

Artigo 45. Prazo para a xustificación da subvención.

1. As entidades locais beneficiarias deberanlle remitir á Dirección Xeral de Cooperación Local, do Ministerio de Administracións Públicas, dentro dos tres meses seguintes ao vencemento do prazo de execución, a certificación final de obra e a acta de recepción ou, se é o caso, as facturas xustificativas do gasto executado.

2. O incumprimento dos prazos de execución fixados no artigo anterior comportará a obriga de reintegro das cantidades percibidas, por incumprimento das condicións impostas con motivo da concesión da subvención, sen prexuízo dos demais supostos de reintegro determinados na Lei 38/2003, do 17 de novembro, xeral de subvencións.

3. Malia o anterior, cando se trate de proxectos de obras e estas non fosen rematadas no prazo xeral ou no de prórroga pero o investimento realizado en prazo sexa susceptible, se é o caso, de ser entregado ao uso ou servizo público conforme o previsto no artigo 147.5 do texto refundido da Lei de contratos das administracións públicas, aprobado polo Real decreto Lexislativo 2/2000, do 16 de xuño, a obriga de reintegro limitarase ao importe da subvención non investido nos investimentos susceptibles da dita entrega.»

Catro. A disposición adicional primeira queda redactada do seguinte modo:

«Disposición adicional primeira. *Cofinanciamento dos plans de cooperación e dos proxectos de modernización administrativa local e de participación da sociedade civil.*

1. Con independencia das subvencións reguladas neste real decreto, os plans provinciais e insulares de cooperación e os proxectos de modernización administrativa local e de participación da sociedade civil, poderán recibir achegas adicionais dos fondos estruturais comunitarios, se é o caso, así como das subvencións que acorden as comunidades autónomas con cargo aos seus respectivos orzamentos.

2. Aos supostos de cofinanciamento seranlles de aplicación os límites establecidos na Lei 38/2003, do 17 de novembro, xeral de subvencións.»

Cinco. Engádesse unha nova disposición adicional segunda bis, coa seguinte redacción:

«Disposición adicional segunda bis. *Informes requiridos na tramitación de proxectos de modernización administrativa local e de participación da sociedade civil na Comunidade Autónoma de Cataluña.*

Na Comunidade Autónoma de Cataluña, o informe a que se deben someter os proxectos de modernización administrativa local e os de participación da sociedade civil, recollidos nos artigos 22.3 e 35.3, respectivamente, é substituído polo órgano que asuma as funcións das comisións provinciais de colaboración do Estado coas corporacións locais.»

Disposición derogatoria única. Derogación normativa.

Quedan derogadas cantas disposicións de igual ou inferior rango se opoñan, contradigan ou resulten incompatibles co establecido neste real decreto.

Disposición derradeira primeira. Facultade de desenvolvemento.

Facúltase o ministro de Administracións Públicas para ditar, no ámbito das súas competencias, as normas necesarias para a aplicación e desenvolvemento do previsto neste real decreto.

Disposición derradeira segunda. Entrada en vigor.

O presente real decreto entrará en vigor o día 1 de xaneiro de 2006.

Dado en Madrid o 21 de outubro de 2005.

JUAN CARLOS R.

O ministro de Administracións Públicas,
JORDI SEVILLA SEGURA

(Este Real decreto inclúese tendo en conta a corrección de erros publicada no «Boletín Oficial del Estado» número 279, do 22 de novembro de 2005.)

MINISTERIO DE ECONOMÍA E FACENDA

18356 REAL DECRETO 1309/2005, do 4 de novembro, polo que se aproba o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, e se adapta o réxime tributario das institucións de investimento colectivo. («BOE» 267, do 8-11-2005.)

A Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, supuxo un importante fito no sector do investimento colectivo en España ao derrogar a Lei 46/1984, do 26 de novembro, reguladora das institucións de investimento colectivo, tras case 20 anos de vixencia, e establecer un novo marco xurídico no cal se ten que desenvolver a actividade deste sector en España no século XXI.

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

Ademais, a lei incorpora ao ordenamento xurídico as últimas novidades comunitarias na materia, ao traspor as Directivas 2001/107/CE e 2001/108/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 21 de xaneiro de 2002, que modifican a Directiva 85/611/CEE do Consello, polas que se coordinan as disposicións legais, regulamentarias e

administrativas sobre determinados organismos de investimento colectivo en valores mobiliarios (OICVM), con vistas á regulación das sociedades de xestión e os folletos simplificados e naquilo que se refire aos investimentos dos OICVM, respectivamente.

Agora ben, sen prexuízo das importantes novidades introducidas pola lei no ordenamento xurídico vixente, unha das súas principais características é o seu carácter aberto. Efectivamente, a intención do lexislador era a elaboración dunha lei marco ou de principios, a semellanza da súa antecesora, a Lei 46/1984, do 26 de novembro, coa intención de que gran parte dos aspectos da regulación do investimento colectivo se desenvolvan en sede regulamentaria.

En definitiva, o regulamento aprobado por este real decreto concreta moitos dos aspectos que na lei se regulan con carácter aberto. Este desenvolvemento fundaméntase na habilitación normativa efectuada polo propio lexislador a favor do Goberno, tanto na disposición derradeira quinta da lei como ao longo do seu articulado.

Ademais, inclúense neste real decreto as adaptacións necesarias para completar a regulación da tributación das institucións de investimento colectivo.

II

O real decreto consta dun único artigo polo que se aproba o regulamento, unha disposición transitoria, unha disposición derogatoria e oito disposicións derradeiras. A disposición transitoria declara a validez das normas ditadas en desenvolvemento do anterior regulamento en todo o que non se opoñan á Lei 35/2003, do 4 de novembro, ou ao regulamento que se aproba.

As disposicións derradeiras primeira, segunda, terceira e cuarta comprenden as diferentes modificacións e desenvolvementos no ámbito tributario, tanto no réxime das propias institucións de investimento colectivo como no relativo á tributación dos partícipes ou accionistas. A disposición derradeira quinta modifica o Real decreto 867/2001, do 20 de xullo, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento, para introducir melloras no procedemento administrativo de autorización de modificacións estatutarias. En canto á disposición derradeira sexta, modifica o Regulamento de cooperativas de crédito, aprobado polo Real decreto 84/1993, do 22 de xaneiro, para adaptar o réxime das cooperativas de crédito ás normas internacionais de contabilidade.

III

O regulamento desenvolve e dálles plena efectividade aos obxectivos da Lei 35/2003, do 4 de novembro. En canto ao principio de flexibilización do marco de actuación das institucións de investimento colectivo, maniféstase nunha serie de medidas coa finalidade de evitar as restricións ou o establecemento de obstáculos innecesarios ás posibilidades de investimento e de actuación das institucións de investimento colectivo españolas. Entre tales medidas merece destacar a creación de clases de participacións ou de series de accións dentro dunha mesma institución de investimento colectivo; a regulación das institucións de investimento colectivo de investimento libre, coñecidas popularmente polo termo anglosaxón «hedge fund», ou a eliminación da obriga de que as accións das sociedades de investimento colectivo de carácter financeiro se deban negociar en bolsas de valores, e o establecemento, en consecuencia, de métodos alternativos para lles outorgar liquidez ás súas accións.

O principio de protección dos investidores constitúe un elemento esencial da política financeira, especialmente no ámbito do investimento colectivo, instrumento tradicional de captación do aforro popular. Este principio maniféstase na concreción e desenvolvemento dos debe-

res de dilixencia e lealdade das sociedades xestoras e do deber de vixilancia da actuación da sociedade xestora, encomendado ao depositario. Ademais, o regulamento somete as sociedades xestoras, depositarios, comercializadores e sociedades de investimento ao cumprimento dun conxunto de normas de conduta co obxectivo de previr os conflitos de interese.

O principio de mellora do réxime de intervención administrativa establecido na Lei 35/2003, do 4 de novembro, culmínase no regulamento coa concreción do réxime de creación e modificación dos compartimentos das institucións de investimento colectivo e co establecemento do réxime administrativo de intervención.

Por último, cérrase a transposición ao ordenamento xurídico español das directivas 2001/107/CE e 2001/108/CE. Por un lado, concrétese definitivamente a política de investimento das institucións de investimento colectivo de carácter financeiro, ampliando as súas posibilidades de investimento aos depósitos bancarios, institucións de investimento colectivo, instrumentos financeiros derivados e aos activos do mercado monetario non cotizados, entre outros. Por outro lado, remátase de perfilar o réxime xurídico das sociedades xestoras concretando, entre outras cuestións, os requisitos para a delegación de actividades ou o réxime de recursos propios.

IV

O título preliminar do regulamento define o obxecto da norma, o concepto de institución de investimento colectivo e a forma e clases de institucións. O regulamento reproduce o concepto de institución de investimento colectivo establecido na lei e, para despegar posibles dúbidas, declara expresamente incluídas no ámbito do regulamento determinadas situacións xurídicas como as contas en participación e as comunidades de bens e dereitos.

O título I regula a forma xurídica das institucións de investimento colectivo. O capítulo I desenvolve as previsións dos fondos de investimento, que se configuran como patrimonios sen personalidade xurídica pertencentes a unha pluralidade de investidores e cuxa xestión e representación lle corresponde a unha sociedade xestora. Desenvólvese a previsión establecida na lei de crear fondos de investimento por compartimentos, especificando o réxime de distribución de custos, obrigas e gastos entre os distintos compartimentos. O regulamento establece que o número mínimo de partícipes por fondo de investimento será de 100, e 20 en cada un dos compartimentos da institución. Agora ben, establécese un limiar distinto, de acordo co permitido na lei, cando se trata de determinadas institucións de natureza especial nas cales non resulta xustificada a existencia dun número tan elevado de partícipes. Así mesmo, neste capítulo regúlanse as comisións aplicables aos fondos de investimento, o que resulta de especial transcendencia para a protección dos investidores, xa que o regulamento garante un límite máximo nas comisións dos fondos. Por outro lado, constitúe unha importante novidade o establecemento de sistemas de imputación para as comisións de xestión que se calculen en función dos resultados do fondo, co obxecto de que o partícipe só teña que satisfacer esta comisión en función dos resultados realmente conseguidos.

O capítulo II prevé os requisitos esenciais que deben cumprir as sociedades de investimento. Seguindo a estrutura do capítulo anterior, defínese o concepto, establécese o número mínimo de accionistas por sociedade (100) e por compartimento (20), un limiar distinto no caso de sociedades de investimento libre e a distribución de custos, obrigas e gastos entre os distintos compartimentos dunha sociedade. Ademais, o regulamento establece como se debe organizar a administración da sociedade e

permite a delegación da actividade de xestión de activos en determinadas entidades.

V

O título II establece as disposicións comúns a todas as institucións de investimento colectivo. Nel recóllese o réxime de autorización, a comercialización transfronteiriza, as obrigas de transparencia informativa para garantir unha adecuada protección dos investidores e o réxime de disolución e demais operacións societarias.

En canto ao réxime de autorización, regulado no capítulo I, establécese unha importante novidade que contribuirá a dotar dunha maior axilidade estes procedementos ao se crear un procedemento simplificado de autorización e inscrición no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores, no caso de fondos de investimento constituídos mediante documento privado, establecendo un prazo máximo de tres meses para a constitución e inscrición no rexistro.

Por outro lado, desenvólvese o exercicio do dereito de separación dos partícipes dos fondos que permite que aqueles soliciten o reembolso das súas participacións, sen comisión nin gasto asociado, cando se dean determinados supostos (cambio na política de investimento, substitución da sociedade xestora, etc.). O establecemento deste dereito constitúe unha manifestación do principio de protección dos investidores, principio básico do regulamento.

Ademais, concrétese o réxime de creación e modificación dos compartimentos co establecemento dun procedemento simplificado no cal o documento clave é o folleto informativo.

O capítulo II establece o réxime de comercialización transfronteiriza. A súa novidade máis destacable é a posibilidade de que accións e participacións das institucións de investimento colectivo español se comercialicen no exterior a través de comercializadores estranxeiros.

As obrigas de información, desenvolvidas no capítulo III, das institucións de investimento colectivo desenvólvense no regulamento con sumo detalle, xa que constitúen un dos elementos clave para garantir a protección dos investidores ao exixir que estas institucións sexan suficientemente transparentes.

O capítulo IV regula as operacións societarias. Destaca o establecemento, por primeira vez, dun procedemento para permitir a fusión entre sociedades e fondos de investimento, sempre que ambas as institucións pertencen á mesma clase.

VI

O título III regula as clases de institucións de investimento colectivo. O capítulo I desenvolve as institucións de carácter financeiro. Na sección 1.^a establécense todas as disposicións comúns a estas institucións. En concreto, desenvólvese a política de investimento, describindo os activos aptos; as regras para a utilización de instrumentos derivados ou de valores non cotizados e as normas para a diversificación do risco. Entre outras novidades, cabe destacar a posibilidade de que estas institucións invistan ata un 10 por cento do seu activo en entidades de capital risco; en sociedades ou fondos de investimento libre, entre outros.

En canto ás regras de diversificación, prevense normas especiais que permiten unha maior concentración dos investimentos en determinados activos, para aquelas institucións que reproduzan, ou tomen como referencia, índices bolsistas ou de renda fixa.

A sección 2.^a establece unha serie de disposicións especiais nas cales se prevén institucións de investimento colectivo suxeitas a réximes especiais. En canto ás institucións de investimento colectivo españolas que se vaian

comercializar noutros países da Unión Europea facendo uso do pasaporte comunitario, o regulamento establece unha serie de normas especiais para o investimento de todo o activo en valores emitidos ou avalados por emisores públicos, así como límites ao investimento noutras institucións de investimento colectivo e regras especiais para reforzar o principio que lles impide ás institucións de investimento colectivo exercer o control das entidades en que invisten.

Unha das novidades máis significativas do regulamento constitúeno as institucións de investimento colectivo de investimento libre ás cales se exige do cumprimento de gran parte dos requisitos de actuación aplicables ás demais institucións reguladas neste capítulo. Isto xustifícase ao se tratar de institucións que se dirixen a un tipo de investidor cualificado e ao cal, polo tanto, se lle pode permitir unha maior liberdade na súa capacidade de elección. Trátase de recoller no ordenamento xurídico español a figura dos coñecidos comunemente como «hedge funds» ou fondos de xestión alternativa, caracterizados por unha gran liberdade no desenvolvemento da súa política de investimento e unha maior flexibilidade no cumprimento dos requisitos de información e liquidez. Ben que resulta conveniente establecer un límite adecuado que impida o acceso do investidor retailista a este produto, tamén resulta aconsellable o establecemento dunha figura que, cunha adecuada diversificación do risco, permita que o investidor retailista teña acceso a este esquema de investimento, e este acceso conséguese a través da creación das institucións de investimento colectivo de institucións de investimento colectivo de investimento libre.

As seccións 3.^a e 4.^a regulan as especialidades dos fondos e das sociedades de investimento de carácter financeiro, respectivamente. En canto aos fondos destaca o establecemento dun réxime de cálculo do valor liquidativo e de reembolsos e subscricións para evitar o uso de prácticas inadecuadas que permitan realizar arbitraje ou especulación contra o fondo. Para iso exíxese que o valor liquidativo aplicable ás subscricións e reembolsos sexa o do mesmo día, ou o do día seguinte, ao da solicitude e, ademais, exíxese que o procedemento establecido para a subscrición e reembolso impida que o investidor coñeza o valor liquidativo que lle resultará de aplicación. Por outro lado, o regulamento regula os fondos de investimento cotizados, configurándoos como aqueles cuxas participacións están admitidas a negociación en bolsas de valores. Co desenvolvemento desta figura preténdese ampliar a gama de produtos ofertados e permite a existencia de fondos semellantes aos fondos índice, que se diferencian ao permitir a adquisición ou venda da participación non soamente unha vez ao día, senón durante todo o período diario de negociación na correspondente bolsa de valores.

En canto ás sociedades de investimento de carácter financeiro, a principal novidade é a desaparición da exigencia de que as súas accións coticen en bolsa de valores, o que pasa a ser unha simple opción máis coa cal conta a sociedade. Así, establécense outros métodos para garantir a liquidez: o réxime dos fondos de investimento e a posibilidade de negociación nun mercado ou sistema organizado de negociación de valores.

VII

O capítulo II do título II regula as institucións de investimento colectivo de carácter non financeiro. En realidade, este capítulo desenvolve as institucións inmobiliarias. O desenvolvemento das demais institucións de carácter non financeiro queda pendente do posible desenvolvemento que se puidese efectuar no futuro por orde ministerial.

En canto ás institucións inmobiliarias, introdúcense novidades na súa política de investimento, ao unificar os límites para o investimento en compra sobre plano e compromiso de compra nun único límite do 40 por cento do patrimonio da institución ou ao ampliar a posibilidade de investimento a sociedades cuxo activo estea constituído non soamente por un ben inmovible, senón por máis dun.

VIII

O título IV establece o réxime das sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo. Cabe destacar o establecemento dun réxime especial para a delegación de funcións das institucións de investimento colectivo, a regulación detallada dos requisitos de recursos propios que deben cumprir estas sociedades e o réxime de organización administrativa. Por outro lado, a lei permite que as sociedades xestoras asuman a xestión, colectiva ou individual, de carteiras distintas ás das institucións de investimento colectivo. Nestes casos, a propia lei indica que se lles aplicarán as normas que rexen as devanditas actividades, coas especificidades que se poidan establecer regulamentariamente. Neste sentido, é destacable a inclusión no regulamento do réxime de adhesión ao Fondo de Garantía de Investimentos das sociedades xestoras cando realicen a actividade de xestión individualizada de carteiras.

En canto ás obrigas das sociedades xestoras, o regulamento inclúe unha lista detallada de tales obrigas. Merece destacar a existencia de informar sobre a política de exercicio dos dereitos de voto asociados ás accións que posúan os fondos que xestione. Ademais, cando a participación dos fondos na sociedade cotizada sexa relevante, a sociedade xestora estará obrigada a exercer efectivamente os dereitos de asistencia e voto nas xuntas xerais.

IX

O título V desenvolve a figura do depositario. Este título dedica especial atención ás funcións de depósito e administración de valores e de vixilancia e supervisión que se encomendan ao depositario. Todo iso reflicte a vontade do regulador de que o depositario adquira un papel fundamental na protección dos intereses dos investidores e, en consecuencia, na supervisión da actuación da sociedade xestora ou, se é o caso, dos administradores das sociedades de investimento.

X

O título VI establece as normas de conduta a que se deben suxeitar as sociedades xestoras, os depositarios e, en definitiva, todos aqueles que interveñen na actividade destas institucións. Entre as devanditas normas destacan as dirixidas a garantir a transparencia e o control das operacións vinculadas. Así mesmo, o regulamento fortalece a existencia de separación entre sociedade xestora e depositario mediante o establecemento dunha serie de normas para aqueles casos en que ambas as entidades pertencen ao mesmo grupo. Para garantir a independencia no exercicio das súas respectivas funcións, o regulamento exige que se cree unha comisión independente que controle o seu cumprimento.

Por último, as disposicións transitorias do regulamento establecen un prazo transitorio para a adaptación das entidades á nova normativa e declaran inalterado o réxime de comisións dos fondos de investimento en activos do mercado monetario mentres non modifiquen a súa política de investimento.

Na súa virtude, por proposta do ministro de Economía e Facenda, coa aprobación previa do ministro de Administracións Públicas, de acordo co Consello de Estado e logo

da deliberación do Consello de Ministros na súa reunión do día 4 de novembro de 2005,

DISP O Ñ O :

Artigo único. *Aprobación do regulamento.*

Apróbase o Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, que se insire a continuación.

Disposición transitoria única. *Réxime transitorio das normas regulamentarias en vigor.*

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

Disposición derogatoria única. *Derrogacións normativas.*

Queda derogado o Real decreto 1393/1990, do 2 de novembro, polo que se aproba o Regulamento da Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo.

Disposición derradeira primeira. *Modificación do Regulamento do imposto sobre a renda das persoas físicas, aprobado polo Real decreto 1775/2004, do 30 de xullo.*

O Regulamento do imposto sobre a renda das persoas físicas, aprobado polo Real decreto 1775/2004, do 30 de xullo, modifícase nos seguintes termos:

Un. A alínea j) do punto 3 do artigo 73 queda redactada nos seguintes termos:

«j) As ganancias patrimoniais derivadas do reembolso ou transmisión de participacións ou accións en institucións de investimento colectivo, cando, de acordo co establecido no artigo 95 da Lei do imposto, non proceda o seu cómputo, así como as derivadas do reembolso ou transmisión de participacións nos fondos regulados polo artigo 49 do Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.»

Dous. A alínea d) do punto 2 do artigo 74 queda redactada nos seguintes termos:

«d) Nas transmisións ou reembolsos de accións ou participacións representativas do capital ou patrimonio das institucións de investimento colectivo, deberán practicar retención ou ingreso á conta as seguintes persoas ou entidades:

1.º No caso de reembolso das participacións de fondos de investimento, as sociedades xestoras.

2.º No caso de recompra de accións por unha sociedade de investimento de capital variable cuxas accións non coticen en bolsa nin noutro mercado ou sistema organizado de negociación de valores, adquiridas polo contribuínte directamente ou a través de comercializador á sociedade, a propia sociedade, salvo que interveña unha sociedade xestora; neste caso, será esta.

3.º No caso de institucións de investimento colectivo domiciliadas no estranxeiro, as entidades comercializadoras ou os intermediarios facultados para a comercialización das accións ou participacións daquelas e, subsidiariamente, a entidade ou entidades encargadas da colocación ou distribución dos valores entre os potenciais subscritores, cando efectúen o reembolso.

4.º No caso de xestoras que operen en réxime de libre prestación de servizos, o representante designado de acordo co disposto no artigo 55.7 e a disposición adicional segunda da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

5.º Nos supostos en que non proceda a práctica de retención conforme os parágrafos anteriores, estará obrigado a efectuar un pagamento á conta o socio ou partícipe que efectúe a transmisión ou obteña o reembolso. O mencionado pagamento á conta efectuarase de acordo coas normas contidas nos artigos 94, 95 e 96 deste regulamento.»

Tres. Engádesse unha disposición adicional cuarta, coa seguinte redacción:

«Disposición adicional cuarta. *Participacións en fondos de investimento cotizados.*

O réxime de diferimento previsto no artigo 95.1.a).2.º da Lei do imposto non resultará de aplicación cando a transmisión ou reembolso ou, de ser o caso, a subscrición ou adquisición teña por obxecto participacións representativas do patrimonio dos fondos de investimento cotizados a que se refire o artigo 49 do Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.»

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

O Regulamento do imposto sobre sociedades, aprobado polo Real decreto 1777/2004, do 30 de xullo, modifícase nos seguintes termos:

Un. A alínea t) do artigo 59 queda redactada nos seguintes termos:

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

1.º Os fondos de investimento de carácter financeiro e as sociedades de investimento de capital variable regulados na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, en cuxos regulamentos de xestión ou estatutos teñan establecido un investimento mínimo superior ao 50 por cento do seu patrimonio en accións ou participacións de varias institucións de investimento colectivo das previstas nas alíneas c) e d), indistintamente, do artigo 36.1 do Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.

2.º Os fondos de investimento de carácter financeiro e as sociedades de investimento de capital variable regulados na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, en cuxos regulamentos de xestión ou estatutos teñan establecido o investimento de, polo menos, o 80 por cento do seu patrimonio nun único fondo de investimento de carácter financeiro dos regulados no pri-

meiro inciso do artigo 3.3 do Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.

A aplicación da exclusión de retención prevista nesta alínea t) requirirá que a institución investidora se encontre incluída na correspondente categoría que, para os tipos de investimento sinalados nos parágrafos 1.º e 2.º, teña establecida a Comisión Nacional do Mercado de Valores, a cal deberá constar no seu folleto informativo.»

Dous. Engádesse unha nova alínea y) ao artigo 59, coa seguinte redacción:

«y) As rendas derivadas do reembolso ou transmisión de participacións nos fondos regulados polo artigo 49 do Regulamento da Lei 35/2003, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.»

Tres. O punto 6 do artigo 60 queda redactado nos seguintes termos:

«6. Nas transmisións ou reembolsos de accións ou participacións representativas do capital ou patrimonio das institucións de investimento colectivo, deberán practicar retención ou ingreso á conta as seguintes persoas ou entidades:

1.º No caso de reembolso das participacións de fondos de investimento, as sociedades xestoras.

2.º No caso de compra de accións por unha sociedade de investimento de capital variable cuxas accións non coticen en bolsa nin noutro mercado ou sistema organizado de negociación de valores, adquiridas polo suxeito pasivo directamente ou a través de comercializador á sociedade, a propia sociedade, salvo que interveña unha sociedade xestora; neste caso, será esta.

3.º No caso de institucións de investimento colectivo domiciliadas no estranxeiro, as entidades comercializadoras ou os intermediarios facultados para a comercialización das accións ou participacións daquelas e, subsidiariamente, a entidade ou entidades encargadas da colocación ou distribución dos valores entre os potenciais subscritores, cando efectúen o reembolso.

4.º No caso de xestoras que operen en réxime de libre prestación de servizos, o representante designado de acordo co disposto no artigo 55.7 e a disposición adicional segunda da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

5.º Nos supostos en que non proceda a práctica de retención conforme os parágrafos anteriores, estará obrigado a efectuar un pagamento á conta o socio ou partícipe que efectúe a transmisión ou obteña o reembolso. O mencionado pagamento á conta efectuarase de acordo coas normas contidas nos artigos 62.4, 63.3 e 64 deste regulamento.»

Catro. Engádesse unha disposición adicional, coa seguinte redacción:

«Disposición adicional única. *Réxime de institucións de investimento colectivo de natureza inmobiliaria.*

1. Para os efectos de computar o coeficiente do 50 por cento mínimo de investimento en vivendas e en residencias estudiantís e da terceira idade que as sociedades e fondos de investimento inmobiliario deben cumprir para desfrutar do tipo de gravame previsto no artigo 28.5 da Lei do imposto, teranse en conta os investimentos previstos no artigo 56.1.a) e b) do Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novem-

bro, de institucións de investimento colectivo, e sempre que, ademais, nos casos previstos na alínea b) do artigo 56.1 mencionado se cumpran as regras seguintes:

a) Que os bens inmobles en construción teñan entidade rexistral mediante a correspondente inscrición no Rexistro da Propiedade.

b) Que se trate de vivendas, residencias estudantís e da terceira idade.

2. Entenderase por residencia estudantil os inmobles deseñados ou adaptados especificamente para acoller estudantes que estean recoñecidos oficialmente como tales. Así mesmo, entenderase por residencias da terceira idade os inmobles deseñados ou adaptados especificamente para acoller persoas da terceira idade que fosen autorizadas oficialmente como tales.

3. O cómputo do coeficiente de investimento a que se refire este artigo realizarase na mesma forma prevista no artigo 60 do Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, para a determinación da porcentaxe de investimento en bens inmobles.

4. O tipo de gravame previsto no artigo 28.5 da Lei do imposto resultará provisionalmente aplicable aos fondos e ás sociedades de investimento inmobiliario de nova creación e estará condicionado a que no prazo de dous anos, contados desde a súa inscrición no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores, alcancen a porcentaxe de investimento requirido no devandito artigo. Se non se chegase a cumprir tal condición, a tributación polo imposto sobre sociedades dos exercicios transcorridos xirarase ao tipo xeral vixente nestes, con devengo do xuro de demora.

5. No caso de sociedades e fondos de investimento inmobiliario por compartimentos, as previsións contidas nesta disposición adicional deberán cumprirse para cada un dos compartimentos.»

Disposición derradeira terceira. *Modificación do Regulamento do imposto sobre a renda de non residentes, aprobado polo Real decreto 1776/2004, do 30 de xullo.*

O Regulamento do imposto sobre a renda de non residentes, aprobado polo Real decreto 1776/2004, do 30 de xullo, modifícase nos seguintes termos:

Un. O parágrafo 3.º do punto 3.a) do artigo 10 queda redactado como segue:

«3.º As rendas derivadas de transmisións ou reembolsos de accións ou participacións representativas do capital ou patrimonio de institucións de investimento colectivo, excepto as procedentes de participacións nos fondos regulados polo artigo 49 do Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro.»

Dous. Engádesse unha disposición adicional, coa seguinte redacción:

«Disposición adicional única. *Comercialización transfronteiriza de accións ou participacións de institucións de investimento colectivo españolas.*

1. O establecido nesta disposición adicional resultará de aplicación cando, conforme o disposto

no artigo 20 do Regulamento da Lei 35/2004, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, aprobado polo Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro, as sociedades xestoras ou, de ser o caso, as sociedades de investimento, reguladas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, rexistren en contas globais a nome de entidades intermediarias residentes no estranxeiro a comercialización transfronteiriza por tales entidades de accións ou participacións das institucións de investimento colectivo que aquelas xestionen ou, no caso de sociedades de investimento, das súas propias accións.

2. A utilización de contas globais por entidades comercializadoras residentes no estranxeiro suporá que a acreditación da identidade e residencia dos accionistas ou partícipes non residentes se realice mediante a remisión, pola entidade comercializadora, das certificacións e das relacións previstas no punto 3, de acordo co procedemento que determine o ministro de Economía e Facenda.

3. A comercialización transfronteiriza de accións ou participacións de institucións de investimento colectivo españolas mediante a utilización de contas globais a nome dunha entidade comercializadora residente no estranxeiro deberá cumprir os seguintes requisitos que, ademais, terán que figurar expresamente recollidos nos contratos:

a) Non se poderán incluír na conta global participacións ou accións adquiridas por conta de persoas ou entidades que teñan a súa residencia fiscal en España ou de establecementos permanentes de non residentes situados en territorio español.

b) Só se poderán incluír na conta global accións ou participacións cuxa titularidade real corresponda a clientes da entidade comercializadora, sen que na desagregación interna da devandita entidade se poidan rexistrar accións ou participacións a nome doutra entidade intermediaria por conta de terceiros.

c) A entidade comercializadora virá obrigada a remitirlle á sociedade xestora ou, no seu defecto, á sociedade de investimento, con ocasión da percepción de beneficios distribuídos pola institución ou de reembolsos ou transmisións de participacións ou accións daquela, as certificacións acerca da residencia dos seus clientes perceptores ou transmisentes que estableza o ministro de Economía e Facenda. Así mesmo, a entidade comercializadora quedará obrigada a lle remitir á Administración tributaria española, en nome da entidade xestora ou da sociedade de investimento, a relación individualizada dos partícipes ou accionistas perceptores ou transmisentes, así como unha relación anual individualizada dos seus clientes coa súa posición investidora na institución na data que determine o ministro de Economía e Facenda. De igual modo, a entidade comercializadora deberalle comunicar á entidade xestora ou á sociedade de investimento o cumprimento das devanditas obrigas na forma e prazos que estableza o ministro de Economía e Facenda.

d) O incumprimento pola entidade comercializadora das obrigas previstas nos parágrafos anteriores dará lugar á responsabilidade da entidade xestora ou da sociedade de investimento ante a Administración tributaria polas retencións ou pagamentos á conta que, de ser o caso, se deixasen de ingresar como consecuencia do devandito incumprimento ou pola omisión da información que se lle debería ter remitido á Administración tributaria. Así mesmo, no contrato de comercialización deberá

figurar necesariamente unha cláusula que estableza a súa resolución cando se produza o incumprimento das obrigas previstas nesta disposición adicional por parte da entidade comercializadora. O contrato de comercialización quedará sen efecto a partir do momento en que a sociedade xestora ou a sociedade de investimento teñan constancia por calquera medio do devandito incumprimento.

4. Os contratos de comercialización a que se refire o punto anterior deberallos comunicar a sociedade xestora de institucións de investimento colectivo ou a sociedade de investimento, con carácter previo ao comezo da citada actividade, á Comisión Nacional do Mercado de Valores.

5. O ministro de Economía e Facenda determinará o contido que deban ter as certificacións e as relacións a que se refire o punto 3, así como os prazos en que a entidade comercializadora lles deba remitir á entidade xestora ou á sociedade de investimento, respectivamente, e á Administración tributaria española en nome destas últimas, e, de ser o caso, determinará os modelos que se deban utilizar.

6. Malia o previsto no punto 2, o incumprimento pola entidade comercializadora dos requisitos establecidos no punto 3 determinará que a acreditación da identidade dos investidores non residentes, así como da súa residencia fiscal, se realizará de conformidade co disposto no texto refundido da Lei do imposto sobre a renda de non residentes, aprobado polo Real decreto legislativo 5/2004, do 5 de marzo, e nas súas normas de desenvolvemento.»

Disposición derradeira cuarta. *Modificación do Regulamento do imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados, aprobado polo Real decreto 828/1995, do 29 de maio.*

O Regulamento do imposto sobre transmisións patrimoniais e actos xurídicos documentados, aprobado polo Real decreto 828/1995, do 29 de maio, modifícase nos seguintes termos:

Un. Engádesse o número 18 ao punto I.B) do artigo 88, coa seguinte redacción:

«18.1 As operacións de constitución, aumento de capital, fusión e escisión das sociedades de investimento de capital variable reguladas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, 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 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 estudantís e as residencias da terceira idade, nos termos establecidos no seguinte punto 4, representen conxuntamente, polo menos, o 50 por cento do total do patrimonio 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 ao arrendamento, sen prexuízo das condicións que regulamentariamente se poidan establecer.

A aplicación do réxime fiscal previsto 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 unha autorización expresa da Comisión Nacional do Mercado de Valores.

4. Para os efectos de computar o coeficiente do 50 por cento mínimo de investimento en vivendas e en residencias estudantís e da terceira idade que as sociedades e fondos de investimento inmobiliario deben cumprir para desfrutar das exencións e da bonificación previstas no anterior punto 3, aplicárase o disposto nos puntos 1, 2, 3 e 5 da disposición adicional primeira do regulamento do imposto sobre sociedades, aprobado polo Real decreto 1777/2004, do 30 de xullo.

As exencións e a bonificación a que se refire o parágrafo anterior resultarán provisionalmente aplicables aos fondos e sociedades de investimento inmobiliario de nova creación e estarán condicionadas a que no prazo de dous anos, contados desde a súa inscrición no correspondente rexistro da Comisión Nacional do Mercado de Valores, alcancen a porcentaxe de investimento requirida no anterior punto 3. Se non se chegase a cumprir tal condición, efectuarase o ingreso de todo o imposto devengado polas operacións realizadas, cos seus correspondentes xuros de demora.»

Dous. Suprímese o parágrafo 8.º do punto I.c) do artigo 88.

Disposición derradeira quinta. *Modificación do Real decreto 867/2001, do 20 de xullo, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento.*

O punto 2 do artigo 20 do Real decreto 867/2001, do 20 de xullo, sobre o réxime xurídico das empresas de servizos de investimento, queda redactado nos termos seguintes:

«2. Non requirirán autorización previa, aínda que lle deberán ser comunicadas á Comisión Nacional do Mercado de Valores para a súa constancia no rexistro, as modificacións dos estatutos sociais que teñan por obxecto:

- a) O cambio do domicilio social dentro do territorio nacional.
- b) O aumento do capital social.
- c) O cambio de denominación.
- d) A incorporación aos estatutos sociais de preceptos legais ou regulamentarios de carácter imperativo ou prohibitivo, ou cumprir resolucións xudiciais ou administrativas.
- e) A redución do capital social por compensación de perdas.

f) Aqueloutras modificacións para as que a Comisión Nacional do Mercado de Valores, en contestación a unha consulta previa formulada para o efecto pola entidade afectada, ou mediante unha resolución de carácter xeral, considerase innecesario, pola súa escasa relevancia, o trámite da autorización.

A comunicación á Comisión Nacional do Mercado de Valores deberase efectuar dentro dos 15 días hábiles seguintes á adopción do acordo de modificación estatutaria. Se, recibida a notificación, a devandita modificación excedese no seu alcance o previsto neste punto, ou afectase negativamente as condicións que fundamentasen a autorización, a Comisión Nacional do Mercado de Valores notificará-lle no prazo de 30 días aos interesados, para que revisen as modificacións ou, de ser o caso, se axusten ao procedemento de autorización ordinario.

As escrituras públicas relativas ás modificacións de estatutos realizadas conforme o establecido neste artigo deberánselle remitir á Comisión Nacional do Mercado de Valores para a súa constancia no correspondente rexistro, no prazo máximo dun mes desde a súa inscrición no Rexistro Mercantil.»

Disposición derradeira sexta. *Modificación do Real decreto 84/1993, do 22 de xaneiro, polo que se aproba o Regulamento de desenvolvemento da Lei 13/1989, do 26 de maio, de cooperativas de crédito.*

O artigo 10 do Regulamento de desenvolvemento da Lei 13/1989, do 26 de maio, de cooperativas de crédito, aprobado polo Real decreto 84/1993, do 22 de xaneiro, queda redactado nos termos seguintes:

«Artigo 10. *Achegas ao capital social: requisitos e límites.*

1. Para integrar o capital social das cooperativas de crédito as achegas dos socios e asociados deberán cumprir os seguintes requisitos:

a) A súa eventual retribución estará efectivamente condicionada á existencia de resultados netos ou reservas de libre disposición suficientes para satisfacela; neste último caso, deberán cumprir o disposto no artigo 12.5.

b) A súa duración será indefinida.

c) O seu eventual reembolso quedará suxeito ás condicións exixidas polo artigo 7.4 da Lei 13/1989, do 22 de xaneiro, así como ao disposto nos artigos 13 e 14 deste regulamento.

2. Os estatutos poderán prever que cando durante un exercicio económico o importe da devolución das achegas supere a porcentaxe do capital social que neles se estableza, os novos reembolsos estean condicionados ao acordo favorable do consello reitor.

Así mesmo, os estatutos poderán regular a existencia de achegas ao capital social cuxo reembolso poida ser rexeitado incondicionalmente polo consello reitor. A transformación obrigatoria de achegas dos socios con dereito de reembolso, en achegas cuxo reembolso poida ser rexeitado incondicionalmente polo consello reitor, requirirá o acordo da asemblea xeral; o socio desconforme poderase dar de baixa e esta cualificarase como xustificada.

3. Os límites á concentración de achegas establecidos no punto 3 do artigo 7 da Lei 13/1989, do 22 de xaneiro, xirarán sobre as que, directa ou indirectamente, supoñan a titularidade ou o control das porcentaxes máximas de capital establecido naquel punto.

No caso de que, por transmisión de achegas a título gratuito ou mortis causa ou por reembolso das achegas a outros socios, as correspondentes a algún socio ou ao conxunto de socios persoas xurídicas que non sexan cooperativas excedesen os límites legais a que se refire o parágrafo anterior, a Dirección Xeral do Tesouro e Política Financeira, por soli-

cidade dos interesados e logo do informe do Banco de España, resolverá, sen pór fin á vía administrativa, sobre o prazo e o procedemento solicitados para que se restableza o cumprimento daqueles límites, nun prazo máximo de tres meses desde a solicitude; a proposta entenderase aceptada se no devandito período non recaese unha resolución expresa.

4. A adquisición polas cooperativas de crédito das súas propias achegas ou a súa aceptación en peñor ou outra forma de garantía estará sometida ás mesmas restricións e limitacións que prevexa a normativa legal para as accións da banca privada, e a aquelas que resulten deste regulamento.

As cooperativas de crédito tampouco poderán anticipar fondos, conceder préstamos ou prestar garantías de ningún tipo para a adquisición das súas achegas, salvo no caso de que o acreditado ou garantido sexa empregado da propia cooperativa, como asalariado, socio de traballo ou prestador de servizos profesionais de natureza civil á cooperativa.»

Disposición derradeira sétima. *Título competencial.*

De conformidade co establecido na disposición derradeira cuarta da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, este real decreto dítase ao abeiro dos títulos competenciais previstos no artigo 149.1.6.^a e 11.^a da Constitución.

Disposición derradeira oitava. *Entrada en vigor.*

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

Dado en Madrid o 4 de novembro de 2005.

JUAN CARLOS R.

O vicepresidente segundo do Goberno
e ministro de Economía e Facenda,

PEDRO SOLBES MIRA

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

TÍTULO PRELIMINAR

Ámbito de aplicación, concepto, forma e clases

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

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

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

rendemento do investidor se estableza en función dos resultados colectivos.

Quedarán suxeitas á lei e a este regulamento as persoas ou entidades que, cos requisitos de publicidade e determinación de resultados previstos no parágrafo anterior, capten recursos para a súa xestión mediante o contrato de contas en participación e calquera forma de comunidade de bens e dereitos.

3. As institucións de investimento colectivo revestirán a forma de sociedade de investimento ou fondo de investimento.

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

TÍTULO I

Forma xurídica das institucións de investimento colectivo

CAPÍTULO I

Fondos de investimento

Artigo 2. *Fondos de investimento.*

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

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

Cada compartimento dará lugar á emisión das súas propias participacións, que poderán ser de diferentes clases, representativas da parte do patrimonio do fondo que lles sexa atribuído. A parte do patrimonio do fondo que lle sexa atribuído a cada compartimento responderá exclusivamente dos custos, gastos e demais obrigas expresamente atribuídas a ese compartimento e dos custos, gastos e obrigas que non fosen atribuídos expresamente a un compartimento na parte proporcional que se estableza no regulamento do fondo. En calquera caso, cada compartimento responderá exclusivamente dos compromisos contraídos no exercicio da súa actividade e dos riscos derivados dos activos que integran os seus investimentos. Os acredores dun compartimento dun fondo de investimento unicamente poderán facer efectivos os seus créditos fronte ao patrimonio do devandito compartimento, sen prexuízo da responsabilidade patrimonial que corresponda ao fondo de investimento derivada das súas

obrigas tributarias. Aos compartimentos seranlles individualmente aplicables todas as previsións da lei coas especificidades que se establezan neste regulamento.

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

En ningún caso poderán existir compartimentos de carácter financeiro en IIC de carácter non financeiro, nin á inversa.

Artigo 3. *Número mínimo de partícipes.*

1. O número de partícipes dun fondo de investimento non será inferior a 100.

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

3. Non obstante, non terán que cumprir os requisitos mencionados nos puntos anteriores os fondos cuxos partícipes sexan exclusivamente outras IIC reguladas no artigo 45 cuxa política de investimento se basea no investimento nese único fondo de investimento, nin tampouco os fondos de investimento libre regulados no artigo 43.

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

Artigo 4. *Participación.*

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

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

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

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

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

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

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

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

4. O valor liquidativo de cada participación será o que resulte de dividir o patrimonio do fondo polo número de participacións deste. Cando existan varias clases de participacións, o valor de cada clase de participación será o que resulte de dividir o valor da parte do patrimonio do fondo correspondente á devandita clase polo número de participacións en circulación correspondente a esa clase.

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

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

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

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

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

9. Para aqueles fondos que garantan o reembolso das súas participacións diariamente, o cumprimento da obriga de información mencionada no punto anterior determinará que as participacións nos correspondentes fondos teñan a consideración de valores admitidos a cotización para os efectos daquelas disposicións que regulen réximes específicos de investimento. No caso de que a correspondente SXIIC non subministrase a información necesaria mencionada no punto anterior e, como consecuencia diso, non puidese ser difundida durante

tres días consecutivos ou seis alternos no prazo dun mes, farase constar así. A partir dese momento, e ata que non transcorran os 30 días seguintes de difusión regular de tales datos, os investimentos que se fagan nas participacións en cuestión non se poderán considerar como valores admitidos a cotización para os efectos das sinaladas disposicións sobre réximes específicos de investimento.

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

Artigo 5. *Comisións e gastos.*

1. As SXIIC e os depositarios poderán recibir dos fondos comisións de xestión e de depósito, respectivamente, e as SXIIC poderán recibir dos partícipes comisións por subscrición e reembolso. No folleto deberase recoller a forma de cálculo, o límite máximo das comisións referidas tanto ao compartimento como a cada unha das clases, as comisións que efectivamente se vaian aplicar e a entidade beneficiaria do seu cobramento.

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

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

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

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

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

1.^a Imputar ao fondo a comisión de xestión sobre resultados só naqueles exercicios en que o valor liquidativo sexa superior a calquera outro previamente alcanzado en exercicios nos cales existise unha comisión sobre resultados. Malia o anterior, o valor liquidativo máximo alcanzado polo fondo só vinculará a SXIIC durante períodos máximos de tres anos.

2.^a Articular un sistema de cargo individual a cada partícipe da comisión sobre resultados, de forma que

estes soporten o custo en función do resultado do seu investimento no fondo, respectando os límites máximos establecidos nas alíneas b) e c). A SXIIC poderá realizar liquidacións á conta da comisión sobre resultados por cobrar mentres que o investidor manteña a súa participación no fondo.

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

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

Autorízase o ministro de Economía e Facenda para variar as porcentaxes anteriores ata un máximo do 25 por cento dos respectivos límites.

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

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

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

7. Nos fondos de investimento inmobiliario, a comisión de subscrición non poderá ser superior ao cinco por cento do valor liquidativo da participación, nin a de reembolso superior ao cinco por cento do valor liquidativo da participación.

8. Nos fondos de investimento inmobiliario a comisión do depositario non poderá exceder do catro por

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

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

10. Cando un fondo de investimento invista noutra IIC que estea xestionada pola mesma SXIIC ou por unha sociedade pertencente ao seu mesmo grupo, as comisións de xestión e depositario acumuladas e soportadas directa ou indirectamente polos seus partícipes non poderán superar a porcentaxe que para tal efecto fixe o folleto do fondo dentro dos límites deste artigo.

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

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

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

CAPÍTULO II

Sociedades de investimento

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

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

2. Poderanse crear sociedades de investimento por compartimentos nas cales baixo un único contrato constitutivo e estatutos sociais se agrupen dous ou máis compartimentos; esta circunstancia deberá quedar reflectida expresamente nos devanditos documentos. Cada compartimento recibirá unha denominación específica que necesariamente deberá incluír a denominación da sociedade de investimento. Cada compartimento dará lugar á

emisión de accións ou de diferentes series de accións representativas da parte do capital social que lles sexa atribuída.

A parte do capital social que lle sexa 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 fosen atribuídos a un compartimento na parte proporcional que se estableza nos estatutos sociais. Aos compartimentos seranlles individualmente aplicables todas as previsións da lei coas especificidades que se establezan neste regulamento. Cada compartimento ou cada sociedade de investimento, no caso de que esta careza de compartimentos, terá unha única política de investimento.

En ningún caso poderán existir compartimentos de carácter financeiro en IIC de carácter non financeiro, nin á inversa.

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

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

5. Non obstante, non terán que cumprir os requisitos mencionados nos puntos anteriores aquelas sociedades de investimento libre reguladas no artigo 43.

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

7. As accións dunha sociedade de investimento tamén lles será de aplicación o disposto nos puntos 3, 8, 9 e 10 do artigo 4. Para os efectos do disposto no punto 8, considerarase medio de difusión apto a páxina web da sociedade de investimento.

Artigo 7. *A administración da sociedade.*

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

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

As entidades a que se refire o parágrafo anterior poderán, pola súa vez, delegar a xestión dos activos cuxa xestión lles fose encomendada noutra entidade financeira na forma e cos requisitos establecidos no artigo 68. No caso de que esta delegación fose imposta pola sociedade de investimento, o cal se deberá acreditar mediante o correspondente acordo da xunta xeral de accionistas ou, por delegación expresa desta, do consello de administración, a entidade que delega non será responsable ante os accionistas dos prexuízos que se puidesen derivar da devandita contratación.

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

TÍTULO II

Disposicións comúns

CAPÍTULO I

Condicións de acceso e exercicio da actividade.

Artigo 8. *Autorización e rexistro.*

1. Quen pretenda crear unha IIC deberán:

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

Cando a IIC vaia realizar unha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade que conte coa garantía dun terceiro e, para iso, resulte imprescindible a contratación de operacións con anterioridade á finalización do período de comercialización inicial, deberase especificar na memoria prevista no artigo 10.2 da lei que entidade asumirá as posicións que finalmente non contrate a IIC, por exceder o tamaño necesario para conseguir a rendibilidade garantida considerando o patrimonio da IIC ao finalizar o período de comercialización inicial que será improrrogable e non excederá os tres meses.

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

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

No caso dos fondos de investimento, a CNMV poderá acordar nun único acto a autorización da institución e a súa inscrición no correspondente rexistro da CNMV. Neste suposto, a solicitude deberá ir acompañada do contrato constitutivo, do folleto informativo e de cantos datos, informes ou antecedentes poida a CNMV considerar necesarios. A CNMV deberá proceder á autorización e inscrición da IIC no rexistro correspondente no prazo de tres meses desde a recepción da solicitude ou desde o momento en que se complete a documentación exixible.

2. As autorizacións só poderán ser denegadas polas causas establecidas na lei, neste regulamento e nas demais disposicións aplicables. En ningún caso se lles concederá a autorización ás IIC que, por establecelo así no seu contrato constitutivo, no seu regulamento de xestión

ou nos seus estatutos, non poidan comercializar as súas participacións ou accións en territorio español.

Artigo 9. *Contido do contrato constitutivo.*

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

a) A denominación do fondo, que deberá ir seguida, en todo caso, da expresión «fondo de investimento» ou das siglas «FI», no caso dos fondos de carácter financeiro, ou ben «fondo de investimento inmobiliario» ou das siglas «FII» no caso dos fondos de investimento de carácter inmobiliario ou, de ser o caso, a que correspondese de conformidade con aquilo que se estableza para outros tipos especiais de fondos de investimento.

b) O obxecto, circunscrito exclusivamente ás actividades mencionadas no artigo 1.1 da lei.

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

d) O nome e o domicilio da SXIC e do depositario, e os datos relativos á inscrición da SXIC e do depositario no Rexistro Mercantil e no correspondente rexistro da CNMV.

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

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

Artigo 10. *Contido do regulamento de xestión.*

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

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

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

c) O nome e o domicilio da SXIC e do depositario, así como os datos indicadores da inscrición de ambos no Rexistro Mercantil e as normas para a dirección, administración e representación do fondo.

d) Os requisitos para a substitución da SXIC e do depositario.

e) O prazo de duración do fondo, que poderá ser ilimitado.

f) Os criterios xerais sobre investimentos e as normas para a selección de valores.

g) O procedemento para a emisión e o reembolso das participacións e os supostos en que poden ser suspendidos a emisión ou o reembolso.

h) O procedemento para a determinación do valor liquidativo de subscripción e o reembolso con indicación do método e da frecuencia do seu cálculo.

i) O réxime de subscripcións e reembolsos, con indicación do medio en que se efectuarán, de acordo co disposto no artigo 7.4 da lei.

j) As características dos certificados e das anotacións representativas das participacións.

k) Os requisitos e as formas para levar a cabo a modificación do contrato e do regulamento.

l) As causas de disolución do fondo e as normas para a súa liquidación, indicando a forma de distribuír en tal caso o patrimonio entre os partícipes daquel e os

requisitos de publicidade que previamente se terán que cumprir.

m) De ser o caso, os dereitos especiais de información sobre os estados financeiros do fondo e da SXIC que se lles recoñezan aos partícipes.

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

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

1. Nos estatutos sociais, ademais dos requisitos establecidos na lei e no artigo 9 do texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro, expresaranse os seguintes:

a) A razón social da sociedade en que deberá figurar necesariamente a denominación de «sociedade de investimento de capital variable» ou as siglas «SICAV» no caso das sociedades de investimento de carácter financeiro, ou ben «sociedade de investimento inmobiliario» ou as siglas «SII» no caso das sociedades de investimento de carácter inmobiliario, ou, de ser o caso, a que correspondese de conformidade con aquilo que se estableza para outros tipos especiais de sociedades de investimento.

b) O obxecto social circunscrito exclusivamente ás actividades enumeradas no artigo 1.1 da lei.

c) O capital social, que non poderá ser inferior ao mínimo legalmente establecido para cada tipo de sociedade de investimento, con expresión do número de accións e, de ser o caso, das series en que está dividido e o valor nominal delas. No caso das SICAV, farase constar, coas mencións sinaladas anteriormente, o capital inicial, que non poderá ser inferior a aquilo que estea establecido no artigo 50, así como o capital estatutario máximo.

d) Unha declaración, de ser o caso, da posibilidade de crear compartimentos.

e) A designación dun depositario autorizado no caso das SICAV, indicando o seu nome e domicilio, así como os datos identificadores da súa inscrición no Rexistro Mercantil.

f) Se existe ou non a posibilidade de encomendar a xestión dos activos da sociedade a un terceiro.

g) As normas ou criterios xerais a que terán que axustar a súa política de investimentos.

h) A prohibición de remuneracións ou vantaxes para os fundadores e promotores.

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

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

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

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

Facúltase a CNMV para establecer os requisitos mínimos que deberán cumprir os sistemas de control interno e de xestión e control de riscos, así como a forma en que

deba ser informada da existencia e funcionamento dos devanditos sistemas.

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

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

4. De conformidade co disposto no artigo 11.2.e) da lei, as sociedades de investimento deberán incluír no regulamento interno de conduta un réxime de operacións persoais de conselleiros, directivos e empregados da sociedade e, de ser o caso, o réxime de operacións vinculadas establecido na lei.

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

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

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

- 1.º Rexistro de sociedades de investimento de carácter financeiro ou SICAV.
- 2.º Rexistro de fondos de investimento de carácter financeiro ou FI.
- 3.º Rexistro de sociedades de investimento inmobiliario ou SII.
- 4.º Rexistro de fondos de investimento inmobiliario ou FIL.
- 5.º Rexistro de IIC de investimento libre ou IICIL.
- 6.º Rexistro de IIC de IIC de investimento libre ou IICICIL.
- 7.º Rexistro de sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo ou SXIIC.
- 8.º Rexistro de depositarios de IIC.
- 9.º Rexistro doutras IIC.
- 10.º Rexistro de participacións significativas.
- 11.º Rexistro de folletos, informes periódicos e auditorías.
- 12.º Rexistro de IIC estranxeiras comercializadas en España.
- 13.º Rexistro de sociedades xestoras estranxeiras que operen en España.
- 14.º Rexistro de sociedades de taxación que lle comunicasen á CNMV a súa intención de valorar inmobles de IIC inmobiliario.
- 15.º Rexistro de feito relevantes.
- 16.º Rexistro de axentes e apoderados de SXIIC.

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

1. As modificacións no proxecto de constitución, unha vez autorizado, nos estatutos ou no regulamento das IIC quedarán suxeitas ao procedemento de autorización de IIC previsto na lei e neste regulamento, coas seguintes especialidades:

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

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

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

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

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

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

Cando a modificación do regulamento de xestión ou, de ser o caso, do folleto afecte a política de investimento, a política de distribución de resultados, a substitución da sociedade xestora ou do depositario, a delegación da xestión da carteira da institución noutra entidade, o cambio de control da SXIIC, a transformación, fusión ou escisión do fondo ou do compartimento, o establecemento ou elevación das comisións, deberalles ser comunicada aos partícipes con carácter previo á súa entrada en vigor, cunha antelación mínima dun mes. A entrada en vigor das devanditas modificacións producirase no momento da inscrición da modificación do regulamento de xestión ou, de ser o caso, da actualización do folleto explicativo. O cambio de control da SXIIC, unha vez efectuado e comunicado á CNMV, deberalles ser comunicado aos partícipes no prazo de 10 días.

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

Igualmente, os partícipes de fondos cuxa política de investimento se basee no investimento nun único fondo de carácter financeiro conforme o establecido no artigo 45 disporán do mesmo dereito de información ou, de ser o caso, de separación, nos mesmos prazos, cando o fondo que constitúe o obxecto único da súa política de investimento experimente algunha das modificacións sinaladas no segundo parágrafo deste punto.

Se os reembolsos solicitados alcanzasen un importe total igual ou superior ao 50 por cento do patrimonio do fondo, este poderá ser disolto nos termos sinalados no artigo 24 da lei e no artigo 33 deste regulamento.

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

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

De conformidade co disposto no artigo 12.2 da lei, non existirá dereito de separación nin dereito de información previa á inscrición durante o prazo dun mes, nos casos de substitución da sociedade xestora ou do depositario, sempre que a entidade substituta sexa do mesmo grupo e se acredite unha continuidade na xestión do fondo no momento da solicitude da autorización prevista neste punto.

Así mesmo, sen prexuízo do disposto neste punto, a CNMV poderá establecer que os partícipes dispoñan do dereito de información individualizada naquelas modificacións que consideren que revisten especial relevancia.

Artigo 15. *Creación e modificación de compartimentos.*

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

a) O prazo para a autorización será de tres meses a partir da recepción da solicitude.

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

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

O acordo de creación de novos compartimentos será adoptado pola xunta xeral da sociedade ou polo consello de administración cando se lle delegase expresamente esta facultade. A delegación terá carácter temporal e a súa duración non poderá exceder en ningún caso os 18 meses. Só se poderán adscribir ao novo compartimento accións representativas do capital estatutario máximo que non estean subscritas no momento da adopción do acordo.

O compartimento constituirase coa efectiva subscripción e desembolso do número mínimo de accións previsto para o efecto no acordo social, cuxo valor nominal terá que ser, polo menos, equivalente á cifra mínima de capital exixida neste regulamento. A constitución comu-

nicaráselle á CNMV para a súa constancia no correspondente rexistro.

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

A modificación dos compartimentos xa existentes precisará do acordo da maioría dos accionistas afectados, adoptado en xunta especial ou a través de votación separada na xunta xeral, cos requisitos previstos no artigo 144.1 do texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro.

Artigo 16. *Revogación da autorización.*

1. De conformidade co disposto no parágrafo segundo do artigo 13.1.a) da lei, cando por circunstancias do mercado ou polo obrigado cumprimento da lei ou das prescricións do texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro, o patrimonio ou o número de partícipes dun fondo, ou dun dos seus compartimentos, ou o capital ou o número de accionistas dunha sociedade de investimento, ou dun dos seus compartimentos, descendesen dos mínimos establecidos neste regulamento, 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 permanente do capital ou do patrimonio e do número de accionistas ou partícipes, ben decidir a súa disolución, ou ben, unicamente no caso de sociedades, renunciar á autorización concedida e solicitar a exclusión do rexistro administrativo correspondente coas seguintes modificacións estatutarias e da súa actividade. Transcorrido o prazo dun ano, cancelárase a inscrición nos rexistros administrativos se a devandita inscrición subsistise, salvo que se producese no devandito prazo a reconstitución do capital ou patrimonio ou do número de accionistas ou partícipes. A cancelación no rexistro administrativo do fondo de investimento implicará a súa disolución automática, e deberase proceder á súa liquidación, de conformidade co disposto no artigo 24 da lei e no artigo 33 deste regulamento.

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

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

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

Artigo 18. *Reserva de denominación.*

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

a) «Institución de investimento colectivo» e a súa sigla «IIC».

b) «Fondo de investimento de carácter financeiro» e a súa sigla «FI».

c) «Sociedade de investimento de capital variable» e a súa sigla «SICAV».

- d) «IIC de investimento libre» e a súa sigla «IICIL».
- e) «Sociedade de investimento libre» e a súa sigla «SIL».
- f) «Fondo de investimento libre» e a súa sigla «FIL».
- g) «IIC de IIC de investimento libre» e a súa sigla «IICILICIL».
- h) «Sociedade de investimento inmobiliario» e a súa sigla «SII».
- i) «Fondo de investimento inmobiliario» e a súa sigla «FII».

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

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

CAPÍTULO II

Comercialización transfronteiriça de accións e participacións de IIC

Artigo 19. *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, do 20 de decembro de 1985, pola que se coordinan as disposicións legais, regulamentarias e administrativas sobre determinados organismos de investimento colectivo en valores mobiliarios, deberase producir a través dos intermediarios facultados e nas condicións establecidas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, e na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. Igualmente, serán de aplicación as normas vixentes en materia de movementos de capitais. Así mesmo, a CNMV incorporará aos seus rexistros a documentación presentada pola IIC. O número con que a IIC quede rexistrada deberase reflectir en todo documento e publicidade da IIC que se difunda en España.

2. A comercialización en España das accións e participacións das IIC autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea non sometidas á Directiva 85/611/CEE e das IIC autorizadas en Estados non membros da Unión Europea requirirá que a IIC estea expresamente autorizada para tal fin pola CNMV conforme o disposto na lei e que aquela quede rexistrada no rexistro existente para este efecto na CNMV. O número con que a IIC quede rexistrada deberase reflectir en todo documento e publicidade da IIC que se difunda en España.

3. A CNMV poderalle exixir ao intermediario que efectúe en España a comercialización de IIC estranxeiras información periódica con fins estatísticos sobre as IIC comercializadas en territorio español, así como calquera outra información que sexa necesaria para o cumprimento das súas obrigas de supervisión de acordo coa lei e con este regulamento.

4. A CNMV poderá determinar a forma, o prazo e o contido da información que se debe presentar ao inscribir a comercialización de IIC estranxeiras. A información poderaa remitir directamente a IIC estranxeira ou a súa sociedade xestora, ou ben a entidade comercializadora ou persoa xurídica que designe.

Artigo 20. *Comercialización das accións e participacións de IIC españolas no exterior.*

1. As IIC españolas que pretendan comercializar as súas accións ou participacións no ámbito da Unión Europea de conformidade co disposto na Directiva 85/611/CEE deberán cumprir o disposto no artigo 16 da lei sen prexuízo do establecido na normativa de movementos de capitais.

2. As accións ou participacións das IIC españolas poderán ser comercializadas noutros países a través das entidades legalmente habilitadas nestes para realizar a actividade de comercialización. Non obstante, a SXIIC non se eximirá da súa responsabilidade, en ningún caso, pola realización destas actividades pola entidade comercializadora.

A comercialización deberá cumprir os seguintes requisitos:

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

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

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

d) Nestes contratos deberase establecer que sexa a comercializadora a que lle remita á CNMV toda a información, en relación cos accionistas ou partícipes da IIC canalizados a través daquela, que, conforme a normativa española, lle deba remitir a SXIIC á devandita autoridade. Se a entidade comercializadora incumprise estas obrigas, automaticamente a SXIIC reputarase responsable do devandito incumprimento ante as autoridades españolas, ante as cales o contrato carecerá de toda validez a partir do incumprimento. Todo isto sen prexuízo das infraccións e sancións que resultasen pertinentes de conformidade co disposto na lei.

e) Os residentes españois non poderán ser accionistas ou partícipes de IIC españolas a través de comercializadores estranxeiros. Sen prexuízo das infraccións e sancións que, de ser o caso, resultasen pertinentes, as SXIIC serán responsables do devandito incumprimento, e o dito contrato carecerá de toda validez ante as autoridades españolas a partir do momento do incumprimento.

A CNMV poderá establecer o contido mínimo dos contratos sinalados con anterioridade e fixar os modelos de contratos, de ser o caso. En todo caso, no contrato de comercialización deberá figurar necesariamente unha cláusula que estableza a súa resolución cando se produza o incumprimento das obrigas previstas nesta disposición por parte da entidade comercializadora. O contrato de comercialización quedará sen efecto a partir do momento en que a sociedade xestora ou a sociedade de investimento teñan constancia por calquera medio do devandito incumprimento.

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

CAPÍTULO III

Información, publicidade e contabilidade

Artigo 21. *Obrigas de información das IIC.*

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

En todo momento, as IIC teñen que estar en condicións de acreditar que cumpriron coas obrigas de información establecidas no artigo 18 da lei. A CNMV determinará a forma en que se deberá acreditar o cumprimento destas obrigas.

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

Artigo 22. *Folleto completo.*

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

- a) A identificación da IIC, do depositario e, de ser o caso, da xestora e do promotor.
- b) A data de constitución da IIC e da xestora, así como a súa duración se esta é limitada, e a indicación dos datos identificadores da inscrición da sociedade de investimento no Rexistro Mercantil.
- c) A indicación doutras IIC xestionadas pola sociedade xestora, de ser o caso.
- d) Unha declaración en que se indique que o último informe anual e o informe trimestral publicados se poderán obter gratuitamente, logo da solicitude, antes da celebración do contrato e que, tras a celebración do contrato, os sucesivos informes anual e semestral se obterán gratuitamente, salvo renuncia expresa; ademais, poderase obter o informe trimestral, logo da solicitude. Así mesmo, indicarse a data de incorporación do folleto no rexistro da CNMV, o lugar onde se faciliten os documentos públicos da IIC e un punto de contacto para obter, de ser o caso, aclaracións suplementarias.
- e) A indicación, de ser o caso, da existencia de clases de participacións ou de series de accións, así como do réxime aplicable.
- f) No caso das IIC por compartimentos, a indicación deste extremo, así como da forma en que os accionistas

ou, de ser o caso, os partícipes poidan pasar dun a outro e as comisións que serían aplicables neste caso.

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

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

i) A identidade dos auditores.

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

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

l) A indicación, de ser o caso, dos mercados ou sistemas en que as participacións ou accións coticen ou se negocian.

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

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

1.^a Indicación das categorías de activos financeiros en que pode investir a IIC.

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

3.^a Deberá constar de modo claro no folleto cando a IIC invista principalmente en categorías de activos distintos dos establecidos no artigo 30.1.a) e b) da lei, ou reproduza un índice bolsista ou de renda fixa.

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

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

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

accións; e a frecuencia con que se publicará o valor liquidativo e lugar ou forma en que se poderá consultar.

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

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

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

r) A evolución histórica da IIC, efectuando unha declaración expresa de que a devandita evolución non constitúe un indicador de resultados futuros. De ser o caso, esta información poderase recoller como documento anexo ao folleto. Aparecerá no folleto xunto ao obxectivo financeiro, de rendibilidade ou índice de referencia se existisen, á ratio do total de gastos e ao índice de rotación sinalados no parágrafo anterior.

2. A CNMV determinará o contido e a forma de presentar o folleto informativo e poderá establecer especialidades cando resulten necesarias en función da categoría a que pertenza a IIC, de conformidade co disposto no último parágrafo do artigo 30.2 da lei. A CNMV establecerá os elementos do folleto que se consideran esenciais e que requiren unha verificación previa para a súa entrada en vigor. Cando se modifiquen os elementos esenciais do folleto, estes deberán ser actualizados.

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

Artigo 23. *Folleto simplificado.*

O folleto simplificado constitúe unha parte separable do folleto completo e conterá de forma resumida a información máis relevante dos aspectos sinalados nas alíneas a), b), d), e), f), g), i), l), m), ñ), o), p), q) e r) do punto 1 do artigo anterior. Esta información presentarase de forma facilmente analizable e comprensible polo investidor medio. Ademais, deberá conter unha declaración do lugar onde se pode obter gratuitamente o folleto completo.

Artigo 24. *Informe anual.*

1. O informe anual, ademais do disposto no artigo 17 da lei, deberá conter os seguintes extremos:

a) Información sobre o estado do patrimonio, indicando o total dos activos, o pasivo e o valor patrimonial neto.

b) O número de participacións ou accións en circulación.

c) O valor patrimonial neto por participación ou acción.

d) A carteira de valores, de conformidade cos criterios que estableza a CNMV, tendo en conta a política de

investimento da IIC, como porcentaxe respecto do activo neto, e con indicación, para cada un dos valores mencionados, da súa cota de participación con relación ao total dos activos da IIC. Tamén se deberán indicar os movementos na composición da carteira durante o período de referencia.

e) Indicación dos resultados xerados nos activos da IIC no período de referencia, mediante os seguintes datos: rendas de investimento, outro tipo de rendas, custos de xestión, custos de depósito, outras cargas, taxas e impostos, renda neta, rendas distribuídas e reinvestidas, aumento ou diminución da conta de capital, plusvalías ou minusvalías dos investimentos e calquera outra modificación que afecte os activos e os compromisos da IIC.

f) Cadro comparativo relativo aos últimos tres exercicios e que inclúa, para cada exercicio, o valor liquidativo e o valor patrimonial neto por participación ou acción.

g) Indicación do importe dos compromisos que se deriven dos instrumentos derivados contratados.

h) Indicación de todos os gastos da IIC expresados en termos de porcentaxe sobre o patrimonio do fondo ou, de ser o caso, sobre o capital da sociedade.

i) O número de partícipes ou accionistas da IIC e, de ser o caso, de cada compartimento.

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

Artigo 25. *Informe semestral e trimestral.*

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

Artigo 26. *Información periódica das IIC de carácter non financeiro.*

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

Artigo 27. *Publicación de informes periódicos.*

Os informes anual, semestral e trimestral deberán publicarse e entregárselles aos partícipes, de conformidade co disposto no artigo 18.2 da lei, no mes seguinte á finalización do período de referencia.

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

Artigo 28. *Feitos relevantes.*

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

poida influír de forma sensible no seu valor liquidativo e, en particular:

1.º Toda redución do capital en circulación das sociedades de investimento que signifique unha variación superior ao 20 por cento daquel.

2.º Todo reembolso nos fondos de investimento que supoña unha diminución superior ao 20 por cento do patrimonio.

Para os efectos do cómputo das porcentaxes establecidas neste parágrafo 2.º e no anterior, serán tidas en conta as reducións ou reembolsos realizados nun só acto. Non obstante, cando os límites se alcancen a través de sucesivas reducións de capital ou reembolsos solicitados por un mesmo partícipe ou por varios partícipes pertencentes ao mesmo grupo nun período de dous meses, tamén se considerará como feito relevante o conxunto de reducións de capital ou reembolsos.

3.º Toda operación de endebedamento, desde o momento en que implique que as obrigas fronte a terceiros excedan o cinco por cento do patrimonio da IIC.

4.º A substitución da SXIIC ou do depositario de fondos de investimento, así como os cambios que se producen no control da primeira.

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

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

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

Artigo 29. *Participacións significativas.*

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

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

A omisión do cumprimento da obriga a que se refire este artigo sancionárase de acordo co establecido na lei.

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

Artigo 30. *Distribución de resultados.*

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

Para as sociedades de investimento, a determinación dos resultados farase na forma prevista no texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro, e nos estatutos da sociedade, naquilo que non se opoña á Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

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

3. O regulamento do fondo establecerá os períodos de distribución dos seus resultados, así como, de ser o caso, a forma da súa distribución. No caso das sociedades, os resultados do exercicio distribuiranse conforme o disposto no texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro, e nos estatutos da sociedade, naquilo que non se opoña a lexislación reguladora das IIC.

4. En ningún caso se poderán distribuír os incrementos de patrimonio non realizados.

Non son incrementos de patrimonio non realizados os rendementos de capital devengados polos valores mobiliarios e activos financeiros que formen parte do patrimonio. Para estes efectos, non constitúe distribución de resultados a entrega de participacións ou accións do fondo ou da sociedade liberadas con cargo aos devanditos incrementos.

Artigo 31. *Contas anuais.*

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

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

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

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

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

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

Artigo 32. *Auditoría de contas das IIC.*

1. As contas anuais das IIC serán sometidas a auditoría de contas, que se realizará de conformidade co disposto na disposición adicional primeira da Lei 19/1988, do 12 de xullo, de auditoría de contas. A revisión e verificación dos seus documentos contables realizarase de acordo co previsto nas normas reguladoras da auditoría de contas.

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

2. Os auditores de contas designaraos a xunta xeral da sociedade de investimento ou o consello de

administración da SXIIC dos fondos de investimento. A designación terase que realizar antes de que finalice o exercicio por auditar, recaerá nalgunha das persoas ou entidades a que se refire o artigo 6 da Lei 19/1988, do 12 de xullo, e seralle notificada á CNMV, á cal tamén se lle notificará calquera modificación na designación dos auditores.

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

CAPÍTULO IV

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

Artigo 33. *Disolución e liquidación dos fondos de investimento.*

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

2. O acordo de disolución adoptaranlo de común acordo a SXIIC e o depositario, salvo no caso de disolución por cesamento da SXIIC; en tal caso, adoptaranlo unicamente o depositario. O acordo de disolución deberáselle comunicar inmediatamente á CNMV, a cal procederá á súa publicación, sen prexuízo da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado» e nun dos diarios de maior circulación do lugar do domicilio social da SXIIC; ademais, deberalles ser comunicada de forma inmediata aos partícipes.

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

Os estados financeiros deberán ser verificados na forma prevista na lei e neste regulamento. O balance e a conta de resultados deberán ser publicados no «Boletín Oficial del Estado» e nun dos xornais de maior circulación do lugar do domicilio da SXIIC.

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

No caso de que houbese reclamacións observarase o que dispoña o xuíz ou o tribunal competente e poderán realizar entregas aos partícipes en concepto de liquidación provisional.

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

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

Artigo 34. *Fusión.*

1. O proxecto de fusión entre dous ou máis fondos ou, de ser o caso, entre dous ou máis compartimentos dun mesmo fondo deberá ter o seguinte contido mínimo:

a) A identificación dos fondos ou compartimentos implicados e das súas sociedades xestoras e depositarios. No caso de fusión por creación dunha nova entidade, identificación do novo fondo.

b) Unha explicación do procedemento para levar a cabo a fusión con indicación dos aspectos xurídicos e económicos da fusión.

c) Un resumo da composición das carteiras, destacando de ser o caso as diferenzas substanciais entre os distintos fondos ou compartimentos que se fusionan, así como da política de investimento que realizará o novo fondo, ou compartimento, absorbente no futuro.

d) Información sobre os últimos estados financeiros auditados, así como sobre a posible ecuación de troco resultante coa aplicación dos últimos estados financeiros remitidos á CNMV.

e) Información sobre os efectos fiscais da fusión.

f) No caso de fusión por absorción, unha explicación de todas as modificacións por incluír no regulamento de xestión e nos folletos completo e simplificado do fondo ou compartimento absorbente. No caso de fusión por creación dun novo fondo ou compartimento, a inclusión do proxecto de regulamento de xestión e unha memoria explicativa do proxecto co contido exixido, con carácter xeral, para a constitución de novos fondos ou compartimentos.

2. En canto ao procedemento para a fusión por absorción entre IIC de distinta natureza xurídica, seguirase o disposto no texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro, en relación á sociedade ou sociedades que se fusionen, e na lei e neste regulamento en canto ao fondo ou compartimento ou fondos ou compartimentos obxecto da fusión, segundo as especialidades que, de ser o caso, estableza a CNMV. Nestes casos:

a) O procedemento de fusión iniciarase logo do acordo da sociedade xestora e do depositario do fondo ou compartimento ou fondos ou compartimentos que se pretendan fusionar, e da xunta xeral da sociedade ou sociedades de investimento que se fusionen.

b) O proxecto de fusión, xunto cos acordos mencionados no parágrafo anterior, presentaranse ante a CNMV para a súa autorización. O proxecto de fusión terá o contido que sinala a CNMV, segundo o disposto no texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro, en relación coa fusión de sociedades, e neste regulamento en canto aos fondos de investimento.

c) A fusión executarase mediante o outorgamento da correspondente escritura pública e a súa inscrición nos rexistros que proceda.

Artigo 35. *Escisión.*

O proxecto de escisión dun fondo de investimento ou, de ser o caso, dun ou máis compartimentos dun fondo iniciarase logo do acordo da sociedade xestora ou, de ser o caso, das sociedades xestoras e dos depositarios, e deberá conter as especificacións sinaladas no punto 1 do artigo anterior, así como os seguintes extremos:

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

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

TÍTULO III

Clases de institucións de investimento colectivo

CAPÍTULO I

Institucións de investimento colectivo de carácter financeiro

SECCIÓN 1.^a DISPOSICIÓN COMÚNS

Artigo 36. *Activos aptos para o investimento.*

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

a) Os valores e instrumentos financeiros, dos previstos no primeiro parágrafo do artigo 2 e na alínea a) dese mesmo artigo da Lei 24/1988, do 28 de xullo, 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:

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

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

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

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

b) Os valores e instrumentos financeiros mencionados na alínea a) respecto dos cales estea solicitada a súa admisión a negociación nalgún dos mercados ou sistemas a que se refire a devandita alínea. Os ditos valores e instrumentos equiparanse a aqueles en cuxas condicións de emisión conste o compromiso de solicitar a admisión a negociación, sempre que o prazo inicial para cumprir o 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 a carteira nos dous meses seguintes ao termo dos prazos antes sinalados. Se o devandito prazo resultase insuficiente, poderáselle, xustificadamente, solicitar a súa prórroga á CNMV. A dita prórroga non poderá exceder un prazo adicional de dous meses. Os valores e instrumentos financeiros mencionados neste parágrafo non poderán representar máis do 10 por cento do patrimonio da IIC.

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

d) As accións e participacións doutras IIC de carácter financeiro non autorizadas conforme a Directiva 85/611/CEE, sempre que estas últimas non teñan por fina-

lidade investir pola súa vez noutras IIC e sempre que cumpran os seguintes requisitos:

1.^o Que o regulamento dos fondos ou os estatutos das sociedades cuxas participacións ou accións se prevexa adquirir non autorice investir máis dun 10 por cento do patrimonio da institución en participacións doutras IIC.

2.^o Que as IIC subxacentes teñan a súa sede ou estean radicadas nun Estado membro da OCDE excluíndo aqueles que carezan de mecanismos de cooperación e intercambio de información coas autoridades supervisoras españolas.

3.^o Que as normas sobre réxime de investimentos, segregación de activos, endebedamento, aparcamento e vendas ao descuberto sexan similares ás da normativa española contidas na sección 1.^a do capítulo I do título III.

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

No caso de IIC que non garantan o reembolso das súas accións ou participacións con cargo ao seu patrimonio, deberán estar admitidas a cotización nun mercado ou sistema de negociación que cumpra cos requisitos sinalados na alínea a) anterior e contar cunha difusión suficiente, ou mecanismos de liquidez, que garantan a liquidez das súas accións ou participacións.

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

Entenderase que as IIC españolas, excluídas as IIC de investimento libre e as IIC de IIC de investimento libre, cumpren o establecido nos parágrafos 2.^o e 3.^o

e) Os depósitos en entidades de crédito que sexan á vista ou se poidan facer líquidos, 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, se trate de entidades de crédito cuxa ponderación non sexa superior ao 20 por cento para os efectos previstos no artigo 26 do Real decreto 1343/1992, do 6 novembro, polo que se desenvolve a Lei 13/1992, do 1 de xuño, sobre recursos propios e supervisión en base consolidada das entidades financeiras.

f) Os 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 nas alíneas a), b), c) e d), risco de crédito, volatilidade, índices financeiros, tipos de xuro, tipos de cambio ou divisas, nos cales a IIC de carácter financeiro poida investir segundo a súa política de investimento declarada no folleto. Calquera outro instrumento derivado sempre que a CNMV aprobese a súa utilización por parte das IIC, con carácter xeral ou particular. No exercicio da devandita facultade atenderase ás características específicas do instrumento, a súa aplicación e utilización nos mercados financeiros, así como á incidencia sobre a política de xestión de riscos e investimentos das IIC.

Cando o subxacente sexa un índice financeiro, deberá reflectir a evolución de activos aptos para o investimento

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

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

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

2.º As contrapartes sexan entidades financeiras domiciliadas en Estados membros da OCDE suxeitas a supervisión prudencial ou organismos supranacionais dos cales España sexa membro, dedicadas de forma habitual e profesional á realización de operacións deste tipo e que teñan solvencia suficiente. Para estes efectos, presumirase que a contraparte ten solvencia suficiente cando conte con cualificación crediticia favorable dunha axencia especializada en cualificación de riscos de recoñecido prestixio.

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

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

O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV determinará as categorías de instrumentos comprendidos nesta alínea g).

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

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

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

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

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

Para os efectos desta alínea h), consideraranse instrumentos do mercado monetario aqueles activos de renda fixa cuxo prazo de vencemento sexa inferior a 18 meses. Ademais, consideraranse líquidos:

Se existen mecanismos para realízalos ao seu valor de mercado, ou

Se existe un compromiso de recompra por parte do emisor ou dunha entidade financeira.

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

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

1.º As accións e activos de renda fixa admitidos a negociación en calquera mercado ou sistema de negociación que non cumpran os requisitos establecidos na alínea a) ou que dispoñan doutros mecanismos que garantan a súa liquidez polo menos coa mesma frecuencia con que a IIC investidora atenda os reembolsos das súas accións ou participacións, ben sexa directamente, ben de acordo co previsto no artigo 52.

2.º As accións ou participacións de IIC non autorizadas conforme a Directiva 85/611/CEE, distintas das incluídas na alínea d).

3.º As accións ou participacións de IIC de investimento libre e de IIC de IIC de investimento libre, tanto as reguladas nos artigos 43 e 44 como as institucións estranxeiras similares.

4.º Os valores non cotizados de acordo co previsto no artigo 37.

5.º As accións e participacións das entidades de capital-risco reguladas na Lei 1/1999, do 5 de xaneiro, reguladora das entidades de capital-risco e das súas sociedades xestoras.

6.º Os depósitos en entidades de crédito que non cumpran os requisitos previstos na alínea e).

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

2. As IIC poderán investir en operacións estruturadas que resulten da combinación dun ou máis activos ou instrumentos financeiros aptos e un ou máis instrumentos financeiros derivados aptos. O investimento nestas operacións estruturadas deberá respectar as limitacións establecidas no artigo 38.

3. As IIC non poderán investir en instrumentos financeiros derivados ou operacións estruturadas, cuxos subxacentes, ou entre cuxos compoñentes, se inclúan activos diferentes dos previstos neste artigo, incluídos os que se poidan autorizar conforme o previsto nas alíneas f) e g) do punto 1, ou no artigo 30.9 da lei.

Artigo 37. *Investimento en valores non cotizados.*

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

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

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

de fusión, escisión ou achega de ramas de actividade doutras que si o cumprían.

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

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

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

e) Ademais das limitacións establecidas no artigo 38, o investimento en valores non cotizados estará suxeito ás limitacións seguintes:

1.^a Ningunha IIC poderá ter investido máis do dous por cento do seu patrimonio en valores emitidos ou avalados por unha mesma entidade.

2.^a Ningunha IIC poderá ter máis do catro por cento do seu patrimonio investido en valores emitidos ou avalados a entidades pertencentes a un mesmo grupo.

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

Cando por circunstancias alleas á vontade da IIC ou da súa sociedade xestora se superasen os límites anteriores ou o previsto no artigo 36, a IIC ou a súa sociedade xestora adoptará, no prazo dun mes, as medidas necesarias para rectificar tal situación e porao en coñecemento da CNMV.

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

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

Os métodos de valoración que así se establezan serán os aplicables polas IIC, salvo que a CNMV autorice, conforme o disposto no parágrafo anterior, a solicitude da SICAV ou da sociedade xestora e o depositario, outros métodos que garantan o mesmo nivel de confianza no valor estimado de realización do investimento de que se trate. Neste suposto, os devanditos métodos deberán contar coa aprobación do órgano de administración da SICAV ou da sociedade xestora, así como de persoa con poder suficiente por parte do depositario.

Artigo 38. *Diversificación do risco.*

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

2. O investimento nos activos e instrumentos financeiros sinalados nas alíneas a), b), h) e j) do artigo 36.1

emitidos ou avalados por un mesmo emisor non poderá superar o cinco por cento do patrimonio da IIC. Este límite aplicarase coas seguintes especialidades:

a) Quedará ampliado ao 10 por cento, sempre que o investimento nos emisores en que supere o cinco por cento non exceda o 40 por cento do patrimonio da IIC.

b) Quedará ampliado ao 35 por cento cando se trate de investimentos en valores emitidos ou avalados por un Estado membro da Unión Europea, unha comunidade autónoma, unha entidade local, un organismo internacional do cal España sexa membro ou por calquera outro Estado que presente unha cualificación de solvencia outorgada por unha axencia especializada en cualificación de riscos de recoñecido prestixio, non inferior á do Reino de España.

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

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

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

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

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

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

- 1.º Ter unha composición suficientemente diversificada.
- 2.º Resultar de fácil reprodución.
- 3.º Ser unha referencia suficientemente adecuada para o mercado ou conxunto de valores en cuestión.
- 4.º Ter unha difusión pública adecuada.

Nestes casos, o investimento en accións ou obrigacións do mesmo emisor poderá alcanzar o 20 por cento do patrimonio da IIC. Este límite poderase ampliar ao 35 por cento para un único emisor, cando concorran circunstancias excepcionais no mercado que deberán ser valoradas pola CNMV.

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

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

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

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

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

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

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

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

4. O investimento en activos e instrumentos financeiros sinalados no primeiro parágrafo do punto 2, emitidos ou avalados por unha mesma entidade, non poderá superar o cinco por cento dos valores en circulación desta última. Así mesmo, a suma dos investimentos en valores dun emisor das SICAV pertencentes a un mesmo grupo e dos fondos de investimento e SICAV xestionados por sociedades xestoras dese mesmo grupo non poderá superar o 15 por cento dos valores en circulación dunha determinada entidade, sen que en ningún caso poida implicar a posibilidade de exercer unha influencia notable sobre o devandito emisor.

5. A exposición ao risco fronte a unha mesma contraparte asociada aos instrumentos financeiros derivados sinalados no artigo 36.1.g) non poderá superar o cinco por cento do patrimonio da IIC. Este límite quedará ampliado ao 10 por cento cando a contraparte sexa unha entidade de crédito que cumpra co sinalado no artigo 36.1.g).2.º e 3.º

Os límites do parágrafo anterior tamén se aplicarán aos instrumentos financeiros derivados sinalados no artigo 36.1.f), excepto se se negocian nun mercado que exixa depósito de garantías e exista unha cámara de compensación que se interpoña entre as partes.

6. Sen prexuízo da excepción prevista no primeiro parágrafo do punto 2.b), a suma dos investimentos nos activos e instrumentos financeiros sinalados no primeiro parágrafo e na alínea c) do punto 2 emitidos por un emisor, dos depósitos previstos no artigo 36.1.e) realizados no devandito emisor e das posicións fronte a el en produtos derivados non poderá superar o 35 por cento do patrimonio da IIC.

7. O investimento en accións ou participacións emitidas por unha única IIC, das mencionadas no artigo 36.1.c) e d), non poderá superar o 45 por cento do patrimonio da IIC. Non estarán suxeitas a este límite aquelas IIC reguladas no artigo 45, cuxa política de investimento se basee no investimento nun único fondo de carácter financeiro dos referidos no artigo 36.1.c) e d).

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

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

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

10. As porcentaxes a que se refire este artigo medíranse tomando como referencia a valoración efectiva do total de activos financeiros e dos valores en cuestión, excepto os límites previstos no punto 4, que se medirán tomando como referencia o valor nominal ou o número de valores. Coa finalidade de asegurar o adecuado cumprimento do previsto nos puntos anteriores, o ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditarán as normas precisas para determinar qué se debe entender por valor efectivo e por patrimonio das IIC; para tal efecto, establecerán as formalidades adecuadas para o control do devandito cumprimento.

11. O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV poderán elevar ao 20 por cento o límite sinalado no primeiro parágrafo do punto 2 e na súa alínea a).

Artigo 39. *Requisitos para o investimento en instrumentos financeiros derivados.*

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

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

Igualmente, deberanlle comunicar á CNMV periodicamente os tipos de instrumentos financeiros derivados utilizados, os riscos asociados, así como os métodos de estimación destes, incluíndo, de ser o caso, os límites cuantitativos aplicados.

2. As IIC poderán operar con instrumentos financeiros derivados coa finalidade de asegurar unha adecuada cobertura dos riscos asumidos en toda ou parte da carteira, como investimento para xestionar de modo máis eficaz a carteira ou no marco dunha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade,

conforme os obxectivos de xestión previstos no folleto informativo e no regulamento ou estatutos sociais da IIC. As disposicións de desenvolvemento deste regulamento precizarán as finalidades permitidas en función das características do instrumento financeiro en cuestión.

3. A exposición total ao risco de mercado asociada a instrumentos financeiros derivados non poderá superar o patrimonio neto da IIC. Por exposición total ao risco entenderase calquera obriga actual ou potencial que sexa consecuencia da utilización de instrumentos financeiros derivados, entre os cales se incluírán as vendas ao descuberto.

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

No estarán suxeitas aos límites previstos neste punto as IIC que leven a cabo unha xestión encamiñada á consecución dun obxectivo concreto de rendibilidade que lle fose garantido á propia institución por un terceiro.

4. A exposición ao risco de mercado do activo subxacente asociada á utilización de instrumentos financeiros derivados deberase tomar en conta para o cumprimento dos límites de diversificación sinalados nos puntos 2, 3, 6, 7 e 8 do artigo 38. Para tales efectos, exclúiranse os instrumentos financeiros derivados cuxo subxacente sexa un índice bolsista ou de renda fixa que cumpra cos requisitos establecidos no artigo 38.2.d), tipos de xuro, tipos de cambio, divisas e índices financeiros.

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

Artigo 40. *Liquidez.*

1. Para dar cumprimento ao principio de liquidez, as IIC de carácter financeiro deberán manter un coeficiente mínimo de liquidez do tres por cento do seu patrimonio. O devandito coeficiente calcularase sobre a media mensual de saldos diarios do patrimonio da institución e deberase materializar en efectivo, en depósitos ou contas á vista no depositario ou noutra entidade de crédito se o depositario non ten esa consideración, ou en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de débeda pública. Se o depositario non ten a consideración de entidade de crédito, a IIC deberá incluír no folleto a identificación da entidade de crédito en que materializará, de ser o caso, o efectivo, os depósitos ou contas á vista. O patrimonio non investido en activos que formen parte do coeficiente de liquidez deberase investir nos activos e instrumentos financeiros aptos sinalados no artigo 36.

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

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

conter unha explicación sobre a política adoptada a este respecto.

Artigo 41. *Obrigas fronte a terceiros.*

1. As IIC de carácter financeiro poderanse endebedar ata o límite conxunto do 10 por cento do seu activo para resolver dificultades transitorias de tesouraría, sempre que se produza por un prazo non superior a un mes, ou por adquisición de activos con pagamento aprazado, coas condicións que estableza a CNMV. Non se terán en conta, para estes efectos, os débitos contraídos na compra de activos financeiros no período de liquidación da operación que estableza o mercado onde se contratasen.

2. As sociedades de investimento poderán, ademais, contraer préstamos para a adquisición de inmobles indispensables para a continuación das súas actividades ata un 10 por cento do seu activo, sen que en ningún caso o seu endebedamento total poida superar o 15 por cento dos seus activos.

3. Nin as sociedades xestoras en relación coas IIC por elas xestionadas nin as sociedades de investimento poderán realizar vendas ao descuberto dos activos financeiros a que se refire o artigo 36.1.c), d) e h). Tampouco poderán realizar vendas ao descuberto de valores non cotizados. En calquera caso, as vendas ao descuberto dos valores e instrumentos financeiros dos previstos no artigo 36.1.a) estarán suxeitas á obriga de manter liquidez adicional, que se calculará diariamente en función da cotización do valor ou instrumento de que se trate, nos termos que estableza a CNMV.

Sección 2.^a Disposicións especiais

Artigo 42. *IIC españolas que pretendan comercializarse noutros Estados membros ao abeiro da Directiva 85/611/CEE.*

1. As IIC a que se refire este artigo deberán cumprir a Directiva 85/611/CEE en todos os seus extremos. Entre outras, seranlles de aplicación as regras contidas na sección 1.^a deste capítulo coas seguintes excepcións:

a) Para que as IIC poidan investir ata o 100 por cento do seu patrimonio nos valores emitidos ou avalados por un ente dos sinalados no artigo 38.2.b), será necesario que se diversifique, polo menos, en seis emisións diferentes e que o investimento en valores dunha mesma emisión non supere o 30 por cento do activo da IIC.

b) O investimento en accións ou participacións emitidas por outra única IIC non poderá superar o 20 por cento do patrimonio da IIC. Así mesmo, o investimento total en IIC non autorizadas conforme a Directiva 85/611/CEE non poderá superar o 30 por cento do patrimonio da IIC.

2. Non poderán investir:

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

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

c) En accións ou participacións dunha mesma IIC por encima do 25 por cento do volume en circulación de accións ou participacións desta.

Os límites dos parágrafos anteriores non se aplicarán aos activos e instrumentos financeiros emitidos ou avalados por un Estado membro da Unión Europea, as comunidades autónomas, as entidades locais, os organismos internacionais dos cales España sexa membro ou por calquera outro Estado que presente unha cualificación de solvencia outorgada por unha axencia de cualificación

recoñecida pola CNMV que esta última considere adecuada.

3. Os coeficientes de diversificación de riscos contidos neste artigo non terán que ser respectados cando se exerzan os dereitos de subscripción referidos a aqueles valores negociables que formen parte do seu activo. Se como consecuencia do exercicio dos dereitos de subscripción mencionados, ou por causas non imputables á IIC, se superasen os límites de diversificación, a IIC terá que corrixir a devandita circunstancia tan axiña como sexa posible e, en calquera caso, dentro dos prazos sinalados no artigo 38.8.

Artigo 43. Disposicións especiais das IIC de investimento libre.

Ás IIC a que se refire este artigo seranlles aplicables as regras sobre IIC de carácter financeiro contidas neste regulamento, coas seguintes excepcións:

a) As accións e participacións destas IIC poderanse subscribir ou adquirir mediante un desembolso mínimo inicial de 50.000 euros.

b) Só poderán realizar as actividades de comercialización a que se refire o artigo 2.1 da lei cando se dirixan a investidores cualificados, tal e como se definen nas normas aprobadas para a transposición da Directiva 2003/71/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 4 de novembro de 2003, sobre o folleto que se debe publicar en caso de oferta pública ou admisión de valores e pola que se modifica a Directiva 2001/34/CE.

c) As IIC de investimento libre terán como mínimo 25 accionistas ou partícipes.

d) As subscripcións e reembolsos dos fondos de investimento ou, de ser o caso, as adquisicións e vendas das accións das sociedades de investimento poderanse efectuar mediante entrega de activos e instrumentos financeiros aptos para o investimento, adecuados á vocación investidora da IIC.

e) O valor liquidativo das accións e participacións deberase calcular, polo menos, trimestralmente. Non obstante, cando así o exixan os investimentos previstos, o valor liquidativo poderá ser calculado semestralmente. As subscripcións e reembolsos dos fondos ou, de ser o caso, as adquisicións e vendas das accións das sociedades de investimento realizaranse coa mesma periodicidade ca o cálculo do valor liquidativo.

f) Non lles resultarán de aplicación os límites máximos das comisións de xestión, depósito, subscripción e reembolso previstos neste regulamento.

g) Poderán investir en activos e instrumentos financeiros e en instrumentos financeiros derivados, calquera que sexa a natureza do seu subxacente, atendendo aos principios de liquidez, diversificación do risco e transparencia, que se recollen no artigo 23 da lei. Non lles serán de aplicación as regras sobre investimentos contidas na sección 1.^a do capítulo I do título III deste regulamento.

h) Deberán establecer no folleto simplificado o límite de endebedamento da IIC, que non poderá superar en cinco veces o valor do seu patrimonio. Non lles serán de aplicación os límites xerais previstos na lei para o peñoramento de activos.

No folleto informativo incluírase información sobre os criterios que a IIC ou a sociedade xestora decidiron aplicar na valoración dos activos, a posible existencia de conflitos de intereses ao realizar operacións vinculadas, as comisións e gastos aplicables á IIC e aos investidores e os avisos previos mínimos exixibles para realizar os reembolsos que garantan unha adecuada xestión da liquidez da IIC.

i) O sistema de xestión do risco a que se refire o artigo 39.1 deberá controlar o incumprimento dos seus compromisos de reembolso de efectivo ou de entrega de

valores e deberá incluír a realización periódica de exercicios de simulación, que permitan coñecer o efecto sobre a capacidade de cumprimento das obrigas da IIC no caso dunha evolución adversa do mercado. Non lles será aplicable o punto 2 do mencionado artigo.

j) Con anterioridade á subscripción ou adquisición das participacións ou das accións destas IIC, o investidor deberá deixar constancia por escrito de que coñece os riscos inherentes ao investimento. O cumprimento desta obriga entenderase sen prexuízo do respecto en todo momento, por parte destas IIC, ás normas de conduta previstas na lei, neste regulamento e nas súas normas de desenvolvemento.

k) Estas IIC inscribíranse nun rexistro especial creado para tal efecto na CNMV.

O ministro de Economía e Facenda poderá, para protexer a integridade do mercado, establecer excepcións temporais ao réxime previsto neste artigo, con carácter xeral ou individual, para un ou varios fondos, ou para un ou varios dos requisitos establecidos nos parágrafos anteriores. A CNMV desenvolverá o contido do documento a que se refire a alínea j), o cal deberá reflectir con claridade os riscos que implica o investimento, así como permitirlle ao investidor un adecuado coñecemento daqueles.

Así mesmo, a CNMV establecerá os requisitos específicos que teñen que ter as sociedades xestoras deste tipo de IIC. En cumprimento do previsto no artigo 43.1.i) e j) da lei, entre os requisitos que teñen que cumprir incluíranse en todo caso:

1.^o Dispor de medios humanos e materiais necesarios que permitan efectuar un adecuado control de riscos, incluíndo sistemas de control e medición de riscos, e que permitan efectuar unha valoración previa e un seguimento continuo dos investimentos;

2.^o Contar con procedementos adecuados de selección de investimentos.

Adicionalmente, a CNMV poderá establecer, entre outras, exixencias adicionais de recursos propios as sociedades xestoras que xestionen este tipo de IIC.

Artigo 44. Disposicións especiais das IIC de IIC de investimento libre.

1. Ás IIC a que se refire este artigo seranlles aplicables as regras sobre IIC de carácter financeiro contidas neste regulamento, coas seguintes excepcións:

a) Deberán investir polo menos o 60 por cento do seu patrimonio en IIC de investimento libre ás cales se refire o artigo anterior constituídas en España e en IIC estranxeiras similares, ou ben domiciliadas en países pertencentes á OCDE, ou ben cuxa xestión fose encomendada a unha sociedade xestora suxeita a supervisión con domicilio nun país pertencente á OCDE.

b) Non poderán investir máis do 10 por cento do seu patrimonio nunha única IIC daquelas a que se refire o parágrafo anterior.

c) O valor liquidativo das accións e participacións deberase calcular, polo menos, trimestralmente. Non obstante, cando así o exixan os investimentos previstos, o valor liquidativo poderá ser calculado semestralmente. As subscripcións e reembolsos dos fondos ou, de ser o caso, as adquisicións e vendas das accións das sociedades de investimento realizaranse coa mesma periodicidade ca o cálculo do valor liquidativo.

d) Non lles resultarán de aplicación os límites máximos das comisións de xestión, depósito, subscripción e reembolso previstos neste regulamento.

e) Estas IIC inscribíranse nun rexistro especial creado para tal efecto na CNMV.

f) Con anterioridade á subscripción das participacións ou á adquisición das accións, o investidor deberá deixar constancia por escrito de que coñece os riscos inherentes ao investimento. O cumprimento desta obriga entenderase sen prexuízo do respecto en todo momento, por parte destas IIC, ás normas de conduta previstas na lei, neste regulamento e nas súas normas de desenvolvemento.

g) No folleto simplificado e completo recollerase a información prevista nos artigos 22 e 23, con especial detalle da información concernente ao obxectivo, a política de investimento e os riscos inherentes a esta, ao perfil de risco da IIC e dos investidores a que se dirixe, ao aviso previo mínimo suficiente para realizar os reembolsos das accións ou participacións sen que iso prexudique os demais investidores e as comisións e gastos que directa ou indirectamente soportará a IIC. Deberanse incluír no folleto e en toda publicación de promoción da IIC de forma ben visible os especiais riscos que pode comportar, de ser o caso, o investimento nestas IIC.

2. A CNMV desenvolverá o contido do documento a que se refire a alínea f) do punto 1, o cal deberá reflectir con claridade os riscos que implica o investimento, así como permitirlle ao investidor un adecuado coñecemento deles.

Así mesmo, a CNMV establecerá os requisitos específicos que teñen que ter as SXIIC que xestionen este tipo de IIC. En cumprimento do previsto no artigo 43.1.i) e j) da lei, entre os requisitos que teñen que cumprir inclúranse en todo caso:

1.º Dispor de medios humanos e materiais necesarios que permitan efectuar un adecuado control de riscos, incluíndo sistemas de control e medición de riscos, e que permitan efectuar unha valoración previa e un seguimento continuo dos investimentos;

2.º Contar con procedementos adecuados de selección de investimentos.

Adicionalmente, a CNMV poderá establecer, entre outras, exixencias adicionais de recursos propios ás sociedades xestoras que xestionen este tipo de IIC.

Artigo 45. *IIC cuxa política de investimento se basea no investimento nun único fondo de investimento.*

Estas IIC terán as seguintes especialidades:

a) Deberán investir polo menos o 80 por cento do seu patrimonio nun único fondo, que deberá estar identificado nos folletos informativos da IIC. O resto do patrimonio poderano investir en valores de renda fixa negociados en mercados dos sinalados no artigo 36.1.a).

b) O cambio do fondo en que se inviste someterase ao procedemento de autorización da CNMV e conferirálles aos partícipes da IIC investidora o dereito de separación previsto no artigo 14.2. Este cambio deberalles ser comunicado como feito relevante aos partícipes das restantes IIC investidoras.

Igualmente, o dereito de separación que corresponda en relación co fondo en que se invista será exercible pola IIC investidora. Os partícipes da IIC investidora poderán, de igual modo, exercer o devandito dereito con independencia da decisión que tome a sociedade xestora da IIC investidora respecto da separación.

c) En materia de comisións teranse en conta as regras seguintes:

1.ª As comisións de xestión e depósito aplicadas á IIC investidora sumadas ás do fondo en que se inviste non poderán superar os límites máximos previstos no artigo 5.

2.ª As comisións aplicadas pola IIC investidora sobre o importe das subscripcións e reembolsos sumadas ás

aplicadas por fondo en que se inviste non poderán superar o cinco por cento.

3.ª O réxime de comisións deberá estar incluído no folleto explicativo, nos informes periódicos da IIC investidora, así como en calquera outra publicación de promoción da institución.

d) Os criterios para calcular o valor liquidativo aplicable ás subscripcións e reembolsos da IIC investidora serán os mesmos que se apliquen ao fondo en que inviste.

Nos supostos en que o regulamento de xestión do fondo en que se inviste prevexa un prazo de aviso previo, conforme o disposto no artigo 48, o regulamento de xestión da IIC investidora poderá prever os mesmos prazos de aviso previo para reembolsos de calquera importe.

e) O folleto explicativo e a información periódica das IIC investidoras deberá incluír tanta información resulte relevante para o partícipe sobre o fondo en que inviste, nos termos que precise a CNMV. Para tales efectos, a SXIIC do fondo en que se inviste deberalle proporcionar á IIC investidora ou á correspondente SXIIC tanta información sexa necesaria para que esta poida cumprir coas súas obrigas en materia de información e valoración.

SECCIÓN 3.ª FONDOS DE INVERTEMENTO COLECTIVO DE CARÁCTER FINANCIERO

Artigo 46. *Patrimonio mínimo dos fondos de investimento colectivo de carácter financeiro e dos seus compartimentos.*

Os fondos de investimento de carácter financeiro terán un patrimonio mínimo de tres millóns de euros, que deberá ser mantido mentres estean inscritos nos rexistros da CNMV, sen prexuízo do disposto no artigo 16.1.

No caso dos fondos por compartimentos, cada un dos compartimentos deberá ter un patrimonio mínimo de 600.000 euros, sen que, en ningún caso, o patrimonio total do fondo sexa inferior a tres millóns de euros.

Non obstante, poderanse constituír fondos de investimento e compartimentos cun patrimonio inferior que, no caso dos fondos, non será inferior a 300.000 euros e, no dos compartimentos, a 60.000 euros, todo iso coa condición de que no prazo máximo de seis meses, contados a partir da súa inscrición no rexistro da CNMV, alcancen o patrimonio mínimo establecido nos parágrafos anteriores. No caso contrario, o fondo ou, de ser o caso, o compartimento deberase disolver e liquidar.

As achegas para a constitución do patrimonio realizaranse exclusivamente en diñeiro, valores admitidos a negociación nun mercado secundario oficial ou nos demais activos financeiros que, de acordo coas regras de cada institución, resulten aptos para o investimento ou para dar cumprimento ao principio de liquidez. As achegas de valores e demais activos financeiros estarán suxeitas ás normas sobre a política de investimento establecidas neste regulamento.

Artigo 47. *Investimento do patrimonio.*

A SXIIC disporá dun prazo dun mes desde a inscrición do fondo no correspondente rexistro da CNMV para efectuar o investimento das achegas en diñeiro obtidas con motivo da súa constitución.

Así mesmo, disporá dun prazo dun mes desde a inscrición da modificación do folleto, para adaptar o activo do fondo aos eventuais cambios na política de investimento.

Artigo 48. *Cálculo do valor liquidativo e réxime de subscricións e reembolsos.*

1. O valor liquidativo das participacións deberao calcular diariamente a SXIIC, coa excepción prevista no punto 3.

Para os efectos de fixar o devandito valor liquidativo, o valor do patrimonio do fondo será o resultante de deducir as contas acreedoras da suma de todos os seus activos, valorados con suxeición ás normas contidas neste regulamento e nas disposicións que o desenvolven. Todos os gastos de funcionamento se deberán provisionar diariamente para a determinación do valor liquidativo.

Os valores admitidos a negociación en bolsas de valores ou noutros mercados ou sistemas organizados de negociación valoraranse aos prezos de mercado do día a que se refira o cálculo do valor liquidativo.

Os valores non cotizados adquiridos valoraranse conforme o seu valor efectivo, de acordo con criterios de máxima prudencia e aplicando métodos valorativos xeralmente admitidos na práctica. O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditará as disposicións necesarias para establecer o tratamento contable e desenvolver os métodos de valoración aplicables a cada tipo de valores non cotizados.

2. O valor liquidativo aplicable ás subscricións e reembolsos será o do mesmo día da súa solicitude ou o do día hábil seguinte, de acordo con aquilo que para tal efecto estea previsto no folleto simplificado.

O folleto simplificado deberá indicar, así mesmo, o procedemento de subscrición e reembolso de participacións para asegurar que as ordes de subscrición e reembolso as aceptará a SXIIC só cando se solicitasen nun momento en que o valor liquidativo aplicable resulte descoñecido para o investidor e resulte imposible de estimar de forma certa.

Para conseguir o devandito obxectivo poderase establecer no folleto simplificado unha hora de corte a partir da cal as ordes recibidas se considerarán realizadas no día hábil seguinte para efectos do valor liquidativo aplicable a elas. Para estes efectos, non se considerarán días hábiles aqueles en que non exista mercado para os activos que representen máis do cinco por cento do patrimonio do fondo. No folleto simplificado poderanse fixar diferentes horas de corte en función do comercializador, que, en todo caso, serán anteriores á establecida pola SXIIC con carácter xeral.

3. Cando así estea previsto no seu regulamento de xestión e así o exixan os investimentos previstos, o valor liquidativo poderá ser calculado, polo menos, quincenalmente nas datas previstas no folleto simplificado. En tales casos, o valor liquidativo que se lles aplique ás subscricións e reembolsos será o primeiro que se calcule con posterioridade á solicitude da operación.

4. No suposto de reinvestimentos pactados con carácter automático, o valor liquidativo aplicable será o correspondente á data do devengo do beneficio recoñecido ao partícipe.

5. O pagamento do reembolso farao o depositario no prazo máximo de tres días hábiles desde a data do valor liquidativo aplicable á solicitude. Excepcionalmente, este prazo poderase ampliar a cinco días hábiles cando as especialidades dos investimentos que superen o cinco por cento do patrimonio do fondo así o exixan.

6. Como excepción ao disposto no punto anterior, os regulamentos de xestión dos fondos poderán establecer que os reembolsos por cifras superiores aos 300.000 euros lle exixan para a súa plena efectividade o aviso previo á SXIIC con 10 días de antelación á data de presentación da solicitude de reembolso. Así mesmo, cando a suma total do reembolsado a un mesmo partícipe dentro dun período de 10 días sexa igual ou superior a 300.000 euros, a SXIIC poderá exixir o requisito do aviso previo

para as novas peticións de reembolso que, calquera que sexa a súa contía, lle formule o mesmo partícipe dentro dos 10 días seguintes ao último reembolso efectuado. Para determinar o cómputo das cifras previstas neste punto, terase en conta o total dos reembolsos ordenados por un mesmo apoderado.

7. Cando a contratación de valores cotizados fose suspendida e os devanditos valores e outros similares, aínda non cotizados, emitidos pola mesma sociedade formen parte do fondo, o reembolso e subscrición da participación realizarase ao prezo determinado conforme os puntos anteriores, sempre que a valoración dos valores citados non exceda do cinco por cento do valor do patrimonio e así se avise no regulamento do fondo.

No caso contrario, a subscrición e reembolso de participacións faranse en efectivo pola parte do prezo da participación que non corresponda aos valores citados no parágrafo precedente, e a diferenza farase efectiva cando se reinicie a contratación, tendo en conta a cotización do primeiro día en que se produza. Na subscrición, o partícipe, e nos reembolsos, a SXIIC, farán constar que se comprometen a facer efectivas as diferenzas calculadas na forma expresada; a SXIIC deberá proceder á compensación de diferenzas cando o partícipe solicite o reembolso das participacións antes de superárense as circunstancias que deron lugar ao seu débito.

Non obstante, cando a contratación de valores cotizados fose suspendida debido a causas técnicas ou doutra índole que afecten a contratación de todo un mercado ou sistema organizado de negociación, e sempre que tales valores representen máis do 80 por cento do valor do patrimonio do fondo, a SXIIC poderá suspender o reembolso e subscrición de participacións ata que se solucionen as causas que deron orixe á suspensión, logo da comunicación á CNMV.

8. En casos excepcionais, a CNMV poderá autorizar, por solicitude motivada da SXIIC e cando así estea previsto no regulamento de xestión, que o reembolso de participacións se faga en valores que formen parte integrante do fondo. A CNMV fixará en tales supostos as condicións e prazos en que se poderá facer uso da devandita facultade excepcional.

9. Habilítase a CNMV para establecer regras específicas para o cálculo do valor liquidativo.

Artigo 49. *Fondos de investimento cotizados.*

1. Son fondos de investimento cotizados aqueles cuxas participacións estean admitidas a negociación en bolsa de valores.

2. Son requisitos para a admisión a negociación en bolsa de valores das participacións dun fondo de investimento os seguintes:

a) Obter a autorización da CNMV, de acordo co procedemento establecido no artigo 10 da lei.

b) Cumprir as regras especiais do artigo 52.1. Non resultará exixible, no momento da súa admisión a cotización, que o número mínimo de partícipes sexa o establecido no artigo 3.

c) Que o obxectivo da política de investimento sexa reproducir un índice que cumpra coas condicións previstas no artigo 38.2.d).

d) A SXIIC determinará a composición da cesta de valores e/ou a cantidade de efectivo susceptible de ser intercambiada por participacións. As operacións de subscrición e reembolso deberanse efectuar nos valores integrantes do patrimonio ou na cantidade necesaria de efectivo, de acordo co requirido pola sociedade xestora. A este respecto, a SXIIC poderá limitar no folleto informativo a operativa de subscricións e reembolsos unicamente a entidades, das habilitadas de acordo cos artigos 64 e 65 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores,

para poder prestar servizos de investimento, coas cales subscribíse un contrato para o efecto.

e) Para os efectos de facilitar o aliñamento do valor de cotización co valor liquidativo estimado en diferentes momentos da contratación, deberán existir entidades que asuman o compromiso de ofrecer en firme posicións compradoras ou vendedoras de participacións cun diferencial máximo de prezos. Tales entidades deberán pertencer ás categorías sinaladas na alínea d). O folleto informativo do fondo recollerá as condicións e límites do compromiso asumido polas devanditas entidades e do intervalo máximo das cotizacións que ofrecerán.

f) Deberase realizar unha difusión adecuada a través da sociedade reitora da bolsa en que cotice de:

1.º A carteira do fondo.

2.º A composición da cesta de valores e/ou a cantidade de efectivo susceptibles de seren intercambiados por participacións.

3.º O valor liquidativo estimado en diferentes momentos da contratación.

g) Os demais requisitos que poida establecer a CNMV.

3. Non resultará de aplicación aos fondos de investimento cotizados o procedemento de traspaso de participacións previsto no artigo 28 da lei.

4. Cando a SXIIC admita que as operacións de subscripción ou reembolso se liquiden en efectivo, deberá establecer mecanismos para repercutir aos investidores que subscriban ou reembolsen os desaxustes que se poidan producir na reprodución do índice como consecuencia de tales operacións.

5. Estes fondos non estarán suxeitos ao previsto no artigo 40.

6. A adquisición en bolsa de valores de participacións de fondos de investimento cotizados estará exenta da obriga de entrega gratuíta do folleto simplificado e do último informe semestral. En calquera caso, logo da solicitude, deberase entregar o folleto completo e os últimos informes anual e trimestral publicados.

7. Nos documentos informativos da institución en que aparezan datos sobre o valor liquidativo das participacións, tamén deberán aparecer os datos correspondentes baseados na cotización de mercado. Así mesmo, a CNMV poderá determinar o detalle con que se debe informar en relación á prima ou desconto da cotización respecto ao valor liquidativo e das diferenzas de rendibilidade que se produzan entre o índice de referencia e o fondo de investimento. En todas as publicacións da institución deberase facer constar de forma ben visible que o fondo cotiza en bolsa e que a súa política de investimento é reproducir un determinado índice.

SECCIÓN 4.ª SOCIEDADES DE INVESTIMENTO COLECTIVO DE CAPITAL VARIABLE

Artigo 50. *Concepto, capital social e obrigas fronte a terceiros.*

1. Son sociedades de investimento de capital variable as IIC de carácter financeiro que adopten a forma societaria.

2. O capital mínimo desembolsado das SICAV será de 2.400.000 euros e deberá ser mantido mentres a sociedade figure inscrita no rexistro, sen prexuízo do previsto no artigo 16.1. O capital inicial deberá estar integramente subscrito e desembolsado desde o momento da constitución da sociedade. O capital estatutario máximo non poderá superar en máis de 10 veces o capital inicial.

No caso de SICAV por compartimentos, cada un dos compartimentos deberá ter un capital mínimo desembolsado de 480.000 euros, sen que, en ningún caso, o capital

total mínimo desembolsado sexa inferior a 2.400.000 euros.

3. A diminución ou o aumento do capital mínimo e o aumento ou diminución do estatutario máximo deberá acordalos a xunta xeral, cos requisitos establecidos polo texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto legislativo 1564/1989, do 22 de decembro.

4. As accións representativas do capital estatutario máximo que non estean subscritas, ou as que posteriormente adquirise a sociedade, manteranse en carteira ata que as poñan en circulación os órganos xestores. As accións en carteira deberán estar en poder do depositario. O exercicio dos dereitos incorporados ás accións en carteira quedará en suspenso ata que fosen subscritas e desembolsadas.

5. As achegas para a constitución do capital social realizaranse exclusivamente en diñeiro, valores admitidos a negociación nun mercado secundario oficial ou nos demais activos financeiros que, de acordo coas regras de cada institución, sexan aptos para o investimento ou para dar cumprimento ao principio de liquidez. As achegas de valores e demais activos financeiros estarán suxeitas ás normas sobre a política de investimento establecidas neste regulamento.

Artigo 51. *Cálculo do valor liquidativo.*

1. Para os efectos do cálculo do valor liquidativo, será de aplicación o disposto no artigo 48.

As amortizacións dos bens mobles ou inmobles que formen parte do activo, os impostos que graven o beneficio social e todos os gastos de funcionamento deberanse provisionar diariamente para a determinación exacta do valor do patrimonio da sociedade.

Para os efectos do parágrafo anterior, deberase formular, antes do comezo de cada exercicio, unha previsión dos gastos que se poidan devengar nel. Esta previsión deberase facer pública no primeiro mes do exercicio, a través da súa inclusión no informe trimestral. Estarán excluídas deste deber as SICAV que delegasen nunha SXIIC todas as súas funcións de xestión, administración e representación.

2. As accións venderaas e recompraas a propia sociedade a través de polo menos un dos procedementos previstos nos tres artigos seguintes.

3. Hábilitase a CNMV para establecer regras específicas para o cálculo do valor liquidativo.

Artigo 52. *Admisión a negociación en bolsa.*

1. As SICAV poderán solicitar a admisión a negociación en bolsa de valores das súas accións, á cal se aplicarán as seguintes regras especiais:

a) Os requisitos recollidos no artigo 26.1.a) da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e, por referencia, no seu artigo 32, cumpriranse mediante a presentación da correspondente escritura de constitución, debidamente inscrita no Rexistro Mercantil e, de ser o caso, de certificación literal do correspondente acordo de emisión.

b) O folleto mencionado no artigo 26.1.c) da citada lei será o folleto completo regulado neste regulamento.

c) Non será exixible o requisito establecido no artigo 32.1.c) do Regulamento das bolsas oficiais de comercio, aprobado polo Decreto 1506/1967, do 30 de xuño.

2. Cando se produza a baixa dunha SICAV no rexistro correspondente da CNMV, quedará sen efecto a admisión a negociación en bolsa das accións da sociedade, sen prexuízo de que esta poida presentar unha nova solicitude de admisión, conforme as normas xerais.

3. A sociedade comprará ou venderá as súas propias accións en operacións de contado, sen aprazamento de liquidación, nas bolsas de valores, ben na contratación normal, ben mediante oferta pública de adquisición ou venda das súas accións, sempre que o prezo de adquisición ou venda das súas accións sexa, respectivamente, inferior ou superior ao seu valor liquidativo nos seguintes termos:

a) Cando a diferenza entre o valor liquidativo e a cotización oficial sexa superior ao cinco por cento daquel durante tres días consecutivos, ata conseguir que a diferenza se sitúe por debaixo desa porcentaxe.

b) Ou existisen posicións compradoras ou vendedoras que non fosen atendidas durante o número de días que determine o ministro de Economía e Facenda.

As operacións de adquisición e venda que realice a sociedade sobre as súas propias accións deberanse realizar a un prezo que, sen que supoña desviacións sensibles respecto do seu valor liquidativo, sexa descoñecido e resulte imposible de estimar de forma certa.

4. Os resultados que sexan imputables á adquisición e venda das súas propias accións só se poderán repartir cando o patrimonio, valorado de conformidade co artigo anterior, sexa superior ao capital social desembolsado.

5. Se por calquera causa resultasen as accións excluídas de negociación en bolsa de acordo co previsto no artigo 34 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, a sociedade garantiralle ao accionista que pretenda realizar as súas accións o reintegro do valor liquidativo destas, fixado en función dos cambios medios do último mes de cotización, a través dunha oferta pública dirixida a todos os accionistas. A oferta pública de adquisición realizarase por un prezo igual ao valor liquidativo do día en que o reintegro se execute.

6. O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditarán as disposicións necesarias para o desenvolvemento do disposto neste artigo.

Artigo 53. *Adquisición e venda de accións fóra da bolsa.*

1. Cando a sociedade non solicite a admisión a negociación das súas accións en bolsa de valores, nin a súa incorporación a un mercado ou sistema organizado de negociación de valores, terá a obriga de adquirir e vender as devanditas accións desde o mesmo momento en que o soliciten os interesados a un prezo igual ao valor liquidativo que corresponda á data de solicitude, nos termos previstos no artigo 48.

2. A sociedade poderá realizar estas operacións directamente ou a través de intermediarios habilitados, e para tal efecto poderanse percibir comisións ou descontos a favor daquela. Cando pretenda realizar esta actividade, deberá, con carácter previo, acreditar ante a CNMV o cumprimento do disposto no artigo 65.

Artigo 54. *Outros procedementos de liquidez.*

As SICAV poderán solicitar que as súas accións se incorporen a un mercado ou sistema organizado de negociación de valores.

Estes mercados ou sistemas deberán incluír as facilidades necesarias para que as SICAV poidan cumprir coas obrigas previstas no artigo 32 da lei.

A sociedade comprará ou venderá as súas propias accións cumprindo co establecido no artigo 52.3.

CAPÍTULO II

Institucións de investimento colectivo de carácter non financeiro

SECCIÓN 1.^a INSTITUCIÓNS DE INVESTIMENTO COLECTIVO DE CARÁCTER NON FINANCIERO

Artigo 55. *Concepto.*

Son IIC de carácter non financeiro todas aquelas que non estean previstas no capítulo anterior.

Sección 2.^a Institucións de investimento colectivo inmobiliario

Artigo 56. *Delimitación do obxecto.*

1. As IIC inmobiliario son aquelas de carácter non financeiro que teñen por obxecto principal o investimento en bens inmoebles de natureza urbana para o seu arrendamento. Para os efectos previstos neste regulamento, consideraranse investimentos en inmoebles de natureza urbana:

a) Os investimentos en inmoebles finalizados. Entenderanse incluídos neste parágrafo os investimentos nunha sociedade cuxo activo estea constituído maioritariamente por bens inmoebles, sempre que a adquisición daquela sexa co obxecto de disolvela no prazo de seis meses desde a súa adquisición e o inmoebles sexa obxecto de arrendamento a partir desta. Entenderanse tamén incluídos os investimentos en entidades de arrendamento de vivendas referidas no capítulo III do título VII do texto refundido da Lei do imposto sobre sociedades, aprobado polo Real decreto legislativo 4/2004, do 5 de marzo.

Así mesmo, inclúense nesta alínea a) os investimentos nunha sociedade cuxo activo estea constituído maioritariamente por bens inmoebles, sempre que os inmoebles sexan obxecto de arrendamento. A totalidade dos investimentos nas sociedades descritas neste parágrafo non poderá representar máis do 15 por cento do patrimonio da IIC.

b) Os investimentos en inmoebles en fase de construción, incluso se se adquiren sobre plano, sempre que ao promotor ou construtor lle fose concedida a autorización ou licenza para edificar.

c) A compra de opcións de compra cando o valor da prima non supere o cinco por cento do prezo de exercicio do inmoebles, así como os compromisos de compra a prazo de inmoebles, sempre que o vencemento das opcións e compromisos non supere o prazo de dous anos e que os correspondentes contratos non establezan restricións á súa libre transmisibilidade.

d) A titularidade de calquera outro dereito real sobre bens inmoebles, sempre que lles permita cumprir o seu obxectivo de ser arrendados.

e) A titularidade de concesións administrativas que permita o arrendamento de inmoebles.

2. Os investimentos en inmoebles a través de compra sobre plano e de compromisos de compra non poderán representar máis do 40 por cento do patrimonio; para os efectos deste límite, os compromisos de compra valoraranse polo prezo de compra pactado dos inmoebles obxecto do contrato. O investimento en opcións de compra non poderá superar o 10 por cento do patrimonio; para os efectos deste límite, as opcións de compra valoraranse pola prima total pagada.

No concernente á adquisición de inmoebles de vivendas acollidas a algún réxime de protección pública, observarse a lexislación especial que resulte de aplicación.

3. Os investimentos en inmoebles que integren o activo destas institucións terán que ser inscritos, cando

sexa procedente, ao seu nome no Rexistro da Propiedade.

4. En ningún caso a IIC poderá explotar o negocio e servizos anexos aos inmobles integrantes do seu activo máis aló do arrendamento do local.

5. Os bens inmobles que integren o activo das IIC inmobiliario non se poderán allear ata que non transcorren tres anos desde a súa adquisición, salvo que medie, con carácter excepcional, autorización expresa da CNMV.

Artigo 57. *Taxación.*

1. Os criterios de valoración dos bens inmobles e dereitos reais que integren o patrimonio das IIC inmobiliario serán, en xeral, os previstos no Real decreto 685/1982, do 17 de marzo, polo que se desenvolven determinados aspectos da Lei 2/1981, do 25 de marzo, de regulación do mercado hipotecario, e na normativa de desenvolvemento, coas adaptacións e modificacións que estableza o ministro de Economía e Facenda.

2. As taxacións serán realizadas por unha sociedade de taxación das previstas na lexislación do mercado hipotecario.

3. Habilitarase a CNMV para establecer a forma en que o valor de taxación deberá ser considerado na estimación do valor de realización dos inmobles en carteira dos IIC.

Artigo 58. *Prevenición de conflitos de interese.*

1. Os socios e partícipes das sociedades e fondos de investimento inmobiliario unicamente poderán ser arrendatarios ou titulares doutros dereitos distintos dos derivados da súa condición de socios ou partícipes respecto dos bens inmobles que integren o activo ou o patrimonio daqueles, cando non se derive desta situación conflito de interese e se contrate a prezos e en condicións normais de mercado. As mesmas cautelas serán aplicables ás eventuais compras ou vendas de inmobles do activo realizadas cos socios ou partícipes.

O previsto no parágrafo anterior rexerá igualmente para as persoas ou entidades que manteñan vínculos cos socios ou partícipes, ou formen parte do mesmo grupo, conforme o previsto no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

Os estatutos das sociedades de investimento inmobiliario e os regulamentos dos fondos de investimento inmobiliario deberán recoller, de ser o caso, a posibilidade de que se realicen as operacións descritas neste punto, e incluír normas de conduta específicas sobre esta materia. En calquera caso, incluírase na memoria anual unha relación dos devanditos inmobles arrendados, adquiridos ou vendidos a socios ou partícipes, así como a contía que se aboe como contraprestación.

Os inmobles arrendados pola IIC a socios ou partícipes, así como ás persoas ou entidades que manteñan vínculos con eles, non poderán superar o 25 por cento do patrimonio da IIC.

2. As entidades do grupo das sociedades xestoras dos fondos e das sociedades de investimento inmobiliario, de acordo co criterio do artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, non poderán ser arrendatarias dos bens inmobles que integren o activo dos devanditos fondos e sociedades de investimento colectivo.

3. As IIC inmobiliario unicamente poderán adquirir inmobles a entidades do seu mesmo grupo ou do grupo da súa sociedade xestora cando sexan de nova construción e sempre que se cumpran os seguintes requisitos:

a) Que os regulamentos ou estatutos da institución permitan tales adquisicións.

b) Que a sociedade xestora ou, de ser o caso, a sociedade de investimento dispoña dun procedemento interno formal recollido no seu regulamento interno de conduta para se asegurar de que a operación se realiza en interese exclusivo da IIC. A confirmación de que estes requisitos se cumpren deberá ser adoptada por unha comisión independente creada no seo do seu consello ou, alternativamente, por un órgano interno da sociedade xestora ao cal se lle encomende esta función.

c) A sociedade xestora ou, de ser o caso, a sociedade de investimento deberán informar nos folletos e na información periódica que publique sobre os procedementos adoptados para evitar os conflitos de interese e sobre as operacións realizadas na forma e co detalle que a CNMV determine.

d) A comisión ou órgano interno a que se refire a alínea b) deberá informar o consello sobre as operacións realizadas no mes anterior. Cando nalgún mes non se producisen as devanditas operacións, non será necesario emitir informe ningún.

Os inmobles adquiridos a entidades do mesmo grupo da institución de investimento colectivo ou do grupo da súa sociedade xestora non poderán supor máis do 25 por cento do patrimonio da institución.

4. As IIC inmobiliario non lles poderán vender inmobles ás persoas ou entidades do seu mesmo grupo ou do grupo da sociedade xestora.

Artigo 59. *Especialidades en materia de obrigas fronte a terceiros.*

1. As IIC inmobiliario poderán financiar a adquisición de inmobles que integren o seu patrimonio con garantía hipotecaria. Dentro destes inmobles inclúense os acollidos a algún réxime de protección pública, cuxos requisitos e beneficios se rexerán polo disposto na normativa especial correspondente. Así mesmo, o devandito financiamento poderase utilizar para financiar rehabilitacións dos inmobles.

2. O saldo vivo dos financiamentos alleos en ningún momento poderá superar o 50 por cento do patrimonio da institución e deberáselles proporcionar información aos investidores na memoria anual e nos informes trimestrais sobre o montante das obrigas fronte a terceiros.

Artigo 60. *Investimento en inmobles e liquidez.*

1. As sociedades de investimento inmobiliario investirán, polo menos, o 90 por cento da media anual de saldos mensuais do seu activo en bens inmobles nos termos do artigo 56. O resto do activo poderano ter investido nos valores admitidos a cotización en bolsas de valores ou noutros mercados ou sistemas organizados de negociación aos cales se refire o artigo 36.

2. Os fondos de investimento inmobiliario deberán axustar o investimento do seu activo ás seguintes regras:

a) Polo menos o 70 por cento da media anual de saldos mensuais deberá estar investido en bens inmobles nos termos do artigo 56.1.

b) Deberán manter un coeficiente de liquidez mínimo do 10 por cento do activo total do mes anterior. O cumprimento do coeficiente limitarase aos meses en que exista dereito de reembolso dos partícipes e calcularase sobre a base da media diaria do coeficiente ao longo do mes. Este coeficiente deberase materializar en efectivo, depósitos, contas á vista nunha entidade de crédito ou en activos ou instrumentos de renda fixa con prazo de vencemento ou remanente de amortización inferior a 18 meses e compravendas con pacto de recompra de valores de débeda pública, sempre que se negocien en mercados secundarios dos previstos no artigo 36.1.a).

c) O resto do activo unicamente poderá estar investido nos valores a que se refire o punto 1.

A porcentaxe prevista na alínea a) virá referida ao valor que resulte dos bens, dereitos e valores ao final de cada mes, de conformidade coas regras de valoración que para os efectos estableza o ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV. Para comprobar se se cumpre a porcentaxe, o cálculo realizárase ao final de cada ano, como media dos saldos ao final de cada mes do exercicio, sen que se considere nos devanditos saldos, para os efectos da citada porcentaxe, se a sociedade xestora así o decide, as achegas realizadas polos partícipes nos 24 meses precedentes a cada unha das datas consideradas no seu cálculo.

Artigo 61. *Diversificación do risco.*

1. Ningún ben, incluídos os dereitos sobre el, poderá representar máis do 35 por cento do patrimonio total no momento da súa adquisición. Para estes efectos, considerarase o valor de mercado de taxación previa á compra, ou o efectivamente pagado ou comprometido cando sexa superior ao de taxación. No caso de edificios, a porcentaxe anterior referirase ao valor do edificio no seu conxunto e non ao dos distintos predios que o compoñen. Para estes efectos, considerarase como único inmovible todos os integrados nun mesmo edificio. A CNMV poderá, con carácter excepcional, eximir temporalmente do cumprimento deste límite a solicitude da sociedade xestora ou, de ser o caso, da sociedade de investimento inmobiliario, en atención á situación do mercado e á dificultade de encontrar inmovibles adecuados para cubrir as devanditas porcentaxes.

2. As porcentaxes e criterios de investimento a que se refiren este artigo e os artigos anteriores deberán alcanzalos as IIC no prazo de tres anos a partir da súa inscrición no rexistro especial da CNMV. Durante este período transitorio, o activo das IIC deberá estar investido nos valores admitidos a cotización en bolsas de valores ou noutros mercados ou sistemas organizados de negociación a que se refire o artigo 36.

3. Os bens inmovibles integrados no activo baixo calquera título e arrendados a entidades dun mesmo grupo non poderán representar máis do 35 por cento do patrimonio da institución. Para estes efectos, será de aplicación o concepto de grupo a que se refire o artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. Este límite deberase cumprir no prazo de 12 meses desde a inscrición da IIC no rexistro especial da CNMV.

Artigo 62. *Especialidades das sociedades de investimento inmobiliario.*

1. As sociedades de investimento inmobiliario serán sociedades anónimas que só poderán adoptar a forma de capital fixo.

2. O capital social mínimo das sociedades de investimento inmobiliario será de nove millóns de euros. No caso de sociedades por compartimentos, cada un destes deberá ter un capital mínimo de 2,4 millóns de euros, sen que, en ningún caso, o capital total da sociedade sexa inferior a nove millóns de euros.

3. As achegas para a constitución ou ampliación do capital poderanse efectuar tamén en inmovibles. Neste caso, os bens inmovibles deberanse taxar no momento da súa achega. A devandita taxación poderá ser a mesma que a exigida polo artigo 38 do texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro; para o dito fin, o experto independente designado polo rexistrador mercantil terá que ser unha das sociedades de taxación previstas na lexislación do mercado hipotecario. Así mesmo,

cando a achega se realice na constitución, a operación deberase reflectir na memoria explicativa da IIC presentada con carácter previo á autorización do proxecto de constitución. No caso de achegas posteriores, a información recollerase no informe trimestral inmediatamente posterior á operación.

Artigo 63. *Réxime dos fondos de investimento inmobiliario.*

1. Os fondos de investimento inmobiliario deberán ter un patrimonio mínimo inicial de nove millóns de euros, totalmente desembolsado. No caso de fondos por compartimentos, cada un destes deberá ter un patrimonio mínimo de 2,4 millóns de euros sen que, en ningún caso, o patrimonio total do fondo sexa inferior a nove millóns de euros.

2. As achegas para a constitución ou ampliación do patrimonio poderanse efectuar tamén en inmovibles. No caso da achega de inmovibles para a constitución, deberase reflectir a devandita operación na memoria explicativa da institución presentada con carácter previo á autorización do proxecto de constitución; no caso de que se trate de achegas posteriores á constitución, a información recollecese no informe trimestral do fondo inmediatamente posterior á operación. Os regulamentos dos fondos poderán limitar a proporción da achega que se poderá realizar en especie, así como imporlles limitacións aos partícipes que efectuasen menos dunha porcentaxe da súa achega en efectivo e desexen obter o reembolso da súa participación antes dun prazo determinado; tamén poderán aplicar descontos a favor do fondo nestes casos.

3. O réxime das participacións e da súa subscrición e reembolso axustarase ás seguintes regras:

a) O valor liquidativo deberá ser fixado, polo menos, mensualmente pola sociedade xestora do fondo.

b) O valor dos bens inmovibles tomará como referencia o da última taxación. As diminucións e os incrementos do valor dos inmovibles imputaranse ao mes en que se realice a taxación.

c) Deberáselles permitir aos partícipes subscribir ou solicitar o reembolso das súas participacións, polo menos unha vez ao ano, salvo que a CNMV, excepcionalmente, cando existan razóns de mercado que o xustifiquen ou para asegurar o bo funcionamento ou a estabilidade do fondo, autorice, no caso dos reembolsos, un prazo distinto que non poderá superar os dous anos.

d) En supostos excepcionais, especialmente nos casos de peticións superiores ao 10 por cento do patrimonio total do fondo, así como nos casos que o ministro de Economía e Facenda estableza para asegurar unha boa xestión do fondo, poderase suspender temporalmente a subscrición ou o reembolso de participacións ou permitirse o incumprimento dos coeficientes de diversificación do artigo 61, así como o reembolso con bens integrantes do patrimonio do fondo. Corresponderalle á CNMV dar a oportuna autorización expresa en cada caso concreto. No suposto de suspensión provisional do reembolso, reembolsarase ata un importe equivalente ao 10 por cento do patrimonio; para tal fin, efectuarase un rateo entre todos os reembolsos solicitados con anterioridade á suspensión.

4. Os bens inmovibles e dereitos en que se invista deberanse taxar polo menos unha vez ao ano e, en todo caso, no momento da súa adquisición, achega ao fondo ou venda. No caso de venda, bastará con que os devanditos bens ou dereitos se taxasen nos seis meses anteriores. As taxacións serán realizadas conforme os criterios e periodicidade establecidos expresamente no regulamento de xestión dos fondos. No caso de adquisición, os bens inmovibles taxaranse por primeira vez dentro dos 12

meses seguintes ao da adquisición, naquel mes en que haxa menor patrimonio inmobiliario cuxa taxación corresponde realizar, coas excepcións expresamente previstas no folleto informativo.

TÍTULO IV

Sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo

CAPÍTULO I

Concepto e obxecto social

Artigo 64. *Actividades relacionadas coa xestión de IIC.*

Para os efectos do disposto no artigo 40.1 da lei, a actividade de xestión de IIC das SXIIC englobará, entre outras, as seguintes actividades:

- a) A xestión de activos.
- b) A administración da IIC. Dentro desta actividade enténdense comprendidas as seguintes tarefas:
 - 1.^a Servizos xurídicos e contables en relación á xestión da IIC.
 - 2.^a Consultas dos clientes, relacionadas coas IIC xestionadas.
 - 3.^a Valoración e determinación do valor liquidativo, incluíndo o réxime fiscal aplicable.
 - 4.^a Control do cumprimento da normativa aplicable.
 - 5.^a Mantemento do rexistro de partícipes ou accionistas.
 - 6.^a Distribución, de ser o caso, dos rendementos.
 - 7.^a Subscrición e reembolso de participacións de fondos e, de ser o caso, adquisición e alleamento de accións de IIC.
- c) A comercialización de participacións ou accións da IIC.

Artigo 65. *Comercialización polas SXIIC de accións e participacións de IIC.*

1. As SXIIC que pretendan realizar a actividade de comercialización tanto de accións e participacións de IIC por elas xestionadas como, de ser o caso, doutras IIC, ou outra actividade das relacionadas con aquela ás cales se refire o artigo 2.1, in fine, da lei, deberán, con carácter previo ao seu inicio, presentar ante a CNMV unha declaración de actividades que reflecta a súa intención, acompañada dunha memoria explicativa da forma do seu alleamento e xustificativa da súa capacidade para cumprir cos requisitos que a CNMV estableza en desenvolvemento desta disposición.

Una vez verificado o cumprimento dos requisitos exixibles, a CNMV incorporará as declaracións de actividades ao correspondente rexistro da SXIIC.

2. Esta actividade poderana realizar directamente ou mediante axentes ou apoderados, en función das seguintes regras:

- a) Cando a actividade se realice directamente, a apertura e pechamento de sucursais, tanto en territorio nacional como no estranxeiro, deberalle ser comunicada á CNMV no prazo e na forma que esta sinala para a súa constancia no rexistro da SXIIC. A CNMV poderá requirir calquera información adicional sobre tales decisións e sobre a forma da súa execución.
- b) Cando a actividade se realice mediante axente ou apoderado, observarase o disposto nos artigos seguintes. En calquera caso, a SXIIC deberá comunicarllo á CNMV

na forma e no prazo que esta determine para a súa constancia no rexistro correspondente. A comunicación en todo caso incluírá mención expresa por parte da SXIIC de que o axente cumpre os requisitos de idoneidade e honorabilidade previstos no artigo 43.1.h) da lei.

A CNMV poderá solicitar da SXIIC e dos seus axentes ou apoderados cantas informacións considere necesarias sobre os extremos relacionados coas materias obxecto da súa competencia.

Así mesmo, o exercicio da actividade dos axentes e apoderados estará sometido á supervisión da CNMV, que poderá establecer requisitos adicionais aos axentes e apoderados para a cobertura dos riscos derivados de incumprimentos ou fraudes provenientes da súa actividade.

3. O ministro de Economía e Facenda poderá condicionar a apertura de sucursais e o nomeamento de axentes ou apoderados ao mantemento de determinados niveis de recursos propios ou exixir-lles niveis adicionais de solvencia ás SXIIC.

Artigo 66. *Requisitos dos axentes e apoderados.*

1. Terán a consideración de axentes ou apoderados aqueles que non se encontren vinculados mediante relación laboral á sociedade ou a entidades do seu grupo e aos cales a SXIIC outorgase poderes para actuar habitualmente no seu nome e pola súa conta fronte á clientela na comercialización de accións e participacións de IIC cuxa xestión aquela teña encomendada. A actuación como axentes e apoderados das persoas xurídicas quedará condicionada á compatibilidade da devandita actividade co seu obxecto social.

2. Os axentes ou apoderados deberán cumprir os requisitos previstos no artigo 43.1.h) e i) da lei, así como, cando sexan persoas xurídicas, os previstos no punto 1.e) e f) do mesmo artigo, todo iso coas adaptacións precisas que, de ser o caso, determine o ministro de Economía e Facenda.

3. Estas relacións deberanse formalizar mediante o outorgamento dun poder notarial que deberá especificar o ámbito territorial de actuación, sociedades e fondos de investimento incluídos, tipo de clientela e forma de execución das adquisicións ou subscricións e dos alleamentos ou reembolsos que, en todo caso, deberá cumprir cos requisitos establecidos neste regulamento e as súas normas de desenvolvemento. Ademais, as entidades poderán celebrar un contrato que regule outros aspectos da relación de representación, tales como as obrigas que se derivan do contrato para as partes, os sistemas de fianzas, o réxime de incompatibilidades que, de ser o caso, se desexen establecer, os sistemas de facturación de comisións e as normas de conduta aplicables ao representante.

4. Os axentes ou apoderados non poderán actuar por medio de subaxentes nin establecer relacións xurídicas que os vinculen persoalmente cos clientes en materias relacionadas co ámbito de actuación da SXIIC.

5. Os axentes ou apoderados deberán pór de manifesto en todas as relacións que manteñan coa clientela de forma inequívoca a súa condición de representantes da SXIIC.

Un axente ou apoderado soamente poderá representar unha SXIIC ou varias pertencentes a un mesmo grupo, segundo se define no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores. A SXIIC será responsable ante os accionistas ou partícipes dos prexuízos que se puidesen derivar da actuación dos seus axentes ou apoderados no ámbito da representación outorgada.

6. Os axentes ou apoderados deberán cumprir fronte á clientela as obrigas procedentes da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo,

deste regulamento e das demais disposicións aplicables que regulen a actividade de comercialización de accións e participacións de IIC. As SXIIC serán responsables do cumprimento polos seus axentes das devanditas normas e deberán desenvolver os procedementos de control adecuados, de conformidade co disposto no seguinte artigo.

Artigo 67. Réxime da representación.

1. As SXIIC que outorguen apoderamentos deberán, con carácter previo ao seu establecemento, asegurarse de que os axentes ou apoderados contan coa capacidade, formación e profesionalidade suficientes para levar a cabo a actividade obxecto do apoderamento.

2. As SXIIC deberán contar en todo momento cos medios e procedementos de control interno das actuacións dos seus axentes e apoderados que sexan adecuados para o seguimento das transaccións e relacións do axente ou apoderado cos accionistas ou partícipes. Para tal fin, con anterioridade á formalización do apoderamento terán que comprobar a suficiencia e adecuación da organización administrativa e dos medios, dos procedementos operativos, de control interno e contables e, de ser o caso, dos sistemas informáticos que vaian utilizar aqueles no desenvolvemento ulterior das súas actuacións. No caso de que a representación se lle vaia outorgar a unha persoa xurídica, as comprobacións anteriores estenderanse á súa situación económico-financeira. As SXIIC condicionarán o nomeamento dos axentes e apoderados á comprobación satisfactoria dos aspectos mencionados neste parágrafo.

De igual maneira, as SXIIC poderanlles impor aos axentes e apoderados que as súas actuacións se realicen conforme os procedementos operativos, de control interno e contables que, para tal efecto, desenvolva aquela, en especial no referido a efectivo ou instrumentos de pagamento, así como impor a utilización de sistemas informáticos que aseguren unha adecuada integración dos datos e informacións entre os axentes ou apoderados e a SXIIC. Para estes efectos, os axentes e apoderados terán que permitir e colaborar naquelas auditorías operativas, de procedementos e control interno que sobre tales procedementos e sistemas leven a cabo as SXIIC. As SXIIC condicionarán o mantemento do contrato de representación ao cumprimento polos seus axentes ou apoderados destas medidas.

3. Toda entrega de fondos se deberá realizar directamente entre a SXIIC e o investidor, sen que os fondos poidan estar nin tan sequera de maneira transitoria en poder ou en conta do apoderado ou do axente. Exceptúase a recepción ou entrega de fondos mediante efectos nominativos, ben a favor da IIC, ben a favor do investidor, segundo corresponda.

4. En ningún caso, as accións ou participacións dos accionistas ou partícipes poderán, nin sequera transitoriamente, estar en poder ou en depósito dos axentes ou apoderados, e deberán quedar depositados directamente a nome daqueles.

5. Así mesmo, os axentes ou apoderados deberán estar sometidos a regras que garantan un comportamento axustado ás normas de conduta previstas na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e no regulamento interno de conduta da SXIIC. As SXIIC serán responsables do cumprimento polos seus axentes das devanditas normas, incluídos todos os requisitos establecidos neste título e nas normas que o desenvolvan.

6. A formalización dos apoderamentos, a súa inscrición no Rexistro Mercantil e a comunicación á CNMV serán requisitos previos para a actuación dos apoderados.

7. As SXIIC deberán dispor dun arquivo cuxo contido determinará a CNMV, relativo ao soporte documental das relacións de axencia e apoderamentos outorgados.

8. A CNMV manterá á disposición do público o rexistro dos axentes e apoderados que actúen por conta das SXIIC.

9. O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV ditará as disposicións necesarias para o desenvolvemento e execución do previsto neste artigo, así como no artigo anterior, en especial, no referente aos medios e procedementos de control interno, publicidade das relacións de representación e a información que as SXIIC deberán remitir á CNMV ou manter á súa disposición no seu domicilio.

Artigo 68. Delegación da xestión de activos e da administración das IIC.

1. A delegación de funcións por parte das SXIIC non limitará a súa responsabilidade respecto ao cumprimento das obrigas establecidas na normativa en relación ás actividades delegadas. En ningún suposto se poderá producir unha delegación que implique que a SXIIC se converta nunha entidade instrumental ou baleira de contido. En todo caso, a delegación estará suxeita ao disposto nos puntos seguintes.

2. Requirirá autorización previa da CNMV a delegación polas SXIIC nunha ou varias entidades das actividades de xestión de activos, servizos contables en relación coa xestión da IIC, valoración e determinación do valor liquidativo e control do cumprimento da normativa financeira aplicable. En ningún caso, a SXIIC poderá delegar a totalidade das funcións en relación coas IIC cuxa xestión teñan encomendada.

O acordo ou acordos de delegación sinalados no parágrafo anterior serán inscritos no correspondente rexistro da CNMV de acordo co procedemento previsto na lei e neste regulamento para as modificacións dos estatutos sociais e regulamentos. Ademais, os folletos da IIC deberán recoller expresamente a existencia das referidas delegacións e detallar o seu alcance.

Entre as cláusulas de tales contratos, deberase incluír expresamente o compromiso da entidade que recibe a delegación de facilitar e permitir o labor de supervisión que, de ser o caso, a CNMV entenda necesario realizar na súa sede social.

3. A entidade ou entidades en que se deleguen as funcións deberán contar coas cualificacións e a capacidade para desempeñalas, tendo en conta a natureza das funcións delegadas.

Cando se delegue a xestión de activos, a entidade deberá ser necesariamente outra SXIIC ou aquelas outras entidades habilitadas, de acordo co disposto nos artigos 64 e 65 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, para realizar en España o servizo de investimento previsto no seu artigo 63.1.d) autorizadas para realizar a actividade de xestión discrecional e individualizada de carteiras.

4. A SXIIC deberá establecer procedementos adecuados de control da actividade da entidade en que se efectúa a delegación. Estes procedementos deberán selle remitir á CNMV acompañando a solicitude de autorización da delegación, cando se trate de calquera das actividades indicadas no punto 2. Así mesmo, a SXIIC poderalle dar en calquera momento instrucións adicionais á devandita entidade, así como revogar a delegación, con efecto inmediato, cando sexa en interese dos investidores.

5. A CNMV poderá establecer os requisitos que teñan que cumprir estes contratos, que, no caso de delegación da xestión de activos, deberán garantir a continuidade na administración dos activos de modo que aqueles non queden resoltos pola simple substitución da SXIIC, salvo que ao acordar a devandita substitución se decida

tamén a da entidade que xestiona, por delegación, todos ou parte dos activos da institución.

6. En ningún caso se poderá delegar a xestión dos activos, o control do cumprimento da normativa financeira aplicable ou as funcións de administración no depositario, coa excepción do disposto no artigo 84, ou en ningunha outra entidade cuxos intereses poidan entrar en conflito cos da SXIIC ou os dos partícipes ou accionistas. Tampouco será posible delegar tales funcións na mesma entidade en que o depositario delegase a custodia dos activos da IIC.

No caso de delegación da xestión dos activos nunha entidade estranxeira, esta deberá estar domiciliada nun Estado membro da OCDE, estar sometida a supervisión prudencial e ofrecer garantías similares ás exixidas ás SXIIC españolas. Así mesmo, deberá existir un convenio de colaboración bilateral entre a CNMV e a autoridade que teña encomendadas funcións equivalentes no Estado en que teña a súa sede a entidade, nos termos do artigo 90 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, que ampare a supervisión e inspección nesta materia, ou exista a obriga de cooperación entre os organismos supervisores en aplicación da normativa comunitaria.

No caso de delegación da xestión dos activos dun fondo de investimento, a autorización de tal delegación conferiralles aos partícipes do fondo de investimento o dereito ao reembolso das súas participacións sen comisión ou desconto de reembolso nin gasto ningún nos termos do artigo 12.2 da lei e do artigo 14.2 deste regulamento.

7. As entidades en quen as SXIIC efectúen delegacións totais ou parciais da xestión de activos estarán suxeitas ao réxime de operacións vinculadas nos termos establecidos no artigo 67 da lei e no artigo 99 deste regulamento.

Artigo 69. *Reserva de denominación e de actividade.*

1. A denominación «sociedade xestora de institucións de investimento colectivo» e as súas siglas «SXIIC» serán privativas das entidades inscritas nos rexistros correspondentes da CNMV.

2. As entidades reguladas neste título deberán incluír na súa razón social a denominación literal sinalada no punto anterior ou, se así o prefiren, incluír as siglas da denominación.

3. Ningunha persoa ou entidade poderá, sen ter obtido a preceptiva autorización e sen estar inscrita no rexistro da CNMV, desenvolver as actividades legalmente reservadas ás SXIIC, de conformidade co disposto no artigo 40.6 da lei.

CAPÍTULO II

Condicións de acceso á actividade

Artigo 70. *Recursos propios.*

1. As SXIIC disporán en todo momento duns recursos propios que non poderán ser inferiores á maior das seguintes cantidades:

a) Un capital social mínimo de 300.000 euros integramente desembolsado, incrementado:

1.º Nunha proporción do cinco por 1.000 do valor efectivo do patrimonio das IIC que xestionen mentres este non exceda 60 millóns de euros; do tres por 1.000, no que exceda a devandita contía, ata 600 millóns de euros; do dous por 1.000, no que exceda esta última cantidade, ata 3.000 millóns de euros; do un por 1.000, no que exceda esta cifra, ata 6.000 millóns de euros, e de 0,5 por 1.000, sobre o exceso desta última cantidade.

Para calcular os recursos propios exixibles a que se refire o parágrafo anterior, deducirase do patrimonio das IIC xestionadas o correspondente a investimentos destas noutras institucións que estean pola súa vez xestionadas pola mesma SXIIC.

2.º Nun cinco por 1.000 do valor efectivo do patrimonio xestionado a terceiros, cando a SXIIC realice a actividade de xestión discrecional e individualizada de carteiras.

3.º Cando a SXIIC comercialice accións ou participacións de IIC, os recursos propios mínimos deberanse incrementar nunha cantidade de 100.000 euros con carácter previo ao inicio de tal actividade, máis un 0,5 por 1.000 do patrimonio efectivo dos partícipes ou accionistas cuxa comercialización realízase directamente a SXIIC.

b) O 25 por cento dos gastos de estrutura cargados na conta de perdas e ganancias do exercicio precedente. Os gastos de estrutura comprenderán: os gastos de persoal, as amortizacións do inmovilizado, os gastos por servizos exteriores, tributos e outros gastos de xestión corrente excepto as comisións de colocación de participacións ou accións das IIC que xestione.

A entidade poderá minorar este importe, logo da autorización da CNMV, se a súa actividade diminuíse sensiblemente respecto ao exercicio anterior. Neste suposto, a nova base de cálculo comunicáraselle á CNMV, que poderá modificala no prazo de tres meses se considera que non se axusta ao previsto neste regulamento. Igualmente, a entidade deberá incrementar este importe con carácter inmediato se a súa actividade estivese aumentando sensiblemente respecto ao exercicio anterior.

Cando a entidade non completase un exercicio desde a súa inscrición no rexistro da CNMV, tomaranse como base de cálculo os gastos de estrutura previstos no seu plan de negocio.

Entenderase que o nivel de actividade variou substancialmente cando os gastos de estrutura aumenten ou diminúan un 25 por cento respecto aos gastos totais do exercicio anterior, calculados estes últimos en proporción ao correspondente período de tempo transcorrido no exercicio corrente.

2. Cando unha SXIIC presente un nivel de recursos propios inferior ao mínimo exixible, informará diso inmediatamente a CNMV e presentará un programa no cal concretará os seus plans para retornar ao cumprimento. No programa deberá facer referencia ás causas que motivaron o incumprimento; as actuacións levadas a cabo, de ser o caso, pola entidade dentro do prazo sinalado no último parágrafo deste punto; a definición dun plan para retornar ao cumprimento, e o prazo previsto para iso, que non poderá ser superior a tres meses.

O devandito programa deberao aprobar a CNMV, que poderá fixar medidas adicionais ás propostas pola entidade, no prazo de dous meses desde a aprobación.

Non se reputará incumplida a exigencia de recursos propios das SXIIC cando, como consecuencia de alteracións nas cotizacións dos valores que integren o patrimonio das institucións xestionadas ou o das carteiras individuais e das entidades de capital risco xestionadas, ou do número de participacións ou accións das IIC que xestione, o defecto de recursos propios non exceda o 20 por cento. Non obstante, a SXIIC deberá contar dentro dos dous meses naturais seguintes cos recursos propios exixibles correspondentes ao último día de cada mes.

3. Os recursos propios computables das SXIIC estarán compostos polas seguintes partidas contables:

- a) O capital social.
- b) As reservas que figuren no balance.
- c) A prima de emisión.
- d) Durante o exercicio e ao seu peche, ata que teña lugar a aplicación de resultados, as SXIIC poderán incor-

porar aos seus recursos propios computables a parte dos resultados que se prevexa aplicar a reservas, sempre que:

1.º Exista o compromiso formal de aplicación de resultados por parte do órgano de administración da entidade.

2.º As contas en que se reflectan tales resultados fosen verificadas de conformidade polos auditores externos da entidade; e

3.º Se acredite con carácter previo ante a CNMV que a parte que se vai incorporar está libre de toda carga previsible, en especial por gravames impositivos e por dividendos.

e) Os financiamentos subordinados recibidos pola SXIIC que para os efectos de prelación de créditos se sitúen detrás de todos os acredores comúns e cumpran os seguintes requisitos:

1.º O prazo orixinal dos devanditos financiamentos non será inferior a cinco anos ou, se non fose fixada a data do seu vencemento, deberá estar estipulado un aviso previo de, polo menos, cinco anos para a súa retirada. Tanto nun coma noutro caso, durante os cinco anos anteriores á súa data de vencemento reducirán o seu cómputo como recursos propios a razón dun 20 por cento anual, ata que o seu prazo remanente sexa inferior a un ano, momento en que se deixarán de computar como tales.

2.º Non poderán conter cláusulas de rescate, reembolso ou amortización anticipada, sen prexuízo de que a CNMV lle poida autorizar ao debedor o reembolso anticipado de financiamentos subordinados se con iso non se ve afectada a solvencia da SXIIC.

3.º Non poderán ser achegadas, ou adquiridas posteriormente, pola propia SXIIC ou por entidades do seu grupo. Non obstante, poderán ser convertibles en accións da SXIIC ou de entidades do seu grupo, e ser adquiridas co exclusivo fin da súa conversión.

4.º Nos contratos e folletos de emisión quedará patente a condición de financiamento subordinado para os acredores; a CNMV verificará os devanditos contratos e folletos para cualificar a súa computabilidade como recursos propios.

f) Os préstamos participativos previstos no artigo 20 do Real decreto lei 7/1996, do 7 de xuño, sobre medidas urxentes de carácter fiscal e de fomento e liberalización da actividade económica.

Os recursos propios sinalados nas alíneas e) e f) anteriores non poderán representar máis do 50 por cento respecto dos demais recursos propios computables.

g) Dos recursos propios deduciranse:

1.º Os resultados negativos de exercicios anteriores e do exercicio corrente.

2.º As accións propias en carteira.

3.º Os activos inmateriais.

4.º Os gastos de establecemento e aqueles outros gastos ou perdas que se distribúan en varios exercicios.

5.º Os dividendos á conta entregados no exercicio.

6.º Os investimentos noutras SXIIC e en sociedades xestoras de carteiras, tanto nacionais como estranxeiras, así como en calquera outra entidade financeira suxeita a requisitos individuais de recursos propios.

4. Os recursos propios deberán estar investidos, polo menos, nun 60 por cento, en valores admitidos a negociación nalgún dos mercados dos sinalados no artigo 30.1.a) da lei, en contas á vista ou en depósitos en entidades de crédito. O cómputo do devandito límite realizarase considerando o valor contable dos investimentos.

Os demais recursos deberán estar investidos en calquera activo adecuado ao cumprimento do fin social.

Dentro do coeficiente do 60 por cento, as SXIIC poderán computar os seus investimentos en accións ou participacións de IIC, incluídas as que xestionen, sempre que tales IIC cumpran o previsto no artigo 36.1.c) e d), salvo a prohibición de investir máis dun 10 por cento do patrimonio da IIC en accións ou participacións doutras IIC, que non se aplicará nestes casos. En ningún caso poderán adquirir accións ou participacións de IIC das previstas nos artigos 43 e 44.

A subscrición ou reembolso dos investimentos da SXIIC nas IIC que xestione deberanse realizar, en todo caso, dándolle as oportunas instrucións ao depositario da IIC cun aviso previo de cinco días. O depositario deberá manter un soporte documental do aviso previo realizado pola SXIIC.

5. As SXIIC só se poderán endebedar ata o límite do 20 por cento dos seus recursos propios.

6. As SXIIC non poderán conceder préstamos, excepto aos seus empregados ou asalariados, co límite do 20 por cento dos seus recursos propios.

Artigo 71. *Diversificación de riscos.*

Os investimentos das SXIIC en valores emitidos ou avalados por unha mesma entidade, ou por entidades pertencentes ao mesmo grupo económico, non poderán superar o 25 por cento dos recursos propios da SXIIC. Para estes efectos, os investimentos computaranse polo seu valor contable.

Non estarán suxeitos ao límite previsto no parágrafo anterior os investimentos en valores emitidos ou avalados por un Estado membro da Unión Europea, as comunidades autónomas e outros Estados membros da OCDE que conten cunha cualificación de solvencia, outorgada por unha axencia especializada de recoñecido prestixio, non inferior á do Reino de España.

Artigo 72. *Utilización de instrumentos financeiros derivados.*

As SXIIC só poderán adquirir para a súa carteira de investimentos instrumentos financeiros derivados que cumpran o previsto no artigo 36.1.f) e g), coa finalidade de cobertura de riscos dos valores ou instrumentos financeiros que formen parte das súas carteiras. Excepcionalmente, poderán adquirir instrumentos financeiros derivados con finalidade de investimento cando estes formen parte de valores ou depósitos estruturados que incorporen o compromiso de devolución íntegra do capital investido como préstamo.

Artigo 73. *Organización administrativa.*

1. A SXIIC deberá contar cunha boa organización administrativa e contable e con medios humanos e técnicos adecuados de acordo co disposto no artigo 43.1.i) da lei, incluídas, en especial, normas que regulen as transaccións persoais dos seus empregados e os investimentos en instrumentos financeiros que realicen por conta propia. Estas medidas deberán garantir, entre outras cousas, que cada transacción relacionada coas IIC administradas se poida reconstruír conforme a súa orixe, as partes que participen, a súa natureza e o tempo e lugar en que se realizase e que os activos dos fondos de investimento ou das sociedades de investimento que administre a SXIIC se invistan conforme o disposto nos folletos da IIC que xestionen e nas disposicións normativas vixentes.

Facúltase o ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV para establecer os requisitos mínimos que deberán cumprir os sistemas de

control interno e de xestión e control de riscos, así como a forma en que deba ser informada da existencia e funcionamento dos devanditos sistemas. Os ditos sistemas deberanse adecuar ao tipo de IIC que a SXIIC xestione, e a CNMV poderá, de ser o caso, exixir o establecemento de medidas adicionais de control cando o considere necesario.

2. O consello de administración da SXIIC deberá establecer normas de funcionamento e procedementos adecuados para facilitar que todos os seus membros poidan cumprir en todo momento as súas obrigas e asumir as responsabilidades que lles correspondan de acordo co disposto na Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, na Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, no texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto lexislativo 1564/1989, do 22 de decembro, e nas demais disposicións que lles sexan de aplicación.

Artigo 74. Adhesión ao Fondo xeral de garantía de investimentos.

As SXIIC deberanse adherir ao Fondo xeral de garantía de investidores no caso de que realicen a actividade de xestión individualizada de carteiras. A adhesión deberá ser anterior ao inicio da actividade. En todo caso, será de aplicación o disposto para as empresas de servizos de investimento no Real decreto 948/2001, do 3 de agosto, polo que se regulan os sistemas de indemnización dos investidores, e as súas disposicións de desenvolvemento.

Artigo 75. Requisitos da solicitude.

A solicitude de autorización para a creación dunha SXIIC deberá ir acompañada dos seguintes documentos:

a) O proxecto de estatutos sociais acompañado dunha certificación rexistral negativa da denominación social proposta.

b) O programa de actividades en que, de modo específico, deben contar as actividades que se pretenden realizar de acordo co disposto no artigo 40 da lei e unha descrición do plan de negocio da SXIIC.

c) Unha descrición da organización administrativa e contable, dos medios técnicos e humanos adecuados ao seu programa de actividades, dos procedementos de control interno e de acceso e salvagarda dos sistemas informáticos, así como dos procedementos e órganos adecuados de control interno e de comunicación para previr e impedir a realización de operacións relacionadas co branqueo de capitais nas condicións establecidas nos artigos 11 e 12 do regulamento da Lei 19/1993, do 28 de decembro, sobre determinadas medidas de prevención do branqueo de capitais, aprobado polo Real decreto 925/1995, do 9 de xuño. A descrición irá acompañada, cando fose necesario, do correspondente informe elaborado por un experto independente.

d) Unha relación de accionistas con indicación da súa participación no capital social. No caso de accionistas que vaian posuír unha participación significativa, achegarse, ademais, se son persoas físicas, información sobre a súa traxectoria e actividade profesional, e se son persoas xurídicas, os seus estatutos sociais, as contas anuais e o informe de xestión, cos informes de auditoría, se os houberse, dos últimos dous exercicios, a composición dos seus órganos de administración e a estrutura detallada do grupo a que eventualmente pertencen.

e) Unha relación de persoas que vaian integrar o consello de administración e de quen teñan que exercer como directores xerais ou asimilados, con información detallada sobre a traxectoria e actividade profesional de todos eles.

f) O regulamento interno de conduta en que, de modo expreso, se prevexa o réxime de operacións persoais dos conselleiros, empregados e apoderados ou axentes da empresa, e demais aspectos previstos no título VI da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, no título VII da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e nas súas normas de desenvolvemento que, de acordo co programa de actividades previsto, resulten de aplicación á SXIIC.

En todo caso, caberá exixirles aos promotores cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para verificar o cumprimento das condicións e requisitos establecidos neste regulamento.

Artigo 76. Honorabilidade comercial e profesional dos socios.

Para os efectos do disposto no capítulo II do título IV da lei, presumirase a honorabilidade cando os socios sexan administracións públicas ou entes dependentes delas.

Artigo 77. Autorización de SXIIC suxeitas ao control de persoas estranxeiras.

1. Para os efectos do disposto no artigo 41.3 da lei, entenderase que unha SXIIC é controlada por outra entidade cando se dea algún dos supostos previstos no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo.

2. A CNMV deberá dirixir a consulta previa ao organismo supervisor equivalente do país de orixe da entidade que exerza o control.

3. No caso de creación de SXIIC que vaian estar controladas, de forma directa ou indirecta, por unha ou varias persoas ou entidades domiciliadas nun Estado non membro da Unión Europea, poderase denegar a autorización pedida ou limitar os seus efectos, ademais de polos motivos previstos no artigo 42 da lei, cando lle fose notificada a España unha decisión adoptada pola Comisión Europea ao comprobar que as SXIIC comunitarias non se beneficiarían no devandito Estado dun trato que ofrezca as mesmas condicións de competencia que ás súas entidades nacionais e que non se cumpren as condicións de acceso efectivo ao mercado.

4. As autorizacións que se lles concedan ás SXIIC sinaladas no punto precedente comunicarallas a CNMV á Comisión Europea, especificando a estrutura do grupo a que pertencen a entidade.

CAPÍTULO III

Condicións de exercicio

Artigo 78. Modificación dos estatutos sociais.

A comunicación á CNMV das modificacións que non requiran autorización previa deberase efectuar no prazo dos 15 días hábiles seguintes á inscrición da modificación no Rexistro Mercantil. Se, recibida a notificación, a devandita modificación excedese no seu alcance do previsto no artigo 44.2 da lei ou afectase negativamente as condicións que fundamentasen a autorización, a CNMV notificará-llelo no prazo de 30 días aos interesados, para que revisen as modificacións ou, de ser o caso, se axusten ao procedemento de autorización ordinario.

Artigo 79. Participacións significativas.

1. Para os efectos do disposto no artigo 45 da lei, as accións, participacións ou dereitos de voto que se integren nunha participación significativa incluírán:

- a) Os adquiridos directamente por unha persoa física ou xurídica.
- b) Os adquiridos a través de sociedades controladas ou participadas por unha persoa física.
- c) Os adquiridos por sociedades integradas no mesmo grupo ca unha persoa xurídica ou participadas por entidades do grupo.
- d) Os adquiridos por outras persoas que actúen por conta ou concertadamente co accionista ou sociedades do seu grupo.

Consideraranse sociedades controladas aquelas en que o titular exerza o control no sentido do artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores, e participadas, aquelas en que se exerza algunha das porcentaxes previstas no artigo 185 do texto refundido da Lei de sociedades anónimas, aprobado polo Real decreto legislativo 1564/1989, do 22 de decembro.

As participacións indirectas tomaranse polo seu valor cando o titular teña o control da sociedade interposta, e polo que resulte de aplicar a porcentaxe de participación na interposta, no caso contrario.

Nos casos en que unha participación significativa se teña, total ou parcialmente, de forma indirecta, os cambios nas persoas ou entidades a través dos cales a devandita participación se desfrute deberanlle ser comunicados previamente á CNMV, a cal se poderá opor conforme o previsto no artigo 45 da lei.

2. Entenderase por influencia notable a posibilidade de nomear ou destituír algún membro do consello de administración da SXIIC.

3. Para os efectos do disposto no artigo 45.5 da lei, a oposición da CNMV poderase fundar en non considerarse idóneo o adquirente, segundo o previsto no seu artigo 42.

4. As SXIIC cumprirán coas obrigas establecidas no artigo 45.9 da lei, coas formalidades que, de ser o caso, determine a CNMV.

5. A CNMV determinará a forma, o contido e os prazos para a remisión da información sinalada neste artigo.

Artigo 80. *Réxime xurídico das participacións de control.*

1. De acordo co disposto no artigo 45.6 da lei, toda persoa física ou xurídica que pretenda incrementar, de maneira directa ou indirecta, a súa participación nunha SXIIC de forma que a sociedade chegue a ser controlada nos termos do artigo 41.3 da lei deberá informar con carácter previo a CNMV nos termos do seu artigo 45.2.

2. O procedemento de autorización das participacións de control seguirá os trámites previstos no artigo 45.5 da lei.

Artigo 81. *Obrigas.*

1. Ademais das obrigas establecidas no artigo 46 da lei, as demais establecidas neste regulamento e na súa normativa de desenvolvemento, as SXIIC deberán cumprir as seguintes obrigas:

- a) Redactar o regulamento de xestión do fondo e outorgar co depositario, tanto o correspondente contrato constitutivo ou, de ser o caso, a correspondente escritura pública de constitución do fondo como, no seu día, os documentos ou escrituras de modificación ou liquidación daquel.
- b) Exeracer todos os dereitos inherentes aos valores integrados no fondo en exclusivo beneficio dos participantes.
- c) Levar a contabilidade do fondo, coa debida separación da SXIIC, e efectuar a rendición de contas na forma prevista na lei e neste regulamento.

Naqueles casos en que as participacións estean representadas por medio de anotacións en conta, a SXIIC deberá elaborar, ou outorgar, xunto ao depositario, o documento ou, de ser o caso, a escritura pública a que se refire o artigo 6 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

- d) Determinar o valor das participacións na forma e para os efectos previstos neste regulamento.
- e) Emitir os certificados de participación no fondo e demais documentos previstos neste regulamento.

f) Efectuar a subscripción ou o reembolso das participacións e sinalarlle ao depositario o seu valor de acordo coas normas establecidas para o efecto.

g) Acordar, se procede, a distribución dos resultados do exercicio, de acordo coas normas aplicables.

h) Seleccionar os valores que deban integrar o fondo, de acordo coa política de investimento prevista no folleto, e trasladarlle ao depositario as instrucións relativas á liquidación das operacións.

i) En canto á obriga establecida no artigo 46.1.d) da lei, a SXIIC estará obrigada a exercer, con especial atención ao dereito de asistencia e voto nas xuntas xerais, todos os dereitos políticos inherentes aos valores integrados nos fondos que aquela xestione, sempre que o emisor sexa unha sociedade española e que a participación dos fondos xestionados pola SXIIC na sociedade tivese unha antigüidade superior a 12 meses e sempre que a devandita participación represente, polo menos, o un por cento do capital da sociedade participada.

Así mesmo, en calquera caso, a SXIIC deberá deixar constancia no correspondente informe anual da súa política en relación co exercicio dos dereitos políticos inherentes a todos os valores integrados no conxunto de fondos que aquela xestione, sempre que o emisor sexa unha sociedade española.

j) A SXIIC deberalle remitir ao depositario toda aquela información que este precise para o exercicio das súas funcións. En calquera caso, a CNMV poderá establecer aquela información que se lle deberá remitir en todo caso ao depositario con carácter obrigatorio, así como a forma, o contido e os prazos para a remisión.

k) A SXIIC deberalle remitir á CNMV o informe de auditoría de contas nos catro meses seguintes á finalización do período de referencia.

l) A SXIIC deberalle comunicar á CNMV toda transmisión de accións que formen parte do seu capital no prazo de sete días a partir daquel en que tivese coñecemento da transmisión. Anualmente, deberalle remitir á CNMV, de acordo co modelo que esta estableza, a relación de todos os accionistas e as súas participacións. A relación de accionistas con participación significativa e daqueles que sen ter a devandita participación significativa teñan a consideración de entidade financeira, será pública.

2. Sen prexuízo do disposto no punto anterior, as SXIIC deberán cumprir as obrigas a que estean suxeitas, de ser o caso, no desenvolvemento da actividade de xestión de activos de persoas ou entidades distintas ás IIC, de acordo co disposto no artigo 43.3 da lei.

En particular, as devanditas obrigas cumpriranse tendo en conta que as SXIIC non poderán manter contas de valores nin contas transitorias de efectivo ligadas á actividade de xestión de carteiras, sen prexuízo do disposto no artigo 40.2.b) da lei.

As SXIIC que realicen a actividade de xestión discrecional e individualizada de carteiras deberán cumprir as normas de conduta que regulan a devandita actividade, coas adaptacións que, de ser o caso, estableza o ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV.

Artigo 82. *Financiamento alleo das SXIIC.*

As SXIIC non poderán, en ningún caso, emitir obrigacións, obrigas de pagamento ou efectos análogos, nin dar en garantía ou peñar os activos en que se materialicen os seus recursos propios mínimos. Así mesmo, só poderán acudir ao crédito para financiar os activos de libre disposición, e cun límite máximo do 20 por cento dos seus recursos propios.

Artigo 83. *Causas da revogación.*

A autorización concedida a unha SXIIC poderase revogar nos supostos previstos no artigo 49 da lei.

De acordo co establecido no punto 1.a) do devandito artigo, será causa de revogación da autorización dunha SXIIC o transcurso de 12 meses desde a data de notificación da autorización sen que a SXIIC asumise a administración de ningunha IIC.

Artigo 84. *Substitución.*

1. En caso de cesación da SXIIC por iniciación de procedemento concursal ou por calquera outra causa, a xestión das IIC por aquela xestionada quedaralle encargada en forma automática e provisional ao seu depositario, a quen lle competirá o exercicio de todas as funcións propias daquela. Se no prazo dun ano non xurdise unha nova SXIIC inscrita no rexistro correspondente da CNMV e disposta a se encargar da xestión, o fondo quedará disolto e abrirase o período de liquidación. A liquidación realizárase a depositario na forma prevista no artigo 33.

2. A substitución da SXIIC, así como os cambios que se produzan no seu control, conferiranlles aos participantes un dereito ao reembolso das súas participacións nos termos establecidos no artigo 12.2 da lei e no artigo 14 deste regulamento.

3. Para os efectos do punto precedente, considérase que existe un cambio no control da SXIIC cando se acumule sobre unha persoa física ou xurídica distinta a aquela que o exerce con anterioridade o poder de decisión sobre a devandita sociedade.

4. A substitución e o cambio no control a que se refiren os puntos precedentes deberán ser publicados mediante un anuncio no «Boletín Oficial del Estado» e en dous diarios de difusión nacional.

CAPÍTULO IV

Actuación transfronteiriza

Artigo 85. *Sucursais de SXIIC.*

Para os efectos do disposto no capítulo IV do título IV da lei, entenderase por sucursal unha sede de explotación que constituía unha parte, desprovista de personalidade xurídica, dunha SXIIC, que efectúe directamente, de modo total ou parcial, as operacións inherentes á actividade dunha SXIIC. Consideraranse unha sucursal todas as sedes de explotación creadas en territorio español por unha SXIIC estranxeira.

Artigo 86. *Actuación das SXIIC autorizadas en España en Estados membros da Unión Europea.*

1. Cando a CNMV, en aplicación do disposto no artigo 54.5 da lei, adopte unha medida destinada a previr ou sancionar a comisión de actos contrarios á normativa vixente por unha SXIIC autorizada en España, deberá comunicarllo á autoridade competente no Estado de acolida no prazo dun mes desde a adopción da devandita

medida. Do mesmo modo, deberánlles remitir a tales autoridades calquera outra información que estas necesitasen para o exercicio das súas funcións.

2. Así mesmo, a CNMV poderá, por si mesma ou a través das persoas que designe para tal efecto, realizar verificacións in situ nas sucursais das SXIIC autorizadas en España noutros Estados da Unión Europea, logo da comunicación ás autoridades competentes dos devanditos Estados. A verificación estenderase a toda información relativa á xestión e á estrutura da propiedade das SXIIC que poida facilitar a súa supervisión, así como toda información que poida facilitar o seu control.

Do mesmo modo, a CNMV poderá solicitar que as autoridades competentes do Estado membro de acolida realicen tales verificacións. Estas deberán satisfacer a solicitude, no marco das súas competencias, e realizar elas mesmas a verificación, permitir que o faga a propia CNMV ou autorizar auditores ou expertos para que leven a cabo a verificación.

Artigo 87. *Actuación das SXIIC autorizadas en España en Estados non membros da Unión Europea.*

1. As SXIIC que pretendan abrir unha sucursal nun Estado non membro da Unión Europea deberán solicitarllo previamente á CNMV e achegar, xunto á información do Estado en cuxo territorio pretenden establecer a sucursal e o domicilio previsto para ela, a información prevista no artigo 54.2.b) e d) da lei.

2. A CNMV ditará unha resolución motivada e notificará no prazo máximo de tres meses a partir da recepción da solicitude ou, de ser o caso, do momento en que se complete a remisión da documentación correspondente. Cando a resolución non sexa notificada no prazo anteriormente previsto, poderase entender estimada, de acordo co artigo 43 da Lei 30/1992, do 26 de novembro, de réxime xurídico das administracións públicas e do procedemento administrativo común.

3. A CNMV poderá denegar a autorización, ademais de polos motivos sinalados no artigo 54.3 da lei, por considerar que a actividade da sucursal non vai quedar suxeita a un efectivo control por parte da autoridade supervisora do Estado de acolida, ou pola existencia de obstáculos legais ou doutro tipo que impidan ou dificulten o control e inspección da sucursal pola CNMV.

4. Toda modificación das informacións a que se refire o punto 1 teralle que ser comunicada á CNMV pola SXIIC polo menos un mes antes de efectualas.

Non se poderá levar a cabo unha modificación relevante no programa de actividades da sucursal se a CNMV, dentro do referido prazo dun mes, se opón a ela, mediante unha resolución motivada. Tal oposición terase que fundar nas causas previstas neste artigo que resulten aplicables en cada caso.

5. As SXIIC españolas que pretendan por primeira vez realizar as súas actividades en réxime de libre prestación de servizos nun Estado non membro da Unión Europea deberán solicitarllo previamente á CNMV, indicando as actividades para as que estea autorizada, de conformidade co artigo 40 da lei, que se propón levar a cabo. Será aplicable a este procedemento de autorización o disposto nos puntos 2 e 3 deste artigo.

Artigo 88. *Creación e adquisición de participacións de sociedades xestoras estranxeiras por SXIIC españolas.*

1. Quedará suxeita á autorización previa da CNMV a creación por unha SXIIC, ou un grupo de SXIIC, dunha sociedade xestora estranxeira, ou a adquisición directa ou indirecta dunha participación nunha sociedade xestora xa existente, cando a devandita sociedade estranxeira vaia

ser constituída ou se encontre domiciliada nun Estado que non sexa membro da Unión Europea.

2. Cando se trate da creación dunha sociedade xestora, á solicitude de autorización que se presente na CNMV deberáselle xuntar, polo menos, a seguinte información:

a) O importe do investimento e da porcentaxe que representa a participación no capital e nos dereitos de voto da sociedade que se vai crear. A indicación, de ser o caso, das entidades a través das cales se efectuará o investimento.

b) A prevista no artigo 75.a), b), c) e e). A prevista na alínea d) do devandito artigo substituirase por unha relación dos accionistas que vaian ter participacións significativas.

c) Un resumo da normativa vixente en materia fiscal e de prevención de branqueo de capitais aplicable ás sociedades xestoras no Estado onde se vaia constituír a nova empresa.

3. Cando se vaia adquirir unha participación significativa nunha sociedade xestora, segundo o previsto no artigo 45 da lei, ou se pretenda incrementala alcanzando ou excedendo algunha das porcentaxes sinaladas no punto 3 do devandito artigo 45, deberase presentar a información sinalada no punto anterior, ben que a prevista na alínea b) se poderá limitar a aqueles datos que teñan un carácter público. Tamén se indicará o prazo previsto para a realización do investimento, as contas anuais dos dous últimos exercicios da sociedade participada e, de ser o caso, os dereitos da sociedade para designar representantes nos órganos de administración e dirección daquela.

4. En todo caso, caberá exixirlles aos solicitantes cantos datos, informes ou antecedentes se consideren oportunos para que a CNMV se poida pronunciar adecuadamente e, en particular, os que permitan apreciar a posibilidade de exercer a supervisión do grupo.

Artigo 89. *Comunicación da apertura de sucursais de sociedades xestoras autorizadas noutros Estados membros da Unión Europea.*

1. De conformidade co disposto no artigo 55 da lei, transcorrido un ano desde que se lle notificase á sociedade xestora a recepción da comunicación efectuada pola súa autoridade supervisora, ou desde a finalización do prazo de espera fixado pola CNMV, sen que a sociedade abra a sucursal, deberase iniciar de novo o procedemento.

2. Así mesmo, deberáselle comunicar á CNMV o pechamento da sucursal, polo menos con tres meses de antelación á data prevista para iso.

3. Cando, de conformidade co establecido no artigo 55 da lei, unha SXIIC sometida á Directiva 85/611/CEE do Consello pretenda realizar en España, a través dunha sucursal, a actividade de xestión discrecional de carteiras, poderá optar por se adherir ao fondo de garantía de investimentos nos termos previstos para as sucursais de empresas de servizos comunitarias no Real decreto 948/2001, do 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización dos investidores.

Artigo 90. *Apertura de sucursais e prestación de servizos en España por sociedades xestoras non comunitarias e por sociedades xestoras comunitarias non sometidas á Directiva 85/611/CEE do Consello.*

1. A apertura en España de sucursais de sociedades xestoras de Estados non comunitarios e de Estados comunitarios non sometidas á Directiva 85/611/CEE do Consello, requirirá a autorización do ministro de Econo-

mía e Facenda, por proposta da CNMV. Observaranse os requisitos establecidos no capítulo II do título IV da lei e neste regulamento, naquilo que lles sexa de aplicación, coas particularidades seguintes:

a) Por capital social mínimo entenderase a dotación mantida pola entidade en España de fondos de carácter permanente e duración indefinida, dispoñibles para a cobertura de perdas da sucursal.

b) Non será de aplicación o disposto no artigo 43.1.a), b), d) e f) da lei. A mención ao proxecto de estatutos sociais do artigo 75 deste regulamento entenderase referida ao proxecto de escritura de constitución da sucursal e aos propios estatutos vixentes da entidade, e deberase informar a CNMV dos cambios que posteriormente se produzan en ambos.

c) Deberán contar, polo menos, con dúas persoas que determinen de modo efectivo a orientación da sucursal e sexan responsables directas da xestión. Exixiránse-lles a ambas a honorabilidade, os coñecementos e a experiencia a que se refire o artigo 43.1.h) da lei.

d) O obxecto social da sucursal non poderá conter actividades non permitidas á entidade no seu país de orixe.

e) A documentación que acompañe a solicitude conterá a información necesaria para coñecer con exactitude as características xurídicas e de xestión da entidade estranxeira solicitante, así como a súa situación financeira. Tamén se incluírá unha descrición da estrutura organizativa da entidade e do grupo en que esta eventualmente se integre. Así mesmo, acreditarase que está en posesión das autorizacións do seu país de orixe para abrir a sucursal, cando este as exixa, ou a certificación negativa, se non fosen precisas.

2. A autorización a que se refire o punto anterior poderá ser tamén denegada ou condicionada por motivos prudenciais, por non se lles dar un trato equivalente ás entidades españolas no país de orixe, ou por non quedar asegurado o cumprimento das regras de ordenación e disciplina aplicables ás IIC españolas.

3. Cando unha SXIIC autorizada nun Estado non membro da Unión Europea ou nun Estado membro, que non estea sometida á Directiva 85/611/CEE do Consello, pretenda prestar servizos sen sucursal en España, deberá solicitarlo previamente á CNMV, indicando as actividades que van ser realizadas e obter a correspondente autorización. A CNMV poderá pedir unha ampliación da información subministrada, así como condicionar o exercicio das devanditas actividades ao cumprimento de certos requisitos como garantía do cumprimento das normas aplicables ás IIC ou as dadas por razóns de interese xeral.

A autorización a que se refire este punto poderase denegar ou condicionar por motivos prudenciais, por non se lles dar un trato equivalente ás entidades españolas no país de orixe, ou por non quedar asegurado o cumprimento das regras de ordenación e disciplina aplicables ás IIC españolas.

Ademais, a SXIIC deberá designar un representante con residencia fiscal en España para que a represente para os efectos das obrigas tributarias que deba cumprir polas actividades que realice en territorio español.

TÍTULO V

Depositario

Artigo 91. *Denominacións e requisitos.*

1. Poderán ser depositarios os bancos, as caixas de aforros, incluída a Confederación Española de Caixas de Aforros, as cooperativas de crédito, as sociedades e as

axencias de valores, nos termos establecidos no título V da lei e neste título. As devanditas entidades só poderán utilizar a denominación de depositario de IIC en relación coas funcións de depositario respecto destas.

2. Quen exerza cargos de administración ou dirección nunha entidade depositaria deberá reunir os requisitos de idoneidade que estableza a súa lexislación específica. Ademais, o director xeral ou asimilado de que dependa a área de depositario de IIC deberá contar con coñecementos e experiencia adecuados en materias relacionadas co mercado de valores.

Artigo 92. *Función de depósito e administración de valores.*

1. De conformidade co previsto no artigo 60.i) da lei, correspóndelles aos depositarios exercer as funcións de depósito ou administración de valores pertencentes ás IIC e responsabilizarse delas nos casos en que non as desenvolvan directamente. Para tal fin, os depositarios recibirán os valores das IIC e constituíranos en depósito, garantirán a súa custodia e expedirán os xustificantes. Para iso, os depositarios e a sociedade xestora deberán establecer os mecanismos e procedementos adecuados para garantir que, en ningún caso, a disposición dos activos da IIC se fai sen o seu consentimento e autorización. Entre outros, tales procedementos deberán afectar as contas correntes noutras entidades de crédito, os saldos transitorios asociados á operativa con valores, operacións bilaterais e investimentos noutras IIC.

2. O depósito de valores no exterior, en todo caso, deberá garantir que a propiedade, o pleno dominio e libre disposición dos activos lle pertencen, en todo momento, á IIC. O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV quedan facultados para desenvolver o disposto neste punto.

3. Tamén lles corresponderá aos depositarios recibir e custodiar os activos líquidos das IIC. Sen prexuízo do disposto no artigo anterior, a tesouraría deberá estar depositada nunha entidade de depósito, entendéndose por tales os bancos, as caixas de aforros e as cooperativas de crédito. Tamén poderán manter saldos transitorios asociados á liquidación de compravendas de valores noutros intermediarios financeiros que legalmente estean habilitados para o mantemento dos devanditos saldos.

Artigo 93. *Función de vixilancia e supervisión.*

1. Para desenvolver as funcións de vixilancia e supervisión da xestión das SXIIC e, de ser o caso, dos administradores das SICAV, os depositarios deberán solicitar mensualmente da SXIIC ou dos administradores das SICAV a información suficiente que lles permita desempeñar correctamente as súas funcións de supervisión e vixilancia.

2. Así mesmo, os depositarios deberán levar a cabo as comprobacións oportunas para contrastar a exactitude, calidade e suficiencia da información sinalada no punto anterior, así como de toda a restante información, documentación e publicidade que a SXIIC ou, de ser o caso, os administradores da SICAV lle deban remitir á CNMV, de conformidade coa normativa vixente.

3. Os depositarios deberánlle remitir á CNMV un informe semestral sobre o cumprimento da función de vixilancia e supervisión, no cal porán de manifesto a exactitude, calidade e suficiencia da información que lles remita a SXIIC ou, de ser o caso, os administradores da SICAV, para poder cumprir a súa función de supervisión e vixilancia, así como da restante información, documentación e publicidade a que se refire o punto anterior.

O informe deberá incluír todos os incumprimentos normativos ou anomalías detectados polo depositario na xestión ou administración das IIC.

Cando se trate de anomalías que non revistan unha especial relevancia, deberanse incorporar ao informe as observacións que a SXIIC ou, de ser o caso, os administradores da SICAV puidesen ter realizado. Para iso, o depositario, con carácter previo á remisión do informe, deberalle ter dado traslado da anomalía á SXIIC ou, de ser o caso, aos administradores da SICAV.

A CNMV poderá determinar o contido e o modelo a que se terá que axustar este informe, así como o prazo e a forma para a súa remisión.

4. Sen prexuízo do disposto nos puntos anteriores, o depositario deberá informar sen tardanza por escrito a CNMV de calquera anomalía que detecte na xestión ou administración das IIC e que revista unha especial relevancia.

5. O ministro de Economía e Facenda e, coa súa habilitación expresa, a CNMV poderán establecer funcións específicas de vixilancia e supervisión do depositario respecto aos saldos dos partícipes ou accionistas das IIC.

Artigo 94. *Cesamento do depositario e publicidade da substitución.*

1. Se o depositario cesase nas súas funcións, a CNMV disporá a súa substitución por outra entidade habilitada para o exercicio da devandita función. Se iso non fose posible, a IIC quedará disolta e abrirase o período de liquidación. A liquidación realizaraa a sociedade xestora, na forma prevista no artigo 33.

2. A substitución do depositario será de aplicación o disposto no artigo 12.2 da lei.

Artigo 95. *Acción de responsabilidade.*

A responsabilidade do depositario poderá ser reclamada polos partícipes ben de forma directa, ben indirectamente a través da sociedade xestora. Non obstante, esta non estará obrigada a facer tal reclamación senón cando o soliciten partícipes que representen, polo menos, o 10 por cento do patrimonio.

TÍTULO VI

Normas de conduta

Artigo 96. *Normativa aplicable.*

As SXIIC, as entidades depositarias e aquelas IIC que revistan a forma de sociedade e cuxa xestión integral non estea encomendada a unha SXIIC, as entidades comercializadoras, así como quen desempeñe cargos de administración e dirección en todas elas, os seus empregados, axentes e apoderados estarán suxeitos ás normas de conduta previstas no artigo 65 da lei, coas especificacións previstas neste regulamento e na súa normativa de desenvolvemento.

Artigo 97. *Código xeral de conduta.*

Será aplicable ás persoas e entidades enumeradas no artigo anterior o Código xeral de conduta dos mercados de valores que figura como anexo do Real decreto 629/1993, do 3 de maio, sobre normas de actuación nos mercados de valores e rexistros obrigatorios.

Habilitase o ministro de Economía e Facenda para, por proposta da CNMV, desenvolver e adaptar o establecido no citado código no necesario para as especificida-

des propias da actividade no ámbito do investimento colectivo.

Artigo 98. *Regulamento interno de conduta.*

1. As SXIIC, as entidades depositarias, as IIC que revistan a forma de sociedade e cuxa xestión non estea encomendada a unha SXIIC, as entidades diferentes dunha SXIIC que xestionen os activos dunha IIC e as entidades comercializadoras deberán elaborar un regulamento interno de conduta, de obrigado cumprimento, que regulará a actuación dos seus órganos de administración, empregados e representantes.

Cando as entidades referidas no parágrafo anterior xa teñan, en aplicación doutra normativa, a obriga de elaborar un regulamento interno de conduta, poderán integrar neste as normas específicas referidas á súa actividade no ámbito do investimento colectivo.

2. Os regulamentos internos de conduta deberán estar inspirados nos principios citados nas normas a que se refire o artigo 65 da lei e no Código xeral de conduta dos mercados de valores e nas súas normas de desenvolvemento. Especificamente, deberán establecer procedementos de control interno que acrediten que as decisións de investimento a favor dunha determinada IIC, ou cliente, se adopta con carácter previo á transmisión da orde ao intermediario. Así mesmo, debe dispor de criterios obxectivos e preestablecidos para a distribución ou desagregación de operacións que afecten varias IIC ou clientes, que garantan a equidade e non discriminación entre eles.

3. Os regulamentos internos de conduta elaborados segundo o previsto neste regulamento deberán selle remitir á CNMV previamente á súa aplicación, a cal poderá efectuar recomendacións. Se a CNMV apreciaese desconformidade co disposto na lexislación aplicable ás IIC, notificarállelo ás entidades, que deberán realizar as modificacións necesarias que aseguren o seu cumprimento.

4. O incumprimento do previsto nos regulamentos internos de conduta, mentres o seu contido sexa desenvolvemento das disposicións a que se refire o artigo 96, poderán dar lugar á imposición das correspondentes sancións administrativas, nos termos previstos na lei.

Artigo 99. *Operacións vinculadas.*

1. Serán operacións vinculadas as seguintes:

a) O cobramento de remuneracións pola prestación de servizos a unha IIC, excepto os que lle preste a sociedade xestora á propia institución e os previstos no artigo 7.

b) A obtención por unha IIC de financiamento ou a constitución de depósitos.

c) A adquisición por unha IIC de valores ou instrumentos emitidos ou avalados por algunha das persoas definidas no artigo 67.1 da lei ou en cuxa emisión algunha das devanditas persoas actúe como colocador, asegurador, director ou asesor.

d) As compravendas de valores.

e) Toda transferencia ou intercambio de recursos, obrigacións ou oportunidades de negocio entre as sociedades de investimento, as sociedades xestoras e os depositarios, por un lado, e quen desempeñe nelas cargos de administración ou dirección, por outro.

f) Calquera negocio, transacción ou prestación de servizos en que interveña unha IIC e calquera empresa do grupo económico da xestora do depositario ou da SICAV ou algún dos membros dos seus respectivos consellos de administración ou outra IIC ou patrimonio xestionados pola mesma entidade xestora ou outra xestora do grupo.

2. As operacións vinculadas que se leven a cabo entre as SXIIC e as sociedades de investimento que non

delegasen a xestión dos seus activos noutra entidade, e quen desempeñen nelas cargos de administración e dirección, cando representen para a SXIIC ou a sociedade de investimento, ou para a IIC que administren, un volume de negocio significativo, deberán ser aprobadas polo consello de administración de acordo coas seguintes regras:

a) O asunto deberase incluír na orde do día coa debida claridade.

b) Se algún membro do consello de administración se considerase parte vinculada conforme o establecido na lei e neste artigo, deberase abster de participar na votación.

c) A votación será secreta.

d) O acordo deberá ser adoptado pola maioría de dous terzos do total de conselleiros, excluíndo do cómputo os conselleiros que, de ser o caso, se absteñan de acordo co disposto na alínea b).

e) Unha vez feita a votación e proclamado o resultado, será válido facer constar na acta as reservas ou discrepancias dos conselleiros respecto ao acordo adoptado.

A CNMV deberá determinar qué se entenderá, para os efectos deste artigo, por volume de negocio significativo atendendo á dimensión da SXIIC ou a sociedade de investimento, o patrimonio administrado e a contía e características da operación vinculada.

Artigo 100. *Separación do depositario.*

1. Os regulamentos internos de conduta das sociedades xestoras ou, de ser o caso, das sociedades de investimento, así como dos depositarios, deberán arbitrar as medidas necesarias que garantan que a información derivada das súas respectivas actividades non se encontra ao alcance, directa ou indirectamente, do persoal da outra entidade; para tal efecto, preverá a separación física dos recursos humanos e materiais dedicados á actividade de xestión e de depositaría e os instrumentos informáticos que impidan o fluxo da información que puidese xerar conflitos de interese entre os responsables dunha e doutra actividade.

En particular, o regulamento interno deberá prever as seguintes normas de separación:

a) A inexistencia de conselleiros ou administradores comúns.

b) A dirección efectiva da sociedade xestora por persoas independentes do depositario.

c) Que a sociedade xestora e o depositario teñan domicilios diferentes e separación física dos seus centros de actividade.

2. A sociedade xestora e, de ser o caso, a sociedade de investimento deberán manifestar, nos documentos informativos sinalados no artigo 21 deste regulamento, o tipo exacto de relación que os vincule ao depositario, tomando como referencia, de ser o caso, a enumeración de circunstancias contidas no artigo 4 da Lei 24/1988, do 28 de xullo, do mercado de valores.

A sociedade xestora e, de ser o caso, a sociedade de investimento deberán facer referencia no informe semestral e no informe anual ás operacións de adquisición ou venda de valores ou instrumentos financeiros nas cales o depositario sexa vendedor ou comprador, respectivamente.

3. Na comisión independente creada no seo do consello de administración ou no órgano interno da sociedade xestora ou da sociedade de investimento, constituídos para verificar o cumprimento dos requisitos de separación do depositario, non deberá haber unha maioría de membros con funcións executivas na entidade.

4. O informe sobre o grao de cumprimento das exixencias previstas no artigo 68.2 da lei deberá ser elaborado con carácter anual e remitido á CNMV no prazo dun mes desde o peche do exercicio a que se refira.

Disposición transitoria primeira. *Réxime transitorio para a adaptación ás novas normas regulamentarias.*

1. Todas as institucións e entidades a que lles é de aplicación este regulamento disporán dun prazo dun ano desde a súa entrada en vigor para se adaptar a el.

2. Durante o ano seguinte á entrada en vigor do regulamento, quedará ampliado a seis meses o prazo para a autorización da modificación dos estatutos sociais das sociedades xestoras de institucións de investimento colectivo autorizadas antes da súa entrada en vigor, cando a devandita modificación teña por finalidade incluír no seu obxecto social a actividade sinalada no artigo 40.1.a) e 40.2. a) e b) da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo.

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

1. Os fondos de investimento de carácter financeiro, constituídos como fondos de investimento en activos do mercado monetario, ao abeiro da derogada Lei 46/1984, do 26 de decembro, reguladora das institucións de investimento colectivo, inscritos no correspondente rexistro da CNMV á entrada en vigor deste regulamento, terán que seguir respectando os límites ás comisións contidos nesta disposición transitoria, mentres a súa política de investimento permita seguir considerándoos como tales.

2. Non se poderán percibir comisións de xestión que superen os límites seguintes:

a) Cando a comisión se calcule unicamente en función do patrimonio do fondo, o un por cento deste.

b) Cando se calcule unicamente en función dos resultados, o 10 por cento destes.

c) Cando se utilicen ambas as variables, o 0,67 por cento do patrimonio e o 3,33 por cento dos resultados.

3. As comisións de subscripción e reembolso non poderán exceder o un por cento do valor liquidativo das participacións.

4. A retribución do depositario pactarase libremente, pero non poderá ser superior ao 1,5 por 1.000 anual do patrimonio custodiado. A devandita comisión constituirá a retribución ao depositario pola realización de todas as funcións que lle asigna a normativa, sen que os fondos poidan soportar custos adicionais cando o depositario delegase en terceiros a realización dalgunha de tales funcións. Excepcionalmente, e logo da autorización da CNMV, a devandita comisión poderá ser superior se se trata de depositarios que teñan que cumprir principalmente as súas funcións no estranxeiro. Con independencia desta comisión, os depositarios poderán percibir dos fondos comisións pola liquidación de operacións, sempre que sexan conformes coas normas xerais reguladoras das correspondentes tarifas.

Disposición derradeira única. *Habilitación para desenvolvemento normativo.*

Facúltase o ministro de Economía e Facenda para ditar as disposicións necesarias para o cumprimento e execución deste regulamento e, coa súa habilitación expresa, a Comisión Nacional do Mercado de Valores.

MINISTERIO DE EDUCACIÓN E CIENCIA

18357 REAL DECRETO 1258/2005, do 21 de outubro, polo que se modifican o Real decreto 118/2004, do 23 de xaneiro, polo que se regula o título de especialización didáctica, e o Real decreto 334/2004, do 27 de febreiro, polo que se aproba o Regulamento de ingreso, accesos e adquisición de novas especialidades nos corpos docentes que imparten as ensinanzas escolares do sistema educativo e no corpo de inspectores de educación. («BOE» 267, do 8-11-2005.)

A Lei orgánica 10/2002, do 23 de novembro, de calidade da educación, no seu artigo 58, establece que para impartir as ensinanzas da educación secundaria, da formación profesional de grao superior e as ensinanzas de réxime especial, ademais das titulacións académicas correspondentes, será necesario estar en posesión dun título profesional de especialización didáctica que se obterá tras a superación dun período académico e outro de prácticas docentes, e encoméndalle ao Goberno a regulación das condicións de acceso a ambos os dous períodos, así como os efectos do dito título e as demais condicións para a súa obtención, expedición e homologación.

En cumprimento desta encomenda, ditouse o Real decreto 118/2004, do 23 de xaneiro, polo que se regula o título de especialización didáctica, en cuxas disposicións transitorias primeira e terceira establece o 1 de setembro de 2005 como data límite para a adquisición dunha experiencia previa para os efectos de recoñecemento de equivalencia co devandito título, no primeiro caso, e a exixencia do título de especialización didáctica a partir da devandita data, no segundo. Así mesmo, a disposición transitoria segunda permite a organización das ensinanzas conducentes ao certificado de aptitude pedagóxica durante o curso 2003-2004 como último ano.

Por outra parte, o 28 de febreiro de 2004 publicouse o Real decreto 334/2004, do 27 de febreiro, polo que se aproba o Regulamento de ingreso, accesos e adquisición de novas especialidades nos corpos docentes que imparten as ensinanzas escolares do sistema educativo e no corpo de inspectores de educación, en cuxa disposición transitoria primeira recolle o preceptuado nas disposicións transitorias primeira e terceira do Real decreto 118/2004, do 23 de xaneiro, en canto á experiencia docente previa e á exixencia do título de especialización didáctica.

Por outra banda, as diferentes administracións educativas, en cumprimento da oferta de emprego público, están obrigadas a realizar as convocatorias de ingreso nos distintos corpos docentes, para o que se exige estar en posesión do título de especialización didáctica.

A disposición adicional segunda do Real decreto 827/2003, do 27 de xuño, polo que se establece o calendario de aplicación da nova ordenación do sistema educativo, establecida pola Lei orgánica 10/2002, do 23 de decembro, de calidade da educación, establece: «A xeneralización das ensinanzas conducentes ao título de especialización didáctica a que se refire o artigo 58 da Lei orgánica 10/2002, do 23 de decembro, de calidade da educación, realizarase no curso 2004-2005. Así mesmo, no curso 2004-2005 deixarán de organizarse e impartirse as ensinanzas conducentes á obtención dos certificados de aptitude pedagóxica».