

A delegación inclúe a facultade de regularizar, aclarar e harmoniza-los textos legais que teñen que ser refundidos.

A autorización ó Goberno para a elaboración dun texto refundido da Lei de ordenación e supervisión dos seguros privados, conforme a disposición derradeira cuarta, punto primeiro, da Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas de reforma do sistema financeiro, incluírá a incorporación das modificacións contidas nesta lei, así como as que deriven do que dispoña a Lei concursal prevista na disposición derradeira décimo novena da Lei 1/2000, do 7 de xaneiro, de axuízamento civil. O prazo dun ano fixado na disposición derradeira cuarta da Lei 44/2002 computarase a partir da entrada en vigor desta lei.

Disposición derradeira segunda. *Habilitación para o desenvolvemento regulamentario.*

Habílitate o Goberno, no ámbito das súas competencias, para desenvolver regulamentariamente o disposto nesta lei.

Disposición derradeira terceira. *Entrada en vigor.*

Esta lei entrará en vigor o día seguinte ó da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado», sen prexuízo do establecido a seguir:

a) As modificacións introducidas na Lei 30/1995, do 8 de novembro, de ordenación e supervisión dos seguros privados, en materia de medidas de saneamento e liquidación de entidades aseguradoras, entrarán en vigor o 19 de abril de 2003.

b) As modificacións introducidas na Lei 30/1995, do 8 de novembro, de ordenación e supervisión dos seguros privados, en materia de solvencia das entidades aseguradoras, entrarán en vigor o día 1 de xaneiro de 2004.

c) Os tipos da recarga por fraccionamento a que se refire a disposición adicional segunda desta lei entrarán en vigor ós tres meses da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Por tanto,
Mando a tódolos españois, particulares e autoridades, que cumpran e fagan cumprir esta lei.

Madrid, 4 de novembro de 2003.

JUAN CARLOS R.

O presidente do Goberno,
JOSÉ MARÍA AZNAR LÓPEZ

20331 *LEI 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.* («BOE» 265, do 5-11-2003.)

JUAN CARLOS I
REI DE ESPAÑA

Saiban tódolos que a viren e a entenderen que as Cortes Xerais aprobaron e eu sanciono a seguinte lei

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

I

O mesmo ca no resto de sistemas financeiros desenvolvidos, o investimento colectivo é a canle natural para

a participación dos fogares españois nos mercados de capitais. A súa dobre condición de fórmula de financiamento desintermediado e de instrumento de aforro privilexiado dos investidores retailistas convérteno nun sector de atención prioritaria para a política financeira española. En efecto, o bo funcionamento do investimento colectivo ten implicacións directas para os dous obxectivos fundamentais da política financeira: a eficiencia na asignación do aforro ás oportunidades de investimento e na xestión de riscos e a protección ós investidores menos informados. A Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo que agora se derroga, estableceu un réxime xurídico orientado a facilita-lo desenvolvemento pleno do investimento colectivo en España, que a regulación anterior fora incapaz de promover, no marco dun sistema financeiro que iniciaba entón a fase definitiva do seu proceso de reforma e modernización. O balance da Lei 46/1984 nestes cerca de vinte anos é moi positivo. Non só acadou o seu obxectivo primordial, ofrecendo bases sólidas para un crecemento espectacular do investimento colectivo español. Permitiu ademais acomoda-los innumerables e profundos cambios que experimentaron o contorno macroeconómico e o noso sistema financeiro durante este período, desde a entrada na CEE ata a introducción do euro. As modificacións máis recentes introducíronse na Lei 37/1998, do 16 de novembro, de reforma da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, na Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas de reforma do sistema financeiro, así como na Lei 46/2002, do 18 de decembro, de reforma parcial do imposto sobre a renda das persoas físicas e pola que se modifican as leis dos impostos sobre sociedades e sobre a renda de non residentes.

Sen embargo, a plasticidade do marco legal non debe postergar unha reforma en profundidade do réxime xurídico do investimento colectivo español, a necesidade da cal se asenta en varias razóns de peso.

A primeira delas é de índole formal e responde á vontade de instituír de forma clara, ordenada e completa en sede legal os aspectos substantivos do réxime xurídico das institucións de investimento colectivo. Malia a complexidade técnica da materia, tanto nos aspectos financeiros coma nos aspectos administrativos, a inevitable sucesión de modificacións lexislativas dificultou un tratamento sistemático de tódalas materias esenciais. A lei pon fin a esta situación, contribuíndo a reforza-la seguridade xurídica, a adecuada xerarquía normativa e o respecto ó principio de legalidade. Unha das manifestacións desta vontade é o notable aumento do número de artigos respecto á lei derogada. Asíntanse así os principios básicos que deben rexe-la actividade dos suxeitos que conforman o sector do investimento colectivo. O desenvolvemento concreto e técnico dos devanditos principios realizarase en sede regulamentaria. Por un lado, con iso preténdese garanti-la flexibilidade e a capacidade de adaptación á evolución do mercado, que é un elemento imprescindible dun esquema normativo de calidade para o investimento colectivo. Por outro lado, o ámbito regulamentario é o marco natural para atende-los desenvolvementos que, no marco da Unión Europea, se leven a cabo por medio dos acordos que adopte o Comité de Contacto de Organismos de Investimento Colectivo en Valores Mobiliarios (en diante, OICVM), ó abeiro das habilitacións que lle outorga a Directiva 85/611/CEE reguladora dos OICVM.

O segundo obxectivo formal da lei é a transposición das dúas directivas que modificaron a regulación comunitaria dos devanditos OICVM: a Directiva 2001/107/CE, do Parlamento Europeo e do Consello do 21 de xaneiro de 2002, que modifica a Directiva 85/611/CEE do Consello reguladora das OICVM, con vistas á regulación das

sociedades de xestión e os folletos simplificados e a Directiva 2001/108/CEE, do Parlamento Europeo e do Consello do 21 de xaneiro de 2002, que modifica a mencionada Directiva 85/611/CEE no que se refire ós investimentos dos OICVM. Estas directivas completan a introducción do investimento colectivo mobiliario no mercado único de servizos financeiros, ó estende-lo pasaporte comunitario ás sociedades xestoras e ó amplía-la gama de activos e instrumentos financeiros en que poden investilos OICVM.

O obxectivo material básico desta lei é establecer un réxime xurídico que satisfaga as necesidades dun sector de investimento colectivo que entrou xa nunha fase de madurez. Tras un longo período de crecemento marcado polo protagonismo sucesivo de distintos activos, o patrimonio das institucións de investimento colectivo (en diante IIC) comercializadas en España estabilizouse arredor do 30 por cento do produto interior bruto. A composición dese patrimonio é moi diversa e máis da metade está investido en activos emitidos por non residentes. Os dous trazos definidores da fase de madurez en que entrou o investimento colectivo español son a existencia dunha demanda diversificada, esixente en calidade e prezo, e a competencia crecente entre os prestadores de servizos de xestión no marco europeo e global. A lei pretende conseguila adaptación a esta nova realidade baseándose en tres principios básicos:

- a) A liberalización da política de investimento. As restricións ás posibilidades de investimento das IIC poderíanse converter nun freo para que o investimento colectivo español poida satisfacer as aspiracións dunha base de investidores cada vez máis esixente e diversa. A experiencia destes últimos anos mostrou que é preferible abandonar-lo enfoque baseado en multitude de categorías legais de IIC e na limitación dos activos aptos para o investimento, introducindo máis flexibilidade e liberdade á hora de defini-los perfís investidores das IIC.
- b) O reforzamento da protección ós investidores con novos instrumentos. O fortalecemento das obrigas de transparencia e das normas de conducta para previr conflitos de interese revelou-se un medio máis eficaz para protexer-los investidores cá imposición de restricións ás posibilidades de actuación financeira das IIC.
- c) O perfeccionamento do réxime de intervención administrativa. A lei realiza un esforzo considerable para mellora-la axilidade do procedemento administrativo e a seguridade xurídica para os administrados. Nun sector en que, coma no resto de actividades financeiras, a intervención é elevada en relación a outros sectores de actividade económica, a calidade da regulación depende en gran medida destes dous factores.

II

O título preliminar define as institucións de investimento colectivo de forma ampla e flexible e establece o ámbito de aplicación da lei, que comprende as IIC domiciliadas en España, as IIC autorizadas noutros Estados e comercializadas en España, as sociedades xestoras de IIC e os depositarios. O título I regula os principios xerais das dúas formas xurídicas que poden adoptarlas IIC: fondo e sociedade. Como novidade prevese a posibilidade de que se creen IIC por compartimentos e de que existan diferentes clases de participacións ou de series de accións. No capítulo I defínense os fondos de investimento como patrimonios separados, sen personalidade xurídica, dos que a xestión e representación corresponde a unha sociedade xestora, co concurso dun depositario. Inclúese unha lista de dereitos mínimos dos partícipes, que na lei derogada se encontraban dispersos ou non se recoñecían de forma explícita, entre os

que destaca o de acudir ó departamento de atención ó cliente ou ó defensor do cliente, así como, se é o caso, ó Comisionado para a Defensa do Investidor. As comisións que a sociedade xestora lles carga ós partícipes non poderán supera-los límites que como garantía dos intereses dos partícipes se fixen regulamentariamente. Poderanse establecer comisións distintas para as diferentes clases de participacións dun mesmo fondo ou compartimento. O número mínimo de partícipes será de 100, mentres que o capítulo II establece que o número de accionistas dunha sociedade de investimento non poderá ser inferior a 100, en ámbolos casos con carácter xeral.

III

O título II recolle as disposicións comúns básicas aplicables a tódalas IIC, financeiras e non financeiras, polas cales se debe rexe-lo acceso á actividade e o seu exercicio. O capítulo I comeza sinalando que a Comisión Nacional do Mercado de Valores (en diante, CNMV) será o órgano competente para autoriza-lo proxecto de constitución das IIC ou, se é o caso, a constitución daqueles fondos en que o documento constitutivo non se formalice en documento público. A resolución das solicitudes de autorización deberase producir en todo caso antes dos cinco meses posteriores á súa recepción, de forma que, se se supera o devandito prazo, o silencio administrativo será positivo. A forma xurídica das sociedades de investimento xustifica a inclusión de elementos diferenciais adicionais no réxime de acceso e exercicio da actividade. A solicitude de autorización poderase denegar, ademais de por incumprimento dos requisitos legais e regulamentarios, cando existan elementos que dificulten o exercicio efectivo das funcións de supervisión. As sociedades de investimento deberán contar cunha boa organización administrativa e contable, administradores ou directivos cunha recoñecida honorabilidade empresarial ou profesional, unha maioría de membros do consello de administración con coñecementos e experiencia adecuados, así como cun regulamento interno de conducta. Así mesmo, deberán designar unha sociedade xestora se o seu capital mínimo non supera os 300.000 euros. Tamén se regulan neste capítulo as causas de suspensión e revogación da autorización e a reserva de actividade e denominación das IIC. Como novidade, incorpórase na lei a regulación da comercialización transfronteira das accións e participacións de IIC, prevendo un réxime especial para a comercialización en España das accións e participacións de IIC estranxeiras (distinguindo segundo sexan ben harmonizadas ou ben non harmonizadas e de Estados non membros da Unión Europea) e, por outro lado, o procedemento aplicable para a comercialización das IIC españolas harmonizadas no resto de países da Unión Europea. O capítulo III contén as disposicións necesarias para facer efectivo o principio de transparencia. Establécese o contido mínimo, a periodicidade e a forma de difusión dos folletos completo e simplificado e dos informes anual, semestral e trimestral. A información destes documentos informativos deberase complementar coa elaboración e auditoría dos estados contables e coa difusión dos feitos relevantes e das participacións significativas no capital ou o patrimonio dunha IIC. O capítulo IV fixa os tres principios rectores da política de investimento: a liquidez, a diversificación do risco e a transparencia. Estes principios xerais complétanse con outras disposicións da lei aplicables a cada clase de IIC e deberanse desenvolver regulamentariamente en función da natureza da institución, dos partícipes ou accionistas e dos activos en que invista. O título II complétase cun capítulo V dedicado á disolución, liquidación, transformación, fusión e escisión de IIC.

Cómpre destacar dous aspectos da nova regulación; por un lado, permítese a fusión entre IIC de distinta forma xurídica sempre que pertencen á mesma clase e sempre que se realice por absorción. Por outro lado, regúlase o traspaso de participacións ou accións de IIC, definindo o procedemento para que os partícipes ou accionistas poidan traspasa-los seus investimentos dunha IIC a outra beneficiándose do réxime de adiamento da tributación no IRPF, introducido pola Lei 46/2002, do 18 de decembro, de reforma parcial do imposto sobre a renda das persoas físicas e pola que se modifican as leis dos impostos sobre sociedades e sobre a renda de non residentes.

IV

O título III desenvolve as especialidades do réxime xeral de exercicio da actividade contido no título II para as dúas clases de IIC recollidas: financeiras e non financeiras. As IIC financeiras son aquelas que invisten en activos e instrumentos financeiros, e só poden adoptar a forma de fondo de investimento ou de sociedade de investimento de capital variable (SICAV), pois a lei suprime a figura das sociedades de capital fixo que estableceu a lei anterior. Estas IIC poderán investir en toda clase de activos e instrumentos financeiros, incluíndo instrumentos derivados, accións e participacións doutras IIC e valores non cotizados, eliminando así as restricións á gama de activos aptos para o investimento que figuraban no texto anterior. A CNMV establecerá categorías de IIC en función da súa vocación investidora e as IIC deberán facilitala información sobre a súa propia vocación ós partícipes e accionistas, así como incorporar nos seus estatutos ou regulamentos os elementos básicos da súa política de investimento. As IIC financeiras non poderán, con carácter xeral, investir máis do cinco por cento ou do 15 por cento do activo en valores emitidos por un mesmo emisor ou por entidades dun mesmo grupo, respectivamente, para asegurar-lo principio de diversificación do risco. Esta porcentaxe de diversificación poderase acompañar doutra porcentaxe que limite o volume de activos propiedade da IIC respecto ó total de valores en circulación dun mesmo emisor. O réxime de funcionamento das sociedades de investimento de capital variable basearase no aumento ou diminución do seu capital dentro dos límites máximo e mínimo fixados nos estatutos, mediante a venda ou adquisición por parte da sociedade das súas propias accións ó valor liquidativo, sen necesidade de acordo da xunta xeral. Suprímese a obriga de negociación en bolsa que prevía a lei anterior, que queda como unha das opcións posibles para lles dar liquidez ás accións das SICAV. Dentro da clase de IIC non financeiras a lei distingue as IIC inmobiliario e as IIC non financeiras non tipificadas. O obxecto principal das IIC inmobiliario é o investimento en bens inmoebles de natureza urbana para o seu arrendamento e a súa política de investimento deberá respectar un coeficiente de liquidez e dous coeficientes de diversificación do risco. Para atender á natureza menos líquida do seu activo, os fondos de investimento inmobiliario (FII) poderán limita-la subscripción e reembolso das participacións a unha vez ó ano. As IIC non financeiras non tipificadas serán aquelas que se poidan crear no futuro cun obxecto diferente ó das IIC inmobiliario e seralles aplicable o réxime común previsto no título II.

V

O título IV ten por obxecto fixa-lo réxime de actuación das sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo, ampliando notablemente as escasas disposicións previstas na lei anterior e outorgando soporte legal ó funcionamento efectivo do pasaporte comunitario.

Unha novidade sobresaliente reside na ampliación do ámbito de actividade das sociedades xestoras, que poderán ser autorizadas para realizar xestión discrecional e individualizada de carteiras, incluídas as pertencentes a fondos de pensións, así como administración, xestión e comercialización de fondos de capital risco, isto último de conformidade co establecido na Lei 1/1999, do 5 de xaneiro, reguladora das entidades de capital risco e das súas sociedades xestoras. Tamén se prevé a posibilidade de delegación en terceiras entidades da xestión dos activos, que non comportará a delegación da responsabilidade. A autorización das sociedades xestoras correspóndelle ó ministro de Economía. Entre as condicións de exercicio da actividade das sociedades xestoras que regula a lei destacan un réxime de comunicación de participacións significativas similar ó establecido na Lei do mercado de valores para as empresas de servizos de investimento e a definición clara e polo miúdo das súas funcións. Unha das máis importantes é a de informa-los partícipes ou accionistas sobre a política de exercicio dos dereitos políticos asociados ós valores que integren a carteira do fondo, que se poderá acompañar, nos supostos en que a estabilidade e relevancia da participación así o aconsellen, da obriga de exercer de forma efectiva os devanditos dereitos. Incorporárase unha regulación específica da actuación transfronteiriza das sociedades xestoras, establecéndose o procedemento para que unha sociedade xestora autorizada en España poida desenvolver-la súa actividade en calquera Estado membro da Unión Europea mediante o establecemento dunha sucursal ou en réxime de libre prestación de servizos. De forma recíproca, as sociedades xestoras autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea poderán exercer-la súa actividade en España sen necesidade de autorización previa, unha vez que a CNMV recibise a comunicación correspondente do supervisor do Estado de orixe.

VI

O título V regula a actividade do depositario, definida como a entidade á que se encomenda a custodia dos activos das IIC e a vixilancia da xestión das sociedades xestoras. Poderán ser depositarios as entidades de crédito e as axencias e sociedades de valores, sempre que sexan participantes, directa ou indirectamente, nos sistemas de rexistro, compensación e liquidación dos distintos mercados en que vaian operar. Os depositarios deberán obter unha autorización da CNMV, inscribirse no correspondente rexistro e cumprir-las obrigas que establece a lei, actuando sempre de maneira independente e en interese dos partícipes.

VII

O título VI regula as normas de conducta, a supervisión, a intervención e substitución, así como o réxime sancionador. Sométense as sociedades xestoras, os depositarios, as sociedades de investimento que non lle encomenden a súa xestión integral a unha sociedade xestora, así como os que teñan cargos de administración e dirección nelas ó réxime de normas de conducta establecido na Lei do mercado de valores. Este réxime complétase coa regulación de dous tipos de normas de conducta específicos para previ-los conflitos de interese que poden prexudica-los partícipes ou accionistas: a) nas operacións vinculadas, realizadas entre a sociedade xestora, a sociedade de investimento, o depositario e os seus administradores e directores, obrígase a sociedade xestora a establecer un procedemento de control interno das devanditas operacións e a informar da súa realización nos documentos informativos correspondentes; b) a

separación do depositario, que obriga a que, nos casos en que o depositario dunha IIC pertenza ó mesmo grupo que a sociedade xestora ou que a sociedade de investimento, a sociedade xestora ou, se é o caso, a sociedade de investimento conte cun procedemento interno específico para previr conflitos de interese. O cumprimento dos requisitos necesarios para garanti-la independencia encomendáraselle a unha comisión independente no seo da sociedade xestora ou da sociedade de investimento, que deberá elaborar un informe ó respecto. As competencias de supervisión e inspección atribúenselle á CNMV, que deberá exercelas sobre os suxeitos sometidos ás disposicións da lei e sobre os que realicen operacións propias dos devanditos suxeitos, en particular para os efectos de comprobar se infrinxen as reservas de actividade e denominación das IIC e as súas sociedades xestoras. A lei outórgalle á CNMV a facultade de acorda-la intervención da sociedade xestora ou da sociedade de investimento, a substitución provisional dos seus órganos de administración ou dirección ou a substitución da sociedade xestora, dando conta razoada ó ministro de Economía, cando as IIC ou as sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo (en diante, SXIIC) se encontren en situación de excepcional gravidade que poña en grave perigo o seu equilibrio patrimonial ou que afecte a estabilidade do sistema financeiro ou o interese xeral, así como cando a verdadeira situación das devanditas entidades non se poida deducir da súa contabilidade. Por último, revísase o réxime sancionador, adecuándoo ós principios básicos que rexen noutros sectores da actividade financeira. As infraccións divídense en tres categorías: a) leves; b) graves, en que a competencia para a imposición da sanción lle corresponderá á CNMV e c) moi graves, en que o órgano competente para a imposición da sanción será o ministro de Economía. A imposición da sanción de revogación da autorización corresponderalle ó Consello de Ministros.

En suma, en moitos casos trátase de ampliar, sistematizar e completa-las medidas xa previstas na Lei 46/1984, introducindo no marco legal do investimento colectivo os elementos máis avanzados que configuran un réxime moderno e eficaz de protección ó investidor, que xa rexe para o resto dos sectores financeiros.

VIII

Finalmente, inclúese nas disposicións derradeiras primeira, segunda e terceira o réxime fiscal aplicable ás institucións de investimento colectivo.

A disposición derradeira primeira incorpora os beneficios fiscais das institucións de investimento colectivo respecto do imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados na propia lei do devandito imposto, que estiveron ata o de agora regulados na normativa financeira. Séguese así o criterio de que o réxime fiscal das institucións de investimento colectivo se regule nas propias leis dos impostos correspondentes, tal e como se levou a cabo nos impostos sobre sociedades e sobre a renda das persoas físicas.

As disposicións derradeiras segunda e terceira inclúen na Lei do imposto sobre sociedades o réxime aplicable ás institucións de investimento colectivo. Estas disposicións manteñen o réxime vixente, ben que precisan un número mínimo de accionistas e partícipes co que terán de conta-las devanditas institucións de investimento colectivo para se beneficiaren do trato fiscal favorable, xa que o devandito tratamento está ligado, entre outras circunstancias, ó carácter colectivo do investimento, que desaparecería cun número reducido de accionistas ou partícipes.

TÍTULO PRELIMINAR

Artigo 1. *Concepto, forma e clases.*

1. Son institucións de investimento colectivo (IIC, en diante) 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.

Aquelas actividades cun obxecto que sexa distinto do descrito no parágrafo anterior non terán o carácter de investimento colectivo. Así mesmo, aquelas entidades que non satisfagan os requisitos establecidos nesta lei non se poderán constituír como IIC.

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

3. As IIC poderán ser de carácter financeiro ou non financeiro, nos termos establecidos no título III desta lei.

Artigo 2. *Ámbito.*

1. Esta lei será de aplicación:

a) Ás IIC que teñan en España o seu domicilio no caso de sociedades, ou que se constituísen en España e cando a súa sociedade xestora estea domiciliada en España, no caso de fondos.

b) Ás IIC autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea de acordo coa Directiva 85/611/CEE do Consello, do 2 de decembro de 1985, pola que se coordinan as disposicións legais, regulamentarias e administrativas sobre determinados organismos de investimento colectivo en valores mobiliarios (en diante, a Directiva 85/611/CEE), e que se comercialicen en España. Neste caso só lles serán aplicables na súa actuación en España as normas de conducta e réxime disciplinario establecidos no título VI desta lei.

c) Ás IIC autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea non sometidas á Directiva 85/611/CEE, e ás IIC autorizadas en Estados non membros da Unión europea, en ámbolos casos cando se comercialicen en España.

Para os efectos do disposto nesta lei, entenderase por comercialización dunha IIC a captación mediante actividade publicitaria, por conta da IIC ou calquera entidade que actúe no seu nome ou no dun dos seus comercializadores, de clientes para a súa achega á IIC de fondos, bens ou dereitos. Para estes efectos, actividade publicitaria terá o mesmo significado establecido no artigo 3 do Real decreto 291/1992, do 27 de marzo, sobre emisións e ofertas públicas de venda de valores.

En todo caso, as actividades de venda, alleamento, intermediación, subscripción, posterior reembolso ou transmisión das accións, participacións ou valores representativos do capital ou patrimonio da IIC en cuestión relacionados coa comercialización da IIC deberanse realizar a través dos intermediarios financeiros, conforme o previsto nesta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento.

2. Así mesmo, esta lei resultará de aplicación ás sociedades xestoras de IIC (en diante SXIIC) a que se refire o título IV, ós depositarios previstos no título V, así como a outras entidades que presten servicios ás IIC, nos termos establecidos nesta lei e nas súas disposicións de desenvolvemento.

TÍTULO I

Forma xurídica das institucións de investimento colectivo

CAPÍTULO I

Fondos de investimento

Artigo 3. *Concepto.*

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, a xestión e representación das cales lle corresponde a unha sociedade xestora, que exerce as facultades de dominio sen ser propietaria do fondo, co concurso dun depositario, e que ten 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.

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, debendo quedar reflectida esta circunstancia expresamente nos devanditos documentos. Cada compartimento recibirá unha denominación específica en que necesariamente se deberá incluí-la 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 atribuídos a ese compartimento e dos custos, gastos e obrigas que non lle fosen atribuídos expresamente a un compartimento na parte proporcional que se estableza no regulamento do fondo. Os compartimentos seranlles individualmente aplicables tódalas previsións desta lei coas especificidades que se establezan regulamentariamente no referido, entre outros, ó número mínimo de partícipes, patrimonio mínimo e requisitos de distribución del entre os partícipes.

Artigo 4. *Constitución.*

O fondo constituirase, unha vez obtida a preceptiva autorización, mediante unha ou varias achegas iniciais, o que quedará documentado nun contrato entre a sociedade xestora e un depositario que se poderá formalizar en escritura pública. O contido mínimo do contrato fixarase regulamentariamente.

A sociedade xestora e o depositario poderán ser autorizados, antes da constitución do fondo, para levar a cabo unha subscrición pública de participacións.

Artigo 5. *Concepto, dereitos e número mínimo de partícipes.*

1. A condición de partícipe adquirese mediante a realización da achega ó patrimonio común.

2. Os fondos de investimento non constituídos polos procedementos de fundación sucesiva e de subscrición pública de participacións disporán dun prazo dun ano, contado a partir da súa inscrición no correspondente rexistro administrativo, para alcanza-lo número mínimo de partícipes que se establece no punto 4 deste artigo e o patrimonio mínimo que se estableza de acordo co establecido no artigo 11 desta lei.

3. A condición de partícipe confire os dereitos recoñecidos nesta lei, na súa normativa de desenvolvemento e no regulamento de xestión do fondo, e serán, como mínimo, os seguintes:

a) Solicitar e obte-lo reembolso do valor das súas participacións. Este dereito exercerase sen dedución de comisión ou gasto de ningún tipo nos supostos establecidos no artigo 12.2 desta lei.

b) Solicitar e obte-lo traspaso dos seus investimentos entre IIC, nos termos establecidos no artigo 28 desta lei.

c) Obter información completa, veraz, precisa e permanente sobre o fondo, o valor das participacións así como a posición do partícipe no fondo.

d) Esixirlles responsabilidades á sociedade xestora e ó depositario polo incumprimento das súas obrigas legais e regulamentarias.

e) Acudir ó departamento de atención ó cliente ou ó defensor do cliente, así como, se é o caso, ó Comisionado para a Defensa do Investidor nos termos establecidos no artigo 48 desta lei e nos artigos 22 e seguintes da Lei 44/2002, do 22 de novembro, de medidas para a reforma do sistema financeiro.

4. O número de partícipes nun fondo de investimento non poderá ser inferior a 100. Regulamentariamente poderase dispor un limiar distinto, atendendo ós distintos tipos de activos en que a IIC materialice os seus investimentos, á natureza dos partícipes ou á liquidez do fondo. Así mesmo, regulamentariamente poderanse establecer requisitos adicionais de distribución do patrimonio entre os partícipes.

Artigo 6. *Patrimonio.*

O patrimonio dos fondos de investimento constituirase coas achegas dos partícipes e os seus rendementos. Os partícipes non responderán polas débedas do fondo senón ata o límite do achegado.

O patrimonio dos fondos de investimento non responderá polas débedas dos partícipes, sociedades xestoras ou depositarios.

Artigo 7. *Participación.*

1. A participación é cada unha das partes alícuotas en que se divide o patrimonio dun fondo. As participacións non terán valor nominal, terán a condición de valores negociables e poderanse representar mediante certificados nominativos ou mediante anotacións en conta. Dentro dun mesmo fondo ou, se é o caso, dun mesmo compartimento, poderán existir distintas clases de participacións que se diferenciarán polas comisións que lles sexan aplicables. Cada clase de participación recibirá unha denominación específica, que irá precedida da denominación do fondo e, se é o caso, do compartimento.

2. O valor liquidativo de cada clase de participación será o que resulte de dividi-lo valor da parte do patrimonio do fondo que corresponda á devandita clase polo número de participacións desa clase en circulación. Para os efectos de subscrición e reembolso, calcularase e farase público polo medio de difusión que se determine regulamentariamente, coa periodicidade que se estableza, en función das distintas políticas de investimento, da natureza dos partícipes e de liquidez do fondo.

3. As participacións serán emitidas e reembolsadas pola sociedade xestora por solicitude de calquera partícipe, nos termos que se establezan regulamentariamente. Con todo, a Comisión Nacional do Mercado de Valores (CNMV) poderá suspender temporalmente a subscrición ou o reembolso de participacións cando non sexa posible

a determinación do seu prezo ou concorranza outra causa de forza maior.

4. Con carácter xeral, as subscricións e reembolsos de fondos de investimento deberanse realizar en efectivo. Porén, excepcionalmente, cando así se prevexa regulamentariamente e no regulamento de xestión, as subscricións e reembolsos poderanse efectuar mediante entrega de bens, valores ou dereitos aptos para o investimento, adecuados á vocación investidora do fondo.

Artigo 8. *Comisións.*

As sociedades xestoras e os depositarios poderán percibir dos fondos comisións de xestión e de depósito, respectivamente, e as sociedades xestoras dos partícipes, comisións de subscrición e reembolso; igualmente, poderanse establecer descontos de subscrición e reembolso a favor dos propios fondos. Estas comisións, que se fixarán como unha porcentaxe sobre o patrimonio ou rendemento do fondo, ou ben sobre unha combinación de ámbalas variables ou, se é o caso, sobre o valor liquidativo da participación, non poderán exceder dos límites que, como garantía dos intereses dos partícipes e en función da natureza do fondo e do prazo de vencemento dos investimentos, se establezan regulamentariamente. No folleto deberanse recolle-la forma de cálculo e o límite máximo das comisións, as comisións efectivamente cobradas e a entidade beneficiaria do seu cobramento.

Poderánselles aplicar distintas comisións ás distintas clases de participacións emitidas por un mesmo fondo. En calquera caso, aplicaráselle-las mesmas comisións de xestión e depositario a tódalas participacións dunha mesma clase.

CAPÍTULO II

Sociedades de investimento

Artigo 9. *Concepto e número mínimo de accionistas.*

1. As sociedades de investimento son aquelas IIC que adoptan a forma de sociedade anónima e que teñen como obxecto social o descrito no artigo 1 desta lei.

Poderanse crear sociedades de investimento por compartimentos en que baixo un único contrato constitutivo e estatutos sociais se agrupen dous ou máis compartimentos, debendo quedar reflectida esta circunstancia expresamente nos devanditos documentos. A parte do capital da sociedade correspondente a cada compartimento responderá exclusivamente dos custos, gastos e obrigas atribuídos expresamente a un compartimento e dos custos, gastos e obrigas que non fosen atribuídos expresamente a un compartimento, na parte proporcional que se estableza nos estatutos sociais. Cada compartimento recibirá unha denominación específica en que necesariamente se deberá incluí-la 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. Os compartimentos seranlles individualmente aplicables tódalas previsións desta lei coas especificidades que se establezan regulamentariamente no referido, entre outros, ó número mínimo de accionistas, capital social mínimo e requisitos de distribución del entre os accionistas.

2. As sociedades de investimento rexeranse polo establecido nesta lei e, no non previsto nela, polo disposto no texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto legislativo 1564/1989, do 22 de decembro (en diante, a Lei de sociedades anónimas).

3. O capital das sociedades de investimento terá que estar integramente subscrito e desembolsado desde a súa constitución, e representarse mediante accións. Poderanse emitir diferentes series de accións que se diferenciarán 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. Estas accións poderán estar representadas mediante títulos nominativos ou mediante anotacións en conta.

4. O número de accionistas das sociedades de investimento non poderá ser inferior a 100. Regulamentariamente poderase dispor un limiar distinto, atendendo ós distintos tipos de activos en que a sociedade materialice os seus investimentos, á natureza dos accionistas ou á liquidez da sociedade. Así mesmo, regulamentariamente poderanse establecer requisitos adicionais de distribución do capital social entre os accionistas.

As sociedades non constituídas polos procedementos de fundación sucesiva e de subscrición pública de participacións disporán dun prazo dun ano, contado a partir da súa inscrición no correspondente rexistro administrativo, para alcanza-la cifra mínima prevista no parágrafo anterior.

TÍTULO II

Disposicións comúns

CAPÍTULO I

Condicións de acceso e exercicio da actividade

Artigo 10. *Autorización e rexistro.*

1. Corresponderalle á CNMV autoriza-lo proxecto de constitución das sociedades e fondos de investimento.

2. A solicitude de autorización deberá incorporar, en todo caso, unha memoria, a acreditación da honrabilidade e da profesionalidade, nos termos sinalados nesta lei, dos que desempeñen cargos de administración e dirección da IIC, e en xeral, cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para verificalo cumprimento das condicións e requisitos establecidos neste artigo. Así mesmo, a devandita solicitude deberá incorporar, no caso dos fondos de investimento, o folleto a que fai referencia o artigo 17 desta lei e, no caso das sociedades que non designasen sociedade de xestión, unha memoria de actividade na cal apareza a estrutura organizativa. No caso dos fondos, a solicitude deberá incorpora-lo seu regulamento de xestión, e, no caso das sociedades, os estatutos sociais.

A CNMV establecerá os modelos normalizados de toda a documentación a que se refire este punto.

3. A autorización da CNMV deberase notificar dentro dos tres meses seguintes á recepción da solicitude. Se transcorren cinco meses sen que se dicte 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.

4. A CNMV só poderá denegar, mediante resolución motivada, a autorización de creación dunha IIC cando non se cumpran os requisitos legais e regulamentarios. No caso das sociedades de investimento tamén poderá ser denegada a autorización nos seguintes supostos:

a) A falta de transparencia na estrutura do grupo a que eventualmente poida pertence-la entidade,

b) No caso de sociedades que non designasen unha sociedade xestora, cando manteña vínculos estreitos con outras entidades que non permitan un exercicio adecuado e efectivo das funcións de supervisión a cargo da CNMV,

c) Cando se deduza que poden existir graves dificultades para inspeccionala ou para obter a información que a CNMV estime necesaria para o adecuado desenvolvemento das súas funcións supervisoras,

d) Cando as disposicións legais, regulamentarias ou administrativas dun Estado non membro da Unión Europea polas que se rexan as persoas físicas ou xurídicas coas que a sociedade de investimento manteña vínculos estreitos, ou as dificultades que supoña a súa aplicación, impidan o exercicio efectivo das referidas funcións de supervisión.

Para os efectos do disposto nesta lei, entenderase que existen vínculos estreitos cando dúas ou máis persoas físicas ou xurídicas estean unidas mediante:

a) Un vínculo de control, nos termos previstos no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores (en diante, a Lei do mercado de valores),

b) O feito de posuír, de maneira directa ou indirecta, ou mediante un vínculo de control, o 20 por cento ou máis do capital ou dos dereitos de voto dunha empresa ou entidade.

5. As resolucións dictadas pola CNMV no exercicio das potestades administrativas previstas nesta lei, con excepción do disposto nos artigos 72 e 94, porán fin á vía administrativa e poderán ser obxecto de recurso en vía contencioso-administrativa.

6. As IIC non poderán dar comezo á súa actividade ata que non se inscribisen no rexistro administrativo da CNMV e se procedese ó rexistro do folleto informativo correspondente á institución. A inscrición dos fondos de investimento no Rexistro Mercantil será potestativa.

Artigo 11. *Requisitos de acceso e exercicio da actividade.*

1. Serán requisitos necesarios para obter e conservar a autorización:

a) Constituírse como sociedade anónima ou como fondo de investimento.

b) Limita-lo seu obxecto social ás actividades establecidas nesta lei.

c) Dispor do capital social ou patrimonio mínimos no prazo e na contía que regulamentariamente se determinen.

d) Contar cos accionistas ou partícipes no prazo e número legalmente esixible.

e) No caso dos fondos de investimento, designar unha sociedade xestora que cumpra o previsto na alínea c) do punto 1 do artigo 43 desta lei. No caso das sociedades de investimento, se o capital social inicial mínimo non supera os 300.000 euros, designar unha SXIIC.

f) Designar un depositario no caso dos fondos de investimento e das sociedades de investimento de capital variable previstas no artigo 32 desta lei.

2. Tratándose de sociedades de investimento será necesario cumprir, ademais, os seguintes requisitos:

a) Contar cunha organización administrativa e contable, así como con procedementos de control interno adecuados que garantan, tanto aqueles coma estes, a xestión correcta e prudente da IIC, incluíndo procedementos de xestión de riscos, así como mecanismos de control e de seguridade no ámbito informático e órganos e procedementos para a prevención do branqueo de capitais.

b) Que o seu domicilio social así como a súa efectiva administración e dirección estean situados en territorio español.

c) Que os que desempeñen cargos de administración ou dirección na entidade teñan unha recoñecida honorabilidade empresarial ou profesional.

Entenderase que non concorre honorabilidade empresarial ou profesional en quen fose, en España ou no estranxeiro, declarado en quebra ou en concurso de acredores sen ter sido rehabilitado; en quen se encontre procesado ou, tratándose dos procedementos a que se refiren os títulos II e III do libro IV da Lei de axuizamento criminal, se se dictou auto de apertura do xuízo oral; en quen teña antecedentes penais por delitos de falsidade, contra a Facenda Pública, insolvencia punible, de infidelidade na custodia de documentos, de violación de segredos, de branqueo de capitais, de malversación de fondos públicos, de descubrimento e revelación de segredos, contra a propiedade; ou en quen estea inhabilitado ou suspendido, penal ou administrativamente, para exercer cargos públicos ou de administración ou dirección de entidades financeiras.

No caso dos apoderados que non restrinxan o ámbito da súa representación a áreas ou materias específicas ou alleas á actividade que constitúe o obxecto da sociedade, o consello de administración comprobará con anterioridade ó outorgamento do poder a concorrencia do requisito da honorabilidade empresarial e profesional, e revogarán os poderes outorgados cando desapareza este requisito.

d) Que a maioría dos membros do seu consello de administración ou das súas comisións executivas, así como tódolos conselleiros delegados e directores xerais e asimilados, conten con coñecementos e experiencia adecuados en materias relacionadas co mercado de valores ou co obxecto principal de investimento da IIC en cuestión.

e) Contar cun regulamento interno de conduta nos termos previstos no capítulo I do título VI desta lei.

Os requisitos previstos nas anteriores alíneas a), d) e e) non serán esixibles ás sociedades de investimento en que a xestión, a administración e a representación estean encomendadas a unha SXIIC.

No caso de se produciren cambios en quen desempeñe cargos de administración e dirección na sociedade, os novos datos identificativos deberánselle comunicar inmediatamente á CNMV, que os fará públicos a través do correspondente rexistro.

3. Para os efectos do previsto nesta lei, considérase que desempeñan cargos de administración ou dirección nunha entidade os seus administradores ou membros dos seus órganos colexiados de administración e aquelas persoas que desenvolvan na entidade, de feito ou de dereito, funcións de alta dirección baixo a dependencia directa do seu órgano de administración ou de comisións executivas ou conselleiros delegados dela, incluídos os apoderados que non restrinxan o ámbito da súa representación a áreas ou materias específicas ou alleas á actividade que constitúe o obxecto da entidade.

Artigo 12. *Modificación de proxectos constitutivos, estatutos e regulamentos.*

1. As modificacións no proxecto constitutivo, nos estatutos ou no regulamento das IIC quedarán suxeitas ó procedemento de autorización previa establecido no artigo 10.

Non requirirán autorización previa, aínda que lle deberán ser comunicadas posteriormente á CNMV para a súa constancia no rexistro correspondente, as modificacións dos estatutos sociais e dos regulamentos, que teñan por obxecto:

a) O cambio de domicilio dentro do territorio nacional así como o cambio de denominación da SXIIC ou do depositario.

b) A incorporación ós regulamentos dos fondos de investimento ou ós estatutos das sociedades de investimento de preceptos legais ou regulamentarios de carácter imperativo ou prohibitivo, ou cumprimento de resolucións xudiciais ou administrativas.

c) As ampliacións de capital con cargo a reservas das sociedades de investimento.

d) Aqueloutras modificacións para as que a CNMV, en contestación en consulta previa ou, mediante resolución de carácter xeral, considerase innecesario, pola súa escasa relevancia, o trámite de autorización.

2. Toda modificación do regulamento dun fondo de investimento, despois de ser autorizada pola CNMV deberá ser comunicada pola SXIIC de forma inmediata ós partícipes. Cando a modificación do regulamento de xestión ou do folleto afecte a política de investimento, política de distribución de resultados, substitución da sociedade xestora ou do depositario, delegación da xestión da carteira noutra entidade, cambio de control da sociedade xestora, fusión, transformación ou escisión do fondo, establecemento ou elevación das comisións, así como nos supostos que se determinen regulamentariamente, deberalles ser comunicada ós partícipes con carácter previo á súa entrada en vigor. En todos eses casos, sempre que exista comisión de reembolso ou gastos ou descontos asociados a el, os partícipes terán dereito de separación, sen deducción de comisión ou de gasto de ningún tipo.

Con todo, non existirá dereito de separación nos casos de substitución da sociedade xestora ou do depositario sempre que a entidade substituta sexa do mesmo grupo, ou nos casos de fusión ou creación dunha sociedade xestora ou depositario do mesmo grupo. En todo caso, deberase acreditar unha continuidade na xestión no momento da solicitude da autorización prevista no parágrafo anterior deste punto.

Reglamentariamente establecerase a data para o cálculo do valor liquidativo que se lles debe aplicar ós reembolsos, a forma en que entrarán en vigor as modificacións e o procedemento e mailo prazo para a execución do dereito de separación, que, en todo caso, garantirá a información ós partícipes e dará lugar á actualización do regulamento de xestión e do folleto explicativo do fondo.

Artigo 13. *Revogación e suspensión da autorización.*

1. A autorización concedida ás IIC só pode ser revogada pola CNMV, ademais de polo disposto no artigo 85 desta lei, nos seguintes supostos:

a) Polo incumprimento dos requisitos establecidos no punto catro do artigo 10 ou no artigo 11 desta lei.

Emporiso, cando por circunstancias do mercado ou polo obrigado cumprimento desta lei ou das prescricións da Lei de sociedades anónimas, o patrimonio ou o número de partícipes dun fondo, ou o capital ou o número de accionistas dunha sociedade de investimento, descendesen dos mínimos establecidos regulamentariamente, as devanditas institucións gozarán do prazo dun ano, durante o cal poderán continuar operando como tales. Dentro do devandito prazo deberán, ben levar a efecto a reconstitución do capital ou do patrimonio e do número de accionistas ou partícipes, ben renunciar á autorización concedida ou ben decidi-la súa disolución.

b) Se non dá comezo ás actividades específicas do seu obxecto social dentro dos seis meses seguintes á data de inscrición no rexistro especial correspondente por causa imputable ó interesado.

c) Se renuncia de modo expreso á autorización.

d) Se non se inscribe no rexistro correspondente da CNMV dentro dos seis meses seguintes á data de notificación da autorización, por causa imputable ó interesado.

e) Cando obtivese a autorización por medio de declaracións falsas ou omisións ou por outro medio contrario ó ordenamento xurídico.

f) Se durante un ano o volume de actividade é inferior ó que regulamentariamente se determine.

g) Cando existan razóns fundadas e acreditadas respecto de que a influencia exercida polas persoas que posúan unha participación significativa nunha sociedade de investimento poida resultar en detrimento da xestión correcta e prudente dela, que dane gravemente a súa situación financeira.

h) Se se inicia respecto da entidade un procedemento concursal.

i) Cando se dea algunha das causas de disolución forzosa previstas no artigo 260 da Lei de sociedades anónimas.

2. A autorización concedida a unha sociedade de investimento poderá ser suspendida nos casos seguintes:

a) Cando se infrinxan de maneira grave ou sistemática as disposicións previstas nesta lei ou no resto de normas reguladoras das sociedades de investimento,

b) Cando existan razóns fundadas e acreditadas respecto de que a influencia exercida polas persoas que posúan unha participación significativa nunha sociedade de investimento poida resultar en detrimento da xestión correcta e prudente dela, que dane gravemente a súa situación financeira.

c) Como sanción segundo o previsto no título VI desta lei.

d) Nos supostos previstos nas alíneas a), b), no que lle sexa de aplicación, e c) do punto 1 do artigo 76 da Lei do mercado de valores.

Artigo 14. *Reserva de actividade e denominación.*

1. Entenderanse reservadas ás IIC as actividades definidas no punto 1 do artigo 1 desta lei.

2. A denominación «institucións de investimento colectivo» e a súas sigla «IIC» e as específicas previstas nesta lei e nas súas normas de desenvolvemento serán privativas das entidades inscritas nos rexistros correspondentes da CNMV, non podendo ningunha outra entidade utiliza-las devanditas denominacións ou outras que induzan a confusión con elas.

O Rexistro Mercantil e os demais rexistros públicos non inscribirán aquelas sociedades cunha actividade ou obxecto social ou cunha denominación que contradigan o disposto nesta lei, so pena de nulidade de pleno dereito. Esta nulidade non prexudicará os dereitos de terceiros adquiridos de boa fe, conforme o contido dos correspondentes rexistros.

3. Ningunha persoa ou entidade poderá, sen obte-la preceptiva autorización e sen se atopar inscrita nos rexistros da CNMV desenvolver as actividades legalmente reservadas ás IIC, nin utiliza-la denominación a que se refire o punto 1 deste artigo ou calquera outra expresión que induza a confusión con elas.

4. As persoas ou entidades que incumpran o establecido neste artigo serán sancionadas segundo o previsto no título VI desta lei. Se, requiridas para que cesen inmediatamente na utilización das denominacións ou na oferta ou realización das actividades, as continuasen utilizando ou realizando, serán sancionadas con multas coercitivas por importe de ata 300.000 euros, que poderán ser reiteradas con ocasión de posteriores requirimentos.

Será competente para a formulación dos requirimentos e para a imposición das multas a que se refire o parágrafo anterior, a CNMV, que tamén poderá facer advertencias públicas respecto da existencia desta conducta. Os requirimentos formularanse logo de audiencia da persoa ou entidade interesada e as multas imporanse consonte o procedemento previsto nesta lei.

5. O disposto neste artigo enténdese sen prexuízo das demais responsabilidades, mesmo de orde penal, que poidan ser esixibles.

CAPÍTULO II

Comercialización transfronteiriça de accións e participacións de IIC

Artigo 15. *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 85/611/CEE, do Consello, será libre, con suxeición ás normas previstas neste artigo:

a) A IIC deberá respecta-las disposicións normativas vixentes en España que non entren no ámbito da Directiva 85/611/CEE así como as normas que regulan a publicidade en España.

b) A IIC deberá adopta-las medidas que a CNMV considere necesarias co fin de facilita-los pagamentos ós accionistas e partícipes, a adquisición pola IIC das súas accións ou o reembolso das participacións, a difusión das informacións que lles deban subministrarse ós accionistas e partícipes residentes en España, e, en xeral, o exercicio por estes dos seus dereitos.

c) A IIC deberá presentar ante a CNMV a seguinte documentación:

1.º Comunicación previa do proxecto de comercialización das súas accións ou participacións en territorio español, á que se lle deberá xuntar copia da comunicación efectuada á autoridade supervisora do Estado de orixe.

2.º Certificado das autoridades do Estado membro de orixe da que resulte que a IIC reúne as condicións establecidas na Directiva 85/611/CEE.

3.º Regulamento do fondo de investimento ou escritura de constitución da sociedade de investimento.

4.º Folleto completo e simplificado.

5.º Último informe anual e último informe semestral.

6.º Memoria sobre as modalidades previstas de comercialización das accións e participacións da IIC en territorio español.

Os documentos a que fan referencia os incisos 2.º, 3.º e 4.º terán que se presentar visados pola autoridade competente do Estado de orixe. Tódolos documentos deberán ir xunto coa súa tradución xuramentada en castelán.

A CNMV poderá exonerar do cumprimento dalgún dos requisitos previstos neste artigo cando na comercialización en España destas institucións concorran algunhas das circunstancias determinantes das excepcións parciais previstas no artigo 7.1 do Real decreto 291/1992, do 27 de marzo, sobre emisións e ofertas públicas de venda de valores.

A comercialización das accións e participacións das IIC poderase iniciar transcorridos dous meses desde a presentación da documentación establecida neste artigo, a non ser que antes da finalización do devandito prazo a CNMV emita resolución motivada negando a comercialización por considerar que as modalidades previstas

de comercialización non se axustan ó que resulta esixible conforme a Directiva 85/611/CEE.

A CNMV poderá determina-la forma e os prazos en que se lle comunicarán as modificacións da documentación rexistrada e se lles difundirán ós accionistas e partícipes residentes en España as devanditas modificacións.

2. A comercialización en España das accións e participacións das IIC a que se refire a alínea c) do punto 1 do artigo 2 da presente lei requirirá que con carácter previo se acredite ante a CNMV o cumprimento dos seguintes extremos:

a) Acreditación de que a normativa española regula a mesma categoría de IIC a que pertence a institución estranxeira e de que a IIC está suxeita no seu Estado de orixe a unha normativa específica de protección dos intereses dos accionistas ou partícipes semellante á normativa española nesta materia.

b) Informe favorable da autoridade do Estado de orixe a que estea encomendado o control e inspección da IIC con respecto ó desenvolvemento das actividades desta.

Acreditados tales extremos, a IIC deberase someter ós requisitos previstos no artigo 61 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e ós preceptos que se dicten no seu desenvolvemento.

Tódolos documentos a que se refire este punto se deberán presentar acompañados da súa tradución xuramentada en castelán.

Para que a IIC poida comercializa-las súas accións ou participacións en España será preciso que sexa expresamente autorizada para tal fin pola CNMV e que quede inscrita nos rexistros da CNMV.

A autorización poderá ser denegada por motivos prudenciais, por non se dar un trato equivalente ás IIC españolas no seu país de orixe, por non quedar asegurado o cumprimento das normas de ordenación e disciplina dos mercados de valores españois, por non quedar suficientemente garantida a debida protección dos investidores residentes en España e pola existencia de perturbacións nas condicións de competencia entre estas IIC e as IIC autorizadas en España.

Unha vez autorizadas e inscritas no rexistro da CNMV estas institucións quedarán sometidas ás mesmas obrigas de información que se establecen na alínea b) do punto 1 anterior.

3. Nos casos recollidos nos puntos anteriores, o intermediario facultado deberalles facilitar gratuitamente ós accionistas ou partícipes residentes en España da IIC estranxeira, de conformidade co disposto no capítulo III do título II desta lei, os folletos completo e simplificado e os informes anual e semestral das IIC, así como o regulamento de xestión do fondo ou, se é o caso, os estatutos da sociedade. Estes documentos facilitaranse na súa tradución xuramentada en castelán.

Artigo 16. *Comercialización das accións e participacións de IIC españolas no ámbito da Unión Europea.*

As IIC españolas que pretendan comercializa-las súas accións ou participacións no ámbito da Unión Europea de conformidade co disposto na Directiva 85/611/CEE, deberán informar do proxecto de comercialización á CNMV así como solicitarlle a expedición dun certificado das características sinaladas no inciso 2.º da alínea c) do punto 1 do artigo anterior.

A CNMV expedirá a devandita certificación logo de verificación de que a IIC reúne os requisitos establecidos na Directiva 85/611/CEE. Para iso, terase en conta a actividade da súa sociedade xestora e o previsto no seu regulamento de xestión ou estatutos sociais e nos seus folletos.

CAPÍTULO III

Información, publicidade e contabilidade

Artigo 17. *Documentos informativos.*

1. A sociedade xestora, para cada un dos fondos de investimento que administre, e as sociedades de investimento deberán publicar para a súa difusión entre os accionistas, partícipes e público en xeral un folleto completo, un folleto simplificado, un informe anual, un informe semestral e un informe trimestral, co fin de que, de forma actualizada, sexan publicamente coñecidas tódalas circunstancias que poidan influír na apreciación do valor do patrimonio e perspectivas da institución, en particular os riscos inherentes que comporta, así como o cumprimento da normativa aplicable.

2. O folleto completo conterá os estatutos ou o regulamento das IIC, segundo proceda, e axustarase ó previsto no artigo 28 da Lei do mercado de valores, con excepción da obriga de incluí-las conclusións das auditorías de contas, e na normativa de desenvolvemento desta lei, sendo rexistrado pola CNMV co alcance previsto no artigo 92 da Lei do mercado de valores.

Sen prexuízo do disposto no parágrafo anterior, as conclusións das auditorías de contas deberánse incluír no informe anual.

O folleto completo deberase actualizar nos termos que se determinen regulamentariamente.

3. O folleto simplificado conterá, de forma resumida, información sobre a institución, sobre os obxectivos do fondo ou sociedade, sobre a política de investimento cunha breve avaliación do perfil de risco do fondo ou da sociedade, de tal forma que o investidor coñeza con precisión a qué categoría das previstas en desenvolvemento do último parágrafo do punto 2 do artigo 30 pertence a IIC, sobre a evolución histórica da súa rendibilidade, o perfil do tipo de investidor a que vai dirixida a institución, e información económica e comercial. O folleto simplificado deberase actualizar nos termos que se determinen regulamentariamente.

O folleto simplificado incorporárase ó folleto completo como parte separable del e poderá ser utilizado como instrumento de comercialización en tódolos Estados membros da Unión Europea, sen alteracións, coa excepción do idioma.

4. O informe anual deberá conte-las contas anuais e o informe de xestión, as conclusións das auditorías de contas e as demais informacións que se determinen regulamentariamente, co obxecto de incluí-la información significativa que lle permita ó investidor formular, con coñecemento de causa, un xuízo sobre a evolución da actividade e os resultados da institución.

5. Os informes trimestral e semestral conterán informacións sobre o estado do patrimonio, número de participacións e accións en circulación, valor neto de inventario por participación ou acción, carteira de títulos, movementos habidos nos activos da institución, cadro comparativo relativo ós tres últimos exercicios e calquera outra que se estableza regulamentariamente.

6. A CNMV establecerá os modelos normalizados de toda a documentación a que se refire o presente artigo.

A CNMV manterá un rexistro de folletos, informes anuais, semestrais e trimestrais das IIC ó que o público terá libre acceso.

Tódolos documentos citados nos puntos anteriores, simultaneamente á súa difusión entre o público, serán remitidos á CNMV co obxectivo de manter actualizados os rexistros a que fai referencia o parágrafo anterior. No caso do folleto, a súa difusión requirirá a previa veri-

ficación e rexistro pola CNMV de conformidade co disposto no punto 6 do artigo 10 desta lei.

7. En calquera caso, o folleto simplificado e os informes trimestrais deberán conte-la totalidade dos gastos do fondo ou, se é o caso, da sociedade, expresados en termos de porcentaxe sobre o patrimonio do fondo ou, se é o caso, sobre o capital da sociedade. Corresponderalle á CNMV determina-las partidas que teñan que integra-los devanditos gastos.

Artigo 18. *Información a partícipes e accionistas, ó público en xeral e publicidade.*

1. Con anterioridade á subscrición das participacións ou accións deberáselles entregar gratuitamente o folleto simplificado e o último informe semestral ós subscritores e, logo de solicitude, o folleto completo e os últimos informes anual e trimestral publicados.

2. Os informes anual e semestral remitiránelles gratuíta e periodicamente ós partícipes e accionistas, agás que expresamente renunciem a iso. Ademais, as IIC remitiránelles gratuíta e periodicamente un informe trimestral ós partícipes e accionistas que expresamente o soliciten. Cando o partícipe ou accionista expresamente o solicite, os devanditos informes remitiránelle por medios telemáticos.

Así mesmo, todos estes documentos poranse á disposición do público nos lugares que indiquen nos folletos completo e simplificado. En calquera caso, todos eses documentos deberánse poder consultar por medios telemáticos.

3. Toda publicidade que conteña unha invitación a comprar participacións ou accións dunha IIC, deberá indicar a existencia dos folletos previstos neste capítulo e os lugares e a forma en que o público pode obtelos ou ter acceso a eles.

4. As actividades publicitarias dirixidas a promover a subscripción ou adquisición de participacións ou accións dunha IIC someteranse ó disposto na normativa vixente e ó que neste ámbito determine o ministro de Economía e, coa súa habilitación expresa, a CNMV.

Artigo 19. *Feitos relevantes.*

Os feitos relevantes relacionados coa institución faranse públicos na forma que regulamentariamente se determine, de conformidade co disposto na Lei do mercado de valores, dando coñecemento deles á CNMV, e serán incorporados ós informes sucesivos para a súa información ós accionistas e partícipes.

Artigo 20. *Normas contables.*

1. En desenvolvemento das normas contables recollidas no Código de comercio, a Lei de sociedades anónimas e o Plan Xeral de Contabilidade, corresponde ó ministro de Economía e, coa súa habilitación expresa, á CNMV, e co previo informe do Instituto de Contabilidade e Auditoría de Contas, aproba-las normas específicas da contabilidade das IIC, así como os criterios de valoración e de determinación do patrimonio e dos resultados.

2. O ministro de Economía e, coa súa habilitación expresa, a CNMV determinarán os estados complementarios de información reservada que, para a súa supervisión, lle deberán rende-las IIC, os modelos públicos de información a que se deben axusta-las súas contas anuais, así como a frecuencia e o detalle con que os datos deberán ser subministrados. En calquera caso, esixirase informe previo do Instituto de Contabilidade e Auditoría de contas respecto á determinación dos modelos públicos de contas anuais.

Artigo 21. Auditoría de contas.

As IIC deberanse someter á auditoría de contas, de conformidade co disposto na disposición adicional primeira da Lei 19/1988, do 12 de xullo, de auditoría de contas, axustando o exercicio económico ó ano natural. A revisión e verificación dos seus documentos contables realizarase de acordo co previsto nas normas reguladoras da auditoría de contas. Esta auditoría deberase estender ós documentos previstos na mencionada Lei de auditoría de contas e as súas disposicións de desenvolvemento.

Artigo 22. Participacións significativas.

A adquisición e perda dunha participación significativa nunha IIC deberase facer pública na forma e nos prazos que regulamentariamente se estableza. Así mesmo, determinarase as porcentaxes de capital e patrimonio que terán a consideración de participación significativa, ó igual que as persoas ou entidades obrigadas á súa comunicación ou difusión.

CAPÍTULO IV**Normas sobre investimentos****Artigo 23. Principios da política de investimento.**

Sen prexuízo das especialidades previstas nesta lei para cada clase de IIC, as IIC investirán o seu activo atendendo ós seguintes principios:

- a) Liquidez. As IIC deberán ter liquidez suficiente, segundo a natureza da institución, do partícipe ou accionista e dos activos en que se invista.
- b) Diversificación do risco. As IIC deberán limita-la concentración do risco de contrapartida de forma que se garanta a suficiente diversificación.
- c) Transparencia. As IIC deberán definir claramente o seu perfil de investimento, que terá de quedar reflectido nos instrumentos informativos previstos no capítulo anterior.

CAPÍTULO V**Disolución, liquidación, transformación, fusión, escisión e traspaso de participacións e accións****Artigo 24. Disolución e liquidación.**

1. Serán causas de disolución do fondo o cumprimento do prazo sinalado no contrato de constitución, o acordo da sociedade xestora e o depositario cando o fondo foi constituído por tempo indefinido e as demais previstas nesta lei ou nas súas normas de desenvolvemento, así como no regulamento de xestión.

2. A liquidación do fondo será realizada pola sociedade xestora co concurso do depositario e logo de cumprimento dos requisitos de publicidade e garantías que o regulamento desta lei estableza. Unha vez acordada a disolución e feita pública pola CNMV, suspenderanse as subscricións e mailos reembolsos.

3. No caso de IIC de carácter societario, a disolución e liquidación axustaranse á Lei de sociedades anónimas, sen prexuízo do previsto nesta lei.

4. A CNMV poderá acordar, se é o caso, a intervención do procedemento de liquidación, nos termos previstos no título VI desta lei.

Artigo 25. Transformación.

1. As IIC só se poderán transformar noutras IIC que teñan a mesma forma xurídica e pertencen á mesma

clase. Emporiso, as IIC autorizadas de acordo coa Directiva 85/611/CEE non se poderán transformar noutras IIC.

2. Sen prexuízo do previsto no punto anterior, tódalas sociedades de investimento acollidas ó estatuto das IIC se poderán transformar en sociedades que non posúan ese estatuto. Igualmente, as sociedades anónimas poderanse transformar en sociedades de investimento.

3. As operacións de transformación estarán suxeitas ós requisitos seguintes:

- a) Autorización administrativa previa da CNMV de acordo co procedemento previsto no artigo 10 desta lei.
- b) Acreditación, no momento da transformación, de que se reúnen as condicións específicas fixadas para a clase de IIC resultante.
- c) Reforma dos estatutos sociais ou do regulamento de xestión, deixando constancia da operación no rexistro da CNMV correspondente e, tratándose de sociedades, previamente no Rexistro Mercantil.
- d) Publicación no «Boletín Oficial del Registro Mercantil» e en dous diarios de circulación nacional, cando se trate de sociedades, e comunicación ós partícipes, cando se trate de fondo, para que, se é o caso, exerzan os dereitos de separación que lles correspondan.
- e) Presentación na CNMV da auditoría dos estados financeiros que servisen para acordala transformación, cerrados en data non anterior a tres meses desde a adopción do acordo de transformación.

Artigo 26. Fusión.

1. As operacións de fusión someteranse ó procedemento de autorización previsto no artigo 10 desta lei.

2. As IIC unicamente se poderán fusionar cando pertencen á mesma clase.

A fusión poderá ser tanto por absorción como por creación dunha nova institución sempre que, neste último caso, se leve a cabo entre IIC da mesma forma xurídica.

3. No caso de sociedades de investimento, os procesos de fusión axustaranse ó disposto na Lei de sociedades anónimas.

4. No caso de fondos de investimento, o procedemento de fusión iníciase logo de acordo da sociedade xestora ou, se é o caso, das sociedades xestoras, e do depositario ou, se é o caso, dos depositarios, das institucións que se pretendan fusionar, o cal, xunto co proxecto de fusión, se presentará ante a CNMV para a súa autorización. A autorización do proceso de fusión terá a consideración de feito relevante e deberá ser obxecto de publicación no «Boletín Oficial del Estado» e en dous xornais de ámbito nacional. Así mesmo, a autorización deberá ser obxecto de comunicación ós partícipes de tódolos fondos afectados, xunto co proxecto de fusión, nos 10 días seguintes ó da súa notificación.

Transcorrido o prazo dun mes desde a data dos anuncios ou desde a remisión da notificación individualizada, se esta fose posterior, a sociedade xestora ou, se é o caso, as sociedades xestoras, e o depositario ou, se é o caso, os depositarios, dos fondos executarán a fusión mediante o outorgamento do correspondente documento contractual e a súa inscrición no correspondente rexistro da CNMV. A ecuación de troco determinarase sobre a base dos valores liquidativos e o número de participacións en circulación ó peche do día anterior ó do outorgamento da escritura ou, de non se producir aquela, ó do outorgamento do documento contractual. Os esta-

dos financeiros que se incorporen á escritura ou, se é o caso, o documento contractual serán aprobados por persoa debidamente facultada da sociedade xestora e do depositario.

Regulamentariamente desenvolverase o contido mínimo do proxecto de fusión de fondos.

5. No caso de fusión entre IIC de distinta natureza xurídica, o procedemento determinarase regulamentariamente.

Artigo 27. *Escisión.*

1. A escisión das entidades acollidas ó estatuto das IIC poderá ser total ou parcial.

As IIC poderanse beneficiar da escisión, total ou parcial, de calquera outra entidade, estea ou non acollida ó estatuto legal, sempre que iso non supoña desvirtu-lo seu carácter e natureza xurídica ou o incumprimento dos requisitos e obrigas específicos da clase de institución de que se trate.

2. As escisións a que se refire este precepto deberán cumprir, como mínimo, os requisitos establecidos no punto 3 do artigo 25, ademais do de presentación do correspondente proxecto de escisión. Así mesmo, no caso das sociedades de investimento, aplicaranse as disposicións contidas na Lei de sociedades anónimas.

Artigo 28. *Traspaso de participacións ou accións.*

1. Os traspasos de investimentos entre IIC ou, se é o caso, entre compartimentos dunha mesma IIC, rexeranse polas disposicións establecidas neste artigo e, no non previsto por elas, pola normativa xeral que regula a subscripción e reembolso de participacións en fondos de investimento, así como a adquisición e alleamento de accións en sociedades de investimento.

2. Para iniciar o traspaso o partícipe ou accionista deberase dirixir, segundo proceda, á sociedade xestora, comercializadora ou de investimento, de destino (en diante sociedade de destino), á que lle ordenará por escrito a realización necesarias. A sociedade de destino deberalle comunicar á sociedade xestora, comercializadora ou de investimento de orixe (en diante sociedade de orixe), no prazo máximo dun día hábil desde que estea no seu poder, a solicitude debidamente cuberta con indicación, polo menos, da denominación da IIC de destino e, se é o caso, do compartimento, os datos identificativos da conta da IIC á que se debe realiza-lo traspaso, do seu depositario, se é o caso, da súa sociedade xestora, e da IIC de orixe, e, se é o caso, do compartimento.

A sociedade de orixe disporá dun máximo de dous días hábiles desde a recepción da solicitude para realiza-las comprobacións que coide necesarias. Tanto o traspaso de efectivo como a transmisión por parte da sociedade de orixe á sociedade de destino de toda a información financeira e fiscal necesaria para o traspaso deberanse realizar, a partir do terceiro día hábil desde a recepción da solicitude, nos prazos regulamentariamente establecidos para o pagamento dos reembolsos ou para o alleamento de accións. En todo caso, o traspaso de efectivo deberase realizar mediante transferencia bancaria, ordenada pola sociedade de orixe ó seu depositario ou, se é o caso, comercializador, desde a conta da IIC de orixe á conta da IIC de destino.

A sociedade de destino conservará a documentación derivada dos anteriores actos e obrigas á disposición da sociedade de orixe, dos órganos de supervisión correspondentes, se é o caso, dos depositarios de orixe e destino, e das autoridades tributarias competentes.

3. Os valores liquidativos aplicables nas operacións de traspaso reguladas no punto anterior serán os que estean establecidos no regulamento de cada fondo para subscripcións e reembolsos ou nos estatutos da sociedade para a adquisición e o alleamento de accións.

4. Nos traspasos en que interveña unha sociedade de investimento con accións que coticen en bolsa, a intermediación por un membro de bolsa non poderá supor en ningún caso que o importe do reembolso de participacións ou do alleamento de accións se poña á disposición do partícipe ou do accionista. Así mesmo, o partícipe ou accionista será responsable da custodia da información financeira e fiscal do traspaso así como da súa comunicación, se é o caso, á sociedade xestora ou comercializadora de destino.

5. A omisión do cumprimento das obrigas establecidas nesta sección sancionarase en vía administrativa de acordo co establecido no título VI desta lei.

6. O ministro de Economía e, coa súa habilitación expresa, a CNMV, poderán desenvolver-lo contido deste artigo efectuando as adaptacións que sexan necesarias para garanti-la seguridade e a transparencia dos procedementos. Así mesmo, poderá autorizar sistemas estandarizados, coas debidas garantías de seguridade para a transmisión de solicitudes de traspasos, para a transferencia de efectivo e para a transmisión de información entre as entidades intervinientes no procedemento.

TÍTULO III

Clases de institucións de investimento colectivo

CAPÍTULO I

Institucións de investimento colectivo de carácter financeiro

SECCIÓN 1.^a DISPOSICIÓN COMÚNS

Artigo 29. *Concepto e denominación das IIC de carácter financeiro.*

Son IIC de carácter financeiro aquelas que teñan por obxecto o investimento en activos e instrumentos financeiros, conforme as prescricións definidas nesta lei e no seu desenvolvemento regulamentario.

No caso dos fondos, a súa denominación deberá ir seguida da expresión «Fondo de Investimento», ou ben da sigla «F.I.»

As sociedades de investimento deberán adopta-la forma de sociedade anónima e o seu capital social será susceptible de aumentar ou diminuír dentro dos límites do capital máximo ou mínimo fixados nos seus estatutos, mediante a venda ou adquisición pola sociedade das súas propias accións, sen necesidade de acordo da xunta xeral. A súa denominación deberá ir seguida da expresión «Sociedade de Investimento de Capital Variable», ou ben da sigla «SICAV».

Artigo 30. *Activos aptos para o investimento, regras sobre investimentos e obrigas fronte a terceiros.*

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

a) Valores negociables e instrumentos financeiros, dos previstos no artigo 2, primeiro inciso, e alínea a)

do segundo inciso, da Lei do mercado de valores, admitidos a cotización en bolsas de valores ou noutros mercados ou sistemas organizados de negociación, calquera que sexa o Estado en que se encontren radicados, sempre que, en todo caso, se cumpran os seguintes requisitos:

Que se trate de mercados que teñan un funcionamento regular.

Que ofrezan unha protección equivalente ós mercados oficiais radicados en territorio español.

Que dispoñan de regras de funcionamento, transparencia, acceso e admisión a negociación similares ás dos mercados secundarios oficiais.

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

b) Os valores e instrumentos negociables mencionados no parágrafo anterior respecto dos cales estea solicitada a súa admisión a negociación nalgún dos mercados ou sistemas a que se refire o devandito parágrafo. Os devanditos valores e instrumentos equiparanse aqueles que entre as súas condicións de emisión inclúan o compromiso de solicita-la admisión a negociación, sempre que o prazo inicial para cumprilo devandito compromiso sexa inferior a un ano. No caso de que non se produza a súa admisión a negociación no prazo de seis meses desde que se solicite ou non se cumpra o compromiso de presentar no prazo determinado a correspondente solicitude de admisión, deberase reestruturar-la carteira nos dous meses seguintes ó termo dos prazos antes sinalados. Se o devandito prazo resultase insuficiente poderase, xustificadamente, solicita-la súa prórroga á CNMV. Esta prórroga non poderá exceder dun prazo adicional de dous meses.

c) Accións e participacións doutras IIC autorizadas conforme a Directiva 85/611/CEE, sempre que o regulamento dos fondos ou os estatutos das sociedades das que se prevexa adquiri-las participacións ou accións non autorice a investir máis dun 10 por cento do activo da institución en participacións ou accións doutras IIC.

d) Accións e participacións doutras IIC non autorizadas consonte a Directiva 85/611/CEE, sempre que estas últimas non teñan por finalidade investir pola súa vez noutras IIC e sempre que cumpran os seguintes requisitos:

o regulamento dos fondos ou os estatutos das sociedades das que se prevexa adquiri-las participacións ou accións non autorice a investir máis dun 10 por cento do activo da institución en participacións ou accións doutras IIC,

a sociedade xestora ou, se é o caso, a sociedade de investimento estea suxeita a unha supervisión que as autoridades comunitarias competentes consideren equivalente á que establece o dereito comunitario e que asegure a cooperación entre as autoridades,

o nivel de protección dos seus partícipes e accionistas sexa equivalente ó establecido nesta lei en virtude do que a CNMV determine,

se informe da súa actividade empresarial nun informe semestral e outro anual para permiti-la avaliación dos activos e pasivos, ingresos e operacións durante o período obxecto da información.

e) Depósitos en entidades de crédito que sexan á vista ou poidan ser retirados, cun vencemento non superior a 12 meses, sempre que a entidade de crédito teña a súa sede nun Estado membro da Unión Europea ou, se o domicilio social da entidade de crédito está situado

nun Estado non membro, estea suxeita a normas prudenciais equivalentes ás que esixe a normativa española, en virtude do que a CNMV determine.

f) Instrumentos financeiros derivados negociados nun mercado ou sistema de negociación que cumpra os requisitos sinalados na alínea a) anterior sempre que o activo subxacente consista en activos ou instrumentos dos mencionados no presente punto, 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.

g) Instrumentos financeiros derivados non negociados nun mercado ou sistema de negociación que cumpra os requisitos sinalados na alínea a) anterior, sempre que:

se cumpran os requisitos establecidos na alínea f) en canto á composición do activo subxacente,

as contrapartes das operacións de derivados sexan entidades suxeitas a supervisión prudencial e pertencan ás categorías aprobadas pola CNMV,

as posicións en derivados estean suxeitas a unha valoración diaria fiable e se poidan liquidar en calquera momento ó seu valor de mercado mediante unha operación de signo contrario por iniciativa da IIC de carácter financeiro.

Os requisitos sinalados no segundo e terceiro guión deste parágrafo tamén resultarán esixibles ós instrumentos financeiros derivados sinalados na alínea f) excepto se se negocian nun mercado que esixa o depósito de garantías en función das cotizacións ou de axuste de perdas e ganancias e exista un centro 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.

h) 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 alínea a) anterior, sempre que se cumpra algún dos seguintes requisitos:

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 país terceiro ou, no caso de Estados federados, por un dos membros integrantes da federación, ou por un organismo público internacional a que pertencan un ou máis Estados membros.

Que estean emitidos por unha empresa da que os valores se negocien nun mercado que cumpra os requisitos sinalados na alínea a) anterior.

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

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

i) Valores ou instrumentos financeiros distintos dos previstos nos parágrafos anteriores.

j) No caso das sociedades de investimento, estas poderán adquiri-los bens mobles e inmobles indispensables para o exercicio directo da súa actividade.

2. Así mesmo, as IIC deberán mante-lo coeficiente de liquidez que garanta suficientemente o réxime de reembolso nos termos que regulamentariamente se determinen.

Para cumprilo principio de diversificación de riscos, con carácter xeral, o investimento en activos e instrumentos financeiros dun mesmo emisor, ou de entidades do mesmo grupo, non poderá supera-lo cinco por cento

ou o 15 por cento, respectivamente, do activo da IIC. O límite do cinco por cento queda ampliado ó 10 por cento sempre que o total dos investimentos da IIC en valores en que supere o cinco por cento non exceda do 40 por cento do activo dela.

Regulamentariamente, segundo a natureza da institución, do partícipe e dos activos en que se invista, poderase establecer un límite superior, así como porcentaxes adicionais de diversificación do risco. En función da natureza do emisor e da IIC, poderanse introducir limitacións á porcentaxe máxima que o investimento da IIC poida representar nos valores en circulación dun mesmo emisor. En ningún caso a devandita participación lle poderá permitir á IIC exercer unha influencia notable na sociedade.

Por outro lado, para cumprir-lo principio de transparencia, as IIC deberán definir claramente a súa vocación investidora, de tal forma que o investidor coñeza con precisión a qué categoría das establecidas pola CNMV pertence a institución.

Para efectos estatísticos e de facilitar información sobre o seu perfil de risco e os activos en que inviste, a CNMV establecerá categorías de IIC en función da vocación investidora destas dentro dos activos previstos neste artigo.

3. Regulamentariamente determinaranse os límites e condicións a que se deberán axustar os investimentos, directos ou indirectos, das IIC de carácter financeiro, o risco global máximo das operacións que realicen e os requisitos que deben cumprir-las IIC cunha política de investimento que teña por obxectivo reproducir ou tomar como referencia un determinado índice bolsista ou de renda fixa.

4. Nin as sociedades xestoras nin as sociedades de investimento poderán conceder ou avalar créditos por conta de terceiros. Con todo, poderán adquirir-los activos a que se refiren as alíneas a), b), c), d), f), g) e h) do punto 1 do presente artigo aínda que non fosen enteira-mente desembolsados.

5. Con carácter xeral, nin as sociedades xestoras, en relación coas IIC por elas xestionadas, nin as sociedades de investimento, poderán realizar vendas ó descuberto dos activos financeiros a que se refiren as alíneas c), d) e h) do punto 1 do presente artigo.

6. Os valores e outros activos que integren a carteira non se poderán peñar nin constituír garantía de ningunha clase, salvo para servir de garantía nas operacións que a institución realice nos mercados secundarios oficiais. Se é o caso, os valores e activos que integren a carteira deberán estar depositados baixo a custodia dos depositarios regulados nesta lei. Non embargante, os valores e outros activos que integren a carteira das IIC de carácter financeiro poderán ser obxecto de operacións de préstamo de valores cos límites e garantías que estableza o ministro de Economía.

7. As IIC de carácter financeiro non se poderán endebedar alén do 10 por cento do seu activo con carácter xeral. Así mesmo, no caso das sociedades de investimento, cando se trate de préstamos para a adquisición de inmobles indispensables para a continuación das súas actividades, tampouco poderán supera-lo devandito límite; neste caso estes préstamos e os previstos anteriormente non poderán supera-lo 15 por cento dos seus activos. Regulamentariamente poderanse admitir límites superiores, acompañados de obrigas de transparencia específicas.

8. Así mesmo, non poderán recibir fondos do público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financeiros ou outras análogas.

9. As IIC de carácter financeiro non poderán adquirir metais preciosos nin ningún outro tipo de materia prima ou de bens mobles ou inmobles diferentes dos recollidos nos puntos anteriores deste artigo.

Artigo 31. *Contido de estatutos sociais e regulamentos respecto da política de investimento.*

Tódalas IIC de carácter financeiro deberán incorporar ó seu regulamento ou estatutos sociais, polo menos, os seguintes aspectos relativos á política de investimento:

- a) Forma de cumprimento dos principios de investimento previstos no artigo 23 desta lei.
- b) Regras de utilización de instrumentos financeiros derivados coa finalidade, entre outras, de asegurar unha adecuada cobertura dos riscos asumidos na totalidade ou parte da súa carteira, como investimento para xestionar de modo máis eficaz a súa carteira, ou no marco dunha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade.
- c) Financiamentos que poden recibir.
- d) Operacións sobre os activos que integran os seus patrimonios, incluíndo o seu peñoramento.

SECCIÓN 2.^a SOCIEDADES DE INVESTIMENTO DE CAPITAL VARIABLE

Artigo 32. *Concepto, estatutos sociais, capital social e accións.*

1. Son sociedades de investimento de capital variable as IIC de carácter financeiro que adopten a forma societaria, de acordo co disposto no artigo 29 desta lei.

2. Nos estatutos sociais débese recoller necesariamente a designación do depositario así como a cifra de capital inicial. Tamén se recollerá a cifra do capital estatutario máximo, expresando, nun e noutro caso, o número de accións e, se é o caso, as series en que estea dividido o capital social e o valor nominal daquelas.

3. 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.

4. A sociedade deberá reducir obrigatoriamente o capital, reducindo o valor nominal das súas accións en circulación, cando o patrimonio social diminuíse por debaixo das dúas terceiras partes da cifra de capital en circulación, sempre que transcorrese un ano sen que se recuperase o patrimonio. En igual proporción se reducirá o valor nominal das accións en carteira.

5. No caso de non existiren bastantes accións propias adquiridas pola sociedade para atende-la obriga de vende-las súas propias accións, a sociedade, no prazo que se estableza, deberá pór en circulación accións suficientes ata alcanzar, se iso fose necesario, o capital máximo estatutario establecido.

Cando a sociedade non poida atende-las obrigas anteriores por carecer de accións en carteira e estar xa desembolsado o capital estatutario máximo, a sociedade declarará esta circunstancia como feito relevante e o seu consello de administración propondrá que se acorde na próxima xunta ordinaria de accionistas o aumento do seu capital estatutario.

6. O valor liquidativo de cada acción será o que resulte de dividi-lo patrimonio da sociedade correspondente á serie a que pertenza polo número de accións en circulación correspondente a esa serie e, para efectos da súa subscrición e recompra pola sociedade, calcularase coa periodicidade que se estableza regulamentariamente, en función das distintas políticas de investimento e características dos accionistas.

7. As accións serán emitidas e recompradas pola propia sociedade por solicitude de calquera interesado segundo o valor liquidativo que corresponda á data de

solicitud, podendo ser obxecto de comercialización pola sociedade, directamente ou a través de intermediarios habilitados, ou en bolsa de valores, e poderase, para tal efecto, percibir comisións ou descontos a favor daquela.

8. A adquisición pola sociedade das súas accións propias, entre o capital inicial e o capital estatutario máximo, non estará suxeita ás limitacións establecidas sobre adquisición derivativa de accións propias na Lei de sociedades anónimas. Por debaixo do devandito capital mínimo poderá adquirir accións cos límites e condicións establecidos na citada Lei de sociedades anónimas.

9. A sociedade poderá pór en circulación accións a prezo inferior ó seu valor nominal, non sendo aplicables os artigos 75 e 76 da Lei de sociedades anónimas.

Os accionistas da sociedade non gozarán en ningún caso do dereito preferente de subscrición na emisión ou posta en circulación das novas accións.

Quedan prohibidas as remuneracións ou vantaxes dos fundadores e promotores reguladas na Lei de sociedades anónimas.

10. Non será de aplicación ás sociedades de investimento de capital variable o disposto no artigo 60 da Lei do mercado de valores, relativo ás ofertas públicas de adquisición de valores.

Artigo 33. *Liquidez.*

Regulamentariamente estableceranse os diferentes procedementos que doten de liquidez as accións das SICAV.

CAPÍTULO II

Institucións de investimento colectivo de carácter non financeiro

SECCIÓN 1.^a CONCEPTO

Artigo 34. *Concepto.*

Son IIC de carácter non financeiro todas aquelas que non estean recollidas no artigo 29 desta lei.

SECCIÓN 2.^a INSTITUCIÓN DE INVESTIMENTO COLECTIVO INMOBILIARIO

Artigo 35. *Concepto e denominación.*

1. As IIC inmobiliario reguladas nesta lei son aquelas de carácter non financeiro que teñan por obxecto principal o investimento en bens inmobles de natureza urbana para o seu arrendamento.

2. As IIC inmobiliario investirán o seu activo en bens inmobles, que poderán adquirir nas súas distintas fases de construción, podendo compatibilizalo, de acordo coas limitacións que se establezan regulamentariamente, co investimento dunha parte do seu activo en valores negociados en mercados secundarios.

3. As denominacións «Fondo de Investimento Inmobiliario» ou «Sociedade de Investimento Inmobiliario», ou as súas siglas, «F.I.I.» e «S.I.I.» serán privativas das entidades autorizadas, constituídas e rexistradas conforme o establecido nesta lei.

Artigo 36. *Normas de investimento.*

1. As IIC inmobiliario deberán cumprirlos criterios de valoración dos bens e dereitos en que invistan e respecta-los seguintes coeficientes:

Coeficiente de liquidez que garanta suficientemente o cumprimento do réxime de reembolso.

Coeficientes de diversificación do risco que limiten o investimento nun só inmovible así como o arrendamento de bens inmobles a entidades dun mesmo grupo.

2. Regulamentariamente establecerase o prazo mínimo para o cumprimento das porcentaxes derivadas dos coeficientes sinalados no punto anterior así como a posibilidade de excepcionalar temporalmente as porcentaxes de diversificación do risco.

3. As IIC inmobiliario deberán respecta-las regras que se establezan en relación co prazo mínimo de permanencia dos investimentos, a adquisición e alleamento de bens inmobles, a adquisición e alleamento de opcións de compra, de compromisos de compra a prazo e de dereitos reais, a concentración de fluxos financeiros resultantes do arrendamento dos bens inmobles, e o financiamento con garantía hipotecaria. De igual modo, na adquisición de vivendas acollidas a protección oficial cumpriranse as condicións que permitan o mantemento dos beneficios económicos inherentes ó réxime de protección.

4. Os accionistas ou partícipes de IIC inmobiliario poderán ser arrendatarios dos bens inmobles que integren o activo destas así como ostentar calquera dereito distinto do derivado da súa condición de accionista ou partícipe e realizar achegas, orixinarias ou derivativas, en especie.

Artigo 37. *Sociedades de investimento inmobiliario.*

1. As sociedades de investimento inmobiliario serán sociedades anónimas e disporán dun capital mínimo totalmente desembolsado desde a súa constitución.

2. A xestión dunha sociedade de investimento inmobiliario poderáselle encomendar a unha sociedade xestora.

Artigo 38. *Fondos de investimento inmobiliario.*

1. Os fondos de investimento inmobiliario rexeranse, no non disposto especificamente para eles, polo recollido para os fondos de investimento de carácter financeiro.

2. En canto ó réxime de subscrición e reembolso, axustaranse ás seguintes regras:

a) O valor liquidativo deberá ser fixado, polo menos, mensualmente.

b) Deberáselles permitir ós partícipes subscribir ou solicita-lo reembolso das súas participacións, polo menos, unha vez ó ano.

c) O patrimonio inmobiliario deberase taxar, como regra xeral, unha vez ó ano. Esta taxación deberá ser efectuada necesariamente por unha sociedade de taxación das previstas na lexislación do mercado hipotecario.

d) Cando concorran circunstancias excepcionais, nos termos que se determinen regulamentariamente, a CNMV poderá autoriza-la suspensión da subscrición e o reembolso das participacións.

3. A inscrición dos bens inmobles pertencentes ó fondo no Rexistro da Propiedade efectuarase ó seu nome.

SECCIÓN 3.^a OUTRAS INSTITUCIÓN DE INVESTIMENTO COLECTIVO NON FINANCEIRAS

Artigo 39. *Outras IIC non financeiras.*

As IIC non financeiras, distintas das IIC inmobiliario, rexeranse polo disposto nesta lei e, adicionalmente, polas disposicións especiais que aprobe o ministro de Economía ou, coa súa habilitación expresa, a CNMV.

TÍTULO IV

Sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo

CAPÍTULO I

Concepto e obxecto social

Artigo 40. *Concepto, obxecto social e reserva de actividade e de denominación.*

1. As SXIIC son sociedades anónimas en que o obxecto social consistirá na administración, representación, xestión dos investimentos e xestión das subscricións e reembolsos dos fondos e sociedades de investimento.

Ademais, as sociedades xestoras poderán ser autorizadas para realiza-las seguintes actividades:

a) Xestión discrecional e individualizada de carteiras de investimentos, incluídas as pertencentes a fondos de pensións, en virtude dun mandato outorgado polos investidores ou a persoa legalmente autorizada, sempre que tales carteiras inclúan un ou varios dos instrumentos previstos no punto 4 do artigo 63 da Lei do mercado de valores.

b) Administración, representación, xestión e comercialización de fondos de capital risco, nos termos establecidos pola Lei 1/1999, do 5 de xaneiro, reguladora das entidades de capital-risco e as súas sociedades xestoras.

2. Malia o disposto no punto 1 deste artigo, as sociedades xestoras poderán ser autorizadas, ademais, para realiza-las seguintes actividades complementarias:

a) Asesoramento sobre investimentos nun ou en varios dos instrumentos previstos no punto 4 do artigo 63 da Lei do mercado de valores.

b) Custodia e administración das participacións dos fondos de investimento e, se é o caso, das accións das sociedades de investimento.

En todo caso, a autorización para realiza-las actividades deste punto estará condicionada a que a sociedade xestora conte coa autorización preceptiva para presta-los servicios mencionados na alínea a) do punto 1 anterior.

3. As sociedades xestoras poderán comercializar accións ou participacións de IIC. Esta actividade adicional poderá ser realizada directamente ou mediante axentes ou apoderados nas condicións que regulamentariamente se determinen. As subscricións ou adquisicións de participacións ou accións deberanse efectuar obrigatoriamente mediante cheque nominativo librado a favor da IIC, transferencia bancaria a favor dela ou mediante entrega de efectivo directamente pola persoa interesada ó depositario, para o seu posterior aboamento na conta do fondo ou da sociedade.

4. As funcións que as sociedades xestoras desempeñen consonte o disposto nesta lei e as súas normas de desenvolvemento levaranas a cabo coa dilixencia dun ordenado empresario e dun representante leal.

5. As sociedades xestoras poderán delegar, total ou parcialmente, en terceiras entidades a xestión dos activos que integren os patrimonios das IIC xestionadas de acordo coas condicións que se establezan regulamentariamente. En ningún caso a responsabilidade da sociedade de xestión se poderá ver afectada polo feito de que esta delegue funcións en terceiros.

6. Entenderanse reservadas ás SXIIC as actividades definidas no parágrafo primeiro do punto 1 deste artigo.

7. A denominación «Sociedade Xestora de Institucións de Investimento Colectivo» e as súas siglas «SXIIC» serán privativas das entidades inscritas no rexistro correspondente da CNMV, non podendo ningunha outra entidade utiliza-las devanditas denominacións ou outras que induzan a confusión con elas.

O Rexistro Mercantil e os demais rexistros públicos non inscribirán aquelas sociedades cunha actividade ou obxecto social ou cunha denominación que contradiga o disposto nesta lei, so pena de nulidade de pleno dereito. Esta nulidade non prexudicará os dereitos de terceiros adquiridos de boa fe, conforme o contido dos correspondentes rexistros.

8. Ningunha persoa ou entidade poderá, sen ter obtido a preceptiva autorización e sen se atopar inscrita nos rexistros da CNMV, desenvolver as actividades legalmente reservadas ás SXIIC, nin utiliza-la denominación a que se refire o punto 7 do presente artigo ou calquera outra expresión que induza a confusión con elas.

9. As persoas ou entidades que incumpran o establecido neste artigo serán sancionadas segundo o previsto no título VI desta lei. Se, requiridas para que cesen inmediatamente na utilización das denominacións ou na oferta ou realización das actividades, as continuaren utilizando ou realizando, serán sancionadas con multas coercitivas por importe de ata 300.000 euros, que poderán ser reiteradas con ocasión de posteriores requirimentos.

Será competente para a formulación dos requirimentos e para a imposición das multas a que se refire o parágrafo anterior, a CNMV, que tamén poderá facer advertencias públicas respecto da existencia desta conducta. Os requirimentos formularanse logo de audiencia da persoa ou entidade interesada e as multas imporanse consonte o procedemento previsto nesta lei.

10. O disposto neste artigo enténdese sen prexuízo das demais responsabilidades, mesmo de orde penal, que poidan ser esixibles.

11. Ás sociedades xestoras corresponderá-lle-la obriga da conservación e o mantemento dos rexistros e documentos en relación coas participacións e, en xeral, coas súas operacións no mercado de valores.

CAPÍTULO II

Condicións de acceso á actividade

Artigo 41. *Autorización e rexistro.*

1. Corresponderalle ó ministro de Economía, por proposta da CNMV, autorizar, con carácter previo, a creación de SXIIC. Unha vez constituídas, para dar comezo á súa actividade, deberanse inscribir no Rexistro Mercantil e no correspondente rexistro da CNMV.

2. A solicitude de autorización deberá ir acompañada dos documentos que se establezan, entre os que figurarán, necesariamente, o proxecto de estatutos e unha memoria en que se describirá con detalle a estrutura organizativa da sociedade, a relación de actividades que se van desenvolver e os medios técnicos e humanos de que disporá, relación dos que terán cargos de administración ou dirección na entidade, así como a acreditación da honorabilidade e da profesionalidade destes, a identidade dos accionistas, xa sexan directos ou indirectos, persoas físicas ou xurídicas, que posúan unha participación significativa na sociedade e o importe dela e, en xeral, cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para verifica-lo cumprimento das condicións e requisitos establecidos neste capítulo.

3. Deberá ser obxecto de consulta previa coa autoridade supervisora do correspondente Estado membro

da Unión Europea a autorización dunha sociedade xestora cando concorra algunha das seguintes circunstancias:

- a) Que a sociedade xestora sexa filial doutra sociedade xestora, empresa de servizos de investimento, entidade de crédito ou dunha entidade aseguradora autorizada noutro Estado membro da Unión Europea,
- b) Que a sociedade xestora sexa filial da empresa matriz doutra sociedade xestora, empresa de servizos de investimento, entidade de crédito ou dunha entidade aseguradora autorizada noutro Estado membro da Unión Europea,
- c) Que estea baixo o control das mesmas persoas físicas ou xurídicas que outra sociedade xestora, empresa de servizos de investimento, entidade de crédito ou entidade aseguradora autorizada noutro Estado membro.

4. A autorización deberase notificar dentro dos tres meses seguintes á recepción da solicitude. Se transcorren cinco meses sen que se dicte resolución expresa, poderase entender estimada a súa solicitude por silencio administrativo, cos efectos previstos na Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

Artigo 42. *Denegación da autorización.*

O ministro de Economía só poderá denegar a autorización para constituír unha SXIIC polas seguintes causas:

- a) Incumprimento dos requisitos normativos esixidos e, en particular, os previstos no artigo seguinte.
- b) Cando, atendendo á necesidade de garantir unha xestión correcta e prudente da entidade, non se considere adecuada a idoneidade dos accionistas que vaian ter unha participación significativa. A idoneidade apreciarase, entre outros factores, en función:

1.º Da honorabilidade empresarial e profesional dos accionistas.

2.º Dos medios patrimoniais con que contén os devanditos accionistas para atenderen os compromisos asumidos.

3.º Da posibilidade de que a entidade quede exposta de forma inapropiada ó risco das actividades non financeiras dos seus promotores, ou, cando tratándose de actividades financeiras, a estabilidade ou control da entidade poidan quedar afectados polo alto risco daquelas.

- c) Cando se dea calquera das causas establecidas no punto cuarto do artigo 10 desta lei.

Artigo 43. *Requisitos de acceso á actividade.*

1. As sociedades xestoras deberán reuni-los seguintes requisitos para obter e conserva-la autorización:

a) Revesti-la forma de sociedade anónima, constituída por tempo indefinido, e que as accións integrantes do capital social teñan carácter nominativo.

b) Ter por obxecto social exclusivo o previsto no artigo 40 desta lei. Con carácter principal, deberán realiza-las actividades recollidas no primeiro parágrafo do artigo 40.1, sen prexuízo de que poidan ser autorizadas para realiza-lo resto das actividades previstas no devandito artigo.

c) Que o seu domicilio social, así como a súa efectiva administración e dirección, estea situado en territorio español.

d) Que, cando se trate dunha entidade de nova creación, se constituía polo procedemento de fundación simultánea e que os seus fundadores non reserven para si vantaxes ou remuneracións especiais de ningún tipo.

e) Dispor do capital social mínimo que se estableza regulamentariamente, totalmente desembolsado en efectivo e posteriormente cos niveis de recursos propios que se esixan, proporcionados ó valor real dos patrimonios que administren.

f) Que conte cun consello de administración formado por non menos de tres membros.

g) Que se comunique a identidade de tódolos accionistas, directos ou indirectos, persoas físicas ou xurídicas, que posúan unha participación significativa na sociedade, e o importe da devandita participación.

h) Que os que teñan cargos de administración ou dirección na sociedade, contén cos requisitos de honorabilidade establecidos na alínea c) do punto 2 do artigo 11 desta lei e que a maioría dos membros do consello de administración ou das súas comisións executivas así como tódolos conselleiros delegados e directores xerais e asimilados contén cos requisitos de experiencia establecidos na alínea d) do punto 2 do artigo 11 desta lei, atendendo ó carácter da IIC e tipos de carteiras que a sociedade de xestión pretenda xestionar.

i) Que conte cunha boa organización administrativa e contable, así como con medios humanos e técnicos adecuados, en relación co seu obxecto.

j) Que conte con procedementos e mecanismos de control interno adecuados que garantan a xestión correcta e prudente da sociedade, incluíndo procedementos de xestión de riscos, así como mecanismos de control e de seguridade no ámbito informático e órganos e procedementos para a prevención do branqueo de capitais, un réxime de operacións vinculadas e un regulamento interno de conducta. A sociedade xestora deberá estar estruturada e organizada de modo que se reduza ó mínimo o risco de que os intereses das IIC ou dos clientes se vexan prexudicados por conflitos de intereses entre a sociedade e os seus clientes, entre clientes, entre un dos seus clientes e unha IIC ou entre dous IIC.

2. Cando a sociedade xestora estea autorizada para comercializa-la subscripción e reembolso de participacións de fondos de investimento ou a adquisición e alleamento de accións de sociedades de investimento, poderanse esixir-las requisitos adicionais de solvencia e operativos que se determinen.

3. A xestión de activos de persoas ou entidades distintas ás IIC efectuarase consonte os requisitos e condicións que regulen a devandita xestión. En particular, as SXIIC non poderán investir nin a totalidade nin parte da carteira dun investidor en participacións ou accións de IIC por ela xestionados, salvo co consentimento xeral previo do cliente. Así mesmo, quedarán suxeitas exclusivamente en relación coa xestión discrecional e individualizada de carteiras de investimentos a que se refire a alínea a) do punto 1 do artigo 40 desta lei e só polo patrimonio xestionado en relación con ela, ás normas relativas ós sistemas de indemnización dos investidores previstos no artigo 77 da Lei do mercado de valores.

CAPÍTULO III

Condicións de exercicio

Artigo 44. *Modificación de estatutos.*

1. As modificacións do proxecto constitutivo e dos estatutos sociais das sociedades xestoras suxeitaranse, coas excepcións que se determinen, ó procedemento de autorización previsto neste título. Todas elas deberán ser obxecto de inscrición no Rexistro Mercantil e no da CNMV.

2. Non requirirán autorización previa, aínda que deberán ser comunicadas á CNMV para a súa constancia no rexistro correspondente, as modificacións dos estatutos sociais das sociedades xestoras que teñan por obxecto:

- a) O cambio de denominación da sociedade xestora.
- b) O cambio de domicilio dentro do territorio nacional.
- c) Incorporar ós estatutos da sociedade xestora preceptos legais ou regulamentarios de carácter imperativo ou prohibitivo, ou cumprir resolucións xudiciais ou administrativas.
- d) As ampliacións e reducións de capital realizadas por imperativo legal.
- e) Aqueloutras modificacións para as que a CNMV, en contestación a consulta previa formulada para o efecto pola institución afectada, considerase innecesario, pola súa escasa relevancia, o trámite de autorización.

Artigo 45. *Participacións significativas.*

1. Para os efectos desta lei, entenderase por participación significativa nunha sociedade xestora aquela que alcance, de forma directa ou indirecta, polo menos o cinco por cento do capital ou dos dereitos de voto da sociedade.

Tamén terá a consideración de participación significativa, nos termos que se determinen regulamentariamente, aquela que, sen chegar á porcentaxe sinalada, permita exercer unha influencia notable na sociedade.

2. Toda persoa física ou xurídica que pretenda adquirir, directa ou indirectamente, unha participación significativa nunha sociedade xestora deberá informar previamente diso a CNMV, indicando a contía da devandita participación, o modo de adquisición e o prazo máximo en que se pretenda realiza-la operación.

3. Tamén deberá informar previamente á CNMV, nos termos sinalados no punto anterior, quen pretenda incrementar, directa ou indirectamente, a súa participación significativa de tal forma que a súa porcentaxe de capital ou dereitos de voto alcance ou supere algún dos seguintes niveis: 10 por cento, 15 por cento, 20 por cento, 25 por cento, 33 por cento, 40 por cento, 50 por cento, 66 por cento ou 75 por cento. En todo caso, esta obriga será tamén esixible a quen, en virtude da adquisición pretendida, puidese chegar a controla-la sociedade xestora.

4. Entenderase que existe unha relación de control para os efectos deste título sempre que se dea algún dos supostos previstos no artigo 4 da Lei do mercado de valores.

5. A CNMV disporá dun prazo máximo dun mes, contado desde a data en que fose informada, para, se é o caso, se opor á adquisición pretendida. Se a comisión non se pronunciase no devandito prazo, entenderase que acepta a pretensión. Cando non exista oposición da CNMV, esta poderá fixar un prazo máximo distinto ó solicitado para efectua-la adquisición.

6. No suposto de que, como consecuencia da adquisición, a sociedade xestora fose quedar baixo algunha das modalidades de control previstas no punto 3 do artigo 41 desta lei, a CNMV deberá consulta-la autoridade supervisora competente.

A CNMV deberá suspende-la súa decisión ou limita-los seus efectos cando en virtude da adquisición a sociedade xestora vaia quedar controlada por unha empresa autorizada nun Estado non membro da Unión Europea e se dean as circunstancias previstas no punto 4 do artigo 66 da Lei do mercado de valores.

7. Cando se efectúe unha adquisición das reguladas nos puntos anteriores sen ter informado previamente a CNMV; téndoa informado, pero sen que transcorrese aínda o prazo dun mes previsto no punto 5 deste artigo,

ou coa oposición expresa da CNMV, produciranse os seguintes efectos:

- a) En todo caso, e de forma automática, non se poderán exercer os dereitos políticos correspondentes ás participacións adquiridas irregularmente. Se, non obstante, chegasen a exercerse, os correspondentes votos serán nulos e os acordos serán impugnables en vía xudicial, segundo o previsto na Lei de sociedades anónimas, estando lexitimada para o efecto a CNMV.
- b) Poderase acorda-la suspensión de actividades prevista no artigo 51 desta lei.
- c) Se fose preciso, acordarase a intervención da empresa ou a substitución dos seus administradores, segundo o previsto no artigo 72 desta lei.

Ademais, poderanse impo-las sancións previstas no título VI desta lei.

8. Toda persoa física ou xurídica que, directa ou indirectamente, pretenda deixar de ter unha participación significativa nunha sociedade xestora, que pretenda reduci-la súa participación de forma que esta se reduza por debaixo dalgúns dos niveis previstos no punto 3 deste artigo, ou que, en virtude do alleamento pretendido, poida perde-lo control da sociedade, deberá informar previamente a CNMV, indicando a contía da operación proposta e o prazo previsto para levala a cabo.

O incumprimento deste deber de información será sancionado segundo o previsto no título VI desta lei.

9. As sociedades xestoras deberanlle comunicar á CNMV, en canto teñan coñecemento diso, as adquisicións ou cesións de participacións no seu capital que traspasen algún dos niveis sinalados nos puntos anteriores. Estas sociedades non inscribirán no seu libro rexistro de accións as transmisións de accións que estean sometidas á obriga de comunicación establecida conforme este artigo ata que non se xustifique a non oposición da CNMV ou, se é o caso, se lles acredite que se lle realizou a comunicación á CNMV e que transcorreu o prazo establecido para a oposición.

10. Cando existan razóns fundadas e acreditadas de que a influencia exercida polas persoas que posúan unha participación significativa nunha sociedade xestora poida resultar en detrimento da xestión correcta e prudente dela e danar gravemente a súa situación financeira, a CNMV adoptará algunha ou algunhas das seguintes medidas:

- a) As previstas nas alíneas a) e b) do punto 7 deste artigo, ben que a suspensión dos dereitos de voto non poderá exceder de tres anos.
- b) Con carácter excepcional, a revogación da autorización.

Ademais, poderanse impo-las sancións que procedan segundo o previsto no título VI desta lei.

Artigo 46. *Obrigas e responsabilidade.*

1. As sociedades xestoras deberán cumpra-las obrigas previstas nesta lei e as súas normas de desenvolvemento e, en especial, as seguintes:

- a) Comunicarlle á CNMV aqueles cambios nas condicións da autorización que poidan ser relevantes con relación ás facultades e ó labor supervisor da CNMV.
- b) Informa-la CNMV dos investimentos en que materialicen os seus recursos propios e por conta dos fondos e sociedades que administren.
- c) Informa-la CNMV de forma periódica sobre a composición do seu accionariado ou das alteracións que nel se produzan nos termos que se establezan regulamentariamente. Tal información comprenderá, necesariamente, a relativa á participación doutras entidades financeiras no seu capital, calquera que fose a súa contía.

Regulamentariamente establecerase en qué casos a información subministrada terá carácter público.

d) En relación cos fondos xestionados, regulamentariamente estableceranse aqueles supostos en que, en atención á relevancia cuantitativa e ó carácter estable da participación do fondo no capital dunha sociedade, a sociedade xestora estará obrigada a exercer tódolos dereitos inherentes ós valores integrados no fondo en beneficio exclusivo dos partícipes, especialmente o dereito de asistencia e voto nas xuntas xerais.

En todo caso, as sociedades xestoras deberán informar os partícipes da súa política en relación ó exercicio dos dereitos políticos inherentes ós valores que integren a carteira do fondo, xustificando ben o non-exercicio do dereito de voto ou ben o sentido del. Así mesmo, deberán deixar constancia da devandita política nos documentos informativos que se determinen.

2. As sociedades xestoras actuarán en beneficio dos partícipes ou accionistas das institucións das que administren os activos e as comisións que perciban deles terán os límites establecidos de acordo co disposto no artigo 8 desta lei. Corresponderanlle á sociedade xestora as facultades do dominio sobre o patrimonio do fondo, sen ser propietaria del, exercéndoa en interese dos partícipes, de acordo co disposto nesta lei, nas súas normas de desenvolvemento e no regulamento de xestión.

3. A sociedade xestora estará obrigada a lles remitir ós depositarios toda a información que se precise regulamentariamente. Así mesmo, estarán obrigados a lle comunicar á CNMV calquera anomalía que detecten nas funcións do depositario respecto dos activos que administren.

4. A sociedade xestora será responsable fronte ós partícipes ou accionistas de tódolos prexuízos que lles causen por incumprimento das súas obrigas legais. A sociedade xestora está obrigada a lle esixir ó depositario responsabilidade no exercicio das súas funcións en nome dos partícipes.

Artigo 47. *Auditoría de contas e outras condicións de exercicio.*

As sociedades xestoras deberanse someter á auditoría de contas, de conformidade co disposto na Lei 19/1988, do 12 de xullo, de auditoría de contas, axustando o exercicio económico ó ano natural.

Resultará de aplicación á auditoría das SXIIC o previsto no artigo 92, alínea c) da Lei do mercado de valores.

Regulamentariamente estableceranse os coeficientes mínimos de investimento, diversificación e endebedamento que deberán cumprir en todo momento.

Artigo 48. *Departamento de atención ó cliente e defensor do cliente.*

1. As sociedades xestoras estarán obrigadas a atender e resolver as queixas e reclamacións que os accionistas de sociedades de investimento ou os partícipes de fondos de investimento poidan presentar, relacionados cos seus intereses e dereitos legalmente recoñecidos. Para estes efectos, as sociedades xestoras deberán contar cun departamento ou servizo de atención ó cliente encargado de atender e resolver as queixas e reclamacións. As entidades levarán un rexistro interno de tódalas reclamacións recibidas dos seus clientes, no cal incorporarán unha copia da reclamación recibida e da contestación trasladada ó reclamante.

Estas sociedades xestoras poderán, ben individualmente, ben agrupadas por ramas de actividade, proximidade xeográfica, volume de negocio ou calquera outro criterio, designar un defensor do cliente, que terá que

ser unha entidade ou experto independente de recoñecido prestixio e a quen lle corresponderá atender e resolver os tipos de reclamacións que se sometan á súa decisión no marco do que dispoña o seu regulamento de funcionamento, así como promover o cumprimento da normativa de transparencia e protección da clientela e das boas prácticas e usos financeiros.

2. A decisión do defensor do cliente favorable á reclamación vinculará a sociedade xestora. Esta vinculación non será obstáculo á plenitude de tutela xudicial, ó recurso a outros mecanismos de solución de conflitos nin á protección administrativa.

Artigo 49. *Causas da revogación.*

1. A autorización concedida a unha SXIIC poderase revogar nos seguintes supostos:

a) Se non fai uso da autorización dentro dos 12 meses seguintes á data da notificación dela.

b) Se renuncia expresamente á autorización, independentemente de que se transforme noutra entidade ou acorde a súa disolución.

c) Interrómpense, de feito, as actividades específicas autorizadas durante un período superior a seis meses.

d) Se durante un ano realiza un volume de actividade inferior ó que regulamentariamente se determine.

e) Se incumpre de forma sobrevida calquera dos requisitos para a obtención da autorización e para exercer a actividade segundo o previsto nesta lei. Con todo, no caso de que os recursos propios dunha sociedade xestora descendan por debaixo dos límites fixados, a CNMV poderá, de maneira excepcional e de forma motivada, conceder un prazo non superior a seis meses para que se corrixa a situación ou cesen as actividades da sociedade xestora.

f) Cando se dea o suposto previsto no punto 10 do artigo 45 desta lei ou se infrinxan de maneira grave ou sistemática as disposicións previstas nesta lei ou no resto de normas que regulen o réxime xurídico das sociedades xestoras das IIC.

g) Como sanción, segundo o previsto no título VI desta lei.

h) Cando se dea algunha das causas de disolución forzosa previstas no artigo 260 da Lei de sociedades anónimas.

i) Se se obtivese a autorización en virtude de declaracións falsas, omisións ou por outro medio irregular.

j) Se se acorda a apertura dun procedemento concursal.

2. Toda autorización revogada a unha sociedade xestora española que realice calquera actuación transfronteiriza de conformidade co previsto no artigo 54 desta lei deberáselles notificar ás autoridades competentes do Estado membro de acollida.

Artigo 50. *Procedemento de revogación.*

1. A revogación da autorización axustarase ó procedemento común previsto na Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común, coas especialidades seguintes:

a) O acordo de iniciación e a instrucción corresponderalle á CNMV, que poderá adoptar as medidas provisionais que considere necesarias, tales como a encomenda da xestión das IIC xestionadas a outra SXIIC.

b) A resolución do expediente corresponderalle ó ministro de Economía por proposta da CNMV, ou directamente a este organismo no suposto previsto na alínea b) do punto 1 do artigo anterior.

2. Emporiso, cando a causa de revogación que conorra sexa algunha das previstas nas alíneas a), b) ou c) do artigo anterior, abondará con lle dar audiencia á entidade interesada. Nos casos previstos na alínea g) teranse que seguir os procedementos específicos previstos nesta lei.

3. A resolución que acorde a revogación será inmediatamente executiva. Unha vez notificada, a sociedade xestora non poderá realizar novas actuacións relacionadas co seu obxecto social. A resolución deberase inscribir no Rexistro Mercantil e no rexistro da CNMV. Así mesmo, publicárase no «Boletín Oficial del Estado», producindo desde entón efectos fronte a terceiros.

4. O ministro de Economía poderá acordar, por proposta da CNMV, que a revogación comporte a disolución forzosa da entidade. Nestes supostos, a CNMV poderá, para protexerlos partícipes e accionistas das IIC xestionadas, acordar tódalas medidas cautelares que se estimen pertinentes e, en especial:

a) Acorda-lo traspaso a outra sociedade da xestión do efectivo, os valores negociables e demais instrumentos financeiros, bens e dereitos xestionados.

b) Nomea-los liquidadores.

c) Esixirlles algunha garantía específica ós socios ou ós liquidadores designados pola sociedade.

d) Intervi-las operacións de liquidación. Se, en virtude do previsto neste precepto ou noutros desta lei, houbese que nomear liquidadores ou interventores da operación de liquidación, será de aplicación o recollido no capítulo III do título VI desta lei.

5. Cando unha sociedade xestora acorde a súa disolución por algunha das causas previstas no artigo 260 da Lei de sociedades anónimas, entenderase revogada a autorización, podendo a CNMV acordar para a súa ordenada liquidación calquera das medidas sinaladas no punto 4 deste artigo.

Artigo 51. *Suspensión.*

Cando conorra algún dos supostos previstos no artigo seguinte, a CNMV poderá suspender, con carácter total ou parcial, os efectos da autorización concedida a unha SXIIC. En caso de suspensión parcial, afectará a algunha das IIC xestionadas ou a algunha das facultades. No acto de suspensión poderanse acordar-las medidas cautelares que se estimen pertinentes.

Artigo 52. *Supostos de suspensión.*

1. A suspensión a que se refire o artigo anterior poderase acordar cando se dea algún dos seguintes supostos:

a) Apertura dun expediente sancionador por infracción grave ou moi grave.

b) Cando se dea algunha das causas previstas nas alíneas e), f), g), ou i) do punto 1 do artigo 49 desta lei, en tanto se substancie o procedemento de revogación.

c) Cando se dea o suposto previsto no artigo 45.7 desta lei.

d) Como sanción, segundo o previsto no título VI desta lei.

2. A suspensión só se acordará cando, dándose unha das causas previstas no punto anterior, a medida sexa necesaria para protexerlos partícipes ou accionistas da IIC xestionada, ou se é o caso, outros clientes da institución. Non se poderá acordar, salvo que se trate dunha sanción, por un prazo superior a un ano, prorrogable por outro máis.

Artigo 53. *Substitución.*

1. A sociedade xestora poderá solicita-la súa substitución como tal, cando así o estime pertinente, mediante escrito presentado á CNMV polo depositario, a antiga sociedade xestora e pola nova sociedade xestora, a cal se declarará disposta a aceptar tales funcións, solicitando a correspondente autorización. Excepcionalmente, a CNMV poderá autoriza-la devandita substitución mesmo cando sexa solicitada unilateralmente pola sociedade xestora. En ningún caso poderá a sociedade xestora que pretenda ser substituída renunciar ó exercicio das súas funcións mentres non se cumprisen os requisitos e trámites para a designación da súa substituta.

2. O procedemento concursal da sociedade xestora non produce de dereito a disolución da IIC administrada, pero aquela cesará na xestión do fondo, ou na dos activos de sociedades de investimento e no resto das actividades que fose autorizada a realizar, iniciándose os trámites para a substitución da xestora na forma e coas condicións que se fixen regulamentariamente. A CNMV poderá acorda-la devandita substitución mesmo cando non sexa solicitada pola sociedade xestora.

3. O previsto nos puntos anteriores resultará aplicable nas circunstancias previstas no artigo 72 desta lei.

CAPÍTULO IV

Actuación transfronteiriza

Artigo 54. *Actuación transfronteiriza das sociedades xestoras autorizadas en España.*

1. As SXIIC autorizadas en España poderán exercer-la actividade a que se refira a autorización noutros Estados membros da Unión Europea, xa sexa a través do establecemento dunha sucursal, xa sexa mediante a libre prestación de servizos, nos termos establecidos neste artigo.

2. Toda sociedade xestora autorizada en España que desexe establecer unha sucursal no territorio doutro Estado membro deberallo notificar á CNMV. Na notificación á CNMV deberá indicarse:

a) O Estado membro no territorio do cal se propoña establece-la sucursal.

b) O programa de funcionamento que estableza as actividades e os servizos que se propoña realizar e a estrutura da organización da sucursal.

c) O enderezo no Estado membro de acollida en que lle poidan ser requiridos os documentos.

d) O nome dos directivos responsables da sucursal.

3. A CNMV deberá remitir toda a información achegada pola sociedade xestora ó Estado membro de acollida no prazo de tres meses a partir da recepción da totalidade da información, salvo que teña razóns para dudar, visto o proxecto en cuestión, da adecuación das estruturas administrativas ou da situación financeira da sociedade de xestión, tendo en conta as actividades que esta se propoña exercer. Esta circunstancia deberá ser notificada á sociedade xestora no prazo de dous meses a partir da recepción da totalidade da información.

En caso de modificación dalgún dos datos comunicados consonte o disposto nas alíneas a), b), c) e d) do punto anterior, a sociedade xestora comunicarlle por escrito a devandita modificación á CNMV como mínimo un mes antes de facela efectiva para que esta se poida pronunciar sobre ela de acordo co establecido neste artigo.

4. Toda sociedade xestora autorizada en España que desexe exercer por primeira vez a súa actividade no territorio doutro Estado membro ó abeiro da libre

prestación de servicios, deberallo notificar á CNMV. Tamén se deberá efectuar a notificación no caso de que a sociedade xestora lles encomende a terceiros a comercialización de accións e participacións de IIC no Estado membro de acollida. Na notificación deberase indicar:

a) O Estado membro no territorio do cal se propoña operar.

b) O programa de funcionamento en que se establezan as actividades e os servicios que se propoña realizar, así como a identificación dos terceiros ós que encomenden a comercialización de accións e participacións de IIC.

A CNMV deberá remitir toda a información achegada pola sociedade xestora ó Estado membro de acollida no prazo dun mes a partir da recepción da totalidade da información. En caso de modificación do contido da información a que se refire a alínea b) anterior, a sociedade xestora comunicarlle por escrito a devandita modificación á CNMV antes de a facer efectiva.

5. No suposto de ter sido adoptada calquera medida das previstas no título VI desta lei, destinada a previr ou sanciona-la comisión de actos contrarios ás disposicións legais ou regulamentarias por parte dunha sociedade xestora autorizada en España, haberá que informalas autoridades competentes do Estado membro de acollida co fin de facilita-lo exercicio das súas facultades de supervisión. Regulamentariamente determinarase o exercicio desta obriga, así como a remisión de calquera outra información que resulte necesaria a estas últimas autoridades e da realización de verificacións «in situ» no exercicio do deber de colaboración previsto na normativa comunitaria.

6. As sociedades xestoras españolas que pretendan abrir unha sucursal ou prestar servicios sen sucursal nun Estado que non sexa membro da Unión Europea, deberán obter previamente unha autorización da CNMV, determinándose regulamentariamente os requisitos e o procedemento aplicables a este suposto.

Artigo 55. *Sociedades xestoras autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea.*

1. As sociedades xestoras autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea ó abeiro da Directiva 85/611/CEE poderán realizar en España, ben mediante a apertura dunha sucursal, ben en réxime de libre prestación de servicios, a actividade a que se refira a súa autorización nos termos establecidos neste artigo.

2. En ningún caso se poderá condiciona-lo establecemento de sucursais ou a libre prestación de servicios á obriga de obter unha autorización adicional nin á de achegar un fondo de dotación ou calquera medida de efecto equivalente.

3. A apertura en España de sucursais de sociedades xestoras autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea non requirirá autorización previa. Sen embargo, esta estará condicionada a que a CNMV reciba unha comunicación da autoridade competente do Estado membro de orixe da sociedade xestora, que conteña a información indicada nas alíneas a), b), c) e d) do punto 2 do artigo 54 desta lei.

Unha vez recibida a comunicación, a CNMV procederá a lle notificar a súa recepción á sociedade xestora, quen deberá inscribi-la sucursal no Rexistro Mercantil e no rexistro correspondente da CNMV, comunicándolle a esta a data do inicio efectivo das súas actividades.

A CNMV poderá fixar un prazo, non superior a dous meses desde a recepción da comunicación, para o inicio das actividades da sucursal. Así mesmo, poderalle indicar, se é o caso, as condicións en que, por razóns de interese xeral, deberá exercer-la súa actividade en España,

incluídas as referidas á comercialización en España de accións e participacións de IIC suxeitas á Directiva 85/611/CEE e as normas de conducta que hai que observar no caso de prestación do servicio de xestión individualizada de carteiras e dos servicios de custodia e asesoramento sobre investimentos.

4. En caso de modificación dalgún dos datos comunicados consonte o disposto nas alíneas a), b), c) e d) do punto 2 do artigo 54 anterior, a sociedade xestora comunicarlle por escrito a devandita modificación á CNMV como mínimo no prazo dun mes antes de facer efectiva tal modificación.

5. A realización en España, por primeira vez, de actividades en réxime de libre prestación de servicios, por sociedades xestoras autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea, poderase iniciar unha vez que a CNMV recibise unha comunicación da autoridade competente do Estado membro de orixe da sociedade xestora, nos termos indicados no punto 4 do artigo 54 desta lei.

A CNMV comunicarlle á sociedade xestora as condicións a que, por razón de interese xeral, se deberá atela sociedade xestora en España, incluídas as normas de conducta que deberá observar en caso de prestación do servicio de xestión individualizada de carteiras e os servicios de custodia e asesoramento financeiro.

O procedemento descrito no presente punto tamén se seguirá no caso de que a sociedade xestora lles encomende a terceiros a comercialización en España de accións e participacións de IIC. En calquera caso, a devandita comercialización deberá cumprilo requisitos establecidos no artigo 15 desta lei.

En caso de modificación do contido da información a que se refire a alínea b) do punto 4 do artigo 54 anterior, a sociedade xestora comunicarlle por escrito a devandita modificación á CNMV antes de a facer efectiva.

6. A CNMV poderalles esixir ás sociedades xestoras que contén con sucursais en territorio español información periódica con fins estatísticos sobre as actividades que desenvolvan no devandito territorio, así como calquera outra información que sexa necesaria para o cumprimento das súas obrigas de supervisión consonte esta lei. Por outro lado, poderalles esixir ás sociedades xestoras que actúen en territorio español en réxime de libre prestación de servicios a información necesaria para controla-lo cumprimento por estas das normas que lles sexan aplicables en virtude desta lei e das súas normas de desenvolvemento.

7. As sociedades xestoras autorizadas noutro Estado membro da Unión Europea que pretendan realizar en España as actividades a que se refira a súa autorización en réxime de libre prestación de servicios estarán obrigadas a designar un representante con residencia fiscal en España para que os represente para efectos das obrigas tributarias que deban cumprir polas actividades que realicen en territorio español.

Artigo 56. *Sociedades xestoras non comunitarias.*

1. Ás sociedades xestoras non comunitarias que pretendan abrir unha sucursal en España e ás comunitarias non sometidas á Directiva 85/611/CEE, seralles de aplicación o procedemento de autorización previa previsto no capítulo II deste título coas adaptacións que se establezan regulamentariamente. Se pretenden prestar servicios sen sucursal deberán ser autorizadas na forma e condicións que se fixen. En ámbolos casos a autorización poderá ser denegada, ou condicionada, por motivos prudenciais, por non se lles dar un trato equivalente ás entidades españolas no seu país de orixe, ou por non quedar asegurado o cumprimento da normativa establecida nesta lei e no seu desenvolvemento regulamentario, á que se deberán axustar no seu funcionamento.

2. Tamén quedará suxeita á autorización previa da CNMV a creación por unha sociedade xestora española ou un grupo de sociedades xestoras españolas dunha sociedade xestora estranxeira, ou a adquisición dunha participación nunha sociedade xestora xa existente, cando a devandita sociedade xestora estranxeira vaia ser constituída ou se encontre domiciliada nun Estado que non sexa membro da Unión Europea. Regulamentariamente determinarase a información que se deba incluír na solicitude.

TÍTULO V

Depositorio

Artigo 57. *Concepto.*

Para os efectos desta lei, os depositarios son as entidades ás que se lles encomenda o depósito ou custodia dos valores, efectivo e, en xeral, dos activos obxecto dos investimentos das IIC, así como a vixilancia da xestión das SXIIC e, se é o caso, dos administradores das IIC con forma societaria e as demais funcións que lles asigna esta lei.

Artigo 58. *Designación e incompatibilidades.*

1. Poderán ser depositarios os bancos, as caixas de aforro, incluída á Confederación Española de Caixas de Aforro, as cooperativas de crédito, as sociedades e as axencias de valores. Todos eles deberán te-la condición de entidade participante nos sistemas de compensación, liquidación e rexistro nos mercados en que vaian operar, sexa como tal ou a través doutra entidade participante. Neste último caso, a entidade participante deberá ter desagregada a conta de terceiros.

O depositario deberá te-lo seu domicilio social ou, se é o caso, unha sucursal en España.

Cando o depositario conte con cualificación crediticia concedida por unha axencia de cualificación recoñecida pola CNMV farase constar nos informes semestral e trimestral.

2. Cada institución terá un só depositario. Ningunha entidade poderá ser simultaneamente xestora e depositaria dunha mesma institución, agás nos supostos normativos en que, con carácter excepcional, se admita esta posibilidade.

Artigo 59. *Autorización.*

1. Os depositarios das IIC adquirirán o carácter de tales mediante a autorización da CNMV e inscrición no correspondente rexistro administrativo dela. A resolución relativa á devandita autorización notificarase no prazo máximo dos 15 días seguintes á data de entrada da solicitude no rexistro da CNMV, ou no momento en que se complete a documentación esixible para acreditarlo cumprimento dos requisitos esixibles de acordo con esta lei e disposicións de desenvolvemento e, en todo caso, dentro do mes seguinte á súa recepción.

2. Cando a solicitude non sexa resolta no prazo anteriormente sinalado, poderase entender estimada cos efectos previstos na Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

3. A CNMV só poderá denega-la autorización para ser depositario cando a entidade non cumpra os requisitos normativos esixidos ós depositarios ou non conte cos medios adecuados para a realización das funcións establecidas no artigo seguinte.

Artigo 60. *Obrigas.*

Os depositarios de IIC deberán cumprir-las seguintes obrigas:

a) Redacta-lo regulamento de xestión dos fondos de investimento e outorga-lo documento de constitución, así como os de modificación ou liquidación. Estas funcións deberán ser desenvolvidas de maneira conxunta coa sociedade xestora.

b) Asumir ante os partícipes ou accionistas a función de vixilancia da xestión realizada polas sociedades xestoras dos fondos de investimento ou polos administradores das sociedades de investimento. Para este fin, comprobarán especialmente que se respectan os límites ós investimentos e coeficientes previstos nesta lei.

c) Emitir, en unión coa sociedade xestora, os certificados das participacións nos fondos de investimento que estean representadas a través dos devanditos títulos. Así mesmo, poderanlles solicitar ás entidades encargadas dos rexistros contables, por conta e en nome dos partícipes, a expedición dos certificados a que alude o artigo 12 da Lei do mercado de valores, cando se trate de participacións representadas mediante anotacións en conta.

d) Velar pola regularidade das subscricións de participacións, o neto das cales aboarán na conta dos fondos.

e) Satisfacer, por conta dos fondos, os reembolsos de participacións, o importe neto dos cales cargará na conta do fondo. Para este fin, correspóndelle supervisar os criterios, as fórmulas e os procedementos utilizados pola sociedade xestora para o cálculo do valor liquidativo das participacións.

f) Velar polos pagamentos dos dividendos das accións e os beneficios das participacións en circulación, así como cumprir-las ordes de reinvestimento recibidas.

g) Formalizar, se é o caso, por conta das institucións, as operacións de compra e venda de valores, así como cobra-los xuros e dividendos devengados por eles.

h) Velar polo respecto da legalidade na actuación da sociedade xestora cando actúe como comercializadora de fondos de investimento.

i) Exerce-las funcións de depósito ou administración de valores pertencentes ás IIC, responsabilizándose nos casos en que non as desenvolvan directamente. Regulamentariamente desenvolveranse as obrigas inherentes a esta función de custodia e as esixencias que deben satisfacer-las entidades que realicen o depósito de valores estranxeiros das IIC.

j) Realizar calquera outra función que sirva para a mellor execución ou como complemento das funcións de custodia e vixilancia.

Artigo 61. *Substitución.*

1. O depositario poderá solicita-la súa substitución, cando así o coide pertinente, mediante escrito presentado á CNMV pola sociedade xestora, o antigo depositario e polo novo, o cal se declarará disposto a asumir tales funcións, solicitando a correspondente autorización. Excepcionalmente, a CNMV poderá autoriza-la devandita substitución mesmo cando sexa solicitada unilateralmente polo depositario ou, se é o caso, pola sociedade xestora. En ningún caso poderá o depositario renunciar ó exercicio das súas funcións mentres non se cumprisen os requisitos e trámites para a designación dun substituto.

2. O procedemento concursal do depositario non produce de dereito a disolución da institución da que custodia os activos, aínda que, no devandito suposto, o depositario cesará nas súas funcións, iniciándose os trámites para a súa substitución.

Artigo 62. Responsabilidade.

1. Os depositarios actuarán sempre de maneira independente e en interese dos investidores en IIC, debendo cumprir tódalas súas obrigas coa dilixencia dun ordenado empresario e dun representante leal.

Os depositarios poderanlle pedir á sociedade xestora toda a información que necesiten para o exercicio das súas funcións.

O depositario está obrigado a lle comunicar á CNMV calquera anomalía que detecte na xestión das institucións das que teña en custodia os activos.

2. Os depositarios serán responsables fronte ós partícipes ou accionistas de tódolos prexuízos que lles causasen por incumprimento das súas obrigas legais. O depositario está obrigado a lle esixir á sociedade xestora responsabilidade no exercicio das súas funcións en nome dos partícipes.

Os depositarios serán responsables da custodia dos activos das institucións, mesmo no suposto de que lle confiasen a un terceiro a custodia de parte ou da totalidade dos activos.

Artigo 63. Suspensión.

A CNMV, se é o caso, logo de informe do Banco de España, poderá suspender, con carácter total ou parcial, os efectos da autorización concedida a un depositario de IIC. Cando a suspensión sexa parcial afectará a algunha das IIC respecto das cales se exerce a función de depósito, ou a algunha das funcións previstas nesta lei para os depositarios. No acto de suspensión poderanse adoptar as medidas cautelares que se consideren pertinentes e, en particular, poderase acordar o traspaso dos activos e fondos das IIC dos que fose o depositario a unha terceira entidade habilitada para tal efecto.

Artigo 64. Supostos de suspensión.

1. A suspensión a que se refire o artigo anterior poderase acordar cando se dea algún dos seguintes supostos:

- a) Apertura dun expediente sancionador por falta grave ou moi grave.
- b) Cando se incumpran as condicións previstas na autorización ou outras obrigas previstas nesta lei.
- c) Nos supostos de procedemento concursal ou intervención da entidade.
- d) Como sanción, segundo o previsto no título VI desta lei.

2. Non se poderá acordar a suspensión, salvo cando se trate de sanción, por un prazo superior a un ano, prorrogable por outro máis.

TÍTULO VI**Normas de conducta, supervisión, intervención e sanción****CAPÍTULO I****Normas de conducta****Artigo 65. Normativa aplicable.**

As SXIIC, as entidades depositarias e aquelas IIC que revistan a forma de sociedade e a xestión integral das

cales non estea encomendada a unha SXIIC, así como os que desempeñen cargos de administración e dirección en todas elas, os seus empregados, axentes e apoderados, estarán suxeitos ás seguintes normas de conducta:

a) as previstas neste capítulo e as contidas no título VII da Lei do mercado de valores, coas adaptacións e especificacións que, se é o caso, se establezan regulamentariamente, incluído o réxime sancionador para o incumprimento das devanditas normas establecido no título VIII da mesma lei,

b) as dictadas en desenvolvemento dos preceptos a que se refire a alínea a) anterior, que aprobe o Goberno ou, con habilitación expresa deste, o ministro de Economía, por proposta da CNMV,

c) as contidas nos regulamentos internos de conducta.

Artigo 66. Operacións en réxime de mercado.

As IIC deberán efectuar as súas transaccións sobre bens, dereitos, valores ou instrumentos a prezos e en condicións de mercado, salvo que as operacións se realicen en condicións máis favorables para a IIC.

Artigo 67. Operacións vinculadas.

1. Considéranse operacións vinculadas as que realizan as persoas que se enumeran a continuación en relación coas operacións a que se refire o punto 2:

a) polas sociedades de investimento con depositarios e, se é o caso, coas súas sociedades xestoras,

b) polas sociedades de investimento con quen desempeña cargos de administración e dirección nestas ou con quen desempeña cargos de administración e dirección na súa entidade depositaria e, se é o caso, a súa xestora,

c) polas SXIIC e os depositarios entre si cando afectan a unha IIC respecto da que actúan como xestora e depositario respectivamente, e as que se realizan entre as sociedades xestoras e quen desempeña nelas cargos de administración e dirección,

d) polas SXIIC, cando afectan a unha IIC respecto da que actúa como xestora; polo depositario cando afectan a unha IIC respecto da que actúa como depositario e polas sociedades de investimento, con calquera outra entidade que pertenza ó seu mesmo grupo segundo se define no artigo 4 da Lei do mercado de valores.

2. 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 que se determinen regulamentariamente.

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 punto anterior ou na emisión dos cales algunha das devanditas persoas actúe como colocador, asegurador, director ou asesor.

d) As demais que se establezan regulamentariamente.

Cando as operacións previstas neste punto fosen realizadas por medio de persoas ou entidades interpostas tamén terán a consideración de operacións vinculadas. Para estes efectos, entenderase que a operación é rea-

lizada por persoa ou entidade interposta cando sexa executada por persoa unida por vínculo de parentesco en liña directa ou colateral, consanguínea ou por afinidade, ata o cuarto grao inclusive, por mandatarios ou fiduciarios ou por calquera entidade en que os cargos de administración e dirección teñan, directa ou indirectamente, unha porcentaxe igual ou superior ó 25 por cento do capital ou exerzan nela funcións de administración ou dirección.

3. Para que unha sociedade xestora poida realiza-las operacións vinculadas previstas neste artigo, deberanse cumprir os seguintes requisitos:

a) A sociedade xestora deberá dispor dun procedemento interno formal, recollido no seu regulamento interno de conducta, para se cerciorar de que a operación vinculada se realiza en interese exclusivo da IIC e a prezos ou en condicións iguais ou mellores que os de mercado. A confirmación de que estes requisitos se cumpren deberá ser adoptada por unha comisión independente creada no seo do consello de administración da xestora ou, alternativamente, por un órgano interno da xestora ó que se lle encomende esta función. O procedemento poderá prever sistemas simplificados de aprobación para operacións vinculadas repetitivas ou de escasa relevancia.

b) A sociedade xestora deberá informar, nos folletos e na información periódica que as IIC publiquen, sobre os procedementos adoptados para evita-los conflitos de interese e sobre as operacións vinculadas realizadas na forma e co detalle que a Lei do mercado de valores e a súa normativa de desenvolvemento determinen.

c) A comisión ou órgano interno a que se refire o parágrafo a) anterior deberá informa-lo consello de administración, polo menos unha vez ó trimestre, sobre as operacións vinculadas realizadas.

4. Regulamentariamente determinaranse os requisitos esixibles ás operacións vinculadas que se leven a cabo entre as SXIIC e quen desempeñe nelas cargos de administración e dirección.

5. Os requisitos anteriores serán esixibles ás sociedades de investimento cando non delegasen a xestión dos seus activos noutra entidade que os cumpra. Non serán esixibles os requisitos sinalados nas alíneas a) e c) do anterior punto 3 cando a xunta xeral de accionistas autorice expresamente e con carácter previo á súa realización, operacións vinculadas das previstas neste artigo.

Artigo 68. *Separación do depositario.*

1. Ningunha entidade poderá ser depositaria de IIC xestionadas por unha sociedade pertencente ó seu mesmo grupo, nin de sociedades de investimento en que se dea a mesma circunstancia, salvo que a IIC ou, se é o caso, a sociedade xestora dispoña dun procedemento específico, recollido no seu regulamento interno de conducta, que permita evitar conflitos de interese.

2. A verificación do cumprimento dos requisitos esixidos de acordo co previsto no punto anterior corresponderalle a unha comisión independente creada no seo do consello de administración ou a un órgano interno da sociedade xestora ou da sociedade de investimento.

Para estes efectos, o órgano ó que se lle encomende esta función elaborará, coa periodicidade que se determine regulamentariamente, un informe sobre o grao de cumprimento das esixencias previstas neste artigo que se lle deberá remitir á CNMV. No suposto de que o informe reflectise excepcións sobre o correcto cumprimento de tales esixencias, deberase proceder á substitución do depositario por outro que non pertenza ó seu mesmo grupo nos termos previstos polo artigo 61.

CAPÍTULO II

Supervisión e inspección

Artigo 69. *Suxeitos.*

Quedan suxeitos ó réxime de supervisión e inspección desta lei:

- As IIC previstas no punto 1 do artigo 2 desta lei.
- As SXIIC españolas previstas no título IV desta lei.
- Os depositarios de IIC.
- Quen realice operacións propias de calquera dos suxeitos anteriores e, en xeral, as restantes persoas físicas e xurídicas en canto se poidan ver afectadas polas normas desta lei e polas súas disposicións regulamentarias, en particular para os efectos de comprobar se infrinxen as reservas de actividade e denominación previstas no artigo 14.

Artigo 70. *Competencias.*

1. Correspóndelle á CNMV a inspección das persoas físicas e entidades previstas no artigo 69 e a vixilancia do cumprimento das súas obrigas, en canto non estea expresamente atribuída a outros organismos.

2. Para o exercicio das funcións previstas neste título, a CNMV poderá solicitar das referidas persoas físicas e entidades cantas informacións estime necesarias sobre os extremos que interese, relacionados coas materias obxecto desta lei. Co fin de solicita-la devandita información ou de confirma-la súa veracidade, a CNMV poderá realizar cantas inspeccións considere necesarias.

3. Os suxeitos inspeccionados quedan obrigados a pór á disposición da CNMV cantos libros, rexistros e documentos esta considere precisos sexa cal sexa o formato en que se atopen.

4. A inspección prevista neste artigo poderá versar sobre a situación legal, técnica e económico-financeira, así como sobre as condicións en que exercen a súa actividade, xa sexa con carácter xeral ou referidas a cuestións concretas.

5. As disposicións contidas no artigo 90 da Lei do mercado de valores, coas necesarias adaptacións referentes ás IIC sometidas ó ámbito desta lei, resultarán de aplicación ás funcións de supervisión da CNMV recollidas neste texto legal.

Artigo 71. *Supervisión de entidades doutros Estados membros.*

1. A CNMV poderalles esixir ás entidades recollidas no artigo 55 que actúen en réxime de libre prestación de servizos, e ás súas sucursais, a información necesaria para verifica-lo cumprimento da normativa aplicable. Tamén lles poderá esixir información con fins puramente estatísticos.

2. Se a CNMV observa que as entidades recollidas no punto anterior incumpren as obrigas de información alí previstas, ou outras obrigas que se establezan nesta lei ou a súa normativa de desenvolvemento, esixiranlle á sociedade xestora que poña fin á situación irregular.

Se a sociedade xestora non adopta as medidas oportunas, a CNMV informará diso á autoridade competente do Estado de orixe. Se a sociedade xestora continúa realizando a conducta infractora malia, se é o caso, as medidas que adoptase a autoridade competente do Estado de orixe, a CNMV, tras informar aquela autoridade, poderá adopta-las medidas oportunas de acordo co disposto neste título para evitar novas infraccións, incluído o exercicio da potestade sancionadora.

Excepcionalmente, con carácter previo á adopción das medidas dispostas neste punto, a CNMV poderá adoptar as medidas preventivas que considere necesarias para protexe-los intereses dos investidores. As medidas adoptadas deberán comunicarse á Comisión Europea e ás autoridades competentes do Estado de orixe, coa maior brevidade posible.

3. Se a CNMV observa que as entidades recollidas no artigo 55 vulneran as condicións de acordo coas cales e por razón do interese xeral se deberá exercer a actividade prevista no artigo 1 desta lei no territorio español, poderá adoptar, de acordo co disposto neste título, as medidas necesarias para previr ou sancionar a comisión de infraccións tipificadas. Estas medidas deberán ser comunicadas á Comisión Europea e ós Estados membros afectados.

4. Se, en virtude do establecido nos puntos anteriores, se impón a sanción de prohibición de actuación en España á sociedade xestora, tal sanción seralle comunicada á autoridade competente do Estado de orixe.

CAPÍTULO III

Intervención e substitución

Artigo 72. *Causas de intervención ou substitución.*

1. Cando as IIC ou as SXIIC se encontren nunha situación de excepcional gravidade que poña en grave perigo o seu equilibrio patrimonial ou o patrimonio dos seus clientes, ou que afecte a estabilidade do sistema financeiro ou o interese xeral, poderá ser acordada pola CNMV, dando conta razoada ó ministro de Economía, a intervención da sociedade xestora ou da sociedade de investimento, a substitución provisional dos seus órganos de administración ou dirección, ou a substitución da sociedade xestora nos termos do artigo 53. Estas medidas manteranse transitoriamente ata que se supere a situación mencionada.

2. O disposto no punto 1 deste artigo será tamén aplicable naqueles casos en que, existindo indicios fundados de que concorra a situación de excepcional gravidade a que este se refire, a verdadeira situación patrimonial da SXIIC, do fondo de investimento ou da sociedade de investimento ou dos seus clientes, non se poida deducir da súa contabilidade e demais rexistros.

3. As medidas de intervención ou substitución a que se refire este artigo poderanse adoptar durante a tramitación dun expediente sancionador ou con independencia do exercicio da potestade sancionadora, sempre que se produza algunha das situacións previstas nos puntos anteriores.

4. Contra as resolucións da CNMV que poñan fin ó procedemento en que se acorde a intervención ou a substitución nos supostos previstos no punto 1 deste artigo poderase recorrer en alzada perante o ministro de Economía.

Artigo 73. *Petición e adopción de acordo sobre intervención ou substitución.*

1. O acordo de intervención ou substitución poderase adoptar por petición fundada da propia entidade. Poderán formula-la petición os administradores da sociedade xestora ou sociedade de investimento, o depositario e, se é o caso, unha minoría de accionistas que sexa, polo menos, igual á que esixa a lexislación respectiva para instar a convocatoria dunha xunta xeral extraordinaria.

2. Os acordos de intervención ou substitución adoptaranse logo de audiencia da sociedade xestora ou sociedade de investimento interesada, durante o prazo que se lle conceda para o efecto, que non poderá ser inferior a cinco días. Con todo, tal audiencia non será necesaria no caso de que procedese petición da propia entidade ou cando o atraso que tal trámite orixine comprometa gravemente a efectividade da medida ou os intereses económicos afectados.

3. O acordo designará a persoa ou persoas que teñan que exercer as funcións de intervención ou teñan que actuar como administradores provisionais, e indicará se tales persoas deben actuar conxunta, mancomunada ou solidariamente.

Este acordo, de carácter inmediatamente executivo, será obxecto de publicación no «Boletín Oficial del Estado» e inscribírase no Rexistro Mercantil. Tanto a publicación como a inscrición citadas determinarán a eficacia del fronte a terceiros.

4. Cando iso resulte necesario para a execución do acordo de intervención ou de substitución dos administradores, poderase chegar á compulsión directa para a toma de posesión das oficinas, libros e documentos correspondentes ou para o exame destes últimos.

Artigo 74. *Efectos da intervención.*

1. No suposto de intervención, os actos e acordos de calquera órgano ou de calquera persoa ou grupo de persoas con calquera tipo de poder decisorio, executivo, representativo ou de control da sociedade xestora ou da sociedade de investimento que se adopten a partir da data de publicación do acordo no «Boletín Oficial del Estado», non serán válidos nin se poderán levar a efecto sen a aprobación expresa dos interventores designados. Exceptúase desta aprobación o exercicio de accións ou recursos para as devanditas entidades en relación coa medida de intervención ou coa actuación dos interventores.

2. Os interventores designados estarán facultados para revogar cantos poderes ou delegacións fosen conferidos polo órgano de administración da entidade ou polos seus apoderados ou delegados con anterioridade á data de publicación do acordo. Adoptada tal medida, os interventores procederán a esixir a devolución dos documentos en que constaren os apoderamentos, así como a promover a inscrición da súa revogación nos rexistros públicos competentes.

Artigo 75. *Efectos da substitución.*

1. No caso de substitución do órgano de administración, os administradores provisionais designados terán o carácter de interventores respecto dos actos ou acordos da xunta xeral da entidade, sendo de aplicación para eles canto dispón o punto 1 do artigo anterior.

2. A obriga de formula-las contas anuais da entidade e a de aprobación destas e da xestión social quedarán en suspenso, por prazo non superior a un ano, contado desde o vencemento do prazo legalmente establecido para o efecto, se o novo órgano de administración ou os interventores estimaren razoadamente que non existen datos ou documentos fiables e completos para iso.

3. Acordado pola CNMV o cesamento da medida de substitución, os administradores provisionais procederán a convocar inmediatamente a xunta xeral da entidade, na que se substituirá a sociedade xestora ou se nomeará o novo órgano de administración. Ata a toma de posesión dos novos administradores, os administradores provisionais seguirán exercendo as súas funcións.

Artigo 76. *Intervención pública na disolución dunha sociedade de investimento, dunha sociedade xestora ou dunha entidade depositaria.*

1. Resultará de aplicación ás situacións concursais das sociedades de investimento e das SXIC o réxime previsto no artigo 76 bis da Lei do mercado de valores.

2. Iniciado o procedemento concursal dunha entidade depositaria de valores de calquera IIC, a CNMV poderá dispor, de forma inmediata e sen custo para a institución, o traslado a outra entidade, habilitada para desenvolver esta actividade, dos valores depositados e as garantías constituídas, en valores ou en efectivo, por conta das IIC, mesmo se tales activos se encontran depositados en terceiras entidades a nome do depositario da IIC ou da entidade a quen este lle confiase o depósito. Para estes efectos, tanto o xuíz competente coma os órganos do procedemento concursal, facilitarán o acceso da entidade a que lle vaian traspasa-los valores á documentación e ós rexistros contables e informáticos necesarios para facer efectivo o traspaso. A existencia do procedemento concursal non impedirá que se lle faga chegar á institución titular dos valores o efectivo procedente do exercicio dos seus dereitos económicos ou da súa venda.

CAPÍTULO IV

Réxime sancionador

SECCIÓN 1.^a DISPOSICIÓNS XERAIS

Artigo 77. *Responsabilidade.*

As IIC, as entidades ou persoas previstas no primeiro punto do artigo 69, así como quen teña cargos de administración ou dirección nelas e os seus apoderados, que infrinxan esta lei e a súa normativa de desenvolvemento, incorrerán en responsabilidade administrativa sancionable consonte o disposto neste título, sen prexuízo da responsabilidade penal que, se é o caso, corresponda.

Artigo 78. *Exercicio da potestade sancionadora.*

1. O exercicio da potestade sancionadora a que se refire este título será independente da eventual concorrencia de delitos ou faltas de natureza penal. Porén, cando se estea tramitando un proceso penal polos mesmos feitos ou por outros que sexa racionalmente imposible separar dos sancionables consonte esta lei, o procedemento quedará suspendido respecto deles ata que recaia pronunciamiento firme da autoridade xudicial. Continuado o expediente, se é o caso, a resolución que se dicte deberá respecta-la apreciación dos feitos que conteña o devandito pronunciamiento.

2. Cando da comisión dunha infracción prevista nesta lei se derive necesariamente a comisión doutra ou outras infraccións recollidas na Lei do mercado de valores, ou cando os feitos sexan cualificables como infracción segundo o disposto nos réximes sancionadores de ámbalas leis, deberase impor unicamente a sanción correspondente á infracción máis grave cometida. No caso de que as infraccións teñan a mesma gravidade, imporanse as sancións previstas nesta lei.

SECCIÓN 2.^a INFRACCIÓNS

Artigo 79. *Clasificación das infraccións.*

As infraccións clasifícanse, de acordo coa súa respectiva transcendencia, en tres categorías: leves, graves e moi graves.

Artigo 80. *Infraccións moi graves.*

Constitúen infraccións moi graves das persoas físicas e xurídicas a que se refire o artigo 69 desta lei os seguintes actos ou omisións:

a) A omisión ou falsidade na contabilidade e na información que se debe facilitar ou publicar de conformidade con esta lei, salvo que teña un carácter puramente ocasional ou illado.

b) O investimento en calquera activo distinto dos autorizados legalmente ou dos permitidos polo folleto, os estatutos ou o regulamento da IIC.

c) O incumprimento da obriga de someter a auditoría as contas.

d) A realización de operacións de préstamo bolsista ou de valores, así como a peñoración de activos, con infracción das cautelas que se determinen nas normas de desenvolvemento desta lei ou no folleto, os estatutos ou o regulamento da IIC.

e) O incumprimento dos límites ó investimento ou dos coeficientes de investimento mínimo, ou das condicións establecidas no folleto, os estatutos ou o regulamento da IIC, sempre que iso desvirtúe o obxecto da IIC ou prexudique gravemente os intereses dos accionistas, partícipes e terceiros, e non teña carácter transitorio.

f) A compravenda das propias accións nas sociedades de capital variable e a emisión e reembolso de participacións con incumprimento dos límites e condicións impostos por esta lei, as súas disposicións complementarias e os estatutos e regulamentos de xestión das institucións.

g) A utilización das denominacións ou siglas reservadas por esta lei ás IIC e as súas sociedades xestoras por entidades ou persoas non inscritas nos correspondentes rexistros, e a realización por estas de actividades reservadas ás devanditas institucións ou entidades, sen prexuízo en ámbolos casos das responsabilidades doutra orde en que puidesen incorrer.

h) A resistencia ou negativa á inspección establecida no artigo 70.

i) A realización de operacións de investimento con incumprimento dos principios establecidos no artigo 23 e normas concordantes ou en contravención das condicións establecidas no folleto, nos estatutos ou no regulamento da IIC.

j) A realización sen autorización das operacións recollidas nos artigos 25, 26, 27 e 28, ou con incumprimento dos requisitos establecidos.

k) O incumprimento dos prazos de permanencia dos investimentos que se fixen regulamentariamente de acordo co previsto no punto 3 do artigo 36 desta lei ou no folleto, nos estatutos ou no regulamento da IIC.

l) O incumprimento polas sociedades xestoras que actúen no marco desta lei, das obrigas en materia de valoración de inmobles que se establezan en desenvolvemento do preceptuado no artigo 36 desta lei.

m) A comercialización de accións ou participacións de IIC sen a correspondente autorización.

n) O incumprimento por parte das sociedades xestoras das funcións e obrigas recollidas no artigo 46, sempre que comporten un prexuízo grave para os investidores ou accionistas dunha IIC.

o) O incumprimento por parte dos depositarios das funcións e obrigas recollidas nos artigos 60 e 62 desta lei, sempre que comporten un prexuízo grave para os investidores ou accionistas dunha IIC.

p) A presentación por parte das sociedades de investimento ou as sociedades xestoras de deficiencias na organización administrativa e contable ou nos procedementos de control interno, incluídos os relativos á xestión dos riscos cando tales deficiencias poñan en perigo a solvencia ou a viabilidade da entidade.

q) O mantemento polas SXIIC ou polas sociedades de investimento durante un período de seis meses duns recursos propios inferiores ós esixidos para obter a preceptiva autorización.

r) A ausencia dun departamento de atención ó cliente nos termos previstos no artigo 48.

s) A realización de operacións vinculadas con incumprimento dos requisitos establecidos nos puntos 3, 4 e 5 do artigo 67, cando fosen esixibles.

t) O incumprimento das normas de separación do depositario e a sociedade encargada da xestión da IIC, establecidas no artigo 68.

u) A comisión de infraccións graves cando, durante os cinco anos anteriores á súa comisión, lle fose imposta ó infractor sanción firme polo mesmo tipo de infracción.

v) A realización de actuacións ou operacións prohibidas por normas con rango de lei reguladoras do réxime de IIC ou con incumprimento dos requisitos establecidos nelas, salvo que teña un carácter puramente ocasional ou illado.

Artigo 81. *Infraccións graves.*

Son infraccións graves:

a) O incumprimento das obrigas de remisión de información previstas nesta lei.

b) A falta de publicidade da información ós socios, partícipes e público que se deba render consonte esta lei.

c) Leva-la contabilidade de acordo con criterios distintos dos establecidos legalmente cando iso desvirtúe a imaxe patrimonial da entidade ou da IIC afectada, así como o incumprimento das normas sobre formulación de contas ou sobre o modo en que se deban leva-los libros e rexistros oficiais, cando diso deriven prexuízos graves para terceiros.

d) O incumprimento dos límites ó investimento ou dos coeficientes de investimento mínimo, cando non se deba cualificar como infracción moi grave.

e) O exceso de investimento sobre os límites que se establezan regulamentariamente ó abeiro do artigo 30 e sobre os que se establezan ó abeiro do disposto nos artigos 35 e 36, cando a infracción non se deba cualificar como leve.

f) O exceso nas limitacións ás obrigas fronte a terceiros que se fixen regulamentariamente ou no folleto, nos estatutos ou no regulamento da IIC.

g) O cobramento das comisións previstas no artigo 8, con incumprimento dos límites e das condicións impostos nesta lei, no seu regulamento de desenvolvemento e nos estatutos ou regulamentos das institucións.

h) O incumprimento por parte das sociedades xestoras das funcións e obrigas recollidas no artigo 46, cando non deba ser cualificada como falta moi grave.

i) O incumprimento polo depositario das funcións e obrigas recollidas nos artigos 60 e 62 desta lei, cando non se deba cualificar como falta moi grave.

j) O cesamento ou a diminución dunha participación significativa incumprindo o previsto no artigo 45.8.

k) A inobservancia do disposto no terceiro inciso da alínea c) do punto 2 do artigo 11 desta lei.

l) A comisión de infraccións leves cando durante os dous anos anteriores á súa comisión lle fose imposta ó infractor sanción firme polo mesmo tipo de infracción.

m) A realización de actuacións ou operacións prohibidas por normas regulamentarias reguladoras do réxime de IIC ou con incumprimento dos requisitos establecidos nelas, salvo que teña un carácter puramente ocasional ou illado.

n) A presentación por parte das sociedades de investimento ou as SXIIC de deficiencias na organización

administrativa e contable ou nos procedementos de control interno, incluídos os relativos á xestión dos riscos, unha vez que transcorrese o prazo concedido para o efecto para a súa emenda polas autoridades competentes e sempre que iso non constituía infracción moi grave.

Artigo 82. *Infraccións leves.*

Son infraccións leves:

a) A remisión, fóra dos prazos fixados regulamentariamente, da información que as institucións e os seus xestores han de render de acordo co preceptuado nesta lei.

b) A demora na publicación da información que, de conformidade co disposto nesta lei, se ha de difundir entre os socios, partícipes e público en xeral.

c) Leva-la contabilidade de acordo con criterios distintos dos establecidos legalmente, así como o incumprimento das normas sobre formulación de contas ou sobre o modo en que se deban leva-los libros e rexistros oficiais, cando non se deba cualificar como infracción grave.

d) O exceso de investimento sobre os límites que se establezan regulamentariamente ó abeiro do artigo 30 e sobre os que se establezan ó abeiro do disposto nos artigos 35 e 36, sempre que o exceso teña carácter transitorio e non exceda do 20 por cento dos límites legais.

Cando se refira ós coeficientes establecidos nos artigos 35 e 36, entenderase que un exceso é transitorio cando se dean as tres circunstancias seguintes:

1.^a Que o exceso non se prolongue durante máis de cinco días hábiles nun período de rendición de información dos que se establezan en desenvolvemento do regulamentario.

2.^a Que o exceso non se produza máis dunha vez no mesmo período.

3.^a Que esta situación non se reitere en máis de dous períodos nun exercicio.

Cando se refira ós coeficientes que se establezan ó abeiro do disposto no artigo 30, considerarase que un exceso é transitorio se non se prolonga máis de seis meses nun período dun ano.

Artigo 83. *Prescrición das infraccións.*

1. As infraccións moi graves e graves prescribirán ós cinco anos e as leves ós dous anos.

2. O prazo de prescrición das infraccións comezase a contar desde o día en que a infracción fose cometida. Nas infraccións derivadas dunha actividade continuada, a data inicial do cómputo será a de finalización da actividade ou a do último acto con que a infracción se consume.

3. A prescrición interromperase pola iniciación, con coñecemento do interesado, do procedemento sancionador, continuando o prazo de prescrición se o expediente sancionador permanecese paralizado durante tres meses por causa non imputable a aqueles contra os que se dirixa.

SECCIÓN 3.^a SANCIONES

Artigo 84. *Sancións.*

As infraccións a que se refiren os artigos anteriores darán lugar á imposición das sancións previstas na presente sección.

Artigo 85. Sancións pola comisión de infraccións moi graves.

1. Pola comisión de infraccións moi graves impóráselle á entidade infractora unha ou máis das seguintes sancións:

a) Multa por importe non inferior ó tanto nin superior ó quintuplo do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción. Naqueles casos en que o beneficio derivado da infracción cometida non resulte cuantificable, multa de ata 300.000 euros.

b) Exclusión temporal dos rexistros especiais, non inferior a dous anos, nin superior a cinco.

c) Revogación da autorización con exclusión definitiva dos rexistros especiais. No caso de IIC estranxeiras ou sociedades xestoras comunitarias, a sanción de revogación, cando proceda, será substituída pola prohibición de operar ou ser comercializada en España.

d) Suspensión ou limitación do tipo ou volume das operacións que poida realiza-lo infractor por un prazo non superior a cinco anos.

e) Amoestación pública con publicación no «Boletín Oficial del Estado».

f) Substitución forzosa do depositario da IIC.

2. Ademais da sanción que lle corresponde á entidade pola comisión de infraccións moi graves, poderáselle impor unha das seguintes sancións a quen, exercendo cargos de administración ou dirección nela, sexa responsable da infracción consonte o artigo 89:

a) Multa a cada un deles por importe non superior a 300.000 euros.

b) Suspensión no exercicio do cargo por prazo non superior a tres anos.

c) Separación do cargo con inhabilitación para exercer cargos de administración ou dirección na mesma entidade por un prazo máximo de cinco anos.

d) Separación do cargo con inhabilitación para exercer cargos de administración ou dirección en calquera outra entidade financeira da mesma natureza por prazo non superior a 10 anos.

3. No caso de imposición das sancións previstas nas alíneas b), c) ou d) do punto anterior, poderase impor simultaneamente a sanción prevista na alínea a).

Artigo 86. Sancións pola comisión de infraccións graves.

1. Pola comisión de infraccións graves impóráselle á entidade infractora unha ou máis das seguintes sancións:

a) Amoestación pública con publicación no «Boletín Oficial del Estado».

b) Multa por importe de ata o tanto do beneficio bruto obtido como consecuencia dos actos ou omisións en que consista a infracción. Naqueles casos en que o beneficio derivado da infracción cometida non resulte cuantificable, multa de ata 150.000 euros.

c) Suspensión ou limitación do tipo ou volume das operacións ou actividades que poida realiza-lo infractor por un prazo non superior a un ano.

d) Exclusión temporal dos rexistros especiais, non inferior a un ano nin superior a tres.

2. A comisión da infracción prevista na alínea k) do artigo 81.

3. Ademais da sanción que lle corresponda á entidade, pola comisión de infraccións graves poderáselle impor unha das seguintes sancións a quen, exercendo

cargos de administración ou dirección nela, sexa responsable dela consonte o artigo 89:

a) Amoestación pública con publicación no «Boletín Oficial del Estado».

b) Amoestación privada.

c) Multa a cada un deles por importe non superior a 150.000 euros.

d) Suspensión de todo cargo directivo na entidade por prazo non superior a un ano.

4. Malia o disposto no punto anterior, no caso de imposición da sanción prevista na súa alínea d) poderase impor simultaneamente a sanción prevista na alínea c).

Artigo 87. Sancións pola comisión de infraccións leves.

Pola comisión de infraccións leves impóráselle á entidade unha das seguintes sancións:

a) Amoestación privada.

b) Multa por importe de ata 60.000 euros.

Artigo 88. Criterios para a determinación das sancións.

As sancións aplicables en cada caso pola comisión de infraccións moi graves, graves ou leves determináranse de acordo cos seguintes criterios:

a) A natureza e entidade da infracción.

b) A gravidade do perigo ocasionado ou do prexuízo causado.

c) As ganancias obtidas, se é o caso, como consecuencia dos actos ou omisións constitutivos da infracción.

d) A importancia da IIC correspondente, medida en función do importe total do patrimonio ou do capital.

e) As consecuencias desfavorables dos feitos para o sistema financeiro ou a economía nacional.

f) A circunstancia de ter procedido á emenda da infracción por propia iniciativa.

g) En caso de incumprimento dos requisitos esixidos no título II, as dificultades obxectivas que poidan ter concurrido para alcanzar ou mante-los niveis legalmente esixidos.

h) A conducta anterior da entidade en relación coas normas de ordenación e disciplina que a afecte, atendendo ás sancións firmes que lle fosen impostas, durante os últimos cinco anos.

i) A reiteración na comisión da infracción.

Artigo 89. Responsabilidade dos órganos de administración e dirección.

1. Quen exerza na entidade cargos de administración ou dirección será responsable das infraccións moi graves ou graves cando estas sexan imputables á súa conducta dolosa ou negligente.

2. Malia o sinalado no punto anterior, serán considerados responsables das infraccións moi graves ou graves cometidas polas IIC, as SXIIC ou os depositarios, os que teñan neles cargos de administración ou dirección, salvo nos seguintes casos:

a) Cando os que formen parte de órganos colexiados de administración non tivesen asistido por causa xustificada ás reunións correspondentes ou tivesen votado en contra ou salvado o seu voto en relación coas decisións ou acordos que tivesen dado lugar ás infraccións.

b) Cando as devanditas infraccións sexan exclusivamente imputables a comisións executivas, conselleiros delegados, directores xerais ou órganos asimilados, ou a outras persoas con funcións na entidade.

Artigo 90. Prescrición das sancións.

1. As sancións impostas por faltas moi graves prescribirán ós tres anos, as impostas por faltas graves ós dous anos e as impostas por faltas leves ó ano.

2. O prazo de prescrición comezase a contar desde aquel en que adquira firmeza a resolución pola que se impón a sanción.

Interromperá a prescrición a iniciación, con coñecemento do interesado, do procedemento de execución, volvendo a transcorre-lo prazo se aquel está paralizado durante máis dun mes por causas non imputables ó infractor.

Artigo 91. Substitución de órganos.

1. O órgano que impoña a sanción poderá dispo-lo nomeamento, con carácter provisional, dos membros que se precisen para que o órgano colexiado de administración poida adoptar acordos, e sinalará as funcións daqueles, no caso de que, polo número e a clase das persoas afectadas polas sancións de suspensión ou separación, iso resulte estritamente necesario para asegurar-la continuidade na administración e dirección da entidade. Estas persoas exercerán os seus cargos ata que o órgano competente provexa de inmediato os correspondentes nomeamentos e tomen posesión os designados, ou, se é o caso, ata que transcorra o prazo de suspensión.

2. Cando se trate dunha entidade de crédito, as competencias establecidas no punto anterior serán exercidas polo Banco de España.

SECCIÓN 4.^a COMPETENCIAS NA MATERIA**Artigo 92. Órganos competentes.**

A competencia para a instrución dos expedientes a que se refire esta sección e para a imposición das correspondentes sancións rexerese polas seguintes regras:

a) Será competente para a incoación e instrución dos expedientes a CNMV.

b) A imposición de sancións por infraccións graves e leves corresponderalle á CNMV.

c) A imposición de sancións por infraccións moi graves corresponderalle ó ministro de Economía por proposta da CNMV, logo de informe do seu comité consultivo, agás a imposición de sanción de revogación de autorización, que lle corresponderá ó Consello de Ministros.

d) Cando a entidade infractora sexa unha entidade de crédito, para a imposición da correspondente sanción será preceptivo o previo informe do Banco de España.

SECCIÓN 5.^a NORMAS DE PROCEDEMENTO**Artigo 93. Procedemento.**

En materia de procedemento sancionador resultará de aplicación a Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común, e o seu desenvolvemento regulamentario, coas especialidades resultantes dos artigos 20 a 24, 26 e 27 da Lei 26/1988, do 29 de xullo, de disciplina e intervención das entidades de crédito.

Artigo 94. Executividade.

1. As resolucións que impoñan sancións conforme esta lei serán executivas cando poñan fin á vía admi-

nistrativa. Nelas adoptaranse, se é o caso, as medidas cautelares precisas para garanti-la súa eficacia en tanto non sexan executivas. Contra as resolucións da CNMV que poñan fin ó procedemento poderase recorrer perante o ministro de Economía de acordo coa Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

2. As sancións impostas nos últimos cinco anos pola comisión de infraccións graves e moi graves faranse constar no correspondente rexistro administrativo a cargo da CNMV, ó que o público terá libre acceso. As sancións de suspensión, separación e separación con inhabilitación, unha vez que sexan executivas, faranse constar, se é o caso, no Rexistro Mercantil.

3. As sancións por infraccións moi graves e graves publicaranse no «Boletín Oficial del Estado» cando sexan firmes en vía administrativa.

4. O ministro de Economía, logo de informe da CNMV, poderá condonar, total ou parcialmente, ou apraza-lo pagamento das multas impostas a persoas xurídicas cando pasasen a estar controladas por outros accionistas despois de se comete-la infracción, estean incursas nun procedemento concursal ou se dean outras circunstancias excepcionais que fagan que o cumprimento da sanción nos seus propios termos atente contra a equidade ou prexudique os intereses xerais. O anterior non atinxirá en ningún caso ás sancións impostas ós que ocupaban cargos de administración ou dirección nas devanditas persoas xurídicas cando se cometeu a infracción.

En ningún caso procederá a condonación ou o aprazamento se, no suposto de transmisión de accións da entidade sancionada, mediase prezo ou, superada a situación concursal, se puidese afronta-la situación.

Disposición adicional primeira. Réxime especial para determinadas empresas de servizos de investimento.

As empresas de servizos de investimento que exclusivamente poden presta-los servizos de investimento previstos na alínea d) do punto 1 do artigo 63 e nas alíneas d) e f) do punto 2 do artigo 63 da Lei do mercado de valores, poderán obter autorización para realiza-las actividades previstas nesta lei para as SXIIC, renunciando neste caso á autorización obtida en virtude da Directiva 93/22/CEE, do Consello, do 10 de maio de 1993, relativa ós servizos de investimento no ámbito dos valores negociables.

Disposición adicional segunda. Obrigas de carácter fiscal do representante designado polas entidades xestoras que operen en libre prestación de servizos.

O representante designado no punto 7 do artigo 55 desta lei deberá cumprir, en nome da xestora que opera en réxime de libre prestación de servizos, coas seguintes obrigas tributarias:

1.º Practicar retención ou ingreso á conta e ingresa-lo importe no Tesouro como consecuencia das transmisións ou reembolsos de accións ou participacións representativas do capital ou patrimonio de institucións de investimento colectivo nos termos previstos na normativa reguladora dos impostos sobre a renda das persoas físicas, sobre sociedades e sobre a renda de non residentes.

2.º Informa-la Administración tributaria en relación coas operacións que teñan por obxecto accións ou participacións das institucións de investimento colectivo de conformidade co disposto na disposición adicional cuarta da Lei 43/1995, do 27 de decembro, do imposto sobre sociedades e a súa normativa de desenvolvemento.

Disposición adicional terceira. *Cambio de denominación das IIC.*

Á entrada en vigor desta lei as denominacións das IIC conforme a Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo, entenderanse automaticamente substituídas polas denominacións equivalentes establecidas nesta lei.

Disposición adicional cuarta. *Protección da clientela en relación coa comercialización de determinados bens.*

1. O disposto nesta disposición será de aplicación á actividade que se efectúe profesionalmente, levada a cabo por calquera persoa física ou xurídica, que consista na formalización dun mandato de compra e venda de bens ou outro contrato que permita levar a cabo unha actividade análoga, percibindo o prezo de adquisición deles ou unha comisión e comprometéndose a allealos por conta do cliente, entregándolle a este, en varios ou nun único pagamento, o importe da súa venda ou unha cantidade para o suposto de que non atope un terceiro adquirente dos bens na data pactada.

Os bens a que se refire o parágrafo anterior serán os selos, obras de arte, antigüidades, en todo caso, e, así mesmo, aqueloutros bens susceptibles de seren obxecto da devandita actividade.

Os que desenvolvan a actividade a que se refire o parágrafo primeiro deste punto non poderán realizar as actividades reservadas ás entidades de crédito, empresas de servizos de investimento, institucións de investimento colectivo, entidades aseguradoras ou reaseguradoras ou a calquera outra entidade inscrita nos rexistros do Banco de España, Comisión Nacional do Mercado de Valores e Dirección Xeral de Seguros e Fondos de Pensións. Así mesmo, non poderán incluír na súa denominación, nin na publicidade que realicen en referencia ás súas actividades, o adxectivo financeiro ou colectivo, nin ningún outro que induza a confusión con aquelas actividades reservadas sinaladas con anterioridade. Igualmente, deberán somete-los seus documentos contables a auditoría de contas realizada por un profesional inscrito no Rexistro Oficial de Auditores de Contas.

As persoas ou entidades suxeitas a auditoría de contas consonte esta disposición deberánlle remitir copia do informe de auditoría ás autoridades competentes en materia de consumo.

2. Os contratos recollidos no punto anterior deberán formalizarse en todo caso por escrito, que deberá reflectir de forma explícita e coa necesaria claridade os compromisos adquiridos polas partes e os dereitos e obrigas deles en cada operación, incluíndo tódolos elementos necesarios que determinen as condicións do contrato. En todo caso, deberáselle entregar ó cliente un exemplar do contrato debidamente datado e asinado.

Antes de celebra-lo contrato, o cliente deberá ser informado de forma clara e precisa sobre a lexislación aplicable ó contrato, sobre as disposicións relativas ás reclamacións que se poidan formular, sistemas de valoración dos bens que se comercialicen e modo de acceder ós referidos sistemas, valor nominal dos produtos comercializados, valor mínimo garantido no mercado, así como, se é o caso, garantías externas á entidade que desenvolve a actividade regulada nesta disposición que aseguren o cumprimento das súas obrigas e os demais extremos que se determinen de conformidade co que regulamentariamente se estableza.

Toda a información a que se refire o parágrafo anterior, así como o informe de auditoría de contas e as condicións contractuais deberán ser postas á disposición dos clientes con antelación suficiente ó momento en que este asuma calquera obriga derivada do contrato.

O anterior será de aplicación mesmo cando o contrato se celebre utilizando unha técnica de comunicación a distancia. Neste suposto, e con independencia do dereito do cliente a ser informado, cando non sexa posible transmitir con antelación as condicións contractuais e a información previa á celebración do contrato en soporte duradeiro, a posta á disposición do cliente no devandito soporte cumprirse inmediatamente despois da celebración do contrato.

En calquera momento da relación contractual o cliente terá dereito a obter as condicións contractuais en papel e a cambiar as técnicas de comunicación a distancia utilizadas.

Durante todo o período de vixencia da relación contractual o cliente deberá ser informado sobre as modificacións da información inicialmente subministrada e, así mesmo, sobre a súa situación contractual.

3. Constitúen infraccións moi graves das persoas físicas ou xurídicas a que se refire o punto 1 desta disposición, os seguintes actos:

a) O incumprimento da obriga de somete-los seus documentos contables a auditoría de contas de conformidade co disposto no parágrafo terceiro do punto 1 desta disposición.

b) O incumprimento das obrigas relativas á documentación das operacións e á posta á disposición do cliente da información, informes e condicións contractuais a que se refire o punto segundo desta disposición.

4. Constitúe infracción grave a comisión de infracción leve cando durante os cinco anos anteriores á súa comisión lle fose imposta ó infractor sanción polo mesmo tipo de infracción. Este prazo comezará a computar desde o momento en que se esgote a vía administrativa relativa ó procedemento sancionador respectivo.

5. Constitúen infraccións leves das persoas físicas ou xurídicas a que se refire o punto 1 desta disposición o incumprimento das obrigas establecidas na alínea b) do punto 3 desta disposición sempre que se trate de simples irregularidades na observancia delas que se leven a cabo con carácter puramente ocasional ou illado.

6. Pola comisión das infraccións moi graves sinaladas no punto 3 desta disposición imporáselle ó infractor unha ou máis das seguintes sancións:

a) Sanción de multa por importe non inferior a 15.000 euros ata 600.000 euros, cantidade que se poderá superar ata alcanza-lo quintuplo do prezo de adquisición dos bens.

b) Amoestación pública, con publicación no diario oficial da Administración competente.

7. Pola comisión das infraccións graves sinaladas no punto 4 desta disposición imporáselle ó infractor unha ou máis das seguintes sancións:

a) Sanción consistente en multa por importe non inferior a 3.000 euros ata 15.000 euros.

b) Amoestación privada.

8. Pola comisión das infraccións leves sinaladas no punto 5 desta disposición imporáselle ó infractor, as sancións de apercibimento ou multa de ata 3.000 euros.

9. A imposición das sancións mencionadas nos puntos anteriores desta disposición corresponderalle á Administración pública competente por razón da materia de protección dos consumidores e usuarios.

Disposición adicional quinta.

A disposición adicional cuarta desta lei dítase ó abeiro do establecido no artigo 149.1.1.^a, 6.^a, 8.^a e 13.^a da Constitución.

Disposición transitoria primeira. *Réxime transitorio do desenvolvemento regulamentario.*

As normas regulamentarias dictadas ó abeiro da Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo, permanecerán vixentes, no que non se opoñan a esta lei, ata a entrada en vigor das normas regulamentarias que se dicten en virtude das habilitacións contidas nela.

Disposición transitoria segunda. *Réxime transitorio das sociedades de investimento mobiliario de capital fixo.*

1. As sociedades de investimento mobiliario de capital fixo inscritas no rexistro administrativo da CNMV no momento da entrada en vigor desta lei, deberán transformarse en SICAV, adaptando os seus estatutos e a súa actividade ó disposto nesta lei, no prazo de dous anos desde a súa entrada en vigor.

2. En caso de non se proceder á adaptación a que se refire o punto anterior será revogada a autorización, cancelándose de oficio a súa inscrición no rexistro administrativo da CNMV.

3. Ata que se produza a transformación ou, se é o caso, a revogación da autorización administrativa previstas nos puntos 1 e 2 anteriores, as sociedades de investimento mobiliario de capital fixo tributarán de acordo co establecido nos artigos 26 e 71 da Lei 43/1995, do 27 de decembro, do imposto sobre sociedades, segundo a redacción vixente ata o 31 de decembro de 2003. A transformación ou, se é o caso, a revogación da autorización administrativa terá os efectos previstos na alínea d) do punto 2 do artigo 24 da devandita lei.

Así mesmo, seguirán sendo aplicables ás sociedades de investimento mobiliario de capital fixo os beneficios fiscais contidos na Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo, relativos ó imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados, ata que procedan á súa transformación ou sexa revogada a súa autorización.

Disposición transitoria terceira. *Réxime transitorio das modificacións dos estatutos das sociedades xestoras.*

Durante o ano seguinte á entrada en vigor desta lei, quedará ampliado a seis meses o prazo para a autorización da modificación dos estatutos sociais das SXIIC autorizadas antes da entrada en vigor desta lei, cando a devandita modificación teña por finalidade incluír no seu obxecto social a actividade sinalada na alínea a) do punto 1 ou nas alíneas a) e b) do punto 2 do artigo 40 desta lei.

Disposición transitoria cuarta. *Prazo de adaptación á nova normativa.*

As IIC autorizadas antes da entrada en vigor desta lei disporán dun ano, desde a entrada en vigor desta lei, para adaptaren os seus regulamentos de xestión e estatutos á nova regulación.

Disposición transitoria quinta. *Transformación de IIC existentes en IIC por compartimentos ou en compartimentos e creación de clases de participacións ou series de accións.*

As IIC autorizadas con anterioridade á entrada en vigor desta lei poderanse transformar en IIC por compartimentos, en compartimentos doutras IIC, ou poderán crear novas clases de participacións ou series de accións. Cando interveña un fondo de investimento xa autorizado, deberáselles outorgar ós partícipes o dereito de separación nos termos previstos nesta lei.

Disposición transitoria sexta. *Exclusión de cotización en bolsa das IIC con forma societaria.*

Non estarán suxeitas á obriga de realizar unha oferta pública de adquisición de valores consonte o artigo 34 da Lei do mercado de valores, as IIC con forma societaria que á entrada en vigor desta lei coticen en bolsa e cuns órganos societarios que acorden a exclusión de cotización das accións representativas do seu capital social.

Disposición derogatoria única.

Quedan derogadas as seguintes disposicións:

- a) A Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo,
- b) A disposición adicional segunda da Lei 37/1998, do 16 de novembro, de reforma da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores,
- c) O número 8 da letra C) do punto I do artigo 45 do texto refundido da Lei do imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados, aprobado polo Real decreto legislativo 1/1993, do 24 de setembro.

Disposición derradeira primeira. *Adición dun novo punto 19 na letra B) do punto I do artigo 45 («Beneficios fiscais») do texto refundido da Lei do imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados, aprobado polo Real decreto legislativo 1/1993, do 24 de setembro.*

Engádesse un novo número 19 á letra B) do punto I do artigo 45 do texto refundido do imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados, aprobado polo Real decreto legislativo 1/1993, do 24 de setembro, que quedará redactado da seguinte forma:

«1. As operacións de constitución, aumento de capital, fusión e escisión das sociedades de investimento de capital variable reguladas na Lei de institucións de investimento colectivo, así como as achegas que non sexan en diñeiro ás devanditas entidades, quedarán exentas na modalidade de operacións societarias do imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados.

2. Os fondos de investimento de carácter financeiro regulados na lei citada anteriormente gozarán de exención no imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados co mesmo alcance establecido no punto anterior.

3. As sociedades e os fondos de investimento inmobiliario regulados na lei citada anteriormente que, co carácter de institucións de investimento colectivo non financeiras, teñan por obxecto social exclusivo o investimento en calquera tipo de inmovible de natureza urbana para o seu arrendamento e, ademais, as vivendas, as residencias estudiantís e as residencias da terceira idade, nos termos que regulamentariamente se establezan, representen conxuntamente, polo menos, o 50 por cento do total do activo terán o mesmo réxime de tributación previsto nos dous puntos anteriores.

Do mesmo modo, as devanditas institucións gozarán dunha bonificación do 95 por cento no imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados pola adquisición de vivendas destinadas ó arrendamento, sen prexuízo das condicións que regulamentariamente se poidan establecer.

A aplicación do réxime fiscal recollido neste punto requirirá que os bens inmovibles que integren o

activo das sociedades e fondos de investimento inmobiliario non se alleen ata que non transcorren tres anos desde a súa adquisición, salvo que, con carácter excepcional, medie autorización expresa da Comisión Nacional do Mercado de Valores.»

Disposición derradeira segunda. *Modificación do punto 5 do artigo 26 («O tipo de gravame») da Lei 43/1995, do 27 de decembro, do imposto sobre sociedades.*

Dáselle a seguinte redacción ó punto 5 do artigo 26 da Lei 43/1995, do imposto sobre sociedades:

«5. Tributarán ó tipo do un por cento:

a) As sociedades de investimento de capital variable reguladas pola Lei de institucións de investimento colectivo, sempre que o número de accionistas requirido sexa, como mínimo, o previsto no punto cuarto do artigo noveno da devandita lei.

b) Os fondos de investimento de carácter financeiro previstos na lei mencionada con anterioridade, sempre que o número de partícipes requirido sexa, como mínimo, o previsto no punto cuarto do artigo 5 da devandita lei.

c) As sociedades de investimento inmobiliario e os fondos de investimento inmobiliario regulados na citada lei, sempre que o número de accionistas ou partícipes requirido sexa, como mínimo, o previsto nos puntos cuarto dos artigos cinco e nove da devandita lei e que, co carácter de institucións de investimento colectivo non financeiras teñan por obxecto exclusivo o investimento en calquera tipo de inmovible de natureza urbana para o seu arrendamento e, ademais, as vivendas, as residencias estudiantís e as residencias da terceira idade, nos termos que regulamentariamente se establezan, representen conxuntamente, polo menos, o 50 por cento do total do activo.

A aplicación dos tipos de gravame previstos neste punto requirirá que os bens inmovibles que integren o activo das institucións de investimento colectivo a que se refire o parágrafo anterior non se alleen ata que non transcorren tres anos desde a súa adquisición, salvo que, con carácter excepcional, medie autorización expresa da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

d) O fondo de regulación de carácter público do mercado hipotecario, establecido no artigo 25 da Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario.»

Disposición derradeira terceira. *Modificación do artigo 71 («Tributación das IIC») da Lei 43/1995, do 27 de decembro, do imposto sobre sociedades.*

Dáselle a seguinte redacción ó artigo 71 da Lei 43/1995, do 27 de decembro:

«1. As institucións de investimento colectivo reguladas na Lei de institucións de investimento colectivo, con excepción das sometidas ó tipo xeral de gravame, non terán dereito a dedución ningunha da cota nin á exención de rendas na base imponible para evita-la dobre imposición internacional. En ningún caso lles resultará de aplicación o réxime das sociedades patrimoniais previsto nos artigos 75 a 77 desta lei.

2. Cando o importe dos pagamentos fraccionados, retencións e ingresos á conta practicados sobre os ingresos supere a contía da cota íntegra, a Administración tributaria procederá a devolver, de oficio, o exceso.»

Disposición derradeira cuarta. *Títulos competenciais.*

Esta lei dítase ó abeiro dos títulos competenciais previstos no artigo 149.1.6.^a e 11.^a da Constitución española.

Disposición derradeira quinta. *Habilitación para desenvolvemento regulamentario.*

Habílitase o Goberno para dictar cantas disposicións sexan necesarias para o desenvolvemento e a execución desta lei.

Disposición derradeira sexta. *Entrada en vigor.*

1. Esta lei entrará en vigor ós tres meses da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

2. Sen prexuízo do disposto no punto anterior, as modificacións da Lei 43/1995, do 27 de decembro, do imposto sobre sociedades, recollidas nas disposicións derradeiras segunda e terceira desta lei serán de aplicación ós períodos impositivos que se inicien a partir do 1 de xaneiro de 2004.

Por tanto,

Mando a tódolos españois, particulares e autoridades, que cumpran e fagan cumprir esta lei.

Madrid, 4 de novembro de 2003.

JUAN CARLOS R.

O presidente do Goberno,

JOSÉ MARÍA AZNAR LÓPEZ

MINISTERIO DE TRABAJO E ASUNTOS SOCIAIS

20335 *CORRECCIÓN de erros da Orde TAS/2865/2003, do 13 de outubro, pola que se regula o convenio especial no sistema da Seguridade Social.* («BOE» 265, do 5-11-2003.)

Advertidos erros na Orde TAS/2865/2003, do 13 de outubro, pola que se regula o convenio especial no sistema da Seguridade Social, publicada no «Boletín Oficial del Estado», suplemento n.º 13 en lingua galega, do día 1 de novembro de 2003, transcríbense a seguir as oportunas rectificacións:

Na páxina 2196, primeira columna, artigo 20, punto 2.1, letra b), onde di: «Unha compañía de seguros debidamente autorizada polo Ministerio de Facenda para operar neste ramo de caución.», debe dicir: «Unha compañía de seguros debidamente autorizada polo Ministerio de Economía para operar neste ramo de caución.»

Na páxina 2196, segunda columna, artigo 20, punto 2.2, sétima e oitava liñas, onde di: «...autorizada polo Ministerio de Facenda para operar no ramo correspondente.», debe dicir: «...autorizada polo Ministerio de Economía para operar no ramo correspondente.»