestral publicados.

7. Nos documentos informativos da institución en que aparezan datos sobre o valor liquidativo das participacións, tamén deberán aparecer os datos correspondentes baseados na cotización de mercado. Así mesmo, a CNMV poderá determinar o detalle con que se debe informar en relación coa prima ou desconto da cotización respecto ao valor liquidativo e das diferenzas de rendibilidade que se produzan entre o índice de referencia e o fondo de investimento. En todas as publicacións da institución deberá facerse constar de forma ben visible que o fondo cotiza en bolsa e que a súa política de investimento é reproducir un determinado índice.

8. Son SICAV índice cotizadas aquelas sociedades de investimento colectivo de capital variable que cumpran o disposto nos números anteriores coas seguintes especialidades:

a) Non resultará exigible, no momento da súa admisión a cotización, que o número mínimo de accionistas sexa o establecido no artigo 6 deste regulamento.

b) Non lles serán de aplicación os números 3 a 6 do artigo 82 nin os artigos 83 e 84 deste regulamento.

c) Cando a SICAV índice sexa autoxestionada, todas as referencias feitas neste artigo á SXIIC entenderanse feitas ao consello de administración da SICAV.

d) Non será de aplicación ás accións representativas do seu capital social o procedemento de traspaso de accións previsto no artigo 28 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

#### *Sección 5.<sup>a</sup> Sociedades de investimento colectivo de capital variable*

*Artigo 80. Concepto, capital social e obrigas fronte a terceiros.*

1. Son sociedades de investimento de capital variable as IIC de carácter financeiro que adopten a forma societaria.

2. O capital mínimo desembolsado das SICAV será de 2.400.000 euros e deberá ser mantido mentres a sociedade figure inscrita no rexistro, sen prexuízo do previsto no artigo 16.1. O capital inicial deberá estar integramente subscrito e desembolsado desde o momento da constitución da sociedade. O capital estatutario máximo non poderá superar en máis de dez veces o capital inicial.

No caso de SICAV por compartimentos, cada un dos compartimentos deberá ter un capital mínimo desembolsado de 480.000 euros sen que, en ningún caso, o capital total mínimo desembolsado sexa inferior a 2.400.000 euros.

3. Poderanse emitir diferentes series de accións que se poderán diferenciar, entre outros aspectos, pola divisa de denominación, pola política de distribución de resultados, polo comercializador ou polas comisións que lles sexan aplicables. As accións pertencentes a unha mesma serie terán igual valor nominal e conferirán os mesmos dereitos. Así mesmo, cada unha destas series recibirá unha denominación específica, que irá precedida da denominación da sociedade e, se é o caso, do compartimento.

4. A diminución ou o aumento do capital mínimo e o aumento ou diminución do estatutario máximo deberán ser acordados pola xunta xeral, cos requisitos establecidos polo texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo.

5. As accións representativas do capital estatutario máximo que non estean subscritas, ou as que posteriormente adquirise a sociedade, manteranse en carteira ata que sexan postas en circulación polos órganos xestores. As accións en carteira deberán



estar en poder do depositario. O exercicio dos dereitos incorporados ás accións en carteira quedará en suspenso ata que fosen subscritas e desembolsadas.

6. As achegas para a constitución do capital social realizaranse exclusivamente en diñeiro, valores admitidos a negociación nun mercado secundario oficial ou nos demais activos financeiros que, de acordo coas regras de cada institución, resulten aptos para o investimento ou para dar cumprimento ao principio de liquidez. As achegas de valores e demais activos financeiros estarán suxeitas ás normas sobre a política de investimento establecidas neste regulamento.

#### Artigo 81. *Cálculo do valor liquidativo.*

1. Para os efectos do cálculo do valor liquidativo será de aplicación o disposto no artigo 78.

As amortizacións dos bens mobles ou inmobles que formen parte do activo, os impostos que graven o beneficio social e todos os gastos de funcionamento deberán provisionarse diariamente para a determinación exacta do valor do patrimonio da sociedade.

Para os efectos do parágrafo anterior, deberase formular, antes do comezo de cada exercicio, unha previsión dos gastos que se poidan devindicar nel. Esta previsión deberase facer pública no primeiro mes do exercicio, a través da súa inclusión no informe trimestral. Estarán excluídas deste deber as SICAV que delegasen nunha SXIIC todas as súas funcións de xestión, administración e representación.

2. As accións venderaas e recompraraas a propia sociedade a través de polo menos un dos procedementos previstos nos tres artigos seguintes. No caso das SICAV índice cotizadas observárase o disposto no artigo 79 deste regulamento.

3. Habilítase a CNMV para establecer regras específicas para o cálculo do valor liquidativo.

#### Artigo 82. *Admisión a negociación en bolsa.*

1. As SICAV poderán solicitar a admisión a negociación en bolsa de valores das súas accións, a que se aplicarán as seguintes regras especiais:

a) Os requisitos recollidos no artigo 26.1.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, e por referencia, no seu artigo 32, cumpríranse mediante a presentación da correspondente escritura de constitución, debidamente inscrita no Rexistro Mercantil e, se é o caso, de certificación literal do correspondente acordo de emisión.

b) O folleto mencionado no artigo 26.1.c) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, será o folleto regulado neste regulamento.

c) Non será exigible o requisito establecido no artigo 32.1.c) do Regulamento das bolsas oficiais de comercio, aprobado polo Decreto 1506/1967, do 30 de xuño.

2. Cando se produza a baixa dunha SICAV no rexistro correspondente da CNMV, quedará sen efecto a admisión a negociación en bolsa das accións da sociedade, sen prexuízo de que esta poida presentar unha nova solicitude de admisión, conforme as normas xerais.

3. A sociedade comprará ou venderá as súas propias accións en operacións de contado, sen aprazamento de liquidación, nas bolsas de valores, ben na contratación normal, ben mediante oferta pública de adquisición ou venda das súas accións, sempre que o prezo de adquisición ou venda das súas accións sexa, respectivamente, inferior ou superior ao seu valor liquidativo nos seguintes termos:

a) Cando a diferenza entre o valor liquidativo e a cotización oficial sexa superior ao 5% daquel durante tres días consecutivos, ata conseguir que a diferenza se sitúe por debaixo desa porcentaxe.

b) Ou existisen posicións compradoras ou vendedoras que non foron atendidas durante o número de días que determine o ministro de Economía e Competitividade.



As operacións de adquisición e venda que realice a sociedade sobre as súas propias accións deberanse realizar a un prezo que, sen que supoña desviacións sensibles respecto do seu valor liquidativo, sexa descoñecido e resulte imposible de estimar de forma certa.

4. Os resultados que sexan imputables á adquisición e venda das súas propias accións só se poderán repartir cando o patrimonio, valorado de conformidade co artigo anterior, sexa superior ao capital social desembolsado.

5. Se por calquera causa resultan as accións excluídas de negociación en bolsa de acordo co previsto no artigo 34 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, a sociedade garantirá ao accionista que pretenda realizar as súas accións o reintegro do valor liquidativo destas, fixado en función dos cambios medios do último mes de cotización, a través dunha oferta pública dirixida a todos os accionistas. A oferta pública de adquisición realizarase por un prezo igual ao valor liquidativo do día en que o reintegro se execute.

6. O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditarán as disposicións necesarias para o desenvolvemento do disposto neste artigo.

#### Artigo 83. *Adquisición e venda de accións fóra da bolsa.*

1. Cando a sociedade non solicite a admisión a negociación das súas accións en bolsa de valores, nin a súa incorporación a un mercado ou sistemas organizados de contratación de valores, terá a obriga de adquirir e vender esas accións desde o mesmo momento en que o soliciten os interesados a un prezo igual ao valor liquidativo que corresponda á data de solicitude, nos termos previstos no artigo 78.

2. A sociedade poderá realizar estas operacións directamente ou a través de intermediarios habilitados, e para tal efecto poderanse percibir comisións ou descontos a favor daquela. Cando pretenda realizar esta actividade deberá, con carácter previo, acreditar ante a CNMV o cumprimento do disposto no artigo 95.

#### Artigo 84. *Outros procedementos de liquidez.*

As SICAV poderán solicitar que as súas accións se incorporen a un mercado ou sistemas organizados de contratación de valores.

Estes mercados ou sistemas deberán incluír as facilidades necesarias para que as SICAV poidan cumprir coas obrigas previstas no artigo 32 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

A sociedade comprará ou venderá as súas propias accións cumprindo co establecido no artigo 82.3.

A sociedade poderá prever nos seus estatutos o réxime de avisos previos a que se refire o artigo 78.6.

## CAPÍTULO II

### **Institucións de investimento colectivo de carácter non financeiro**

#### *Sección 1.ª Institucións de investimento colectivo de carácter non financeiro*

#### Artigo 85. *Concepto.*

Son IIC de carácter non financeiro todas aquelas que non estean previstas no capítulo anterior.

*Sección 2.ª Institucións de investimento colectivo inmobiliario*Artigo 86. *Delimitación do obxecto.*

1. As IIC inmobiliario son aquelas de carácter non financeiro que teñen por obxecto principal o investimento en bens inmobles de natureza urbana para o seu arrendamento. Para os efectos previstos neste regulamento, consideraranse investimentos en inmobles de natureza urbana:

a) Os investimentos en inmobles finalizados. Entenderanse incluídos nesta letra os seguintes investimentos, cun límite máximo conxunto do 15% sobre o patrimonio da IIC:

1.ª Investimentos nunha sociedade cuxo activo estea constituído maioritariamente por bens inmobles, sempre que a adquisición daquela sexa co obxecto de disolvela no prazo de seis meses desde a súa adquisición e o inmovible sexa obxecto de arrendamento a partir desta.

2.ª Investimentos en entidades de arrendamento de vivendas referidas no capítulo III do título VII do texto refundido da Lei do imposto sobre sociedades, aprobado polo Real decreto legislativo 4/2004, do 5 de marzo.

3.ª Investimentos nunha sociedade cuxo activo estea constituído maioritariamente por bens inmobles, sempre que os inmobles sexan obxecto de arrendamento.

4.ª Investimentos en sociedades anónimas cotizadas de investimento no mercado inmobiliario recollidas na Lei 11/2009, do 26 de outubro, pola que se regulan as sociedades anónimas cotizadas de investimento no mercado inmobiliario, sempre que non teñan participacións no capital ou patrimonio doutras IIC inmobiliario.

5.ª Os investimentos noutras IIC inmobiliario, sempre que no regulamento do fondo ou nos estatutos da sociedade cuxas participacións ou accións se prevexa adquirir non autoricen a investir máis dun 10% do activo da institución en participacións ou accións doutras IIC. Adicionalmente, as normas sobre réxime de investimentos, prevención de conflitos de interese, endebedamento e valoración de bens inmobles deberán ser similares ás incluídas neste capítulo.

b) Os investimentos en inmobles en fase de construción, mesmo se se adquiren sobre plano, sempre que ao promotor ou construtor lle fose concedida a autorización ou licenza para edificar.

c) A compra de opcións de compra cando o valor da prima non supere o 5% do prezo de exercicio do inmovible, así como os compromisos de compra a prazo de inmobles, sempre que o vencemento das opcións e compromisos non supere o prazo de dous anos e que os correspondentes contratos non establezan restricións á súa libre transmisibilidade.

d) A titularidade de calquera outro dereito real sobre bens inmobles, sempre que lles permita cumprir o seu obxectivo de seren arrendados.

e) A titularidade de concesións administrativas que permita o arrendamento de inmobles.

2. Os investimentos en inmobles a través de compra sobre plano e de compromisos de compra non poderán representar máis do 40% do patrimonio; para os efectos deste límite, os compromisos de compra valoraranse polo prezo de compra pactado dos inmobles obxecto do contrato. O investimento en opcións de compra non poderá superar o 10 por cento do patrimonio; para os efectos deste límite, as opcións de compra valoraranse pola prima total pagada.

No concernente á adquisición de inmobles de vivendas acollidas a algún réxime de protección pública, observarase a lexislación especial que resulte de aplicación.

3. Os investimentos en inmobles que integren o activo destas institucións deberán ser inscritos, cando sexa procedente, ao seu nome no Rexistro da Propiedade.

4. En ningún caso, a IIC poderá explotar o negocio e servizos anexos aos inmobles integrantes do seu activo, máis alá do arrendamento do local.

5. Os bens inmobles que integren o activo das IIC inmobiliario non se poderán allear ata que non transcorran tres anos desde a súa adquisición, salvo que medie, con carácter excepcional, autorización expresa da CNMV.

Artigo 87. *Taxación.*

1. Os criterios de valoración dos bens inmobles e dereitos reais que integren o patrimonio das IIC inmobiliario serán, en xeral, os previstos no Real decreto 716/2009, do 24 de abril, polo que se desenvolven determinados aspectos da Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario e outras normas do sistema hipotecario e financeiro, e na normativa de desenvolvemento, coas adaptacións e modificacións que estableza o ministro de Economía e Competitividade.

2. As taxacións serán realizadas por unha sociedade de taxación das previstas na lexislación do mercado hipotecario.

3. Habílitase a CNMV para establecer a forma en que o valor de taxación deberá ser considerado na estimación do valor de realización dos inmobles en carteira dos FII.

Artigo 88. *Prevención de conflitos de interese.*

1. Os socios e partícipes das sociedades e fondos de investimento inmobiliario unicamente poderán ser arrendatarios ou titulares doutros dereitos distintos dos derivados da súa condición de socios ou partícipes respecto dos bens inmobles que integren o activo ou o patrimonio daqueles, cando non derive desta situación conflito de interese e se contrate a prezos e en condicións normais de mercado. As mesmas cautelas serán aplicables ás eventuais compras ou vendas de inmobles do activo realizadas cos socios ou partícipes.

O previsto no parágrafo anterior rexerá igualmente para as persoas ou entidades que manteñan vínculos cos socios ou partícipes, ou formen parte do mesmo grupo, conforme o previsto no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

Os estatutos das sociedades de investimento inmobiliario e os regulamentos dos fondos de investimento inmobiliario deberán recoller, se é o caso, a posibilidade de que se realicen as operacións descritas neste punto, e incluír normas de conduta específicas sobre esta materia. En calquera caso, incluírase na memoria anual unha relación dos ditos inmobles arrendados, adquiridos ou vendidos a socios ou partícipes, así como a contía que se aboe como contraprestación.

Os inmobles arrendados pola IIC a socios ou partícipes, así como ás persoas ou entidades que manteñan vínculos con eles, non poderán superar o 25% do patrimonio da IIC.

2. As entidades do grupo das sociedades xestoras dos fondos e das sociedades de investimento inmobiliario, de acordo co criterio do artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, non poderán ser arrendatarias dos bens inmobles que integren o activo dos ditos fondos e sociedades de investimento colectivo.

3. As IIC inmobiliario unicamente poderán adquirir inmobles a entidades do seu mesmo grupo ou do grupo da súa sociedade xestora cando sexan de nova construción e sempre que se cumpran os seguintes requisitos:

a) Que os regulamentos ou estatutos da institución permitan tales adquisicións.

b) Que a sociedade xestora ou, se é o caso, a sociedade de investimento dispoña dun procedemento interno formal recollido no seu regulamento interno de conduta para asegurarse de que a operación se realiza en interese exclusivo da IIC. A confirmación de que estes requisitos se cumpren deberá ser adoptada por unha comisión independente creada no seo do seu consello ou, alternativamente, por un órgano interno da sociedade xestora ao cal se encomende esta función.

c) A sociedade xestora ou, se é o caso, a sociedade de investimento deberán informar no folleto e na información periódica que publique sobre os procedementos

adoptados para evitar os conflitos de interese e sobre as operacións realizadas na forma e co detalle que a CNMV determine.

d) A comisión ou órgano interno a que se refire a letra b) deberá informar o consello sobre as operacións realizadas no mes anterior. Cando nalgún mes non se produzan esas operacións, non será necesario emitir ningún informe.

Os inmobles adquiridos a entidades do mesmo grupo da IIC ou do grupo da súa sociedade xestora non poderán supor máis do 25% do patrimonio da institución.

4. As IIC inmobiliario non poderán vender inmobles ás persoas ou entidades do seu mesmo grupo ou do grupo da sociedade xestora.

5. Para efectos dos números 3 e 4 anteriores, consideraranse pertencentes ao mesmo grupo as entidades en que concorran as condicións previstas no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

Así mesmo, o establecido nos números 3 e 4 anteriores será de aplicación tanto na constitución da IIC inmobiliario, como en posteriores ampliacións de capital ou patrimonio, como na transformación prevista no artigo 25 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, cando a resultante sexa unha IIC inmobiliario.

#### Artigo 89. *Especialidades en materia de obrigas fronte a terceiros.*

1. As IIC inmobiliario poderán financiar a adquisición de inmobles que integren o seu patrimonio con garantía hipotecaria. Dentro destes inmobles inclúense os acollidos a algún réxime de protección pública, cuxos requisitos e beneficios se rexerán polo disposto na normativa especial correspondente. Así mesmo, o dito financiamento poderase utilizar para financiar rehabilitacións dos inmobles.

2. O saldo vivo dos financiamentos alleos en ningún momento poderá superar o 50% do patrimonio da institución e deberase proporcionar información aos investidores na memoria anual e nos informes trimestrais sobre o montante das obrigas fronte a terceiros. No cómputo dese límite non se incluírá a contía do financiamento que se poida obter en virtude do establecido na normativa do réxime de protección pública da vivenda.

3. Sen prexuízo do establecido no número anterior, as IIC inmobiliario poderanse, ademais, endebedar ata o límite do 10% do seu activo computable para resolver dificultades transitorias de tesouraría, sempre que o dito endebedamento se produza por un prazo non superior a dezoito meses.

#### Artigo 90. *Investimento en inmobles e liquidez.*

1. As sociedades de investimento inmobiliario investirán, polo menos, o 80% da media anual de saldos mensuais do seu activo en bens inmobles nos termos do artigo 86. O resto do activo poderán telo investido nos valores admitidos a cotización en bolsas de valores ou noutros mercados ou sistemas organizados de negociación a que se refire o artigo 48.

2. Os fondos de investimento inmobiliario deberán axustar o investimento do seu activo ás seguintes regras:

a) Polo menos o 70% da media anual de saldos mensuais deberá estar investido en bens inmobles nos termos do artigo 86.1.

b) Deberán manter un coeficiente de liquidez mínimo do 10% do activo total do mes anterior. O cumprimento do coeficiente limitarase aos meses en que exista dereito de reembolso dos partícipes e calcularase sobre a base da media diaria do coeficiente ao longo do mes. Este coeficiente deberase materializar en efectivo, depósitos, contas á vista nunha entidade de crédito ou en activos ou instrumentos de renda fixa con prazo de vencemento ou remanente de amortización inferior a 18 meses e compravendas con pacto de recompra de valores de débeda pública, sempre que se negocien en mercados secundarios dos previstos no artigo 48.1.a).

c) O resto do activo unicamente poderá estar investido nos valores a que se refire o número 1.

A porcentaxe prevista na letra a) virá referida ao valor que resulte dos bens, dereitos e valores ao final de cada mes, de conformidade coas regras de valoración que para os efectos estableza o ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV. Para comprobar se se cumpre a porcentaxe, o cálculo realizarase ao final de cada ano, como media dos saldos ao final de cada mes do exercicio, sen que se consideren nos ditos saldos, para os efectos da citada porcentaxe, se a sociedade xestora así o decide, as achegas realizadas polos partícipes nos 24 meses precedentes a cada unha das datas consideradas no seu cálculo.

#### Artigo 91. *Diversificación do risco.*

1. Ningún ben, incluídos os dereitos sobre el, poderá representar máis do 35% do patrimonio total no momento da súa adquisición. Para estes efectos, considerarase o valor de mercado de taxación previa á compra, ou o efectivamente pagado ou comprometido cando sexa superior ao de taxación. No caso de edificios, a porcentaxe anterior referirase ao valor do edificio no seu conxunto e non ao dos distintos predios que o compoñen. Para estes efectos, considerarase como único inmovible todos os integrados nun mesmo edificio. A CNMV poderá, con carácter excepcional, eximir temporalmente do cumprimento deste límite por solicitude da sociedade xestora ou, se é o caso, da sociedade de investimento inmobiliario, en atención á situación do mercado e á dificultade de encontrar inmovibles adecuados para cubrir esas porcentaxes.

2. As porcentaxes e criterios de investimento a que se refiren este artigo e os artigos anteriores deberanos alcanzar as IIC no prazo de tres anos a partir da súa inscrición no rexistro especial da CNMV. Durante este período transitorio, o activo das IIC deberá estar investido nos valores admitidos a cotización en bolsas de valores ou noutros mercados ou sistemas organizados de negociación a que se refire o artigo 48.

3. Os bens inmovibles integrados no activo baixo calquera título e arrendados a entidades dun mesmo grupo non poderán representar máis do 35% do patrimonio da institución. Para estes efectos, será de aplicación o concepto de grupo a que se refire o artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo. Este límite deberase cumprir no prazo de doce meses desde a inscrición da IIC no rexistro especial da CNMV.

#### Artigo 92. *Especialidades das sociedades de investimento inmobiliario.*

1. As sociedades de investimento inmobiliario serán sociedades anónimas que só poderán adoptar a forma de capital fixo.

2. O capital social mínimo das sociedades de investimento inmobiliario será de nove millóns de euros. No caso de sociedades por compartimentos, cada un destes deberá ter un capital mínimo de 2,4 millóns de euros sen que, en ningún caso, o capital total da sociedade sexa inferior a nove millóns de euros.

3. As achegas para a constitución ou ampliación do capital poderanse efectuar tamén en inmovibles. Neste caso, os bens inmovibles deberanse taxar no momento da súa achega. A dita taxación poderá ser a mesma que a exixida polo artigo 67 do texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo; para o dito fin, o experto independente designado polo rexistrador mercantil deberá ser unha das sociedades de taxación previstas na lexislación do mercado hipotecario. Así mesmo, cando a achega se realice na constitución, a operación deberase reflectir na memoria explicativa da IIC presentada con carácter previo á autorización do proxecto de constitución. No caso de achegas posteriores, a información recollerase no informe trimestral inmediatamente posterior á operación.

Artigo 93. *Réxime dos fondos de investimento inmobiliario.*

1. Os fondos de investimento inmobiliario deberán ter un patrimonio mínimo inicial de nove millóns de euros, totalmente desembolsado. No caso de fondos por compartimentos, cada un destes deberá ter un patrimonio mínimo de 2,4 millóns de euros sen que, en ningún caso, o patrimonio total do fondo sexa inferior a nove millóns de euros.

2. As achegas para a constitución ou ampliación do patrimonio poderanse efectuar tamén en inmobles. No caso da achega de inmobles para a constitución, deberase reflectir a dita operación na memoria explicativa da institución presentada con carácter previo á autorización do proxecto de constitución; no caso de que se trate de achegas posteriores á constitución, a información recollerase no informe trimestral do fondo inmediatamente posterior á operación. Os regulamentos dos fondos poderán limitar a proporción da achega que se poderá realizar en especie, así como impor limitacións aos partícipes que efectuasen menos dunha porcentaxe da súa achega en efectivo e desexen obter o reembolso da súa participación antes dun prazo determinado; tamén poderán aplicar descontos a favor do fondo nestes casos.

3. O réxime das participacións e da súa subscrición e reembolso axustarase ás seguintes regras:

a) O valor liquidativo deberá ser fixado, polo menos, mensualmente pola sociedade xestora do fondo.

b) O valor dos bens inmobles tomará como referencia o da última taxación. As diminucións e os incrementos do valor dos inmobles imputaranse ao mes en que se realice a taxación.

c) Deberase permitir aos partícipes subscribir ou solicitar o reembolso das súas participacións, polo menos unha vez ao ano, salvo que a CNMV, excepcionalmente, cando existan razóns de mercado que o xustifiquen ou para asegurar o bo funcionamento ou a estabilidade do fondo, autorice, no caso dos reembolsos, un prazo distinto, que non poderá superar os dous anos.

d) En supostos excepcionais, especialmente nos casos de peticións superiores ao 10% do patrimonio total do fondo, así como nos casos que o ministro de Economía e Competitividade estableza para asegurar unha boa xestión do fondo, poderase suspender temporalmente a subscrición ou o reembolso de participacións ou permitir o incumprimento dos coeficientes de diversificación do artigo 91, así como o reembolso con bens integrantes do patrimonio do fondo. Corresponderá á CNMV dar a oportuna autorización expresa en cada caso concreto. No suposto de suspensión provisional do reembolso, reembolsarase ata un importe equivalente ao 10% do patrimonio; para tal fin, efectuarase un rateo entre todos os reembolsos solicitados con anterioridade á suspensión.

4. Os bens inmobles e dereitos en que se invista deberanse taxar polo menos unha vez ao ano e, en todo caso, no momento da súa adquisición, achega ao fondo ou venda. No caso de venda, bastará con que os ditos bens ou dereitos se taxasen nos seis meses anteriores. As taxacións serán realizadas conforme os criterios e periodicidade establecidos expresamente no regulamento de xestión dos fondos. No caso de adquisición, os bens inmobles taxaranse por primeira vez dentro dos doce meses seguintes á súa adquisición, naquel mes en que haxa menor patrimonio inmobiliario cuxa taxación corresponde realizar, coas excepcións expresamente previstas no folleto informativo.

5. O réxime de disolución e liquidación dos fondos de investimento inmobiliario será o previsto con carácter xeral no artigo 35, coas seguintes especialidades durante o período de liquidación:

a) Unha vez iniciado o proceso de liquidación do fondo, a comisión de xestión que pode percibir a SXIIC como remuneración dos seus servizos ao dito fondo non poderá superar o 1,5% do patrimonio do fondo durante o primeiro ano, o 1% durante o segundo ano e o 0,5% a partir do terceiro ano. Durante o período de liquidación do fondo, a SXIIC non poderá percibir comisión de xestión sobre resultados.



b) Na información pública periódica deberase incluír unha referencia detallada sobre o proceso de venda da carteira de investimentos inmobiliarios da IIC. En particular, deberase informar para cada período do grao de avance do proceso de vendas, das actuacións de vendas desenvolvidas, do detalle dos inmobles vendidos, dos prezos de venda, dos investidores contactados e das ofertas recibidas. Adicionalmente, no informe anual incluírase unha recapitulación do proceso de vendas realizado en todo o exercicio e unha referencia ás perspectivas de vendas para o ano seguinte.

c) O depositario do fondo deberá verificar que a actuación da SXIIC no proceso de liquidación se realiza coa máxima dilixencia encamiñada a liquidar o fondo no menor prazo posible, asegurando que cada unha das vendas se realizou en beneficio dos partícipes e en condicións de mercado. Tal verificación quedará reflectira nun informe anual que estará á disposición da CNMV.

## TÍTULO IV

### Sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo

#### CAPÍTULO I

##### Concepto e obxecto social

Artigo 94. *Actividades relacionadas coa xestión de IIC.*

Para os efectos do disposto no artigo 40.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, a actividade de xestión de IIC das SXIIC englobará, entre outras, as seguintes actividades:

- a) A xestión de activos.
- b) A administración da IIC. Dentro desta actividade enténdense comprendidas as seguintes tarefas:
  - 1.<sup>a</sup> Servizos xurídicos e contables en relación coa xestión da IIC.
  - 2.<sup>a</sup> Consultas dos clientes, relacionadas coas IIC xestionadas.
  - 3.<sup>a</sup> Valoración e determinación do valor liquidativo, incluíndo o réxime fiscal aplicable.
  - 4.<sup>a</sup> Control do cumprimento da normativa aplicable.
  - 5.<sup>a</sup> Xestión do rexistro de partícipes ou accionistas.
  - 6.<sup>a</sup> Distribución, se é o caso, dos rendementos.
  - 7.<sup>a</sup> Subscrición e reembolso de participacións de fondos e, se é o caso, adquisición e alleamento de accións de IIC.
- c) A comercialización de participacións ou accións da IIC.

Artigo 95. *Comercialización polas SXIIC de accións e participacións de IIC.*

1. As SXIIC que pretendan realizar a actividade de comercialización tanto de accións e participacións de IIC por elas xestionadas como, se é o caso, doutras IIC, ou outra actividade das relacionadas con aquela ás cales se refire o artigo 2.1, *in fine*, da Lei 35/2003, do 4 de novembro, deberán, con carácter previo ao seu inicio, presentar ante a CNMV unha declaración de actividades que reflecta a súa intención, acompañada dunha memoria explicativa da forma da súa execución e xustificativa da súa capacidade para cumprir cos requisitos que a CNMV estableza en desenvolvemento da presente disposición.

Unha vez verificado o cumprimento dos requisitos exixibles, a CNMV incorporará as declaracións de actividades ao correspondente rexistro da SXIIC.

2. Esta actividade poderana realizar directamente ou mediante axentes ou apoderados, en función das seguintes regras:

a) Cando a actividade se realice directamente, a apertura e peche de sucursais, tanto en territorio nacional como no estranxeiro, deberá ser comunicada á CNMV no prazo e na forma que esta sinala para a súa constancia no rexistro da SXIIC. A CNMV poderá requirir calquera información adicional sobre tales decisións e sobre a forma da súa execución.

b) Cando a actividade se realice mediante axente ou apoderado, observarase o disposto nos artigos seguintes. En calquera caso, a SXIIC deberá comunicalo á CNMV na forma e no prazo que esta determine para a súa constancia no rexistro correspondente. A comunicación en todo caso incluírá mención expresa por parte da SXIIC de que o axente cumpre os requisitos de idoneidade e honorabilidade previstos no artigo 43.1.h) da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

A CNMV poderá solicitar da SXIIC e dos seus axentes ou apoderados cantas informacións considere necesarias sobre os aspectos relacionados coas materias obxecto da súa competencia.

Así mesmo, o exercicio da actividade dos axentes e apoderados estará sometido á supervisión da CNMV, que poderá establecer requisitos adicionais aos axentes e apoderados para a cobertura dos riscos derivados de incumprimentos ou fraudes provenientes da súa actividade.

3. O ministro de Economía e Competitividade poderá condicionar a apertura de sucursais e o nomeamento de axentes ou apoderados ao mantemento de determinados niveis de recursos propios ou exixir niveis adicionais de solvencia ás SXIIC.

#### Artigo 96. *Requisitos dos axentes e apoderados.*

1. Terán a consideración de axentes ou apoderados aqueles que non se encontren vinculados mediante relación laboral á sociedade ou a entidades do seu grupo e aos que a SXIIC outorgase poderes para actuar habitualmente no seu nome e pola súa conta fronte á clientela na comercialización de accións e participacións de IIC cuxa xestión aquela teña encomendada. A actuación como axentes e apoderados das persoas xurídicas quedará condicionada á compatibilidade da dita actividade co seu obxecto social.

2. Os axentes ou apoderados deberán cumprir os requisitos previstos no artigo 43.1.h) e i) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, así como, cando sexan persoas xurídicas, os previstos no número 1.e) e f) do mesmo artigo, todo isto coas adaptacións precisas que, se é o caso, determine o ministro de Economía e Competitividade.

3. Estas relacións deberanse formalizar mediante o outorgamento dun poder notarial que deberá especificar o ámbito territorial de actuación, sociedades e fondos de investimento incluídos, tipo de clientela e forma de execución das adquisicións ou subscripcións e dos alleamentos ou reembolsos que, en todo caso, deberá cumprir cos requisitos establecidos neste regulamento e nas súas normas de desenvolvemento. Ademais, as entidades poderán celebrar un contrato que regule outros aspectos da relación de representación, tales como as obrigas que derivan do contrato para as partes, os sistemas de fianzas, o réxime de incompatibilidades que, se é o caso, se desexen establecer, os sistemas de facturación de comisións e as normas de conduta aplicables ao representante.

4. Os axentes ou apoderados non poderán actuar por medio de subaxentes nin establecer relacións xurídicas que os vinculen persoalmente cos clientes en materias relacionadas co ámbito de actuación da SXIIC.

5. Os axentes ou apoderados deberán pór de manifesto en todas as relacións que manteñan coa clientela de forma inequívoca a súa condición de representantes da SXIIC.

Un axente ou apoderado soamente poderá representar unha SXIIC ou varias pertencentes a un mesmo grupo, segundo se define no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo. A SXIIC será responsable ante os accionistas ou partícipes dos prexuízos que poidan derivar da actuación dos seus axentes ou apoderados no ámbito da representación outorgada.

6. Os axentes ou apoderados deberán cumprir fronte á clientela as obrigas procedentes da Lei 35/2003, do 4 de novembro, deste regulamento e das demais disposicións aplicables que regulen a actividade de comercialización de accións e participacións de IIC. As SXIIC serán responsables do cumprimento polos seus axentes das ditas normas e deberán desenvolver os procedementos de control adecuados, de conformidade co disposto no seguinte artigo.

Artigo 97. *Réxime da representación.*

1. As SXIIC que outorguen apoderamentos deberán, con carácter previo ao seu establecemento, asegurarse de que os axentes ou apoderados contan coa capacidade, formación e profesionalidade suficientes para levar a cabo a actividade obxecto do apoderamento.

2. As SXIIC deberán contar en todo momento cos medios e procedementos de control interno das actuacións dos seus axentes e apoderados que sexan adecuados para o seguimento das transaccións e relacións do axente ou apoderado cos accionistas ou partícipes. Para tal fin, con anterioridade á formalización do apoderamento deberán comprobar a suficiencia e adecuación da organización administrativa e dos medios, dos procedementos operativos, de control interno e contables e, se é o caso, dos sistemas informáticos que vaian utilizar aqueles no desenvolvemento ulterior das súas actuacións. No caso de que a representación se vaia outorgar a unha persoa xurídica, as comprobacións anteriores estenderanse á súa situación económico-financiera. As SXIIC condicionarán o nomeamento dos axentes e apoderados á comprobación satisfactoria dos aspectos mencionados neste parágrafo.

De igual maneira, as SXIIC poderán impor aos axentes e apoderados que as súas actuacións se realicen conforme os procedementos operativos, de control interno e contables que, para tal efecto, desenvolva aquela, en especial no referido a efectivo ou instrumentos de pagamento, así como impor a utilización de sistemas informáticos que aseguren unha adecuada integración dos datos e informacións entre os axentes ou apoderados e a SXIIC. Para estes efectos, os axentes e apoderados deberán permitir e colaborar naquelas auditorías operativas, de procedementos e control interno que sobre tales procedementos e sistemas leven a cabo as SXIIC. As SXIIC condicionarán o mantemento do contrato de representación ao cumprimento polos seus axentes ou apoderados destas medidas.

3. Toda entrega de fondos deberá realizarse directamente entre a SXIIC e o investidor, sen que os fondos poidan estar nin tan sequera de maneira transitoria en poder ou en conta do apoderado ou do axente. Exceptúase a recepción ou entrega de fondos mediante efectos nominativos, ben a favor da IIC, ben a favor do investidor, segundo corresponda.

4. En ningún caso, as accións ou participacións dos accionistas ou partícipes poderán, nin sequera transitoriamente, estar en poder ou en depósito dos axentes ou apoderados, e deberán quedar depositados directamente a nome daqueles.

5. Así mesmo, os axentes ou apoderados deberán estar sometidos a regras que garantan un comportamento axustado ás normas de conduta previstas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, na Lei 24/1988, do 28 de xullo, e no regulamento interno de conduta da SXIIC. As SXIIC serán responsables do cumprimento polos seus axentes das ditas normas, incluídos todos os requisitos establecidos neste título e nas normas que o desenvolvan.

6. A formalización dos apoderamentos, a súa inscrición no Rexistro Mercantil e a comunicación á CNMV serán requisitos previos para a actuación dos apoderados.

7. As SXIIC deberán dispor dun arquivo cuxo contido determinará a CNMV, relativo ao soporte documental das relacións de axencia e apoderamentos outorgados.

8. A CNMV manterá á disposición do público o rexistro dos axentes e apoderados que actúen por conta das SXIIC.

9. O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditarán as disposicións necesarias para o desenvolvemento e execución do

previsto neste artigo, así como no artigo anterior, en especial, no referente aos medios e procedementos de control interno, publicidade das relacións de representación e a información que as SXIIC deberán remitir á CNMV ou manter á súa disposición no seu domicilio.

Artigo 98. *Delegación da xestión de activos e da administración das IIC.*

1. A delegación de funcións por parte das sociedades xestoras de IIC non limitará nin diminuíra a súa responsabilidade respecto ao cumprimento das obrigas establecidas na normativa en relación coas actividades delegadas. En ningún suposto se poderá producir unha delegación que implique que a SXIIC se converta nunha entidade instrumental ou baleira de contido.

2. A SXIIC deberá establecer procedementos adecuados de control da actividade da entidade en que se efectúa a delegación. Cando a SXIIC e a entidade en que se efectúa a delegación pertencen ao mesmo grupo, aquela deberá valorar a súa capacidade para controlar a dita entidade e para influír na súa actuación.

A SXIIC poderá dar en calquera momento instrucións adicionais á entidade en que se efectúa a delegación e poderá revogar a delegación, con efecto inmediato, cando sexa en interese dos investidores.

A SXIIC en ningún caso poderá delegar funcións en terceiros cando isto diminúa a súa capacidade de control interno.

3. A delegación de funcións deberá cumprir as seguintes condicións:

a) Non suporá delegación de responsabilidade por parte da alta dirección ou do órgano de administración.

b) Non poderá alterar as relacións e obrigas da SXIIC coa súa clientela.

c) Non se poderán eliminar ou modificar as condicións que debe cumprir a SXIIC para recibir e conservar a autorización pola existencia dun acordo de delegación.

As sociedades xestoras de IIC deberán adoptar as medidas necesarias para garantir que:

1.º O terceiro delegado:

i. Dispón da competencia, capacidade e de calquera autorización que, se é o caso, exixa a Lei 35/2003, do 4 de novembro, para realizar as funcións ou servizos delegados de forma fiable e profesional.

ii. Realiza eficazmente os servizos delegados. Para tal fin, a SXIIC deberá establecer medidas para avaliar o seu nivel de cumprimento.

iii. Supervisa correctamente a realización das funcións delegadas e xestiona adecuadamente os riscos asociados á delegación.

iv. Comunica á SXIIC calquera suceso que poida afectar de maneira significativa o desempeño eficaz e conforme a normativa aplicable das funcións delegadas.

v. Coopera coa CNMV en todo o relativo ás actividades delegadas nel.

vi. Protexe toda a información confidencial referida á SXIIC e aos seus clientes.

2.º Toma as medidas adecuadas cando se aprecie que o terceiro non pode realizar as funcións eficazmente e de acordo coas disposicións normativas aplicables.

3.º Conta coa experiencia necesaria para supervisar eficazmente as funcións delegadas e para xestionar adecuadamente os riscos asociados a tal delegación.

4.º Pode rescindir o contrato de delegación cando resulte necesario sen detrimento para a continuidade e calidade na prestación de servizos aos clientes.

5.º Os seus auditores e as autoridades competentes teñen acceso efectivo aos datos referidos ás actividades delegadas e ás dependencias do terceiro delegatario. Así mesmo, a SXIIC deberase asegurar de que as autoridades competentes poden efectivamente exercer o dereito de acceso.

6.º Ela mesma e o terceiro elaboran, aplican e manteñen un plan de emerxencia para a recuperación de datos en caso de catástrofes e comprobán periodicamente os mecanismos de seguridade informática, cando isto sexa necesario tendo en conta a función ou servizo delegado.

4. O acordo de delegación deberase formalizar nun contrato escrito en que se concretarán os dereitos e as obrigas das partes.

Entre as cláusulas dos contratos ou acordos nos cales se formalice a delegación, deberase incluír expresamente o compromiso da entidade que recibe a delegación de facilitar e permitir o labor de supervisión que, se é o caso, a CNMV entenda necesario realizar na súa sede social.

A SXIIC deberá pór á disposición da CNMV, cando esta o solicite, toda a información que sexa necesaria para a supervisión do cumprimento das actividades delegadas.

5. O folleto da IIC deberá recoller expresamente a existencia das delegacións e detallar o seu alcance.

6. As entidades en que as sociedades xestoras de IIC efectúen delegacións estarán suxeitas ao réxime de operacións vinculadas nos termos establecidos no artigo 67 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e no artigo 139 deste regulamento.

7. Requirirá autorización previa da CNMV a delegación polas sociedades xestoras de IIC nunha ou varias entidades da actividade de xestión de activos, que estará suxeita aos seguintes requisitos:

a) O acordo ou acordos de delegación a que se refire o número 4 serán inscritos no correspondente rexistro da CNMV de acordo co procedemento previsto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste regulamento, para as modificacións dos estatutos sociais e regulamentos.

b) A entidade en quen se delegue a xestión de activos deberá ser necesariamente outra SXIIC ou aquelas entidades habilitadas, de acordo co disposto nos artigos 64 e 65 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, para realizar en España o servizo de investimento previsto no artigo 63.1.d) da dita lei.

c) A CNMV poderá establecer os requisitos que deban cumprir os contratos de delegación da xestión de activos que deberán garantir a continuidade na xestión dos activos, de modo que aqueles non queden resoltos pola mera substitución da SXIIC, salvo que ao acordar esa substitución se decida tamén a da entidade que xestiona por delegación, todos ou parte dos activos da institución.

d) No caso de delegación da xestión dos activos nunha entidade estranxeira, esta deberá estar domiciliada nun Estado membro da OCDE, estar sometida a supervisión prudencial e ofrecer garantías similares ás exixidas ás sociedades xestoras de IIC españolas. Así mesmo, deberá existir un convenio de colaboración bilateral entre a CNMV e a autoridade que teña encomendadas funcións equivalentes no Estado en que teña a súa sede a entidade, nos termos do artigo 91 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, que ampare a supervisión e inspección nesta materia, ou exista a obriga de cooperación entre os organismos supervisores en aplicación da normativa da Unión Europea.

e) No caso de delegación da xestión dos activos dun fondo de investimento, a autorización da delegación conferirá aos partícipes do fondo de investimento o dereito ao reembolso das súas participacións sen comisión ou desconto de reembolso nin gasto ningún, nos termos do artigo 12.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e do artigo 14.2 deste regulamento.

8. A delegación das funcións de control interno, isto é, auditoría interna, cumprimento normativo e xestión de riscos, así como das funcións relativas á administración das IIC, deberá ser comunicada con carácter previo a que sexa efectiva pola SXIIC á CNMV para a súa incorporación ao Rexistro da CNMV.

9. En ningún caso se poderán delegar a xestión dos activos, as funcións de control interno, isto é, de auditoría interna, cumprimento normativo e xestión de riscos nin as funcións de administración das IIC no depositario, a excepción da xestión do rexistro de



accionistas, prevista no ordinal 5.º, letra b), do artigo 94 e do disposto no artigo 118, ou en ningunha outra entidade cuxos intereses poidan entrar en conflito cos da SXIIC ou cos dos investidores. Tampouco resultará posible delegar tales funcións na mesma entidade en que o depositario delegou as funcións que lle encomenda a normativa reguladora de IIC.

10. Cando unha SXIIC autorizada en España leve a cabo a actividade de xestión dunha IIC autorizada noutro Estado membro da Unión Europea, a CNMV transmitirá inmediatamente toda a información relativa á delegación de funcións que esta sociedade efectúe á autoridade competente do Estado membro de orixe da IIC. Resultan de aplicación ao suposto previsto neste número os requisitos que para a delegación da xestión de activos e da administración das IIC se prevén nos números anteriores deste artigo.

Artigo 99. *Reserva de denominación e de actividade.*

1. A denominación *sociedade xestora de IIC* e as súas siglas *SXIIC* serán privativas das entidades inscritas nos rexistros correspondentes da CNMV.

2. As entidades reguladas neste título deberán incluír na súa razón social a denominación literal sinalada no número anterior ou, se así o prefiren, incluír as siglas da denominación.

3. Ningunha persoa ou entidade poderá, sen obter a preceptiva autorización e sen estar inscrita no Rexistro da CNMV, desenvolver as actividades legalmente reservadas ás SXIIC, de conformidade co disposto no artigo 40.6 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

## CAPÍTULO II

### Condicións de acceso á actividade

Artigo 100. *Recursos propios.*

1. As SXIIC disporán en todo momento duns recursos propios que non poderán ser inferiores á maior das seguintes cantidades:

a) Un capital social mínimo de 300.000 euros integramente desembolsado, incrementado:

1.º Nunha proporción do 0.02 por 100 do valor efectivo do patrimonio das IIC e das entidades reguladas na Lei 25/2005, do 24 de novembro, reguladora das entidades de capital-risco e as súas sociedades xestoras, que administren e/ou xestionen na parte que o dito patrimonio exceda os 250.000.000 de euros, incluídas as carteiras xestionadas por delegación. En ningún caso a suma exixible do capital inicial e da cantidade adicional deberá superar os 10.000.000 de euros.

2.º Nun 0.2 por 100 do valor efectivo do patrimonio xestionado a terceiros, cando a SXIIC realice a actividade de xestión discrecional e individualizada de carteiras, incluídas as xestionadas por delegación, mentres este non exceda os 60 millóns de euros; do 0.1 por 100, no que exceda a dita contía, ata 600 millóns de euros; do 0.05 por 100, no que exceda esta última cantidade, ata 3.000 millóns de euros; do 0.03 por 100, no que exceda esta cifra, ata 6.000 millóns de euros, e de 0,02 por 100, sobre o exceso desta última cantidade.

A CNMV poderá establecer os termos nos cales unha SXIIC podería substituír a achega do 50% do incremento a que se refiren os parágrafos 1.º e 2.º, por unha garantía prestada por unha entidade de crédito ou un seguro dunha entidade aseguradora polo mesmo importe.

3.º Cando a SXIIC comercialice accións ou participacións de IIC, os recursos propios mínimos deberanse incrementar nunha cantidade de 100.000 euros con carácter previo ao inicio de tal actividade, máis un 0,5 por 1.000 do patrimonio efectivo dos partícipes ou accionistas cuxa comercialización realizase directamente a SXIIC.



4.º Un 4% dos ingresos brutos por comisións que se obteñan pola administración e/ou xestión das IIC reguladas nos artigos 73 e 74 da presente norma ou institucións estranxeiras similares. A existencia de recursos propios así calculada determinarase como a media dos citados ingresos nos tres últimos anos.

Para calcular os recursos propios exigibles a que se refiren os parágrafos anteriores, deduciranse do patrimonio das IIC xestionadas, ECR xestionadas e carteiras de terceiros o correspondente a investimentos destas noutras institucións ou ECR que estean pola súa vez xestionadas pola mesma SXIIC.

b) O 25% dos gastos de estrutura cargados na conta de perdas e ganancias do exercicio precedente. Os gastos de estrutura comprenderán: os gastos de persoal, os gastos xerais, contribucións e impostos, amortizacións e outras cargas de explotación.

Os gastos de persoal referidos no parágrafo anterior poderanse minorar na contía dos gastos que correspondan a retribucións variables ao persoal. A citada redución poderase realizar só cando a verdadeira natureza desas retribucións non presente, en parte ou en todo, un compoñente fixo dos gastos ou compromisos asumidos co persoal. Para estes efectos, a CNMV poderá analizar e determinar, se é o caso, o carácter non variable das ditas retribucións.

A entidade poderá minorar este importe, logo de autorización da CNMV, se a súa actividade diminuíse sensiblemente respecto ao exercicio anterior. Neste suposto, a nova base de cálculo comunicárase á CNMV, que poderá modificala no prazo de tres meses se considera que non se axusta ao previsto neste regulamento. Igualmente, a entidade deberá incrementar este importe con carácter inmediato se a súa actividade estivese aumentando sensiblemente respecto ao exercicio anterior.

Cando a entidade non completase un exercicio desde a súa inscrición no Rexistro da CNMV, tomaranse como base de cálculo os gastos de estrutura previstos no seu plan de negocio.

Entenderase que o nivel de actividade variou substancialmente cando os gastos de estrutura aumenten ou diminúan un 25% respecto aos gastos totais do exercicio anterior, calculados estes últimos en proporción ao correspondente período de tempo transcorrido no exercicio corrente.

Independentemente do importe que representen estes requisitos, os recursos propios da SXIIC non poderán ser en ningún momento inferiores ao importe estipulado no artigo 21 da Directiva 2006/49/CE.

2. Cando unha SXIIC presente un nivel de recursos propios inferior ao mínimo exigible, informará disto inmediatamente á CNMV e presentará un programa en que concretará os seus plans para retornar ao cumprimento. No programa deberá facer referencia ás causas que motivaron o incumprimento; as actuacións levadas a cabo, se é o caso, pola entidade; a definición dun plan para retornar ao cumprimento, e o prazo previsto para isto, que non poderá ser superior a tres meses. O programa deberá ser aprobado pola CNMV, que poderá fixar medidas adicionais ás propostas pola entidade no prazo de dous meses desde a aprobación.

Non se reputará incumplida a exigencia de recursos propios das SXIIC cando, como consecuencia de alteracións nas cotizacións dos valores que integren o patrimonio das institucións xestionadas ou o das carteiras individuais e das entidades de capital-risco xestionadas, ou do número de participacións ou accións das IIC que xestione, o defecto de recursos propios non exceda o 20%. Non obstante, a SXIIC deberá contar dentro dos dous meses naturais seguintes cos recursos propios exigibles correspondentes ao derradeiro día de cada mes.

#### Artigo 101. *Contabilidade dos recursos propios.*

1. Os recursos propios computables das SXIIC estarán compostos polas seguintes partidas contables:

a) O capital social.

b) As reservas efectivas e expresas.  
c) A prima de emisión.  
d) Durante o exercicio e no momento do seu peche, ata que teña lugar a aplicación de resultados, as SXIIC poderán incorporar aos seus recursos propios computables a parte dos resultados que se prevexa aplicar a reservas, sempre que:

1.º Exista o compromiso formal de aplicación de resultados por parte do órgano de administración da entidade.

2.º As contas en que se reflectan tales resultados fosen verificadas de conformidade polos auditores externos da entidade; e

3.º Se acredite con carácter previo ante a CNMV que a parte que se vai incorporar está libre de toda carga previsible, en especial por gravames impositivos e por dividendos.

e) As reservas de regularización, actualización ou revalorización de activos, logo de verificación da CNMV da corrección do seu cálculo e do seu sometemento ás normas contables. As reservas desta natureza asociadas a procesos de fusión non se contabilizarán como recursos propios antes da inscrición da fusión no Rexistro Mercantil, e restaranse entre tanto dos activos revalorizados para efectos do cálculo dos requirimentos de recursos propios.

f) A parte do capital social correspondente ás accións sen voto reguladas na sección quinta do capítulo IV da Lei de sociedades anónimas.

g) Os préstamos participativos previstos no artigo 20 do Real decreto lei 7/1996, do 7 de xuño, sobre medidas urxentes de carácter fiscal e de fomento e liberalización da actividade económica.

h) Os financiamentos subordinados recibidos pola SXIIC que cumpra cos requisitos establecidos no número 4 deste artigo.

i) Os financiamentos de duración indeterminada que, ademais das condicións exixidas aos financiamentos subordinados no punto seguinte, establezan que a débeda e os xuros pendentes de pagamento se poderán aplicar para absorber as perdas da entidade sen necesidade de proceder á súa disolución.

j) Axustes por cambios de valor que se rexistren contra patrimonio, tal como se recollen na Circular 7/2008, da CNMV, sobre normas contables, contas anuais e estados de información reservada das empresas de servizos de investimento, sociedades xestoras de IIC e sociedades xestoras de entidades de capital-risco, sempre que o seu saldo global sexa acredor e cos límites seguintes:

1.º O 35% dos axustes de valor correspondentes a plusvalías en instrumentos de pasivo financeiro.

2.º O 45% dos axustes de valor correspondentes a plusvalías en instrumentos de patrimonio.

k) Subvencións, doazóns e legados recibidos.

2. Para a súa inclusión entre os recursos propios, os elementos recollidos nas letras a), f), h) e i) computaranse na parte que estea efectivamente desembolsada.

3. Para considerarse recursos propios, as reservas a que se refire a letra e) do número 1 deberán cumprir, a satisfacción da CNMV, os seguintes requisitos:

1.º Ser libremente utilizable pola entidade para cubrir os riscos inherentes ao exercicio da actividade típica das sociedades xestoras de IIC, mesmo antes de que se determinasen as eventuais perdas ou minusvalías.

2.º Reflectirse na contabilidade da entidade, tendo sido verificado o seu importe polos auditores externos desta e comunicada esa verificación á CNMV.

3.º Estar libres de impostos ou reducirse na contía dos que previsiblemente lles sexan imputables.

4. Para considerarse recursos propios, os financiamentos subordinados a que se refire a letra h) do número 1 deberán cumprir as seguintes condicións:

1.<sup>a</sup> O prazo orixinal dos ditos financiamentos non será inferior a cinco anos ou, se non fose fixada a data do seu vencemento, deberá estar estipulado un aviso previo de, polo menos, cinco anos para a súa retirada. Tanto nun como noutro caso, durante os cinco anos anteriores á súa data de vencemento reducirán o seu cómputo como recursos propios a razón dun 20% anual, ata que o seu prazo remanente sexa inferior a un ano, momento en que deixarán de computarse como tales.

2.<sup>a</sup> Diferirase o pagamento dos xuros en caso de perdas.

3.<sup>a</sup> Non poderán conter cláusulas de rescate, reembolso ou amortización anticipada, sen prexuízo de que a CNMV poida autorizar ao debedor o reembolso anticipado de financiamentos subordinados se con isto non se ve afectada a solvencia da SXIIC.

4.<sup>a</sup> Non poderán ser achegados, ou adquiridos posteriormente, pola propia SXIIC ou por entidades do seu grupo. Non obstante, poderán ser convertibles en accións da SXIIC ou de entidades do seu grupo, e ser adquiridos co exclusivo fin da súa conversión.

5.<sup>a</sup> Nos contratos e folletos de emisión quedará patente a condición de financiamento subordinado para os acredores; a CNMV verificará os ditos contratos e folletos para cualificar a súa computabilidade como recursos propios.

5. Os recursos propios sinalados nas letras f), g), h) e i) do número 1 anterior non poderán representar máis do 50% respecto dos demais recursos propios computables.

6. Dos recursos propios enumerados no número 1 deste artigo deduciranse:

1.º Os resultados negativos de exercicios anteriores.

2.º Os resultados negativos do exercicio corrente.

3.º Os activos inmateriais integrados no patrimonio da entidade, incluíndo o fondo de comercio.

4.º As accións, achegas ou outros valores computables como recursos propios da entidade que estean en poder daquela ou no de calquera entidade do grupo consolidable, mesmo os posuídos a través de persoas que actúen por conta de calquera delas e os que fosen obxecto de calquera operación ou compromiso que prexudique a súa eficacia para cubrir perdas da entidade ou do grupo.

5.º Os financiamentos ao persoal, sempre que o seu importe unitario supere seis mil euros, cuxo obxecto sexa a adquisición de accións, achegas ou outros valores computables como recursos propios da sociedade xestora de IIC.

6.º As accións, achegas ou outros valores computables como recursos propios da entidade, posuídas por entidades non consolidables do mesmo grupo económico, ata o límite que alcancen, directa ou indirectamente, as participacións nelas.

7.º Adicionalmente, cando a tedora das accións, achegas ou outros valores computables como recursos propios da sociedade xestora de IIC ou doutras entidades consolidables sexa unha filial non consolidable de calquera delas, esta dedución non poderá ser inferior ao importe que desas accións, achegas ou valores computables corresponda á propia sociedade xestora de IIC, ou grupo consolidable, con base na súa porcentaxe de participación sobre a entidade tedora, tendo en conta que para a obtención da dita porcentaxe de participación, no caso de participacións indirectas, só se computarán as posuídas a través de sociedades filiais e multigrupo.

8.º As participacións en entidades financeiras, distintas de entidades aseguradoras, non integradas no grupo consolidable, cando a participación da sociedade xestora de IIC supere o 10% do capital da participada.

9.º Os financiamentos subordinados ou outros valores computables como recursos propios emitidos por entidades participadas a que se refire a letra precedente e adquiridos pola entidade que deteña as participacións.

10.º As participacións en entidades financeiras non aseguradoras, distintas das recollidas no punto 8.º anterior, e non integradas no grupo consolidable, así como os financiamentos subordinados emitidos por estas e adquiridos pola entidade ou polo grupo

que deteña as participacións, na parte en que a suma de todas elas exceda o 10% dos recursos propios da entidade ou do grupo, calculados despois de levar a cabo as deducións a que se refiren os puntos 1.º, 2.º, 3.º, 4.º, 5.º e 6.º deste número.

11.º Axustes por cambios de valor, cando o seu signo sexa negativo.

12.º Os créditos fiscais activados como consecuencia de perdas xeradas no exercicio que, a xuízo da CNMV, non respondan a un feito extraordinario ou non contan cunha alta probabilidade de recuperación mediante a xeración de resultados positivos en exercicios posteriores.

Como grupo consolidable da entidade xestora enténdense aqueles regulados pola Lei 24/1988, do 28 de xullo, ou pola Lei 13/1985, do 25 de maio, de coeficientes de investimento, recursos propios e obrigas de información dos intermediarios financeiros.

#### Artigo 102. *Obrigas de investimento dos recursos propios.*

1. Os recursos propios descritos no número 1 do artigo anterior deberán estar investidos, polo menos nun 60%, en valores admitidos a negociación nalgún dos mercados dos sinalados no artigo 30.1.a) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, en contas á vista ou en depósitos en entidades de crédito. O cómputo do dito límite realizarase considerando o valor razoable dos investimentos.

Os demais recursos deberán estar investidos en calquera activo adecuado ao cumprimento do fin social, entre os que se encontrarían o investimento en accións ou participacións de IIC das previstas nos artigos 73 e 74 ou ECR, sempre que o investimento se realice con carácter de permanencia.

Dentro do coeficiente do 60%, as SXIIC poderán computar os seus investimentos en accións ou participacións de IIC, incluídas as que xestionen, sempre que tales IIC cumpran o previsto no artigo 48.1.c) e d), salvo a prohibición de investir máis dun 10% do patrimonio da IIC en accións ou participacións doutras IIC, que non se aplicará nestes casos. En ningún caso poderán adquirir accións ou participacións de IIC das previstas nos artigos 73 e 74.

A subscrición ou reembolso dos investimentos da SXIIC nas IIC que xestione deberánse realizar, en todo caso, dando as oportunas instrucións ao depositario da IIC cun aviso previo de cinco días. O depositario deberá manter un soporte documental do aviso previo realizado pola SXIIC.

#### Artigo 103. *Límite de endebedamento e prohibición de conceder préstamos.*

1. As SXIIC só se poderán endebedar ata o límite do 20% dos seus recursos propios descritos no número 1 do artigo 101.

2. As SXIIC non poderán conceder préstamos, excepto aos seus empregados ou asalariados, co límite do 20% dos seus recursos propios descritos no artigo 101.

#### Artigo 104. *Diversificación de riscos.*

Os investimentos das SXIIC en valores emitidos ou avalados por unha mesma entidade, ou por entidades pertencentes ao mesmo grupo económico, non poderán superar o 25% dos recursos propios da SXIIC. Para estes efectos, os investimentos computaranse polo seu valor contable.

Non estarán suxeitos ao límite previsto no parágrafo anterior os investimentos en valores emitidos ou avalados por un Estado membro da Unión Europea, polas comunidades autónomas e por outros Estados membros da OCDE que contan cunha cualificación de solvencia, outorgada por unha axencia especializada de recoñecido prestixio, non inferior á do Reino de España.

Artigo 105. *Utilización de instrumentos financeiros derivados.*

As SXIIC só poderán adquirir para a súa carteira de investimentos instrumentos financeiros derivados que cumpran o previsto no artigo 48.1.f) e g), coa finalidade de cobertura de riscos dos valores ou instrumentos financeiros que formen parte das súas carteiras. Excepcionalmente, poderán adquirir instrumentos financeiros derivados con finalidade de investimento cando estes formen parte de valores ou depósitos estruturados que incorporen o compromiso de devolución íntegra do capital investido como préstamo.

Artigo 106. *Mecanismos de organización e control interno.*

1. A SXIIC deberá contar cunha boa organización administrativa e contable e con medios humanos e técnicos adecuados de acordo co disposto no artigo 43.1.i) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, incluídas, en especial, normas que regulen as transaccións persoais dos seus empregados e os investimentos en instrumentos financeiros que realicen por conta propia.

Estas medidas deberán garantir, entre outros, os aspectos seguintes:

a) Que cada transacción relacionada coas IIC administradas se poida reconstruír conforme a súa orixe, as partes que participen, a súa natureza e o tempo e lugar en que se realizou.

b) Que os activos dos fondos de investimento ou das sociedades de investimento que administre a SXIIC se invistan conforme o disposto nos folletos da IIC que xestionen e nas disposicións normativas vixentes.

c) Que as actividades profesionais se desempeñan cun grao de independencia adecuado ao tamaño e actividades da SXIIC e do grupo a que pertenza, así como á importancia que revista o risco de menoscabo dos intereses dos clientes, para garantir a adecuada xestión dos conflitos de intereses que poidan xurdir. Para isto, observaranse as medidas e procedementos seguintes:

1.º Procedementos efectivos para impedir ou controlar o intercambio de información entre as persoas competentes que desempeñen actividades de xestión de carteiras colectivas con risco de conflito de intereses, se tal intercambio pode danar os intereses dun ou máis clientes.

2.º Supervisión separada das persoas competentes cuxa función principal consista en prestar servizos ou desempeñar actividades de xestión colectiva de carteiras en nome de clientes ou investidores cuxos intereses poidan entrar en conflito ou que representen doutro modo intereses diferentes, incluídos os da sociedade de xestión, que poidan tamén orixinar conflitos.

3.º Eliminación de toda relación directa entre a remuneración das persoas competentes que exerzan principalmente unha actividade e a remuneración doutras persoas competentes que desempeñen esencialmente outra actividade, ou tamén entre a remuneración desas primeiras persoas e os ingresos xerados polas segundas, nos casos en que poidan xurdir conflitos de intereses en relación coas ditas actividades;

4.º Medidas para impedir ou restrinxir a posibilidade de que alguén inflúa indebidamente na forma en que unha persoa competente desempeñe as súas actividades de xestión colectiva de carteiras;

5.º Medidas para impedir ou controlar a participación simultánea ou consecutiva dunha persoa competente en actividades separadas de xestión colectiva de carteiras, cando tal participación poida afectar a correcta xestión de calquera conflito de intereses.

Entenderase por persoa competente calquera das seguintes persoas: un socio, cargo directivo ou un xestor da sociedade xestora; un empregado desta así como calquera outra persoa física cuxos servizos se encontren á disposición e baixo o control da xestora e que participe nos servizos de xestión colectiva prestados por ela; unha persoa física que estea directamente vinculada na prestación dun servizo á xestora en virtude dun acordo de delegación de funcións.



2. Na súa organización interna, a SXIIC garantirá o desempeño permanente e independente das seguintes funcións:

a) unha función de verificación efectiva do cumprimento normativo, asignada a un órgano encargado de detectar e controlar o cumprimento das obrigas impostas á SXIIC, así como das medidas correctoras adoptadas en caso de se detectaren deficiencias, e o asesoramento e asistencia ás persoas competentes responsables dos servizos e actividades da SXIIC,

b) unha función de auditoría interna, encargada, entre outra tarefas, de establecer, aplicar e manter un plan de auditoría que permita examinar e avaliar a adecuación e efectividade dos mecanismos de control interno, establecendo as recomendacións oportunas e facendo un seguimento do seu efectivo cumprimento. Esta función asignarase a un órgano xerárquica e funcionalmente independente dos departamentos operativos, salvo que non se considere oportuno ou adecuado tendo en conta a natureza, escala e complexidade das súas funcións e da natureza e gama das actividades de xestión colectiva de carteiras que desempeñen no exercicio destas funcións,

c) unha función que garanta unha adecuada xestión dos riscos das IIC, así como dos riscos asociados ás actividades da propia SXIIC. Esta función asignarase a un órgano que vele pola aplicación da política e procedementos oportunos, garanta o respecto do sistema de limitación de riscos, preste asesoramento e presente informes periódicos ao consello de administración da SXIIC na súa responsabilidade de supervisión dos sistemas e procedementos de xestión de riscos.

3. Facúltase o ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV para establecer os requisitos mínimos que deberán cumprir os mecanismos de organización, xestión e control internos a que se refiren os números anteriores deste artigo, así como a forma en que deba ser informada da súa existencia e funcionamento. Os ditos mecanismos deberanse adecuar ao tipo de IIC que a SXIIC xestione, e a CNMV poderá, se é o caso, exixir o establecemento de medidas adicionais de control cando o considere necesario.

4. O consello de administración da SXIIC deberá establecer normas de funcionamento e procedementos adecuados para facilitar que todos os seus membros poidan cumprir en todo momento as súas obrigas e asumir as responsabilidades que lles correspondan de acordo co disposto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, na Lei 24/1988, do 28 de xullo, no texto refundido da Lei de sociedades de capital, aprobado polo Real decreto legislativo 1/2010, do 2 de xullo, e nas demais disposicións que lles sexan de aplicación.

*Artigo 107. Fondo xeral de garantía de investidores.*

As SXIIC deberanse adherir ao Fondo xeral de garantía de investidores no caso de que realicen servizos de investimento. A adhesión deberá ser anterior ao inicio da actividade. En todo caso, resultará de aplicación o disposto no Real decreto 948/2001, do 3 agosto, sobre sistemas de indemnización dos investidores, e nas súas disposicións de desenvolvemento.

*Artigo 108. Requisitos da solicitude.*

A solicitude de autorización para a creación dunha SXIIC deberá ir acompañada dos seguintes documentos:

a) O proxecto de estatutos sociais acompañado dunha certificación rexistral negativa da denominación social proposta.

b) O programa de actividades en que, de modo específico, deben constar as actividades que se pretenden realizar de acordo co disposto no artigo 40 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e unha descrición do plan de negocio da SXIIC.



O programa de actividades das SXIIC farase constar nos rexistros da CNMV na forma que esta determine.

c) Unha descrición da organización administrativa e contable, dos medios técnicos e humanos adecuados ao seu programa de actividades, dos procedementos de control interno e de acceso e salvagarda dos sistemas informáticos, así como dos procedementos e órganos adecuados de control interno e de comunicación para previr e impedir a realización de operacións relacionadas co branqueo de capitais nas condicións establecidas nos artigos 11 e 12 do regulamento da Lei 19/1993, do 28 de decembro, sobre determinadas medidas de prevención do branqueo de capitais, aprobado polo Real decreto 925/1995, do 9 de xuño. A descrición irá acompañada, cando sexa necesario, do correspondente informe elaborado por un experto independente.

d) Unha relación de accionistas con indicación da súa participación no capital social. No caso de accionistas que vaian posuír unha participación significativa, achegarase, ademais, se son persoas físicas, información sobre a súa traxectoria e actividade profesional, e se son persoas xurídicas, os seus estatutos sociais, as contas anuais e o informe de xestión, cos informes de auditoría, se os houbese, dos últimos dous exercicios, a composición dos seus órganos de administración e a estrutura detallada do grupo a que eventualmente pertencen.

e) Unha relación de persoas que vaian integrar o consello de administración e daqueles que deban exercer como directores xerais ou asimilados, con información detallada sobre a traxectoria e actividade profesional de todos eles.

f) O regulamento interno de conduta en que, de modo expreso, se prevexa o réxime de operacións persoais dos conselleiros, empregados e apoderados ou axentes da empresa, e demais aspectos previstos no título VI da Lei 35/2003, do 4 de novembro, no título VII da Lei 24/1988, do 28 de xullo, e nas súas normas de desenvolvemento que, de acordo co programa de actividades previsto, resulten de aplicación á SXIIC.

En todo caso, caberá exixir aos promotores cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para verificar o cumprimento das condicións e requisitos establecidos neste regulamento.

#### Artigo 109. *Honorabilidade comercial e profesional dos socios.*

Para os efectos do disposto no capítulo II do título IV da Lei 35/2003, do 4 de novembro, presumirase a honorabilidade cando os socios sexan administracións públicas ou entes dependentes delas.

#### Artigo 110. *Autorización de SXIIC suxeitas ao control de persoas estranxeiras.*

1. Para os efectos do disposto no artigo 41.3 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, entenderase que unha SXIIC é controlada por outra entidade cando se dea algún dos supostos previstos no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

2. A CNMV deberá dirixir a consulta previa ao organismo supervisor equivalente do país de orixe da entidade que exerza o control.

3. No caso de creación de SXIIC que vaian estar controladas, de forma directa ou indirecta, por unha ou varias persoas ou entidades domiciliadas nun Estado non membro da Unión Europea, poderase denegarse a autorización pedida ou limitar os seus efectos, ademais de polos motivos previstos no artigo 42 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, cando fose notificada a España unha decisión adoptada pola Comisión Europea ao comprobar que as SXIIC comunitarias non se benefician nese Estado dun trato que ofrezca as mesmas condicións de competencia que ás súas entidades nacionais e que non se cumpren as condicións de acceso efectivo ao mercado.

4. As autorizacións que se concedan ás SXIIC sinaladas no número precedente serán comunicadas pola CNMV á Comisión Europea, especificando a estrutura do grupo a que pertenza a entidade.

## CAPÍTULO III

**Condicións de exercicio**

Artigo 111. *Modificación dos estatutos sociais.*

A comunicación á CNMV das modificacións que non requiran autorización previa deberase efectuar no prazo dos 15 días hábiles seguintes á inscrición da modificación no Rexistro Mercantil. Se, recibida a notificación, esa modificación excedese no seu alcance o previsto no artigo 44.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, ou afectase negativamente as condicións que fundamentaran a autorización, a CNMV notificarállelo no prazo de 30 días aos interesados, para que revisen as modificacións ou, se é o caso, se axusten ao procedemento de autorización ordinario.

Artigo 112. *Modificación do programa de actividades.*

A alteración posterior á inscrición do programa de actividades a que se refire a letra b) do artigo 108 deberase suxeitar ao procedemento de autorización previsto no capítulo II do título IV da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste capítulo.

Non requirirán autorización, aínda que deberán ser comunicadas á CNMV, aquelas modificacións do programa de actividades que teñan escasa relevancia por afectar a alteración ou redución de servizos e actividades xa autorizados, ou porque así sexan consideradas pola CNMV en contestación á consulta previa formulada para o efecto pola SXIIC afectada.

Artigo 113. *Participacións significativas.*

1. Para efectos do disposto no artigo 45 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, as accións, achegas ou dereitos de voto que se integrarán no cómputo dunha participación incluirán:

- a) Os adquiridos directamente polo adquirente potencial;
- b) Os adquiridos a través de sociedades controladas ou participadas polo adquirente potencial;
- c) Os adquiridos por sociedades integradas no mesmo grupo que o adquirente potencial ou participadas por entidades do grupo;
- d) Os adquiridos por outras persoas que actúen por conta do adquirente potencial, ou concertadamente con el ou con sociedades do seu grupo. En todo caso, incluíranse:

1.º Os dereitos de voto que se poidan exercer en virtude dun acordo cun terceiro que obrigue o adquirente potencial e o propio terceiro a adoptar, mediante o exercicio concertado dos dereitos de voto que posúen, unha política común duradeira en relación coa xestión da sociedade xestora ou que teña por obxecto influír de maneira relevante nela.

2.º Os dereitos de voto que se poidan exercer en virtude dun acordo cun terceiro que preveña a transferencia temporal e a título oneroso dos dereitos de voto en cuestión.

- e) Os que posúa o adquirente potencial vinculados a accións adquiridas a través de persoa interposta;
- f) Os dereitos de voto que se poidan controlar, declarando expresamente a intención de exercelos, como consecuencia do depósito das accións correspondentes como garantía;
- g) Os dereitos de voto que se poidan exercer en virtude de acordos de constitución dun dereito de usufruto sobre accións;
- h) Os dereitos de voto que estean vinculados a accións depositadas no adquirente potencial, sempre que este poida exercelos discrecionalmente en ausencia de instrucións específicas por parte dos accionistas;

i) Os dereitos de voto que o adquirente potencial poida exercer en calidade de representante, cando os poida exercer discrecionalmente en ausencia de instrucións específicas por parte dos accionistas;

j) Os dereitos de voto que se poden exercer en virtude de acordos ou negocios dos previstos nas letras f) a i), celebrados por unha entidade controlada polo adquirente potencial.

2. Os dereitos de voto calcularanse sobre a totalidade das accións que os atribúan, mesmo nos supostos en que o exercicio de tales dereitos estea suspendido.

3. Para os efectos do disposto no artigo 45 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, as accións, achegas ou dereitos de voto que se integrarán no cómputo dunha participación non incluírán:

a) As accións adquiridas exclusivamente para efectos de compensación e liquidación dentro do ciclo curto de liquidación habitual. Para estes efectos a duración máxima do ciclo curto de liquidación habitual será de tres días hábiles bolsistas a partir da operación e aplicarase tanto a operacións realizadas nun mercado secundario oficial ou noutro mercado regulado como ás realizadas fóra del. Os mesmos principios aplicarase tamén a operacións realizadas sobre instrumentos financeiros.

b) As accións que se poidan posuír por ter proporcionado o aseguramento ou a colocación de instrumentos financeiros sobre a base dun compromiso firme, sempre que os dereitos de voto correspondentes non se exerzan ou utilicen para intervir na administración da sociedade xestora de institucións de investimento colectivo e se cedan no prazo dun ano desde a súa adquisición.

c) As accións posuídas en virtude dunha relación contractual para a prestación do servizo de administración e custodia de valores, sempre que a entidade só poida exercer os dereitos de voto inherentes ás ditas accións con instrucións formuladas polo propietario, por escrito ou por medios electrónicos.

d) As accións e participacións adquiridas por parte dun creador de mercado que actúe na súa condición de tal, sempre que:

1.º Estea autorizado como tal en virtude das disposicións que incorporen ao seu dereito nacional, ou ao dereito de calquera outro Estado membro a Directiva 2004/39/CE, do Parlamento Europeo e do Consello, do 21 de abril de 2004, relativa aos mercados de instrumentos financeiros e;

2.º Que non interveña na xestión da sociedade xestora de que se trate, nin exerza influencia ningunha sobre ela para adquirir as ditas accións nin garanta o prezo da acción de ningunha outra forma.

e) As accións ou participacións incorporadas a unha carteira xestionada discrecional e individualizadamente sempre que a empresa de servizos de investimento, sociedade xestora de IIC ou entidade de crédito só poida exercer os dereitos de voto inherentes ás ditas accións con instrucións precisas por parte do cliente.

4. Para levar a cabo o cómputo dunha participación para efectos do disposto no número 1, no caso de que o adquirente potencial sexa a entidade dominante dunha sociedade xestora de IIC ou unha entidade que exerza o control dunha empresa de servizos de investimento ou dunha sociedade xestora de IIC, terase en conta o seguinte:

a) A entidade dominante dunha sociedade xestora de IIC non estará obrigada a agregar a proporción de dereitos de voto que atribúen as accións que posúa á proporción de dereitos de voto das accións que formen parte do patrimonio das IIC xestionadas pola dita sociedade xestora, sempre que esta exerza os dereitos de voto independentemente da entidade dominante.

Non obstante o anterior, aplicarase o disposto nos puntos anteriores cando a entidade dominante ou outra entidade controlada por ela investise en accións que integren o patrimonio das IIC xestionadas pola sociedade xestora e esta careza de discrecionalidade

para exercer os dereitos de voto correspondentes e poida unicamente exercelos seguindo as instrucións directas ou indirectas da entidade dominante ou doutra entidade controlada por ela.

b) A entidade que exerza o control dunha empresa que presta servizos de investimento non estará obrigada a agregar a proporción dos dereitos de voto que atribúan as accións que posúa á proporción que esta xestione de maneira individualizada como consecuencia da prestación do servizo de xestión de carteiras, sempre que se cumpran as seguintes condicións:

1.<sup>a</sup> Que a empresa de servizos de investimento, a entidade de crédito ou a sociedade xestora de IIC estean autorizadas para a prestación do servizo de xestión de carteiras nos termos establecidos no artigo 63.1.d) e 65 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

2.<sup>a</sup> Que só poida exercer os dereitos de voto inherentes ás ditas accións seguindo instrucións formuladas por escrito ou por medios electrónicos ou, no seu defecto, que cada un dos servizos de xestión de carteira se preste de forma independente de calquera outro servizo e en condicións equivalentes ás previstas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, mediante a creación dos oportunos mecanismos, e

3.<sup>a</sup> Que exerza os seus dereitos de voto independentemente da entidade dominante.

Non obstante o anterior, aplicarase o disposto nos puntos anteriores cando a entidade dominante ou outra entidade controlada por ela investise en accións xestionadas por unha empresa de servizos de investimento do grupo, e esta non estea facultada para exercer os dereitos de voto vinculados ás ditas accións, e só poida exercer os dereitos de voto correspondentes a esas accións seguindo instrucións directas ou indirectas da entidade dominante ou doutra entidade controlada por ela.

5. Consideraranse sociedades controladas aquelas en que o titular exerza o control no sentido do artigo 42 do Código de comercio, e participadas aquelas en que se posúa, de maneira directa ou indirecta, polo menos un 20% dos dereitos de voto ou do capital dunha empresa ou entidade, ou o 3% se as súas accións están admitidas a cotización nun mercado regulado.

6. As participacións indirectas tomaranse polo seu valor, cando o adquirente potencial teña o control da sociedade interposta, e polo que resulte de aplicar a porcentaxe de participación na interposta, en caso contrario.

Nos casos en que unha participación significativa se posúa, total ou parcialmente, de forma indirecta, os cambios nas persoas ou entidades a través dos cales esa participación se exerza deberán ser comunicados previamente á CNMV, a cal se poderá opor conforme o previsto no artigo 45 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

7. Para efectos do disposto no artigo 45.1, parágrafo 2, da Lei 35/2003, do 4 de novembro, en todo caso, entenderase por influencia notable a posibilidade de nomear ou destituír algún membro do Consello de Administración da sociedade xestora de IIC.

*Artigo 114. Información que debe subministrar o adquirente potencial xunto coa notificación e interrupción do prazo para resolver.*

1. A CNMV establecerá mediante circular unha lista coa información que debe subministrar o adquirente potencial en cumprimento da obriga a que se refire o artigo 45.5 da Lei 35/2003, do 4 de novembro. A CNMV dará publicidade ao contido da lista na súa páxina web ou sede electrónica.

2. En todo caso, a lista a que se refire o número anterior debe conter información sobre os seguintes aspectos:

a) Sobre o adquirente potencial e, se é o caso, sobre calquera persoa que de forma efectiva dirixa ou controle as súas actividades:

1.º A identidade do adquirente potencial, a estrutura do accionariado e a composición dos órganos de administración do adquirente potencial.

2.º A honorabilidade profesional e comercial do adquirente potencial e, se é o caso, de calquera persoa que de forma efectiva dirixa ou controle as súas actividades.

3.º A estrutura detallada do grupo a que eventualmente pertenza.

4.º A situación patrimonial e financeira do adquirente potencial e do grupo a que eventualmente pertenza.

5.º A existencia de vínculos ou relacións, financeiras ou non, do adquirente potencial coa entidade adquirida e o seu grupo.

6.º As avaliacións realizadas por organismos internacionais da normativa de prevención do branqueo de capitais e financiamento do terrorismo do país de nacionalidade do adquirente potencial, salvo que sexa a dun Estado membro da Unión Europea, así como a traxectoria en materia de prevención do branqueo de capitais e do financiamento do terrorismo do adquirente potencial e das entidades integradas no seu grupo que non estean domiciliadas na Unión Europea.

No caso de Estados membros da Unión Europea, a información sobre esta traxectoria obterase na consulta que a CNMV realice ás autoridades supervisoras deste Estado de acordo co artigo 69.7 da Lei 24/1988.

b) Sobre a adquisición proposta:

1.º A identidade da entidade obxecto da adquisición.

2.º A finalidade da adquisición.

3.º A contía da adquisición, así como a forma e o prazo en que se levará a cabo.

4.º Os efectos que terá a adquisición sobre o capital e os dereitos de voto antes e despois da adquisición proposta.

5.º A existencia dunha acción concertada de maneira expresa ou tácita con terceiros con relevancia para a operación proposta.

6.º A existencia de acordos previstos con outros accionistas da entidade obxecto da adquisición.

c) Sobre o financiamento da adquisición: orixe dos recursos financeiros empregados para a adquisición, entidades a través das cales se canalizarán e réxime de dispoñibilidade destes.

d) Ademais, exixirase:

1.º No caso de participacións significativas que produzan cambios no control da entidade, detallarase o plan de negocio, incluíndo información sobre o plan de desenvolvemento estratéxico da adquisición, os estados financeiros e outros datos provisionais. Así mesmo, detallaranse as principais modificacións na entidade que se vaia adquirir previstas polo adquirente potencial. En particular, sobre o impacto que a adquisición terá no goberno corporativo, na estrutura e nos recursos dispoñibles, nos órganos de control interno e nos procedementos para a prevención do branqueo de capitais e do financiamento do terrorismo.

2.º No caso de participacións significativas que non produzan cambios no control da entidade, informarase sobre a política do adquirente potencial en relación coa adquisición e as súas intencións respecto á entidade adquirida, en particular, sobre a súa participación no goberno da entidade.

3.º Nos dous casos anteriores, os aspectos relativos á honorabilidade comercial e profesional de administradores e directivos que vaian dirixir a actividade da institución de investimento colectivo como consecuencia da adquisición proposta.

3. Para os efectos do disposto no artigo 45.5 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, en relación co artigo 69.6, parágrafo terceiro *in fine*, da Lei do mercado de valores, a CNMV poderá interromper o cómputo do prazo de avaliación da adquisición proposta por un prazo de trinta días hábiles nos seguintes supostos:

a) Cando o adquirente potencial estea domiciliado ou autorizado fóra da Unión Europea, ou

b) Cando non estea suxeito a supervisión financeira en España ou na Unión Europea.

4. O cómputo de trinta días hábiles previsto no artigo 69.5 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, para que o servizo executivo remita o seu informe á CNMV, interromperase nos mesmos termos en que este interrompa o cómputo do prazo de avaliación de acordo co artigo 69.6 da citada lei.

#### Artigo 115. *Obrigas.*

1. Ademais das obrigas establecidas no artigo 46 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, as demais establecidas neste regulamento e na súa normativa de desenvolvemento, as SXIIC deberán cumprir as seguintes obrigas:

a) Redactar o regulamento de xestión do fondo e outorgar co depositario tanto o correspondente contrato constitutivo ou, se é o caso, a correspondente escritura pública de constitución do fondo como, no seu día, os documentos ou escrituras de modificación ou liquidación daquel.

b) Exercer todos os dereitos inherentes aos valores integrados no fondo, en exclusivo beneficio dos partícipes.

c) Levar a contabilidade do fondo, coa debida separación da SXIIC, e efectuar a rendición de contas na forma prevista na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste regulamento.

Naqueles casos en que as participacións estean representadas por medio de anotacións na conta, a SXIIC deberá elaborar, ou outorgar, xunto ao depositario, o documento ou, se é o caso, a escritura pública a que se refire o artigo 6 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

d) Determinar o valor das participacións na forma e para os efectos previstos neste regulamento.

e) Emitir os certificados de participación no fondo e demais documentos previstos neste regulamento. O anterior non será aplicable no caso de que no rexistro de partícipes da sociedade xestora as participacións figuren a nome do partícipe, identificado tan só polo seu número de identificación fiscal e polo comercializador a través do cal se adquirisen as ditas participacións, de acordo co establecido no artigo 40.3 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, caso en que será a entidade comercializadora a que deba emitir os certificados correspondentes a cada un dos partícipes. Neste caso, a sociedade xestora emitirá, para cada entidade comercializadora, un certificado das participacións canalizadas a través desta última.

f) Efectuar a subscripción ou o reembolso das participacións e sinalar ao depositario o seu valor de acordo coas normas establecidas para o efecto.

g) Acordar, se procede, a distribución dos resultados do exercicio, de acordo coas normas aplicables.

h) Seleccionar os valores que deban integrar o fondo, de acordo coa política de investimento prevista no folleto, e trasladar ao depositario as instrucións relativas á liquidación das operacións.

i) En canto á obriga establecida no artigo 46.1.d) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, a SXIIC estará obrigada a exercer, con especial atención ao dereito de asistencia e voto nas xuntas xerais, todos os dereitos políticos inherentes aos valores integrados nos fondos que aquela xestione, sempre que o emisor sexa unha sociedade española e que a participación dos fondos xestionados pola SXIIC na sociedade tivese unha antigüidade superior a doce meses e sempre que esa participación represente, polo menos, o 1% do capital da sociedade participada. O anterior aplicarase salvo que existan motivos que xustifiquen o non exercicio de tales dereitos e se informe disto no correspondente informe anual.

As sociedades xestoras, en relación cos fondos de investimento e coas sociedades de investimento que delegasen nelas o exercicio dos dereitos de voto, e as sociedades



de investimento cuxa xestión non estea encomendada a unha sociedade xestora disporán dunha política en relación co exercicio dos dereitos de voto, que deberá incorporar estratexias idóneas e efectivas para determinar en beneficio exclusivo das IIC o momento e a forma en que se deben exercer os dereitos de voto adscritos aos instrumentos incluídos nas carteiras xestionadas.

Estas estratexias establecerán as medidas e procedementos necesarios para:

- 1.º Efectuar o seguimento dos feitos empresariais que sexan pertinentes.
- 2.º Garantir que o exercicio dos dereitos de voto se adecue aos obxectivos e á política de investimento das IIC consideradas.
- 3.º Previr e, se é o caso, xestionar calquera conflito de interese derivado do exercicio dos dereitos de voto.

As sociedades xestoras e, se é o caso, as sociedades de investimento deberán deixar constancia no correspondente informe anual dun resumo da súa política en relación co exercicio dos dereitos políticos inherentes a todos os valores integrados no conxunto de IIC que aquelas xestionen. Así mesmo, informarán do sentido favorable ou non do exercicio dos dereitos de voto ou ben do non exercicio deles.

j) A SXIIC deberá remitir ao depositario toda aquela información que este precise para o exercicio das súas funcións. A CNMV poderá establecer aquela información que se deberá remitir en todo caso ao depositario con carácter obrigatorio, así como a forma, o contido e os prazos para a remisión.

k) A SXIIC deberá remitir á CNMV o informe de auditoría de contas nos catro meses seguintes á finalización do período de referencia.

l) A SXIIC deberá comunicar á CNMV toda transmisión de accións que formen parte do seu capital no prazo de sete días a partir daquel en que teña coñecemento da transmisión. Anualmente, deberá remitir á CNMV, de acordo co modelo que esta estableza, a relación de todos os accionistas e as súas participacións. A relación de accionistas con participación significativa e daqueles que sen teren a dita participación significativa teñan a consideración de entidade financeira será pública.

m) A SXIIC deberá conservar durante un prazo de polo menos cinco anos os rexistros das operacións e os rexistros de ordes de subscricións e reembolsos.

2. Sen prexuízo do disposto no número anterior, as SXIIC deberán cumprir as obrigas a que estean suxeitas, se é o caso, no desenvolvemento da actividade de xestión discrecional e individualizada de carteiras ou de xestión de activos de entidades distintas ás IIC, de acordo co disposto no artigo 43.3 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

En particular, as ditas obrigas cumpriranse tendo en conta que as SXIIC non poderán manter contas de valores nin contas transitorias de efectivo ligadas á actividade de xestión de carteiras, sen prexuízo do disposto no artigo 40.2.b) da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

As SXIIC que realicen a actividade de xestión discrecional e individualizada de carteiras deberán cumprir as normas de conduta que regulan esa actividade, coas adaptacións que, se é o caso, estableza o ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV.

#### Artigo 116. *Financiamento alleo das SXIIC.*

As SXIIC non poderán, en ningún caso, emitir obrigas, obrigas de pagamento ou efectos análogos, nin dar en garantía ou peñar os activos en que se materialicen os seus recursos propios mínimos. Así mesmo, só poderán acudir ao crédito para financiar os activos de libre disposición, e cun límite máximo do 20% dos seus recursos propios.

#### Artigo 117. *Causas da revogación.*

A autorización concedida a unha SXIIC poderase revogar nos supostos previstos no artigo 49 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

De acordo co establecido no número 1.a) do dito artigo, será causa de revogación da autorización dunha SXIIC o transcurso de doce meses desde a data de notificación da autorización sen que a SXIIC asumise a administración de ningunha IIC.

## Artigo 118. *Substitución.*

1. En caso de cesación da SXIIC por iniciación de procedemento concursal ou por calquera outra causa, a xestión das IIC por aquela xestionada quedará encargada en forma automática e provisional ao seu depositario, a quen competará o exercicio de todas as funcións propias daquela. Se no prazo dun ano non xurdise unha nova SXIIC inscrita no rexistro correspondente da CNMV e disposta a encargarse da xestión, o fondo quedará disolto e abrirase o período de liquidación. A liquidación realizárase o depositario na forma prevista no artigo 35.

2. No caso de que a SXIIC sexa substituída, a xestora entrante deberá ter acceso aos rexistros de operacións e aos rexistros de ordes de subscricións e reembolsos da xestora substituída dos últimos cinco anos. Adicionalmente, no caso de que a xestora perda a súa condición por calquera dos supostos previstos na normativa, esta deberá conservar os rexistros de operacións e os rexistros de ordes de subscricións e reembolsos durante polo menos cinco anos.

Os rexistros débense conservar nun soporte que permita o acceso ao supervisor co obxecto de que poida reconstruír cada paso do procesamento da orde, de que se poidan comprobar con facilidade as correccións ou emendas introducidas nos rexistros e o contido destes anterior a aquelas, e de que non sexa posible alterar ou manipular os rexistros de ningunha outra forma.

3. A substitución da SXIIC, así como os cambios que se produzan no seu control, conferirán aos partícipes un dereito ao reembolso das súas participacións nos termos establecidos no artigo 12.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e no artigo 14 deste regulamento.

4. Para os efectos do número precedente, considerarase que existe un cambio no control da SXIIC cando se acumule sobre unha persoa física ou xurídica distinta a aquela que o exerceu con anterioridade o poder de decisión sobre esa sociedade.

5. A substitución e o cambio no control a que se refiren os números precedentes deberán ser comunicados mediante feito relevante á CNMV.

## Artigo 119. *Operacións societarias das SXIIC.*

1. A transformación, fusión, escisión e segregación dunha rama de actividade, así como as demais operacións de modificación social en que estea involucrada polo menos unha SXIIC ou que conduzan á creación dunha SXIIC, requirirán autorización previa, de acordo co procedemento establecido nos artigos 41 a 43 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e nos artigos 35 a 47 deste regulamento, sen que en ningún caso a alteración social poida significar ningunha dos requisitos que para a constitución das SXIIC están establecidos legal ou regulamentariamente.

2. Na tramitación da autorización das operacións societarias, a CNMV comprobará:

a) Que o cambio de estrutura da sociedade como consecuencia da operación societaria non signifique ningunha dos requisitos que para a constitución das SXIIC están establecidos na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste regulamento.

b) Que, cando se produza a desaparición dunha SXIIC, non sufran prexuízos as IIC por ela xestionadas, os seus partícipes ou accionistas, e que, se é o caso, se liquiden ordenadamente as operacións pendentes.

3. A CNMV poderá exixir, cando isto resulte necesario, a acreditación de que o capital social e patrimonio neto da entidade resultante dunha operación societaria cumpre os requisitos establecidos nos artigos 100 a 103. Para tal efecto, poderá requirir a presentación de balances auditados, incluídos os das entidades do grupo consolidable

cerrados non antes do último día hábil do trimestre anterior ao momento de presentación da solicitude.

#### CAPÍTULO IV

##### Actuación transfronteiriza

###### Artigo 120. *Sucursais de SXIIC.*

Para os efectos do disposto no capítulo IV do título IV da Lei 35/2003, do 4 de novembro, entenderase por sucursal unha sede de explotación que constituía unha parte, desprovista de personalidade xurídica, dunha SXIIC, que efectúe directamente, de modo total ou parcial, as operacións inherentes á actividade dunha SXIIC. Considerarase unha sucursal todas as sedes de explotación creadas en territorio español por unha SXIIC estranxeira.

###### Artigo 121. *Actuación das SXIIC autorizadas en España en Estados membros da Unión Europea.*

1. Cando a CNMV, en aplicación do disposto no artigo 54.5.sexies da Lei 35/2003, do 4 de novembro, adopte unha medida destinada a previr ou sancionar a comisión de actos contrarios á normativa vixente por unha SXIIC autorizada en España, deberá comunicalo á autoridade competente no Estado de acollida no prazo dun mes desde a adopción da dita medida. Do mesmo modo, deberán remitir a tales autoridades calquera outra información que estas necesitasen para o exercicio das súas funcións.

2. Así mesmo, a CNMV poderá, por si mesma ou a través das persoas que designe para tal efecto, realizar verificacións *in situ* nas sucursais das SXIIC autorizadas en España noutros Estados da Unión Europea, logo de comunicación ás autoridades competentes deses Estados. A verificación estenderase a toda información relativa á xestión e á estrutura da propiedade das SXIIC que poida facilitar a súa supervisión, así como toda información que poida facilitar o seu control.

Do mesmo modo, a CNMV poderá solicitar que as autoridades competentes do Estado membro de acollida realicen tales verificacións. Estas deberán satisfacer a solicitude, no marco das súas competencias, e realizar elas mesmas a verificación, permitir que o faga a propia CNMV ou autorizar auditores ou expertos para que leven a cabo a verificación.

###### Artigo 122. *Actuación das SXIIC autorizadas en España en Estados non membros da Unión Europea.*

1. As SXIIC que pretendan abrir unha sucursal nun Estado non membro da Unión Europea deberán solicitálo previamente á CNMV e achegar, xunto á información do Estado en cuxo territorio pretenden establecer a sucursal e o domicilio previsto para ela, a información prevista no artigo 54.2.b) e d) da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

2. A CNMV ditará unha resolución motivada e notificaráa no prazo máximo de tres meses a partir da recepción da solicitude ou, se é o caso, do momento en que se complete a remisión da documentación correspondente. Cando a resolución non sexa notificada no prazo anteriormente previsto, poderase entender estimada, de acordo co artigo 43 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

3. A CNMV poderá denegar a autorización, ademais de polos motivos sinalados no artigo 54.3 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, por considerar que a actividade da sucursal non vai quedar suxeita a un efectivo control por parte da autoridade supervisora do Estado de acollida, ou pola existencia de obstáculos legais ou doutro tipo que impidan ou dificulten o control e inspección da sucursal pola CNMV.

4. Toda modificación das informacións a que se refire o número 1 deberá ser comunicada á CNMV pola SXIIC polo menos un mes antes de efectualá.

Non se poderá levar a cabo unha modificación relevante no programa de actividades da sucursal se a CNMV, dentro do referido prazo dun mes, se opón a ela, mediante unha resolución motivada. Tal oposición deberase fundar nas causas previstas neste artigo que resulten aplicables en cada caso.

5. As SXIIC españolas que pretendan por primeira vez realizar as súas actividades en réxime de libre prestación de servizos nun Estado non membro da Unión Europea deberán solicitalo previamente á CNMV, indicando as actividades para as cales esta autorizada, de conformidade co artigo 40 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, que se propón levar a cabo. Será aplicable a este procedemento de autorización o disposto nos números 2 e 3 deste artigo.

*Artigo 123. Creación e adquisición de participacións de sociedades xestoras estranxeiras por SXIIC españolas.*

1. Quedará suxeita á autorización previa da CNMV a creación por unha SXIIC, ou un grupo de SXIIC, dunha sociedade xestora estranxeira, ou a adquisición directa ou indirecta dunha participación nunha sociedade xestora xa existente, cando a dita sociedade estranxeira vaia ser constituída ou se encontre domiciliada nun Estado que non sexa membro da Unión Europea.

2. Cando se trate da creación dunha sociedade xestora, á solicitude de autorización que se presente na CNMV deberase xuntar, polo menos, a seguinte información:

a) O importe do investimento e da porcentaxe que representa a participación no capital e nos dereitos de voto da sociedade que se vai crear. A indicación, se é o caso, das entidades a través das cales se efectuará o investimento.

b) A prevista no artigo 108, letras a), b), c) e e). A prevista na letra d) do dito artigo substituirase por unha relación dos accionistas que vaian ter participacións significativas.

c) Un resumo da normativa vixente en materia fiscal e de prevención de branqueo de capitais aplicable ás sociedades xestoras no Estado onde se vaia constituír a nova empresa.

3. Cando se vaia adquirir unha participación significativa nunha sociedade xestora, segundo o previsto no artigo 45 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, ou se pretenda incrementalala alcanzando ou superando algunha das porcentaxes sinaladas no número 3 do artigo 45, deberase presentar a información sinalada no número anterior, ben que a prevista na letra b) se poderá limitar a aqueles datos que teñan un carácter público. Tamén se indicará o prazo previsto para a realización do investimento, as contas anuais dos dous últimos exercicios da sociedade participada e, se é o caso, os dereitos da sociedade para designar representantes nos órganos de administración e dirección daquela.

4. En todo caso, caberá exixir aos solicitantes cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para que a CNMV se poida pronunciar adecuadamente e, en particular, os que permitan apreciar a posibilidade de exercer a supervisión do grupo.

*Artigo 124. Comunicación da apertura de sucursais de sociedades xestoras autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea.*

1. De conformidade co disposto no artigo 55 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, transcorrido un ano desde que se notificou á sociedade xestora a recepción da comunicación efectuada pola súa autoridade supervisora, ou desde a finalización do prazo de espera fixado pola CNMV, sen que a sociedade abra a sucursal, deberase iniciar de novo o procedemento.

2. Así mesmo, deberase comunicar á CNMV o peche da sucursal, polo menos con tres meses de antelación á data prevista para isto.

3. Cando, de conformidade co establecido no artigo 55 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, unha SXIIC sometida á Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, pretenda realizar

en España, a través dunha sucursal, a actividade de xestión discrecional de carteiras, poderá optar por adherirse ao fondo de garantía de investimentos nos termos previstos para as sucursais de empresas de servizos da Unión Europea no Real decreto 948/2001, do 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización dos investidores.

*Artigo 125. Apertura de sucursais e prestación de servizos en España por sociedades xestoras non autorizadas na Unión Europea e por sociedades xestoras autorizadas na Unión Europea non sometidas á Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo.*

1. A apertura en España de sucursais de sociedades xestoras de Estados non membros da Unión Europea e de Estados membros da Unión Europea non sometidas á Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, requirirá a autorización do ministro de Economía e Competitividade, por proposta da CNMV. Observaranse os requisitos establecidos no capítulo II do título IV da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste regulamento, no que lles sexa de aplicación, coas particularidades seguintes:

a) Por capital social mínimo entenderase a dotación mantida pola entidade en España de fondos de carácter permanente e duración indefinida, dispoñibles para a cobertura de perdas da sucursal.

b) Non será de aplicación o disposto no artigo 43.1, letras a), b), d) e f), da Lei 35/2003, do 4 de novembro. A mención ao proxecto de estatutos sociais do artigo 108 deste regulamento entenderase referida ao proxecto de escritura de constitución da sucursal e aos propios estatutos vixentes da entidade, e a CNMV deberá ser informada dos cambios que posteriormente se produzan en ambos.

c) Deberán contar, polo menos, con dúas persoas que determinen de modo efectivo a orientación da sucursal e sexan responsables directas da xestión. Exixiránselles a ambas a honorabilidade, os coñecementos e a experiencia a que se refire o artigo 43.1.h) da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

d) O obxecto social da sucursal non poderá conter actividades non permitidas á entidade no seu país de orixe.

e) A documentación que se xunte á solicitude conterá a información necesaria para coñecer con exactitude as características xurídicas e de xestión da entidade estranxeira solicitante, así como a súa situación financeira. Tamén se incluírá unha descrición da estrutura organizativa da entidade e do grupo en que esta eventualmente se integre. Así mesmo, acreditarase que está en posesión das autorizacións do seu país de orixe para abrir a sucursal, cando este as exixa, ou a certificación negativa, se non fosen precisas.

2. A autorización a que se refire o número anterior poderá ser tamén denegada ou condicionada por motivos prudenciais, por non se dar un trato equivalente ás entidades españolas no país de orixe, ou por non quedar asegurado o cumprimento das regras de ordenación e disciplina aplicables ás IIC españolas.

3. Cando unha SXIIC autorizada nun Estado non membro da Unión Europea ou nun Estado membro, que non estea sometida á Directiva 2009/65/CE, do 13 de xullo, pretenda prestar servizos sen sucursal en España, deberá solicitalo previamente á CNMV, indicando as actividades que se van realizar e obter a correspondente autorización. A CNMV poderá pedir unha ampliación da información subministrada, así como condicionar o exercicio das ditas actividades ao cumprimento de certos requisitos como garantía do cumprimento das normas aplicables ás IIC ou as dadas por razóns de interese xeral.

A autorización a que se refire este número poderase denegar ou condicionar por motivos prudenciais, por non se dar un trato equivalente ás entidades españolas no país de orixe, ou por non quedar asegurado o cumprimento das regras de ordenación e disciplina aplicables ás IIC españolas.

Ademais, a SXIIC deberá designar un representante con residencia fiscal en España para que a represente para os efectos das obrigas tributarias que deba cumprir polas actividades que realice en territorio español.



## TÍTULO V

**Depositario***Artigo 126. Denominacións e requisitos.*

1. Poderán ser depositarios os bancos, as caixas de aforro, incluída a Confederación Española de Caixas de Aforro, as cooperativas de crédito, as sociedades e as axencias de valores, nos termos establecidos no título V da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste título. Estas entidades só poderán utilizar a denominación de depositario de IIC en relación coas funcións de depositario respecto destas.

2. Aqueles que exerzan cargos de administración ou dirección nunha entidade depositaria deberán reunir os requisitos de idoneidade que estableza a súa lexislación específica. Ademais, o director xeral ou asimilado de que dependa a área de depositario de IIC deberá contar con coñecementos e experiencia adecuados en materias relacionadas co mercado de valores.

*Artigo 127. Función de depósito e administración de valores.*

1. De conformidade co previsto no artigo 60.i) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, corresponde aos depositarios exercer as funcións de depósito ou administración de valores pertencentes ás IIC e responsabilizarse delas nos casos en que non as desenvolvan directamente. Para tal fin, os depositarios recibirán os valores das IIC e constituiranos en depósito, garantirán a súa custodia e expedirán os xustificantes. Para isto, os depositarios e a sociedade xestora deberán establecer os mecanismos e procedementos adecuados para garantir que, en ningún caso, a disposición dos activos da IIC se fai sen o seu consentimento e autorización. Entre outros, tales procedementos deberán afectar as contas correntes noutras entidades de crédito, os saldos transitorios asociados á operativa con valores, operacións bilaterais e investimentos noutras IIC.

2. O depósito de valores no exterior, en todo caso, deberá garantir que a propiedade, o pleno dominio e libre disposición dos activos pertencen, en todo momento, á IIC. O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV quedan facultados para desenvolver o disposto neste número.

3. Tamén corresponderá aos depositarios recibir e custodiar os activos líquidos das IIC. Sen prexuízo do disposto no artigo anterior, a tesouraría deberá estar depositada nunha entidade de depósito, entendéndose por tales os bancos, as caixas de aforro e as cooperativas de crédito. Tamén poderán manter saldos transitorios asociados á liquidación de compravendas de valores noutros intermediarios financeiros que legalmente estean habilitados para o mantemento dos ditos saldos.

*Artigo 128. Función de vixilancia e supervisión.*

1. Para desenvolver as funcións de vixilancia e supervisión da xestión das SXIIC e, se é o caso, dos administradores das SICAV, os depositarios deberán solicitar mensualmente da SXIIC ou dos administradores das SICAV a información suficiente que lles permita desempeñar correctamente as súas funcións de supervisión e vixilancia.

2. Así mesmo, os depositarios deberán levar a cabo as comprobacións oportunas para contrastar a exactitude, calidade e suficiencia da información sinalada no número anterior, así como de toda a restante información, documentación e publicidade que a SXIIC ou, se é o caso, os administradores da SICAV deban remitir á CNMV, de conformidade coa normativa vixente.

3. Os depositarios deberán remitir á CNMV un informe semestral sobre o cumprimento da función de vixilancia e supervisión, no cal porán de manifesto a exactitude, calidade e suficiencia da información que lles remita a SXIIC ou, se é o caso, os administradores da SICAV, para poder cumprir a súa función de supervisión e vixilancia, así como da restante información, documentación e publicidade a que se refire o número anterior.



O informe deberá incluír todos os incumprimentos normativos ou anomalías detectados polo depositario na xestión ou administración das IIC.

Cando se trate de anomalías que non revistan unha especial relevancia, deberanse incorporar ao informe as observacións que a SXIIC ou, se é o caso, os administradores da SICAV puidesen ter realizado. Para isto, o depositario, con carácter previo á remisión do informe, deberá ter dado traslado da anomalía á SXIIC ou, se é o caso, aos administradores da SICAV.

A CNMV poderá determinar o contido e o modelo a que se deberá axustar este informe, así como o prazo e a forma para a súa remisión.

4. Sen prexuízo do disposto nos números anteriores, o depositario deberá informar sen tardanza por escrito a CNMV de calquera anomalía que detecte na xestión ou administración das IIC e que revista unha especial relevancia.

5. O ministro de Economía e Competitividade e, coa súa habilitación expresa, a CNMV poderán establecer funcións específicas de vixilancia e supervisión do depositario respecto aos saldos dos partícipes ou accionistas das IIC.

#### Artigo 129. *Cesamento do depositario e publicidade da substitución.*

1. Se o depositario cesase nas súas funcións, a CNMV disporá a súa substitución por outra entidade habilitada para o exercicio da dita función. Se isto non fose posible, a IIC quedará disolta e abrirase o período de liquidación. A liquidación será realizada pola sociedade xestora, na forma prevista no artigo 35.

2. Á substitución do depositario, así como aos cambios que se produzan no seu control, seralles de aplicación o disposto no artigo 12.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e no artigo 14 deste regulamento.

#### Artigo 130. *Acción de responsabilidade.*

A responsabilidade do depositario poderá ser reclamada polos partícipes ben de forma directa, ben indirectamente a través da sociedade xestora. Non obstante, esta non estará obrigada a facer tal reclamación senón cando o soliciten partícipes que representen, polo menos, o 10% do patrimonio.

#### Artigo 131. *Contido do acordo entre o depositario e unha sociedade de xestión autorizada noutro Estado membro da Unión Europea que xestione unha IIC autorizada en España.*

1. O acordo escrito a que se refire o artigo 60 bis da Lei 35/2003, do 4 de novembro, conterá polo menos os seguintes elementos:

a) Unha descrición dos procedementos que se deban adoptar para cada tipo de activo da IIC confiado ao depositario, incluído o procedemento aplicable á custodia.

b) Unha descrición dos procedementos que se deban seguir cando a sociedade de xestión pretenda modificar o regulamento do fondo ou o folleto da IIC. Os ditos procedementos deberán precisar o momento en que deba ser informado o depositario e os casos en que o acordo previo deste sexa necesario para proceder a esa modificación.

c) Unha descrición dos medios e procedementos que deba empregar o depositario co fin de transmitir á sociedade xestora toda a información que esta precise para o cumprimento dos seus deberes. Tal descrición incluírá referencias ao exercicio de dereitos vinculados a instrumentos financeiros e ao acceso puntual e fiable por parte da sociedade de xestión e da IIC da información referente ás contas desa IIC.

d) Unha descrición dos medios e procedementos a través dos cales o depositario poderá ter acceso á información que precise para o cumprimento dos seus deberes.

e) Unha descrición dos procedementos a través dos cales o depositario poderá investigar a conduta da sociedade de xestión e avaliar a calidade da información por ela transmitida. Tal descrición incluírá referencias ás visitas *in situ*.

f) Unha descrición dos procedementos a través dos que a sociedade de xestión poderá verificar se o depositario cumpre as súas obrigas contractuais.

2. En relación co intercambio de información e coas obrigas en materia de confidencialidade e branqueo de capitais, o acordo a que se refire este artigo incluírá, polo menos, os seguintes elementos:

a) Unha lista de toda a información que se deba intercambiar entre a IIC, a súa sociedade de xestión e o depositario a propósito da subscripción, reembolso, emisión, cancelación e recompra das participacións e accións da IIC.

b) Unha descrición das obrigas de confidencialidade que deban respectar as partes do acordo. Estas obrigas en ningún caso impedirán que a CNMV e a autoridade competente do Estado membro de orixe da sociedade xestora teñan acceso á documentación e información que sexa pertinente.

c) Información sobre as tarefas e responsabilidades que deban asumir as partes do acordo no referente, cando proceda, ás obrigas en materia de prevención de branqueo de capitais e de financiamento do terrorismo.

3. En relación coa designación de terceiros, o acordo a que se refire este artigo incluírá polo menos os seguintes elementos:

a) O compromiso de ambas as partes de se facilitaren información puntual sobre calquera terceiro que sexa designado por unha delas para o desempeño das súas funcións.

b) O compromiso de ambas as partes de que, por solicitude dunha delas, a outra a informe dos criterios aplicados para seleccionar o terceiro e das medidas tomadas para o seguimento das actividades por el desempeñadas.

c) Unha declaración que sinala que o depositario será responsable da custodia dos activos das institucións, aínda no suposto de que confíasen a un terceiro a custodia de parte ou da totalidade dos activos, tal e como sinala o artigo 62.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro.

4. En relación coa modificación e terminación do acordo a que se refire este artigo, este incluírá polo menos os seguintes elementos:

a) O período de vixencia do acordo.

b) As condicións en que este se pode modificar ou terminar.

c) As condicións que sexan necesarias para facilitar o paso dun depositario a outro e o procedemento que deba seguir o primeiro para enviar toda a información pertinente ao segundo.

5. O acordo especificará que a normativa aplicable será a establecida na Lei 35/2003, do 4 de novembro, neste regulamento e nas demais disposicións aplicables no noso ordenamento.

6. Nos casos en que as partes do acordo previsto neste artigo acorden utilizar medios electrónicos para se transmitiren a totalidade ou unha parte da información que deban intercambiar, o acordo disporá a necesidade de levar un rexistro desa información.

*Artigo 132. Ámbito de aplicación do acordo entre o depositario e unha sociedade de xestión autorizada noutro Estado membro da Unión Europea que xestione unha IIC autorizada en España.*

No caso de que a sociedade de xestión autorizada noutro Estado membro da Unión Europea xestione máis dunha IIC autorizada en España, o acordo previsto no artigo anterior poderá cubrir máis dunha destas IIC. Neste caso, o acordo conterá a lista das IIC que queden cubertas.

Artigo 133. *Acordo alternativo entre o depositario e unha sociedade de xestión autorizada noutro Estado membro da Unión Europea que xestione unha IIC autorizada en España.*

O depositario e a sociedade xestora autorizada noutro Estado membro da Unión Europea que xestione unha IIC autorizada en España, poderán optar por incluír os detalles dos medios e procedementos que recolle o artigo 131.1, letras c) e d), no acordo a que se refire o dito artigo, ou nun acordo escrito separado.

## TÍTULO VI

### Normas de conduta e conflitos de intereses

Artigo 134. *Normativa aplicable.*

As SXIIC, as entidades depositarias e aquelas IIC que revistan a forma de sociedade e cuxa xestión integral non estea encomendada a unha SXIIC, as entidades comercializadoras, así como aqueles que desempeñen cargos de administración e dirección en todas elas, os seus empregados, axentes e apoderados estarán suxeitos ás normas de conduta previstas no artigo 65 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, coas especificacións previstas neste regulamento e na súa normativa de desenvolvemento.

Artigo 135. *Aplicación do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento e das demais entidades que prestan servizos de investimento e polo que se modifica parcialmente o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.*

1. Será aplicable ás persoas e entidades enumeradas no artigo anterior o título IV sobre normas de conduta aplicables a aqueles que presten servizos de investimento do Real decreto 217/2008, do 15 de febreiro. Ás sociedades xestoras de IIC que realicen a actividade de comercialización tanto de accións e participacións de IIC por elas xestionadas como, se é o caso, doutras IIC, resultarlles de aplicación o previsto no capítulo III do título IV do Real decreto 217/2008.

2. Para efectos do disposto no número anterior, habilítase o ministro de Economía e Competitividade para, por proposta da CNMV, desenvolver e adaptar o establecido no citado real decreto no necesario ás especificidades propias da actividade no ámbito do investimento colectivo.

Artigo 136. *Regulamento interno de conduta.*

1. As SXIIC, as entidades depositarias, as IIC que revistan a forma de sociedade e cuxa xestión non estea encomendada a unha SXIIC, as entidades diferentes dunha SXIIC que xestionen os activos dunha IIC e as entidades comercializadoras deberán elaborar un regulamento interno de conduta, de obrigado cumprimento, que regulará a actuación dos seus órganos de administración, empregados e representantes.

Cando as entidades referidas no parágrafo anterior xa teñan, en aplicación doutra normativa, a obriga de elaborar un regulamento interno de conduta, poderán integrar neste as normas específicas referidas á súa actividade no ámbito do investimento colectivo.

2. Os regulamentos internos de conduta deberán estar inspirados nos principios citados nas normas a que se refire o artigo 65 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, e no título IV (normas de conduta aplicables a aqueles que presten servizos de investimento) do Real decreto 217/2008.

3. Os regulamentos internos de conduta elaborados segundo o previsto neste regulamento deberanse remitir á CNMV previamente á súa aplicación, a cal poderá efectuar recomendacións. Se a CNMV aprecia desconformidade co disposto na lexislación

aplicable ás IIC, notificarállelo ás entidades, que deberán realizar as modificacións necesarias que aseguren o seu cumprimento.

4. O incumprimento do previsto nos regulamentos internos de conduta, en canto o seu contido sexa desenvolvemento das disposicións a que se refire o artigo 134, poderán dar lugar á imposición das correspondentes sancións administrativas, nos termos previstos na Lei 35/2003, do 4 de novembro.

#### Artigo 137. *Asignación de operacións.*

Os procedementos de control interno das entidades a que se refire o artigo anterior deberán permitir acreditar que as decisións de investimento a favor dunha determinada institución de investimento colectivo, ou cliente, se adoptan con carácter previo á transmisión da orde ao intermediario.

Así mesmo, debe dispor de criterios, obxectivos e preestablecidos, para a distribución ou desagregación de operacións que afecten varias IIC, ou clientes, que garantan a equidade e non discriminación entre eles.

#### Artigo 138. *Conflitos de intereses.*

As sociedades xestoras deberán estar organizadas e estruturadas de modo que se reduza ao mínimo o risco de que os intereses das IIC ou dos clientes se vexan prexudicados por conflitos de intereses:

- a) Entre a sociedade e os seus clientes.
- b) Entre unha persoa competente ou que teña, directa ou indirectamente, un vínculo de control coa sociedade xestora e esta ou os seus clientes.
- c) Entre clientes.
- d) Entre un dos seus clientes e unha IIC.
- e) Entre dous IIC.

En concreto, deberán dispor dunha política por escrito en materia de conflitos de intereses que se axustará ao tamaño da organización, así como á natureza, escala e complexidade das súas actividades.

En todo caso, estas políticas e procedementos deberán garantir a independencia na execución das distintas funcións dentro da xestora, así como a existencia dun rexistro regularmente actualizado daquelas operacións e actividades desempeñadas polas sociedades xestoras ou no seu nome, nas cales xurdise ou poida xurdir un conflito de intereses.

A CNMV poderá establecer as medidas específicas que deben adoptar as xestoras para cumprir con este precepto.

#### Artigo 139. *Réxime específico dos conflitos de intereses consistentes en operacións vinculadas.*

1. Serán operacións vinculadas as seguintes:
  - a) O cobramento de remuneracións pola prestación de servizos a unha IIC, excepto os que preste a sociedade xestora á propia institución e os previstos no artigo 7.
  - b) A obtención por unha IIC de financiamento ou a constitución de depósitos.
  - c) A adquisición por unha IIC de valores ou instrumentos emitidos ou avalados por algunha das persoas definidas no artigo 67.1 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, ou en cuxa emisión algunha das ditas persoas actúe como colocador, asegurador, director ou asesor.
  - d) As compravendas de valores.
  - e) Toda transferencia ou intercambio de recursos, obrigas ou oportunidades de negocio entre as sociedades de investimento, as sociedades xestoras e os depositarios,

por un lado, e aqueles que desempeñen neles cargos de administración ou dirección, por outro.

f) Calquera negocio, transacción ou prestación de servizos en que interveña unha IIC e calquera empresa do grupo económico da xestora, do depositario ou da SICAV ou algún dos membros dos seus respectivos consellos de administración ou outra IIC ou patrimonio xestionados pola mesma entidade xestora ou outra xestora do grupo.

2. As operacións vinculadas que se leven a cabo entre as SXIIC e as sociedades de investimento que non delegaron a xestión dos seus activos noutra entidade, e aqueles que desempeñen nelas cargos de administración e dirección, cando representen para a SXIIC ou a sociedade de investimento, ou para a IIC que administren, un volume de negocio significativo, deberán ser aprobadas polo consello de administración de acordo coas seguintes regras:

- a) O asunto deberase incluír na orde do día coa debida claridade.
- b) Se algún membro do consello de administración se considera parte vinculada conforme o establecido na Lei 35/2003, do 4 de novembro, e neste artigo, deberase abster de participar na votación.
- c) A votación será secreta.
- d) O acordo deberá ser adoptado por maioría de dous terzos do total de conselleiros, excluindo do cómputo os conselleiros que, se é o caso, se absteñan de acordo co disposto na letra b).
- e) Unha vez realizada a votación e proclamado o resultado, será válido facer constar na acta as reservas ou discrepancias dos conselleiros respecto ao acordo adoptado.

A CNMV deberá determinar qué se entenderá, para os efectos deste artigo, por volume de negocio significativo atendendo á dimensión da SXIIC ou a sociedade de investimento, o patrimonio administrado e a contía e características da operación vinculada.

#### Artigo 140. *Separación do depositario.*

1. Os procedementos das sociedades xestoras ou, se é o caso, das sociedades de investimento, así como dos depositarios, para evitar conflitos de interese, deberán arbitrar as medidas necesarias que garantan que a información derivada das súas respectivas actividades non se encontra ao alcance, directa ou indirectamente, do persoal da outra entidade; para tal efecto, preverá a separación física dos recursos humanos e materiais dedicados á actividade de xestión e depositaria e os instrumentos informáticos que impidan o fluxo da información que poida xerar conflitos de interese entre os responsables dunha e outra actividade.

En particular, estes procedementos deberán prever as seguintes normas de separación:

- a) A inexistencia de conselleiros ou administradores comúns.
- b) A dirección efectiva da sociedade xestora por persoas independentes do depositario.
- c) Que a sociedade xestora e o depositario teñan domicilios diferentes e separación física dos seus centros de actividade.

2. A sociedade xestora e, se é o caso, a sociedade de investimento deberán manifestar, nos documentos informativos sinalados no artigo 22 deste regulamento, o tipo exacto de relación que as vincule ao depositario, tomando como referencia, se é o caso, a enumeración de circunstancias contidas no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

A sociedade xestora e, se é o caso, a sociedade de investimento deberá facer referencia no informe semestral e no informe anual ás operacións de adquisición ou venda de valores ou instrumentos financeiros en que o depositario sexa vendedor ou comprador, respectivamente.

3. Na unidade independente da sociedade xestora ou da sociedade de investimento encargada da verificación do cumprimento dos requisitos exixidos de acordo co previsto no número 1, non deberá haber unha maioría de membros con funcións executivas na entidade.

4. O informe sobre o grao de cumprimento das exixencias previstas no artigo 68.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, deberá ser elaborado con carácter anual e remitido á CNMV no prazo dun mes desde o peche do exercicio a que se refira.

*Artigo 141. Deber de actuación en interese das IIC e dos seus partícipes ou accionistas.*

O deber de actuar en interese das IIC e dos partícipes e accionistas a que se refire o artigo 46.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, comprenderá, entre outras, as seguintes obrigas:

a) As sociedades xestoras ou as IIC que revistan a forma de sociedade e cuxa xestión non estea encomendada a unha sociedade de xestión aplicarán unhas políticas e procedementos encamiñados a evitar prácticas das cales caiba razoablemente esperar un efecto negativo para a estabilidade e integridade do mercado.

b) As sociedades xestoras ou as IIC que revistan a forma de sociedade e cuxa xestión non estea encomendada a unha sociedade de xestión, procurarán o uso para as IIC por elas xestionadas duns modelos de fixación de prezos e duns sistemas de valoración que, sendo equitativos, correctos e transparentes, lles permitan actuar en interese dos seus partícipes ou accionistas. As ditas entidades deberán poder demostrar que as carteiras das IIC foron valoradas correctamente.

c) As sociedades xestoras ou as IIC que revistan a forma de sociedade e cuxa xestión non estea encomendada a unha sociedade de xestión evitarán custos indebidos a cargo das IIC e dos seus partícipes ou accionistas.

*Artigo 142. Requisito de dilixencia na comprobación dos investimentos.*

1. As sociedades xestoras e as IIC que revistan a forma de sociedade e cuxa xestión non estea encomendada a unha sociedade de xestión, manterán un alto nivel de dilixencia na selección e seguimento permanente dos investimentos, en interese das IIC e en prol da integridade do mercado.

2. As sociedades xestoras ou as IIC deberán ter un coñecemento e unha comprensión adecuada dos activos en que invistan as IIC por elas xestionadas.

3. As sociedades xestoras ou as IIC establecerán por escrito políticas e procedementos idóneos para asegurar a debida dilixencia e aplicarán medidas efectivas co fin de garantir que as decisións de investimento das IIC sexan acordes cos seus obxectivos, estratexia de investimento e limitación de riscos.

4. As sociedades xestoras ou as IIC, ao aplicaren a súa política de xestión de riscos, e tendo en conta, cando proceda, a natureza do investimento que prevexan, efectuarán, antes de realizaren o investimento, as previsións e análises necesarias sobre a contribución desta á composición, liquidez e perfil de rendibilidade risco. As ditas análises realizaranse baseándose unicamente en información fiable e actualizada, en termos cuantitativos e cualitativos.

*Artigo 143. Obrigas de información sobre a execución das ordes de subscripción e reembolso.*

1. As sociedades xestoras e as IIC que revistan a forma de sociedade e cuxa xestión non estea encomendada a unha sociedade de xestión, despois de executaren unha orde de subscripción ou reembolso dun accionista ou partícipe, notificaranllo a este nun soporte duradeiro, como máis tarde, o primeiro día hábil seguinte á dita execución ou, se é un terceiro quen envía a confirmación desta á sociedade de xestión ou á IIC, como máis tarde o primeiro día hábil seguinte á recepción da dita confirmación.



O referido no parágrafo anterior non se aplicará cando a notificación conteña a mesma información que a confirmación que deba ser enviada sen demora ao partícipe ou accionista por un terceiro.

Sen prexuízo do previsto nos parágrafos anteriores, a confirmación realizada conforme o artigo 68 do Real decreto 217/2008 basta para cumprir a obriga prevista no primeiro parágrafo.

2. A notificación prevista no número 1 conterà, se é o caso, os seguintes datos:
  - a) A identidade da sociedade de xestión ou da IIC.
  - b) O nome ou outra designación do partícipe ou accionista.
  - c) A data e hora de recepción da orde e o método de pagamento.
  - d) A data da execución.
  - e) A identidade da IIC.
  - f) O tipo de orde.
  - g) O número de participacións ou accións afectadas.
  - h) O valor liquidativo a que se subscribiron ou reembolsaron as participacións.
  - i) A data do valor liquidativo.
  - j) O valor bruto da orde, incluídos os gastos de subscrición, ou o importe neto, excluídos os gastos de reembolso.
  - k) A suma total das comisións e gastos cobrados, coa súa desagregación por partidas se o investidor así o solicita.

3. En caso de que as ordes dun partícipe ou accionista se executen periodicamente, a sociedade xestora ou a IIC procederá en cada caso á notificación prevista nos números anteriores ou facilitará a aquel, cunha periodicidade polo menos semestral, os datos sinalados no número anterior.

4. As sociedades xestoras ou as IIC transmitirán aos partícipes, por solicitude súa, información sobre a situación das súas ordes.

Disposición adicional única. *Réxime de comisións dos fondos de investimento de carácter financeiro, constituídos como fondos de investimento en activos do mercado monetario ao abeiro da Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo.*

1. Os fondos de investimento de carácter financeiro, constituídos como fondos de investimento en activos do mercado monetario, ao abeiro da derogada Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo, inscritos no correspondente rexistro da CNMV no momento da entrada en vigor deste regulamento, deberán seguir respectando os límites ás comisións contidos nesta disposición, mentres a súa política de investimento permita seguir considerándoos como tales.

2. Non se poderán percibir comisións de xestión que superen os límites seguintes:
  - a) Cando a comisión se calcule unicamente en función do patrimonio do fondo, o 1% deste.
  - b) Cando se calcule unicamente en función dos resultados, o 10% destes.
  - c) Cando se utilicen ambas as variables, o 0,67% do patrimonio e o 3,33% dos resultados.

3. As comisións de subscrición e reembolso non poderán exceder o 1% do valor liquidativo das participacións.

4. A retribución do depositario pactarase libremente, pero non poderá ser superior ao 1,5 por 1.000 anual do patrimonio custodiado. A dita comisión constituirá a retribución ao depositario pola realización de todas as funcións que lle asigna a normativa, sen que os fondos poidan soportar custos adicionais cando o depositario delegase en terceiros a realización dalgunha de tales funcións. Excepcionalmente, e logo de autorización da CNMV, esa comisión poderá ser superior se se trata de depositarios que deban cumprir principalmente as súas funcións no estranxeiro. Con independencia desta comisión, os

depositarios poderán percibir dos fondos comisións pola liquidación de operacións, sempre que sexan conformes coas normas xerais reguladoras das correspondentes tarifas.

Disposición transitoria primeira. *Réxime transitorio para as IIC cuxa política de investimento se basea nun único fondo de investimento.*

1. As IIC cuxa política de investimento se basea nun único fondo de investimento e que estean inscritas no rexistro administrativo da CNMV no momento da entrada en vigor deste real decreto deberanse adecuar ao recollido nos artigos 54 a 70 do regulamento no prazo dun ano.

2. En caso de non se proceder á adaptación a que se refire o número anterior, será revogada a autorización e cancelarse de oficio a súa inscrición no rexistro administrativo da CNMV.

3. Ata que se produza a adecuación ou, se é o caso, a revogación da autorización, prevista nos números 1 e 2 anteriores, seguirá resultando de aplicación a estas IIC a excepción á obriga de retención ou ingreso á conta regulada na letra t), ordinal 2.º, do artigo 59 do Regulamento do imposto sobre sociedades, aprobado polo Real decreto 1777/2004, do 30 de xullo, na súa redacción vixente con anterioridade á establecida na disposición derradeira primeira do Real decreto 1082/2012, do 13 de xullo, polo que se aproba o Regulamento de desenvolvemento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

Disposición transitoria segunda. *Réxime transitorio aplicable ás IIC de carácter non financeiro e ás IIC de investimento libre e IIC de IIC de investimento libre, en relación co documento cos datos fundamentais para o investidor.*

A forma e o contido do documento cos datos fundamentais para o investidor a que se refire o artigo 17 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, axustarase, no caso das IIC de carácter non financeiro e as IIC de investimento libre e IIC de IIC de investimento libre, ao previsto para o folleto simplificado no Regulamento de IIC conforme a súa redacción previa, mentres a CNMV non determinase o contido e a forma de presentar o folleto e o documento cos datos fundamentais para o investidor.

Disposición transitoria terceira. *Réxime transitorio aplicable en relación cos escenarios de rendibilidade das IIC estruturadas.*

Os escenarios de rendibilidade das IIC estruturadas a que se refire a letra r) do artigo 23.1 deste regulamento non serán exixibles mentres a CNMV non determinase o contido e a forma de presentar o folleto e o documento cos datos fundamentais para o investidor.

Disposición transitoria cuarta. *Adaptación da carteira de investimentos.*

Todas as IIC disporán ata o 1 de xullo de 2013 para adaptar a súa carteira de investimentos ao sinalado neste regulamento.

Disposición derradeira única. *Habilitación para desenvolvemento normativo.*

1. Facúltase o ministro de Economía e Competitividade para ditar as disposicións necesarias para o cumprimento e a execución deste regulamento e, coa súa habilitación expresa, a CNMV.

2. En concreto, habilitase a CNMV para concretar e desenvolver o réxime de comunicación, o contido das obrigas de información, a forma de remisión da información, que poderá ser electrónica, e os prazos de comunicación en relación coas modificacións que se produzan nas condicións da autorización das sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo, en virtude das disposicións que resulten aplicables da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

Esta habilitación afectará, en particular, as modificacións que se produzan respecto aos seguintes aspectos:

- a) Composición do accionariado e das alteracións que nel se produzan, sen prexuízo do réxime establecido para os supostos de adquisición ou incremento de participacións significativas.
- b) Nomeamentos e cesamentos de cargos de administración e dirección.
- c) Ampliación ou redución das actividades e instrumentos incluídos nos programas de actividades.
- d) Modificacións de estatutos sociais.
- e) Apertura e peche de sucursais ou de calquera outro establecemento secundario en territorio nacional.
- f) Relacións de axencia.
- g) Delegación de funcións administrativas, de control interno e de análise e selección de investimentos.
- h) Calquera outra modificación que supoña variación das condicións da autorización concedida ou outros datos do rexistro que consten na Comisión Nacional do Mercado de Valores, sen prexuízo dos procedementos de autorización previa cando sexan preceptivos de conformidade coa normativa que resulte de aplicación.