

*del Consorci de Compensació d'Assegurances, i ampliació del termini per a l'elaboració del text refós de la Llei d'Ordenació i Supervisió de les Assegurances Privades.*

S'autoritza el Govern perquè, en el termini d'un any a partir de l'entrada en vigor d'esta llei, elabore i aprobe un text refós de l'Estatut legal del Consorci de Compensació d'Assegurances, contingut en l'article quart de la Llei 21/1990, de 19 de desembre, per a adaptar el Dret espanyol a la Directiva 88/357/CEE, sobre llibertat de servicis en assegurances diferents de la de vida i d'actualització de la legislació d'assegurances privades, així com un nou text refós de la Llei sobre responsabilitat civil i assegurança en la circulació de vehicles de motor que substituísca a l'actual aprovat per Decret 632/1968, de 21 de març. Ambdós textos refosos inclouran les modificacions introduïdes per lleis posteriors en el text inicial de les normes esmentades.

La delegació inclou la facultat de regularitzar, aclarir i harmonitzar els textos legals que han de ser refosos.

L'autorització al Govern per a l'elaboració d'un text refós de la Llei d'Ordenació i Supervisió de les Assegurances Privades, de conformitat amb la disposició final quarta, apartat primer, de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de Mesures de Reforma del Sistema Financer, inclourà la incorporació de les modificacions contingudes en esta llei, així com les que es deriven del que disposa la Llei Concursal prevista en la disposició final dènou de la Llei 1/2000, de 7 de gener, d'Enjudiciament Civil. El termini d'un any fixat en la disposició final quarta de la Llei 44/2002 es computarà a partir de l'entrada en vigor d'esta llei.

**Disposició final segona.** *Habilitació per a desplegament reglamentari.*

S'habilita el Govern, en l'àmbit de les seues competències, per a desplegar reglamentàriament el que disposa esta llei.

**Disposició final tercera.** *Entrada en vigor.*

La present llei entrarà en vigor l'endemà de la seua publicació en el «Boletín Oficial del Estado», sense perjudi del que s'establix a continuació:

a) Les modificacions introduïdes en la Llei 30/1995, de 8 de novembre, d'Ordenació i Supervisió de les Assegurances Privades, en matèria de mesures de sanejament i liquidació d'entitats asseguradores, entraran en vigor el 19 d'abril del 2003.

b) Les modificacions introduïdes en la Llei 30/1995, de 8 de novembre, d'Ordenació i Supervisió de les Assegurances Privades, en matèria de solvència de les entitats asseguradores, entraran en vigor el dia 1 de gener del 2004.

c) Els tipus del recàrrec per fraccionament a què es referix la disposició addicional segona d'esta llei entraran en vigor als tres mesos de la seua publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

Per tant,

Mane a tots els espanyols, particulars i autoritats, que complisquen esta llei i que la facen complir.

Madrid, 4 de novembre del 2003.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,  
JOSÉ MARÍA AZNAR LÓPEZ

**20331** *Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.* («BOE», 265, de 5-11-2003.)

JUAN CARLOS I

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegem i entenguen esta llei.

Sapieu: Que les Corts Generals han aprovat la llei següent i jo la sancione.

EXPOSICIÓ DE MOTIUS

I

Igual que en la resta de sistemes financers desenrotllats, la inversió col·lectiva és el canal natural per a la participació de les llars espanyoles en els mercats de capitals. La seua doble condició de fórmula de finançament desmitjançada i d'instrument d'estalvi privilegiat dels inversors detallistes la convertixen en un sector d'atenció prioritària per a la política financera espanyola. En efecte, el bon funcionament de la inversió col·lectiva té implicacions directes per als dos objectius fonamentals de la política financera: l'eficiència en l'assignació de l'estalvi a les oportunitats d'inversió i en la gestió de riscos i la protecció als inversors menys informats. La Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les Institucions d'Inversió Col·lectiva que ara es deroga, va establir un règim jurídic orientat a facilitar el desenrotllament ple de la inversió col·lectiva a Espanya, que la regulació anterior havia sigut incapaç de promoure, en el marc d'un sistema financer que iniciava llavors la fase definitiva del seu procés de reforma i modernització. El balanç de la Llei 46/1984 en estos prop de vint anys és molt positiu. No sols ha aconseguit el seu objectiu primordial, oferint bases sòlides per a un creixement espectacular de la inversió col·lectiva espanyola. Ha permès, a més, acomodar els innumerables i profunds canvis que han experimentat el nostre entorn macroeconòmic i el nostre sistema financer durant este període, des de l'entrada en la CEE fins a la introducció de l'euro. Les modificacions més recents es van introduir en la Llei 37/1998, de 16 de novembre, de reforma de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, en la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de Mesures de Reforma del Sistema Financer així com en la Llei 46/2002, de 18 de desembre, de reforma parcial de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques i per la qual es modifiquen les lleis dels Impostos sobre Societats i sobre la Renda de no Residents.

No obstant això, la plasticitat del marc legal no ha de postergar una reforma en profunditat del règim jurídic de la inversió col·lectiva espanyola, la necessitat de la qual es fonamenta en diverses raons de pes.

La primera d'estes és d'índole formal i respon a la voluntat d'instituir de forma clara, ordenada i completa en seua legal els aspectes substantius del règim jurídic de les Institucions d'Inversió Col·lectiva. A pesar de la complexitat tècnica de la matèria, tant en els aspectes financers com en els aspectes administratius, la inevitable successió de modificacions legislatives ha dificultat un tractament sistemàtic de totes les matèries

essencials. La llei posa fi a esta situació, i contribueix a reforçar la seguretat jurídica, l'adequada jerarquia normativa i el respecte al principi de legalitat. Una de les manifestacions d'esta voluntat és el notable augment del nombre d'articles respecte a la llei derogada. S'establixen així els principis bàsics que han de regir l'activitat dels subjectes que conformen el sector de la inversió col·lectiva. El desenrotllament concret i tècnic dels dits principis es realitzarà en seu reglamentària. D'una banda, amb això es pretén garantir la flexibilitat i capacitat d'adaptació a l'evolució del mercat, que és un element imprescindible d'un esquema normatiu de qualitat per a la inversió col·lectiva. D'altra banda, l'àmbit reglamentari és el marc natural per a atendre els desenrotllaments que, en el marc de la Unió Europea, es duguen a terme per mitjà dels acords que adopte el Comitè de Contacte d'Organismes d'Inversió Col·lectiva en Valors Mobiliaris (d'ara en avant, OICVM), a l'empara de les habilitacions que li atorga la Directiva 85/611/CEE reguladora dels OICVM.

El segon objectiu formal de la llei és la transposició de les dos Directives que han modificat la regulació comunitària dels dits OICVM: la Directiva 2001/107/CE, del Parlament Europeu i del Consell de 21 de gener de 2002, que modifica la Directiva 85/611/CEE del Consell reguladora de les OICVM, amb vista a la regulació de les societats de gestió i els fullets simplificats i la Directiva 2001/108/CEE, del Parlament Europeu i del Consell de 21 de gener de 2002, que modifica la mencionada Directiva 85/611/CEE pel que fa a les inversions dels OICVM. Estes Directives completen la introducció de la inversió col·lectiva mobiliària en el mercat únic de servicis financers, a l'hora d'estendre el passaport comunitari a les societats gestores i a l'ampliar la gamma d'actius i instruments financers en què poden invertir els OICVM.

L'objectiu material bàsic d'esta llei és establir un règim jurídic que satisfaga les necessitats d'un sector d'inversió col·lectiva que ha entrat ja en una fase de maduresa. Després d'un llarg període de creixement marcat pel protagonisme successiu de distints actius, el patrimoni de les Institucions d'Inversió Col·lectiva (d'ara en avant IIC) comercialitzades a Espanya s'ha estabilitzat entorn del 30 per cent del producte interior brut. La composició d'eixe patrimoni és molt diversa i més de la mitat està invertida en actius emesos per no residents. Els dos trets definidors de la fase de maduresa en què ha entrat la inversió col·lectiva espanyola són: l'existència d'una demanda diversificada, exigent en qualitat i preu, i la competència creixent entre els prestadors de servicis de gestió en el marc europeu i global. La llei pretén aconseguir l'adaptació a esta nova realitat basant-se en tres principis bàsics:

a) La liberalització de la política d'inversió. Les restriccions a les possibilitats d'inversió de les IIC podrien convertir-se en un fre perquè la inversió col·lectiva espanyola pugui satisfer les aspiracions d'una base d'inversors cada vegada més exigent i diversa. L'experiència d'estos últims anys ha mostrat que és preferible abandonar l'enfocament basat en multitud de categories legals de les IIC i en la limitació dels actius aptes per a la inversió, introduint més flexibilitat i llibertat a l'hora de definir els perfils inversors de les IIC.

b) El reforçament de la protecció als inversors amb nous instruments. L'enfortiment de les obligacions de transparència i de les normes de conducta per a prevenir conflictes d'interés ha revelat un mitjà més eficaç

per a protegir els inversors de la imposició de restriccions a les possibilitats d'actuació financera de les IIC.

c) El perfeccionament del règim d'intervenció administrativa. La llei realitza un esforç considerable per a millorar l'agilitat del procediment administratiu i la seguretat jurídica per als administrats. En un sector en què, com en la resta d'activitats financeres, la intervenció és elevada en relació a altres sectors d'activitat econòmica, la qualitat de la regulació depèn en gran manera d'estos dos factors.

## II

El títol preliminar defineix les Institucions d'Inversió Col·lectiva de forma àmplia i flexible i estableix l'àmbit d'aplicació de la llei, que comprén les IIC domiciliades a Espanya, les IIC autoritzades en altres Estats i comercialitzades a Espanya, les societats gestores de les IIC i els depositaris. El títol I regula els principis generals de les dos formes jurídiques que poden adoptar les IIC: fons i societat. Com a novetat es preveu la possibilitat que es creen IIC per compartiments i que hi haja diferents classes de participacions o de sèries d'accions. En el capítol I es defineixen els fons d'inversió com a patrimonis separats, sense personalitat jurídica, la gestió i representació dels quals corresponen a una societat gestora, amb el concurs d'un depositari. S'hi inclou una llista de drets mínims dels partícips, que en la llei derogada es trobaven dispersos o no es reconeixien de forma explícita, entre els quals destaquen el fet d'acudir al departament d'atenció al client o al defensor del client, així com, si és el cas, al Comissionat per a la Defensa de l'Inversor. Les comissions que la societat gestora carrega als partícips no podran superar els límits que, com a garantia dels interessos d'estos, es fixen reglamentàriament. Podran establir-se comissions distintes per a les diferents classes de participacions d'un mateix fons o compartiment. El nombre mínim de partícips serà de 100, mentres que el capítol II estableix que el nombre d'accionistes d'una societat d'inversió no podrà ser inferior a 100, en ambdós casos amb caràcter general.

## III

El títol II arreplega les disposicions comunes bàsiques aplicables a totes les IIC financeres i no financeres, per les quals han de regir l'accés a l'activitat i el seu exercici. El capítol I comença assenyalant que la Comissió Nacional del Mercat de Valors (d'ara en avant, CNMV) serà l'òrgan competent per a autoritzar el projecte de constitució de les IIC o, si és el cas, la constitució d'aquells fons el document constitutiu de la qual no es formalitza en document públic. La resolució de les sol·licituds d'autorització haurà de produir-se en tot cas abans dels cinc mesos posteriors a la recepció d'esta, de manera que si se supera el dit termini, el silenci administratiu serà positiu. La forma jurídica de les societats d'inversió justifica la inclusió d'elements diferencials addicionals en el règim d'accés i exercici de l'activitat. La sol·licitud d'autorització podrà denegar-se, a més de per incompliment dels requisits legals i reglamentaris, quan hi haja elements que dificulten l'exercici efectiu de les funcions de supervisió. Les societats d'inversió hauran de tindre una bona organització administrativa i comptable, administradors o directius amb una reco-

neguda honorabilitat empresarial o professional, una majoria de membres del consell d'administració amb coneixements i experiència adequats, així com amb un reglament intern de conducta. Així mateix, hauran de designar una societat gestora si el seu capital mínim no supera els 300.000 euros. També es regulen en este capítol les causes de suspensió i revocació de l'autorització i la reserva d'activitat i denominació de les IIC. Com a novetat s'incorpora en la llei la regulació de la comercialització transfronterera de les accions i participacions de les IIC, de manera que es preveu un règim especial per a la comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC estrangeres (distingint segons siguin ben harmonitzades o bé, no harmonitzades i d'Estats no membres de la Unió Europea) i, d'altra banda, el procediment aplicable per a la comercialització de les IIC espanyoles harmonitzades en la resta de països de la Unió Europea. El capítol III conté les disposicions necessàries per a fer efectiu el principi de transparència. S'estableix el contingut mínim, la periodicitat i la forma de difusió dels fulls complets i simplificats i dels informes anuals, trimestrals i trimestrals. La informació d'estos documents informatius haurà de complementar-se amb l'elaboració i l'auditoria dels estats comptables i amb la difusió dels fets rellevants i de les participacions significatives en el capital o el patrimoni d'una IIC. El capítol IV fixa els tres principis rectoros de la política d'inversió: la liquiditat, la diversificació del risc i la transparència. Estos principis generals es completen amb altres disposicions de la llei aplicables a cada classe d'IIC i hauran de desenrotllar-se reglamentàriament en funció de la naturalesa de la Institució, dels partícips o accionistes i dels actius en què invertisca. El títol II es completa amb un capítol V dedicat a la dissolució, liquidació, transformació, fusió i escissió d'IIC. Cal destacar dos aspectes de la nova regulació; d'una banda, es permet la fusió entre les IIC de distinta forma jurídica sempre que pertanguen a la mateixa classe i que estala mateixa es realitze per absorció. D'altra banda, es regula el traspàs de participacions o accions d'IIC, definint el procediment perquè els partícips o accionistes puguin traspasar les seues inversions d'una IIC a una altra beneficiant-se del règim de diferiment de la tributació en el IRPF, introduït per la Llei 46/2002, de 18 de desembre, de reforma parcial de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques i per la qual es modifiquen les lleis dels Impostos sobre Societats i sobre la Renda de no Residents.

#### IV

El títol III desplega les especialitats del règim general d'exercici de l'activitat contingut en el títol II per a les dos classes de les IIC recollides: financeres i no financeres. Les IIC financeres són aquelles que invertixen en actius i instruments financers, i només poden adoptar la forma de fons d'inversió o de societat d'inversió de capital variable (SICAV), perquè la llei suprimeix la figura de les societats de capital fix quan va establir la llei anterior. Estes IIC podran invertir en qualsevol classe d'actius i instruments financers, incloent-hi instruments derivats, accions i participacions d'altres IIC i valors no cotitzats, eliminant així les restriccions a la gamma d'actius aptes per a la inversió que figuraven en el text anterior. La CNMV establirà categories de les IIC segons la seua vocació inversora i les IIC hauran de facilitar la informació sobre la seua pròpia vocació als partícips i accionistes, així com incorporar en els seus estatuts o re-

glaments els elements bàsics de la seua política d'inversió. Les IIC financeres no podran, amb caràcter general, invertir més del cinc per cent o del 15 per cent de l'actiu en valors emesos per un mateix emissor o per entitats d'un mateix grup, respectivament, per a assegurar el principi de diversificació del risc. Este percentatge de diversificació podrà acompanyar-se d'un altre percentatge que limite el volum d'actius propietat de les IIC respecte al total de valors en circulació d'un mateix emissor. El règim de funcionament de les societats d'inversió de capital variable es basarà en l'augment o la disminució del seu capital dins dels límits màxim i mínim fixats en els estatuts, per mitjà de la venda o adquisició per part de la societat de les seues pròpies accions al valor liquidatiu, sense necessitat d'acord de la Junta General. Se suprimeix l'obligació de negociació en borsa que preveia la llei anterior, que queda com una de les opcions possibles per a donar liquiditat a les accions de les SICAV. Dins de la classe de les IIC no financeres, la llei distingix les IIC immobiliària i les IIC no financeres no tipificades. L'objecte principal de les IIC immobiliària és la inversió en béns immobles de naturalesa urbana per al seu arrendament i la seua política d'inversió haurà de respectar un coeficient de liquiditat i dos coeficients de diversificació del risc. Per atendre la naturalesa menys líquida del seu actiu, els fons d'inversió immobiliària (FII) podran limitar la subscripció i el reembossament de les participacions una vegada a l'any. Les IIC no financeres no tipificades seran aquelles que puguin crear-se en el futur amb un objecte diferent del de les IIC immobiliària i els serà aplicable el règim comú previst en el títol II.

#### V

El títol IV té per objecte fixar el règim d'actuació de les Societats Gestores d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i ampliar notablement les escasses disposicions previstes en la llei anterior i atorgar suport legal al funcionament efectiu del passaport comunitari. Una novetat excel·lent residix en l'ampliació de l'àmbit d'activitat de les societats gestores, que podran ser autoritzades per a realitzar gestió discrecional i individualitzada de carteres, incloses les pertanyents a fons de pensions, així com administració, gestió i comercialització de fons de capital risc, açò últim de conformitat amb el que estableix la Llei 1/1999, de 5 de gener, Reguladora de les Entitats de Capital Risc i de les seues Societats Gestores. També es preveu la possibilitat de delegació en terceres entitats de la gestió dels actius, que no comportarà la delegació de la responsabilitat. L'autorització de les societats gestores correspon al ministre d'Economia. Entre les condicions d'exercici de l'activitat de les societats gestores que regula la llei destaquen un règim de comunicació de participacions significatives semblant a l'establert en la Llei del Mercat de Valors per a les empreses de servicis d'inversió i la definició clara i exhaustiva de les seues funcions. Una de les més importants és la d'informar els partícips o accionistes sobre la política d'exercici dels drets polítics associats als valors que integren la cartera del fons, que podrà acompanyar-se, en els supòsits en què l'estabilitat i rellevància de la participació així ho aconsellen, de l'obligació d'exercir de forma efectiva els dits drets. S'incorpora una regulació específica de l'actuació transfronterera de les societats gestores, i s'estableix el procediment perquè una societat gestora autoritzada a Espanya puga desenrotllar la seua activitat en qualsevol Estat membre de la Unió Europea per mitjà de l'establiment d'una sucursal o en règim de

lliure prestació de servicis. De manera recíproca, les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea podran exercir la seua activitat a Espanya sense necessitat d'autorització prèvia, una vegada que la CNMV haja rebut la comunicació corresponent del supervisor de l'Estat d'origen.

## VI

El títol V regula l'activitat del depositari, definida com l'entitat a què s'encomana la custòdia dels actius de les IIC i la vigilància de la gestió de les societats gestores. Podran ser depositaris les entitats de crèdit i les agències i societats de valors, sempre que siguin participants, directament o indirectament, en els sistemes de registre, compensació i liquidació dels distints mercats en què vagen a intervindre. Els depositaris hauran d'obtenir una autorització de la CNMV, inscriure's en el corresponent registre i complir les obligacions que estableix la llei, actuant sempre de manera independent i en interès dels partícips.

## VII

El títol VI regula les normes de conducta, la supervisió, la intervenció i substitució, així com el règim sancionador. Se sotmet a les societats gestores, els depositaris, les societats d'inversió que no encomanen la seua gestió integral a una societat gestora, així com els que hi exercixen càrrecs d'administració i direcció al règim de normes de conducta establert en la Llei del Mercat de Valors. Este règim es completa amb la regulació de dos tipus de normes de conducta específics per a previndre els conflictes d'interès que poden perjudicar els partícips o accionistes: a) en les operacions vinculades, realitzades entre la societat gestora, la societat d'inversió, el depositari i els seus administradors i directors, s'obliga a la societat gestora a establir un procediment de control intern de les dites operacions i a informar de la realització d'esta en els documents informatius corresponents; b) la separació del depositari, que obliga que, en els casos en què el depositari d'una IIC pertanga al mateix grup que la societat gestora o que la societat d'inversió, la societat gestora o, si és el cas, la societat d'inversió tinga un procediment intern específic per a previndre conflictes d'interès. El compliment dels requisits necessaris per a garantir la independència s'encomanarà a una comissió independent al si de la societat gestora o de la societat d'inversió, que haurà d'elaborar un informe respecte d'això. Les competències de supervisió i d'inspecció s'atribuïxen a la CNMV, que haurà d'exercir-les sobre els subjectes sotmesos a les disposicions de la llei i sobre els que realitzen operacions pròpies dels dits subjectes, en particular a l'efecte de comprovar si infringixen les reserves d'activitat i denominació de les IIC i les seues societats gestores. La llei atorga a la CNMV la facultat d'acordar la intervenció de la societat gestora o de la societat d'inversió, la substitució provisional dels seus òrgans d'administració o direcció o la substitució de la societat gestora, donant compte raonat al ministre d'Economia, quan les IIC o les societats gestores d'Institucions d'Inversió Col·lectiva (d'ara en avant, SGIC) es troben en situació d'excepcional gravetat que pose en greu perill el seu equilibri patrimonial o que afecte

l'estabilitat del sistema financer o a l'interès general, així com quan la verdadera situació de les dites entitats no puga deduir-se de la seua comptabilitat. Finalment, es revisa el règim sancionador, adequant-lo amb els principis bàsics que regixen en altres sectors de l'activitat financer. Les infraccions es dividixen en tres categories: a) lleus; b) greus, en què la competència per a la imposició de la sanció correspondrà a la CNMV, i c) molt greus, en què l'òrgan competent per a la imposició de la sanció serà el ministre d'Economia. La imposició de la sanció de revocació de l'autorització correspondrà al Consell de Ministres.

En suma, en molts casos es tracta d'ampliar, sistematitzar i completar les mesures ja previstes en la Llei 46/1984, i introduir en el marc legal de la inversió col·lectiva els elements més avançats que configuren un règim modern i eficaç de protecció a l'inversor, que ja regix per a la resta dels sectors financers.

## VIII

Finalment s'inclou en les disposicions finals primera, segona i tercera el règim fiscal aplicable a les Institucions d'Inversió Col·lectiva.

La disposició final primera incorpora els beneficis fiscals de les Institucions d'Inversió Col·lectiva respecte de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats en la mateixa llei del dit impost, havent estat fins ara regulats en la normativa financer. Se seguix així el criteri que el règim fiscal de les Institucions d'Inversió Col·lectiva es regule en les mateixes lleis dels impostos corresponents, tal com s'ha dut a terme en els impostos sobre Societats i sobre la Renda de les Persones Físiques.

Les disposicions finals segona i tercera inclouen, en la Llei de l'Impost sobre Societats, el règim aplicable a les Institucions d'Inversió Col·lectiva. Estes disposicions mantenen el règim vigent, si bé necessiten un nombre mínim d'accionistes i partícips amb què han de comptar les dites Institucions d'Inversió Col·lectiva per a beneficiar-se del tracte fiscal favorable, ja que el dit tractament està lligat, entre altres circumstàncies, al caràcter col·lectiu de la inversió, que desapareixeria amb un nombre reduït d'accionistes o partícips.

## TÍTOL PRELIMINAR

Article 1. *Concepte, forma i classes.*

1. Són Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC, d'ara en avant) aquelles que tenen per objecte la captació de fons, béns o drets del públic per a gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'establisca d'acord amb els resultats col·lectius.

Aquelles activitats l'objecte de les quals siga distint del descrit en el paràgraf anterior no tindran el caràcter d'inversió col·lectiva. Així mateix, aquelles entitats que no sagisfacen els requisits establerts en esta llei no podran constituir-se com a IIC.

2. Les IIC revestiran la forma de societat d'inversió o fons d'inversió.

3. Les IIC podran ser de caràcter financer o no financer, en els termes establerts en el títol III d'esta llei.

## Article 2. Àmbit.

### 1. Esta llei s'aplicarà:

a) A les IIC que tinguen a Espanya el seu domicili en el cas de societats, o que s'hagen constituït a Espanya i la societat gestora de les quals estiga domiciliada a Espanya, en el cas de fons.

b) A les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 85/611/CEE del Consell, de 2 de desembre de 1985, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (d'ara en avant, la Directiva 85/611/CEE), i que es comercialitzen a Espanya. En este cas, només els seran aplicables en la seua actuació a Espanya les normes de conducta i règim disciplinari establits en el títol VI d'esta llei.

c) A les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea no sotmeses a la Directiva 85/611/CEE, i a les IIC autoritzades en Estats no membres de la Unió Europea, en ambdós casos quan es comercialitzen a Espanya.

A l'efecte del que disposa esta llei, s'entendrà per comercialització d'una IIC la captació per mitjà d'activitat publicitària, per compte de la IIC o qualsevol entitat que actue en el seu nom o en el d'un dels seus comercialitzadors, de clients per a la seua aportació a la IIC de fons, béns o drets. A estos efectes, l'activitat publicitària tindrà el mateix significat establert en l'article 3 del Reial Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors.

En tot cas, les activitats de venda, alienació, intermediació, subscripció, posterior reembossament o transmissió de les accions, participacions o valors representatius del capital o patrimoni de la IIC en qüestió relacionats amb la comercialització de la IIC haurà de realitzar-se a través dels intermediaris financers, d'acord amb el que preveu esta llei i les seues disposicions de desplegament.

2. Així mateix, esta llei resultarà d'aplicació a les Societats Gestores de les IIC (d'ara en avant SGIIC) a les quals es referix el títol IV, als depositaris previstos en el títol V, així com a altres entitats que presten servicis a les IIC, en els termes establits en esta llei i les seues disposicions de desplegament.

## TÍTOL I

### Forma jurídica de les Institucions d'Inversió Col·lectiva

#### CAPÍTOL I

##### Fons d'inversió

### Article 3. Concepte.

1. Els fons d'inversió són les IIC configurades com a patrimonis separats sense personalitat jurídica, pertanyents a una pluralitat d'inversors, inclosos entre estos altres IIC, la gestió i representació dels quals corresponen a una societat gestora, que exercix les facultats de domini sense ser propietària del fons, amb el concurs d'un depositari, i l'objecte del qual és la captació de fons, béns o drets del públic per a gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'establisca d'acord amb els resultats col·lectius.

2. Podran crear-se fons d'inversió per compartiments en què amb un únic contracte constitutiu i reglament de

gestió s'agrupen dos o més compartiments, havent de quedar reflectida esta circumstància expressament en els dits documents. Cada compartiment rebrà una denominació específica en què necessàriament haurà d'incloure's la denominació del fons. Cada compartiment donarà lloc a l'emissió de les seues pròpies participacions, que podran ser de diferents classes, representatives de la part del patrimoni del fons que els siga atribuït. La part del patrimoni del fons que li siga atribuït a cada compartiment respondrà exclusivament dels costos, gastos i la resta d'obligacions expressament atribuïdes a eixe compartiment i dels costos, gastos i obligacions que no hagen sigut atribuïts expressament a un compartiment en la part proporcional que s'establisca en el reglament del fons. Als compartiments els seran individualment aplicables totes les previsions d'esta llei amb les especificitats que s'establisquen reglamentàriament en allò que s'ha referit, entre altres, al nombre mínim de partícips, patrimoni mínim i requisits de distribució d'este entre els partícips.

### Article 4. Constitució.

El fons es constituirà, una vegada obtinguda la preceptiva autorització, per mitjà d'una o diverses aportacions inicials, la qual cosa quedarà documentada en un contracte entre la societat gestora i un depositari, que podrà formalitzar-se en escriptura pública. El contingut mínim del contracte es fixarà reglamentàriament.

La societat gestora i el depositari podran ser autoritzats, abans de la constitució del fons, per a dur a terme una subscripció pública de participacions.

### Article 5. Concepte, drets i nombre mínim de partícips.

1. La condició de partícep s'adquirix per mitjà de la realització de l'aportació al patrimoni comú.

2. Els fons d'inversió no constituïts pels procediments de fundació successiva i de subscripció pública de participacions disposaran d'un termini d'un any, comptat a partir de la seua inscripció en el corresponent registre administratiu, per a aconseguir el nombre mínim de partícips que s'establix en l'apartat 4 del present article i el patrimoni mínim que s'establisca d'acord amb el que estableix l'article 11 d'esta llei.

3. La condició de partícep conferix els drets reconeguts en esta llei, en la seua normativa de desplegament i en el reglament de gestió del fons, i seran, com a mínim, els següents:

a) Sol·licitar i obtindre el reembossament del valor de les seues participacions. Este dret s'exercirà sense deducció de comissió o cap gasto en els supòsits establits en l'article 12.2 d'esta llei.

b) Sol·licitar i obtindre el traspàs de les seues inversions entre les IIC, en els termes establits en l'article 28 d'esta llei.

c) Obtindre informació completa, veraç, precisa i permanent sobre el fons, el valor de les participacions així com la posició del partícep en el fons.

d) Exigir responsabilitats a la societat gestora i al depositari per l'incompliment de les seues obligacions legals i reglamentàries.

e) Acudir al departament d'atenció al client o al defensor del client, així com, si és el cas, al Comissionat per a la Defensa de l'Inversor en els termes establits en

l'article 48 d'esta llei i en els articles 22 i següents de la Llei 44/2002, de 22 de novembre, de Mesures per a la Reforma del Sistema Financer.

4. Nombre de partícips en un fons d'inversió no podrà ser inferior a 100. Reglamentàriament podrà disposar-se un llindar distint, atenent els diversos tipus d'actius en què la IIC materialitze les seues inversions, a la naturalesa dels partícips o a la liquiditat del fons. Així mateix, reglamentàriament podran establir-se requisits addicionals de distribució del patrimoni entre els partícips.

#### Article 6. *Patrimoni.*

El patrimoni dels fons d'inversió es constituirà amb les aportacions dels partícips i els seus rendiments. Els partícips no respondran pels deutes del fons sinó fins al límit del que aporta.

El patrimoni dels fons d'inversió no respondrà pels deutes dels partícips, societats gestores o depositaris.

#### Article 7. *Participació.*

1. La participació és cada una de les parts alíquotes en què es dividix el patrimoni d'un fons. Les participacions no tindran valor nominal, tindran la condició de valors negociables i podran representar-se per mitjà de certificats nominatius o per mitjà d'anotacions en compte. Dins d'un mateix fons, o si és el cas, d'un mateix compartiment, podran haver-hi distintes classes de participacions, que es diferenciaran per les comissions que els siguen aplicables. Cada classe de participació rebrà una denominació específica, que anirà precedida de la denominació del fons i, si és el cas, del compartiment.

2. El valor liquidatiu de cada classe de participació serà el que resulte de dividir el valor de la part del patrimoni del fons que corresponga a la dita classe pel nombre de participacions d'eixa classe en circulació. Als efectes de subscripció i reembossament, es calcularà i es farà públic per mitjà de difusió que es determine reglamentàriament, amb la periodicitat que s'establisca, d'acord amb les distintes polítiques d'inversió, de la naturalesa dels partícips i de liquiditat del fons.

3. La societat gestora emetrà i reembossarà les participacions a sol·licitud de qualsevol partípcip, en els termes que s'establisquen reglamentàriament. No obstant això, la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) podrà suspendre temporalment la subscripció o el reembossament de participacions quan no siga possible la determinació del seu preu o concórrega una altra causa de força major.

4. Amb caràcter general, les subscripcions i els reembossaments de fons d'inversió hauran de realitzar-se en efectiu. No obstant això, excepcionalment quan així es preveja reglamentàriament i en el reglament de gestió, les subscripcions i els reembossaments podran efectuar-se per mitjà d'entrega de béns, valors o drets aptes per a la inversió, adequats a la vocació inversora del fons.

#### Article 8. *Comissions.*

Les societats gestores i els depositaris podran percebre dels fons comissions de gestió i de depòsit, respectivament, i les societats gestores dels partícips, comissions de subscripció i reembossament; igualment, podran establir-se descomptes de subscripció i reembossament a favor dels propis fons. Les dites

comissions que es fixaran com un percentatge sobre el patrimoni o rendiment del fons, o bé sobre una combinació de les dos variables, o si és el cas, sobre el valor liquidatiu de la participació, no podran excedir els límits que, com a garantia dels interessos dels partícips i segons la naturalesa del fons i del termini de venciment de les inversions, s'establisquen reglamentàriament. En el fullet s'hauran d'arreglar la forma de càlcul i el límit màxim de les comissions, les comissions efectivament cobrades i l'entitat beneficiària del seu cobrament.

Es podran aplicar distintes comissions a les diverses classes de participacions emeses per un mateix fons. En qualsevol cas, s'aplicaran les mateixes comissions de gestió i depositari a totes les participacions d'una mateixa classe.

## CAPÍTOL II

### Societats d'inversió

#### Article 9. *Concepte i nombre mínim d'accionistes.*

1. Les societats d'inversió són aquelles IIC que adopten la forma de societat anònima i l'objecte social de la qual és el descrit en l'article 1 d'esta llei.

Podran crear-se societats d'inversió per compartiments en què amb un únic contracte constitutiu i estatuts socials s'agrupen dos o més compartiments, i esta circumstància haurà de quedar reflectida expressament en els dits documents. La part del capital de la societat corresponent a cada compartiment respondrà exclusivament dels costos, gastos i obligacions atribuïts expressament a un compartiment i dels costos, gastos i obligacions que no hagen sigut atribuïts expressament a un compartiment, en la part proporcional que s'establisca en els estatuts socials. Cada compartiment rebrà una denominació específica en què necessàriament haurà d'incloure's la denominació de la societat d'inversió. Cada compartiment donarà lloc a l'emissió d'accions o de diferents sèries d'accions, representatives de la part del capital social que els siga atribuïda. Als compartiments els seran individualment aplicables totes les previsions d'esta llei amb les especificitats que s'establisquen reglamentàriament en allò que es referix, entre altres, al nombre mínim d'accionistes, capital social mínim i requisits de distribució d'este entre els accionistes.

2. Les societats d'inversió es regiran pel que estableix esta llei i, en allò que no preveja esta, pel que disposa el text refós de la Llei de Societats Anònimes, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre (d'ara en avant, la Llei de Societats Anònimes).

3. El capital de les societats d'inversió haurà d'estar íntegrament subscrit i desembossat des de la constitució d'estesa, i es representarà per mitjà d'accions. Podran emetre's diferents sèries d'accions que es diferenciaran per part de les comissions que els siguen aplicables. Les accions pertanyents a una mateixa sèrie tindran el mateix valor nominal i conferiran els mateixos drets. Així mateix, cada una d'estes sèries rebrà una denominació específica, que anirà precedida de la denominació de la societat i, si és el cas, del compartiment. Les dites accions podran estar representades per mitjà de títols nominatius o per mitjà d'anotacions en compte.

4. El nombre d'accionistes de les societats d'inversió no podrà ser inferior a 100. Reglamentàriament podrà disposar-se un llindar distint, atenent els distint tipus d'actius en què la societat materialitze les seues inversions, la naturalesa dels accionistes o la liquiditat

de la societat. Així mateix, reglamentàriament podran establir-se requisits addicionals de distribució del capital social entre els accionistes.

Les societats no constituïdes pels procediments de fundació successiva i de subscripció pública de participacions disposaran d'un termini d'un any, comptat a partir de la seua inscripció en el corresponent registre administratiu, per a aconseguir la xifra mínima prevista en el paràgraf anterior.

## TÍTOL II Disposicions comunes

### CAPÍTOL I

#### Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat

##### Article 10. *Autorització i registre.*

1. Correspondrà a la CNMV autoritzar el projecte de constitució de les societats i fons d'inversió.

2. La sol·licitud d'autorització haurà d'incorporar, en tot cas, una memòria, l'acreditació de l'honorabilitat i de la professionalitat, en els termes assenyalats en esta llei, dels que exercisquen càrrecs d'administració i direcció de les IIC, i en general, totes aquelles dades, informes o antecedents que es consideren oportuns per a verificar el compliment de les condicions i els requisits establits en este article. Així mateix, la dita sol·licitud haurà d'incorporar, en el cas dels fons d'inversió, el fulllet a què fa referència l'article 17 d'esta llei i, en el cas de les societats que no hagen designat societat de gestió, una memòria d'activitat en què aparega l'estructura organitzativa. En el cas dels fons, la sol·licitud haurà d'incorporar el seu reglament de gestió, i, en el cas de les societats, els estatuts socials.

La CNMV establirà els models normalitzats de tota la documentació a què es referix el present apartat.

3. L'autorització de la CNMV haurà de notificar-se dins dels tres mesos següents a la recepció de la sol·licitud. Si transcorren cinc mesos sense que es dicte resolució expressa, podrà entendre's estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes previstos en l'article 43 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú.

4. La CNMV només podrà denegar, per mitjà de resolució motivada, l'autorització de creació d'una IIC quan no es complisquen els requisits legals i reglamentaris. En el cas de les societats d'inversió, també podrà ser denegada l'autorització en els supòsits següents:

- a) la falta de transparència en l'estructura del grup a què eventualment puga pertànyer l'entitat,
- b) en el cas de societats que no hagen designat una societat gestora, quan mantinga vincles estrets amb altres entitats que no permeten un exercici adequat i efectiu de les funcions de supervisió a càrrec de la CNMV,
- c) quan es deduïska que poden haver-hi greus dificultats per a inspeccionar-la o obtenir la informació que la CNMV considere necessària per a l'adequat desenvolupament de les seues funcions supervisores,

d) quan les disposicions legals, reglamentàries o administratives d'un Estat no membre de la Unió Europea per les quals es regisquen les persones físiques o jurídiques amb què la societat d'inversió mantinga vincles estrets, o les dificultats que supose la seua aplicació, impedisquen l'exercici efectiu de les referides funcions de supervisió.

A l'efecte del que disposa esta llei, s'entendrà que hi ha vincles estrets quan dos o més persones físiques o jurídiques estiguen unides per mitjà de:

- a) un vincle de control, en els termes previstos en l'article 4 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors (d'ara en avant, la Llei del Mercat de Valors),
- b) el fet de posseir, de manera directa o indirecta, o per mitjà d'un vincle de control, el 20 per cent o més del capital o dels drets de vot d'una empresa o entitat.

5. Les resolucions dictades per la CNMV en l'exercici de les potestats administratives previstes en la present llei, a excepció del que disposen els articles 72 i 94, posaran fi a la via administrativa i podran ser recorregudes en via contenciosa administrativa.

6. Les IIC no podran donar començament a la seua activitat fins que no s'hagen inscrit en el registre administratiu de la CNMV i s'haja procedit al registre del fulllet informatiu corresponent a la Institució. La inscripció dels fons d'inversió en el Registre Mercantil serà potestativa.

##### Article 11. *Requisits d'accés i d'exercici de l'activitat.*

1. Seran requisits necessaris per a obtenir i conservar l'autorització:

- a) Constituir-se com a societat anònima o com a fons d'inversió.
- b) Limitar el seu objecte social a les activitats establides en esta llei.
- c) Disposar del capital social o patrimoni mínims en el termini i la quantia que reglamentàriament es determinen.
- d) Comptar amb els accionistes o partícips en el termini i nombre legalment exigible.
- e) En el cas dels fons d'inversió, designar una societat gestora que complisca el que preveu el paràgraf c) de l'apartat 1 de l'article 43 d'esta llei. En el cas de les societats d'inversió, si el capital social inicial mínim no supera els 300.000 euros, designar una SGIIC.
- f) Designar un depositari en el cas dels fons d'inversió i de les societats d'inversió de capital variable previstes en l'article 32 d'esta llei.

2. Tractant-se de societats d'inversió, serà necessari complir, a més, els requisits següents:

- a) Tindre una organització administrativa i comptable, així com també procediments de control intern adequats que garantisquen, tant aquells com estos, la gestió correcta i prudent de les IIC, incloent-hi els procediments de gestió de riscos, així com mecanismes de control i de seguretat en l'àmbit informàtic i òrgans i procediments per a la prevenció del blanqueig de capitals.
- b) Que el seu domicili social, així com la seua efectiva administració i direcció, estiga situat en territori espanyol.

c) Que els que exercisquen càrrecs d'administració o direcció en l'entitat tinguen una reconeguda honorabilitat empresarial o professional.

S'entendrà que no concorre honorabilitat empresarial o professional en els que hagen sigut, a Espanya o en l'estranger, declarats en fallida o concurs de creditors sense haver sigut rehabilitats; els que es troben processats o, tractant-se dels procediments a què es referixen els títols II i III del llibre IV de la Llei d'Enjudiciament Criminal, si s'haguera dictat interlocutòria d'obertura del juí oral; els que tinguen antecedents penals per delictes de falsedat, contra la Hisenda Pública, insolvència punible, d'infidelitat en la custòdia de documents, de violació de secrets, de blanqueig de capitals, de malversació de cabals públics, de descobriment i revelació de secrets, contra la propietat; o els que estiguen inhabilitats o suspesos, penalment o administrativament, per a exercir càrrecs públics o d'administració o direcció d'entitats financeres.

En el cas dels apoderats que no restringisquen l'àmbit de la seua representació a àrees o matèries específiques o alienes a l'activitat que constituïx l'objecte de la societat, el consell d'administració comprovarà abans de l'atorgament del poder la concurrència del requisit de l'honorabilitat empresarial i professional, i revocaran els poders atorgats quan desaparega este requisit.

d) Que la majoria dels membres del seu consell d'administració o de les seues comissions executives, així com tots els consellers delegats i directors generals i assimilats, tinguen coneixements i experiència adequats en matèries relacionades amb el mercat de valors o amb l'objecte principal d'inversió de la IIC en qüestió.

e) Tindre un reglament intern de conducta en els termes previstos en el capítol I del títol VI d'esta llei.

Els requisits previstos en els anteriors paràgrafs a), d) i e) no seran exigibles a les societats d'inversió la gestió, administració i representació de les quals estiguen encomanades a una SGIIC.

En cas que es produïsquen canvis en aquells que exercisquen càrrecs d'administració i direcció en la societat, les noves dades identificadores hauran de comunicar-se immediatament a la CNMV, que les farà públiques a través del corresponent registre.

3. A l'efecte del que preveu esta llei, es considera que exercixen càrrecs d'administració o direcció en una entitat els seus administradors o membres dels seus òrgans col·legiats d'administració i aquelles persones que exercisquen en l'entitat, de fet o de dret, funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats d'esta, inclosos els apoderats que no restringisquen l'àmbit de la seua representació a àrees o matèries específiques o alienes a l'activitat que constituïx l'objecte de l'entitat.

#### Article 12. *Modificació de projectes constitutius, estatuts i reglaments.*

1. Les modificacions en el projecte constitutiu, en els estatuts o en el reglament de les IIC quedaran subjectes al procediment d'autorització prèvia establert en l'article 10.

No requeriran autorització prèvia, encara que hauran de ser comunicades posteriorment a la CNMV per

a la seua constància en el registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials i dels reglaments, que tinguen per objecte:

a) Canvi de domicili dins del territori nacional així com el canvi de denominació de la SGIIC o del depositari.

b) Incorporació als reglaments dels fons d'inversió o als estatuts de les societats d'inversió de preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu, o compliment de resolucions judicials o administratives.

c) Les ampliacions de capital a càrrec de reserves de les societats d'inversió.

d) Aquelles altres modificacions per les quals la CNMV, en contestació a una consulta prèvia o, per mitjà de resolució de caràcter general, haja considerat innecessari, per la seua escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

2. Tota modificació del reglament d'un fons d'inversió, després de ser autoritzada per la CNMV, haurà de ser comunicada per la SGIIC de forma immediata als partícips. Quan la modificació del reglament de gestió o del fullet afecte la política d'inversió, política de distribució de resultats, substitució de la societat gestora o del depositari, delegació de la gestió de la cartera en una altra entitat, canvi de control de la societat gestora, fusió, transformació o escissió del fons, establiment o elevació de les comissions, així com en els supòsits que es determinen reglamentàriament, haurà de ser comunicada als partícips amb caràcter previ a la seua entrada en vigor. En tots eixos casos, sempre que hi haja comissió de reembossament o gastos o descomptes associats a este, els partícips tindran dret de separació, sense deducció de comissió o cap gasto.

No obstant això, no hi haurà dret de separació en els casos de substitució de la societat gestora o del depositari sempre que l'entitat substituïda siga del mateix grup, o en els casos de fusió o creació d'una societat gestora o depositari del mateix grup. En tot cas, caldrà acreditar una continuïtat en la gestió en el moment de la sol·licitud de l'autorització prevista en el paràgraf anterior del present apartat.

Reglamentàriament s'establirà la data per al càlcul del valor liquidatiu que ha d'aplicar-se als reembossaments, la forma en què entraran en vigor les modificacions i el procediment i termini per a l'execució del dret de separació que, en tot cas, garantirà la informació als partícips i donarà lloc a l'actualització del reglament de gestió i el fullet explicatiu del fons.

#### Article 13. *Revocació i suspensió de l'autorització.*

1. L'autorització concedida a les IIC només pot ser revocada per la CNMV, a més de pel que disposa l'article 85 d'esta llei, en els supòsits següents:

a) Per l'incompliment dels requisits establerts en l'apartat quatre de l'article 10 o en l'article 11 d'esta llei.

No obstant això, quan, per circumstàncies del mercat o per l'obligat compliment d'esta llei o de les prescripcions de la Llei de Societats Anònimes, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o el capital o el nombre d'accionistes d'una societat d'inversió, descendiren dels mínims establerts reglamentàriament, les



dites institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals. Dins del dit termini caldrà, bé portar a efecte la reconstitució del capital o del patrimoni i del nombre d'accionistes o partícips, bé renunciar a l'autorització concedida o bé decidir la seua dissolució.

b) Si no dona començament a les activitats específiques del seu objecte social dins dels sis mesos següents a la data d'inscripció en el registre especial corresponent per causa imputable a l'interessat.

c) Si renuncia de manera expressa a l'autorització.

d) Si no s'inscriu en el registre corresponent de la CNMV dins dels sis mesos següents a la data de notificació de l'autorització, per causa imputable a l'interessat.

e) Quan haja obtingut l'autorització per mitjà de declaracions falses o omissions o per un altre mitjà contrari a l'ordenament jurídic.

f) Si, durant un any, el volum d'activitat és inferior al que reglamentàriament es determine.

g) Quan hi haja raons fundades i acreditades respecte que la influència exercida per les persones que posseïsquen una participació significativa en una societat d'inversió pugua resultar en detriment de la gestió correcta i prudent d'esta, que danye greument la seua situació financera.

h) Si s'inicia respecte de l'entitat un procediment concursal.

i) Quan es done alguna de les causes de dissolució forçosa previstes en l'article 260 de la Llei de Societats Anònimes.

2. L'autorització concedida a una societat d'inversió podrà ser suspesa en els casos següents:

a) Quan s'infringisquen de manera greu o sistemàtica les disposicions previstes en esta llei o en la resta de normes reguladores de les societats d'inversió.

b) Quan hi haja raons fundades i acreditades respecte que la influència exercida per les persones que posseïsquen una participació significativa en una societat d'inversió pugua resultar en detriment de la gestió correcta i prudent d'esta, que danye greument la seua situació financera.

c) Com a sanció, segons el que preveu el títol VI d'esta llei.

d) En els supòsits previstos en els paràgrafs a), b), en allò que li siga d'aplicació, i c) de l'apartat 1 de l'article 76 de la Llei del Mercat de Valors.

#### Article 14. *Reserva d'activitat i denominació.*

1. S'entendran reservades a les IIC les activitats definides en l'apartat 1 de l'article 1 d'esta llei.

2. La denominació «Institucions d'Inversió Col·lectiva» i les seues sigles «IIC» i les específiques previstes en esta llei i les seues normes de desplegament seran privatives de les entitats inscrites en els registres corresponents de la CNMV, no podent cap altra entitat utilitzar les dites denominacions o altres que induïsquen a confusió amb estes.

El Registre Mercantil i els altres registres públics no inscriuran aquelles societats l'activitat o l'objecte social o la denominació de les quals contradiga allò que dis-

posa esta llei, sota pena de nul·litat de ple dret. La dita nul·litat no perjudicarà els drets de tercers adquirits de bona fe, de conformitat amb el contingut dels corresponents registres.

3. Cap persona o entitat podrà, sense haver obtingut la preceptiva autorització i sense trobar-se inscrita en els registres de la CNMV, desenrotllar les activitats legalment reservades a les IIC, ni utilitzar la denominació a què es referix l'apartat 1 del present article o qualsevol altra expressió que induïska a confusió amb estes.

4. Les persones o entitats que incomplisquen allò que estableix este article seran sancionades segons el que preveu el títol VI d'esta llei. Si, requerides perquè cessen immediatament en la utilització de les denominacions o en l'oferta o realització de les activitats, continuen utilitzant-les o realitzant-les, seran sancionades amb multes coercitives per un import de fins a 300.000 euros, que podran ser reiterades amb ocasió de posteriors requeriments.

Serà competent per a la formulació dels requeriments i per a la imposició de les multes a què es referix el paràgraf anterior, la CNMV, que també podrà fer advertències públiques respecte de l'existència d'esta conducta. Els requeriments es formularan després de l'audiència prèvia de la persona o entitat interessada i les multes s'imposaran d'acord amb el procediment previst en esta llei.

5. Allò que disposa este article s'entén sense perjudi de les altres responsabilitats, inclús d'orde penal, que puguen ser exigibles.

## CAPÍTOL II

### Comercialització transfronterera d'accions i participacions de les IIC

#### Article 15. *Comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC estrangeres.*

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 85/611/CEE, del Consell, serà lliure, amb subjecció a les normes previstes en este article:

a) La IIC haurà de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya que no entren en l'àmbit de la Directiva 85/611/CEE així com les normes que regulen la publicitat a Espanya.

b) La IIC haurà d'adoptar les mesures que la CNMV considere necessàries a fi de facilitar els pagaments als accionistes i partícips, l'adquisició per la IIC de les seues accions o el reembossament de les participacions, la difusió de les informacions que hagen de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya, i, en general, l'exercici per estos dels seus drets.

c) La IIC haurà de presentar davant de la CNMV la documentació següent:

1r. Comunicació prèvia del projecte de comercialització de les seues accions o participacions en territori espanyol, a la qual haurà d'adjuntar-se còpia de la comunicació efectuada a l'autoritat supervisora de l'Estat d'origen.

2n. Certificat de les autoritats de l'Estat membre d'origen de què resulte que la IIC reuneix les condicions establides en la Directiva 85/611/CEE.

3r. Reglament del fons d'inversió o d'escriptura de constitució de la societat d'inversió.

4t. Fullet complet i simplificat.

5t. Últim informe anual i últim informe semestral.

6t. Memòria sobre les modalitats previstes de comercialització de les accions i participacions de la IIC en territori espanyol.

Els documents a què fan referència els incisos 2n, 3r i 4t hauran de presentar-se visats per l'autoritat competent de l'Estat d'origen. Tots els documents hauran de ser acompanyats per la seua traducció jurada al castellà.

La CNMV podrà exonerar del compliment d'algun dels requisits previstos en este article quan, en la comercialització a Espanya d'estes institucions, concórrega alguna de les circumstàncies determinants de les excepcions parcials previstes en l'article 7.1 del Reial Decret 291/1992, de 27 de març, sobre emissions i ofertes públiques de venda de valors.

La comercialització de les accions i participacions de les IIC es podrà iniciar transcorreguts dos mesos des de la presentació de la documentació establida en este article, llevat que abans de la finalització del dit termini la CNMV emeta resolució motivada negant la comercialització per considerar que les modalitats previstes de comercialització no s'ajusten al que resulta exigible d'acord amb la Directiva 85/611/CEE.

La CNMV podrà determinar la forma i els terminis en què se li comunicaran les modificacions de la documentació registrada i es difondran als accionistes i partícips residents a Espanya les dites modificacions.

2. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC a què es referix el paràgraf c) de l'apartat 1 de l'article 2 de la present llei requerirà que, amb caràcter previ, s'acrediten davant de la CNMV el compliment dels punts següents:

a) Acreditació que la normativa espanyola regula la mateixa categoria d'IIC a la qual pertany la institució estrangera i que la IIC està subjecta en el seu Estat d'origen a una normativa específica de protecció dels interessos dels accionistes o partícips semblant a la normativa espanyola en esta matèria.

b) Informe favorable de l'autoritat de l'Estat d'origen a què estiga encomanat el control i la inspecció de la IIC respecte al desenrotllament de les activitats d'esta.

Acreditats estos punts, la IIC haurà de sotmetre's als requisits previstos en l'article 61 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, i als preceptes que es dicten en el seu desenrotllament.

Tots els documents a què es referix este apartat hauran de presentar-se acompanyats de la seua traducció jurada al castellà.

Perquè la IIC pugua comercialitzar les seues accions o participacions a Espanya serà necessari que siga expressament autoritzada amb este fi per la CNMV i que quede inscrita en els registres de la CNMV.

L'autorització podrà ser denegada per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les IIC espanyoles en el seu país d'origen, per no quedar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya i per l'existència de pertorbacions

en les condicions de competència entre estes IIC i les IIC autoritzades a Espanya.

Una vegada autoritzades i inscrites en el registre de la CNMV, estes institucions quedaran sotmeses a les mateixes obligacions d'informació que s'establixen en el paràgraf b) de l'apartat 1 anterior.

3. En els casos recollits en els apartats anteriors, l'intermediari facultat haurà de facilitar gratuïtament als accionistes o partícips residents a Espanya de la IIC estrangera, de conformitat amb el que disposa el capítol III del títol II d'esta llei, els fullets complet i simplificat i els informes anual i semestral de les IIC, així com el reglament de gestió del fons o, si és el cas, els estatuts de la societat. Estos documents es facilitaran en la seua traducció jurada al castellà.

**Article 16. Comercialització de les accions i participacions de les IIC espanyoles en l'àmbit de la Unió Europea.**

Les IIC espanyoles que pretenguen comercialitzar les seues accions o participacions en l'àmbit de la Unió Europea de conformitat amb el que disposa la Directiva 85/611/CEE hauran d'informar del projecte de comercialització a la CNMV així com sol·licitar-li l'expedició d'un certificat de les característiques assenyalades en l'incís 2n del paràgraf c) de l'apartat 1 de l'article anterior.

La CNMV expedirà el dit certificat després de la verificació que la IIC reuneix els requisits establits en la Directiva 85/611/CEE. Per a això, es tindrà en compte l'activitat de la seua societat gestora i allò que preveu el seu reglament de gestió o estatuts socials i els seus fullets.

### CAPÍTOL III

#### Informació, publicitat i comptabilitat

**Article 17. Documents informatius.**

1. La societat gestora, per a cada un dels fons d'inversió que administre, i les societats d'inversió hauran de publicar per a la seua difusió entre els accionistes, partícips i públic en general un fullet complet, un fullet simplificat, un informe anual, un informe semestral i un informe trimestral, a fi que, de forma actualitzada, siguen públicament conegudes totes les circumstàncies que puguen influir en l'apreciació del valor del patrimoni i perspectives de la institució, en particular els riscos inherents que comporta, així com el compliment de la normativa aplicable.

2. El fullet complet contindrà els estatuts o el reglament de les IIC, segons siga procedent, i s'ajustarà al que preveu l'article 28 de la Llei del Mercat de Valors, a excepció de l'obligació d'incloure les conclusions de les auditories de comptes, i en la normativa de desplegament d'esta llei, sent registrat per la CNMV amb l'abast previst en l'article 92 de la Llei del Mercat de Valors.

Sense perjuí del que disposa el paràgraf anterior, les conclusions de les auditories de comptes hauran d'incloure's en l'informe anual.

El fullet complet s'haurà d'actualitzar en els termes que es determinen reglamentàriament.

3. El fullet simplificat contindrà, de forma resumida, informació sobre la institució, sobre els objectius del

fons o societat, sobre la política d'inversió amb una breu avaluació del perfil de risc del fons o de la societat, de tal manera que l'inversor conega amb precisió a quina categoria de les previstes en el desplegament de l'últim paràgraf de l'apartat 2 de l'article 30 pertanyen les IIC, sobre l'evolució històrica de la seua rendibilitat, el perfil del tipus d'inversor a què va dirigida la institució, i la informació econòmica i comercial. El fullet simplificat s'haurà d'actualitzar en els termes que es determinen reglamentàriament.

El fullet simplificat s'incorporarà al fullet complet com a part separable d'este i podrà ser utilitzat com a instrument de comercialització en tots els Estats membres de la Unió Europea, sense alteracions, a excepció de l'idioma.

4. L'informe anual haurà de contindre els comptes anuals i l'informe de gestió, les conclusions de les auditories de comptes i les altres informacions que es determinen reglamentàriament, a fi d'incloure la informació significativa que permeta a l'inversor formular, amb coneixement de causa, un juí sobre l'evolució de l'activitat i els resultats de la institució.

5. Els informes trimestral i semestral contindran informacions sobre l'estat del patrimoni, nombre de participacions i accions en circulació, valor net d'inventari per participació o acció, cartera de títols, moviments haguts en els actius de la institució, quadro comparatiu relatiu als tres últims exercicis i qualsevol altra que s'establisca reglamentàriament.

6. La CNMV establirà els models normalitzats de tota la documentació a què es referix el present article.

La CNMV mantindrà un registre de fullets, informes anuals, semestrals i trimestrals de les IIC a què el públic tindrà lliure accés.

Tots els documents citats en els apartats anteriors, simultàniament a la seua difusió entre el públic, seran remesos a la CNMV amb l'objectiu de mantindre actualitzats els registres a què fa referència el paràgraf anterior. En el cas del fullet, la seua difusió requerirà la verificació i registre previs per la CNMV de conformitat amb el que disposa l'apartat 6 de l'article 10 d'esta llei.

7. En qualsevol cas, el fullet simplificat i els informes trimestrals hauran de contindre la totalitat dels gastos del fons o, si és el cas, de la societat, expressats en termes de percentatge sobre el patrimoni del fons o, si és el cas, sobre el capital de la societat. Correspondrà a la CNMV determinar les partides que hagen d'integrar els dits gastos.

#### Article 18. *Informació a partícips i accionistes, al públic en general i publicitat.*

1. Abans de la subscripció de les participacions o accions haurà d'entregar-se gratuïtament el fullet simplificat i l'últim informe semestral als subscriptors i, amb la sol·licitud prèvia, el fullet complet i els últims informes anual i trimestral publicats.

2. Els informes anual i semestral es remetran gratuïtament i periòdicament als partícips i accionistes, llevat que expressament hi renunciïn. A més, les IIC remetran gratuïta i periòdicament un informe trimestral als partícips i accionistes que expressament ho sol·liciten. Quan el partípcip o accionista expressament ho sol·licite, els dits informes se li remetran per mitjans telemàtics.

Així mateix, tots estos documents es posaran a disposició del públic en els llocs que indiquen en els fullets complet i simplificat. En qualsevol cas, tots eixos documents s'hauran de poder consultar per mitjans telemàtics.

3. Tota publicitat que continga una invitació a comprar participacions o accions d'una IIC, haurà d'indicar l'existència dels fullets previstos en este capítol i els llocs i la forma en què el públic els pot obtindre o tindre-hi accés.

4. Les activitats publicitàries dirigides a promoure la subscripció o l'adquisició de participacions o accions d'una IIC se sotmetran al que disposa la normativa vigent i al que en este àmbit es determine pel ministre d'Economia i, amb la seua habilitació expressa, per la CNMV.

#### Article 19. *Fets rellevants.*

Els fets rellevants relacionats amb la institució es faran públics en la forma que reglamentàriament es determine, de conformitat amb el que disposa la Llei del Mercat de Valors, donant coneixement d'estos a la CNMV, i seran incorporats als informes successius per a la seua informació als accionistes i partícips.

#### Article 20. *Normes comptables.*

1. En desplegament de les normes comptables recollides en el Codi de Comerç, la Llei de Societats Anònimes i el Pla General de Comptabilitat, correspon al ministre d'Economia i, amb la seua habilitació expressa, a la CNMV, i amb l'informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, aprovar les normes específiques de la comptabilitat de les IIC, així com els criteris de valoració i de determinació del patrimoni i dels resultats.

2. El ministre d'Economia i, amb la seua habilitació expressa, la CNMV determinaran els estats complementaris d'informació reservada que, per a la seua supervisió, hauran de rendir-li les IIC, els models públics d'informació a què han d'ajustar-se els seus comptes anuals, així com la freqüència i detall amb què les dades hauran de ser subministrades. En qualsevol cas, s'exigirà informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes respecte a la determinació dels models públics de comptes anuals.

#### Article 21. *Auditoria de comptes.*

Les IIC hauran de sotmetre's a l'auditoria de comptes, de conformitat amb el que disposa la disposició addicional primera de la Llei 19/1988, de 12 de juliol, d'Auditoria de Comptes, ajustant l'exercici econòmic a l'any natural. La revisió i verificació dels seus documents comptables es realitzarà d'acord amb el que preveuen les normes reguladores de l'auditoria de comptes. Esta auditoria haurà d'estendre's als documents previstos en la mencionada Llei d'Auditoria de Comptes i les seues disposicions de desplegament.

**Article 22. Participacions significatives.**

L'adquisició i pèrdua d'una participació significativa en una IIC haurà de fer-se pública en la forma i els terminis que reglamentàriament s'establisca. Així mateix, es determinaran els percentatges de capital i patrimoni que tindran la consideració de participació significativa, igual que les persones o entitats obligades a la seua comunicació o difusió.

**CAPÍTOL IV****Normes sobre inversions****Article 23. Principis de la política d'inversió.**

Sense perjudi de les especialitats previstes en esta llei per a cada classe de IIC, les IIC invertiran el seu actiu, atenent els principis següents:

- a) Liquiditat. Les IIC hauran de tindre liquiditat suficient, segons la naturalesa de la institució, del partícip o accionista i dels actius en què s'invertisca.
- b) Diversificació del risc. Les IIC hauran de limitar la concentració del risc de contrapartida de manera que es garantisca la suficient diversificació.
- c) Transparència. Les IIC hauran de definir clarament el seu perfil d'inversió, que haurà de quedar reflectit en els instruments informatius previstos en el capítol anterior.

**CAPÍTOL V****Dissolució, liquidació, transformació, fusió, escissió i traspàs de participacions i accions****Article 24. Dissolució i liquidació.**

1. Seran causes de dissolució del fons, el compliment del termini assenyalat en el contracte de constitució, l'acord de la societat gestora i el depositari quan el fons va ser constituït per temps indefinit i les altres previstes en esta llei o en les seues normes de desplegament, així com en el reglament de gestió.
2. La liquidació del fons es realitzarà per la societat gestora amb el concurs del depositari i amb el compliment previ dels requisits de publicitat i les garanties que el reglament d'esta llei establisca. Una vegada acordada la dissolució i feta pública per la CNMV se suspendran les subscripcions i els reembossaments.
3. En el cas de IIC de caràcter societari, la dissolució i liquidació s'ajustaran a la Llei de Societats Anònimes, sense perjudi del que preveu esta llei.
4. La CNMV podrà acordar, si és el cas, la intervenció del procediment de liquidació, en els termes previstos en el títol VI d'esta llei.

**Article 25. Transformació.**

1. Les IIC només podran transformar-se en altres IIC que tinguen la mateixa forma jurídica i pertanguen a la mateixa classe. No obstant això, les IIC autoritza-

des d'acord amb la Directiva 85/611/CEE no es podran transformar en altres IIC.

2. Sense perjudi del que preveu l'apartat anterior, totes les societats d'inversió acollides a l'estatut de les IIC podran transformar-se en societats que no posseïquen eixe estatut. Igualment, les societats anònimes es podran transformar en societats d'inversió.

3. Les operacions de transformació estaran subjectes als requisits següents:

- a) Autorització administrativa prèvia de la CNMV d'acord amb el procediment previst en l'article 10 d'esta llei.
- b) Acreditació, en el moment de la transformació, que es reunixen les condicions específiques fixades per a la classe de IIC resultant.
- c) Reforma dels estatuts socials o del reglament de gestió, deixant constància de l'operació en el registre de la CNMV corresponent i, tractant-se de societats, en el Registre Mercantil prèviament.
- d) Publicació en el «Boletín Oficial del Registro Mercantil» i en dos diaris de circulació nacional quan es tracte de societats i comunicació als partícips, quan es tracte de fons, perquè, si és el cas, exercisquen els drets de separació que els corresponguen.
- e) Presentació en la CNMV de l'auditoria dels estats financers que hagen servit per a acordar la transformació, tancats en data no anterior a tres mesos des de l'adopció de l'acord de transformació.

**Article 26. Fusió.**

1. Les operacions de fusió se sotmetran al procediment d'autorització previst en l'article 10 d'esta llei.
2. Les IIC únicament podran fusionar-se quan pertanguen a la mateixa classe.  
La fusió podrà ser tant per absorció com per creació d'una nova institució sempre que, en este últim cas, es duga a terme entre les IIC de la mateixa forma jurídica.
3. En el cas de societats d'inversió, els processos de fusió s'ajustaran al que disposa la Llei de Societats Anònimes.
4. En el cas de fons d'inversió, el procediment de fusió s'iniciarà amb l'acord previ de la societat gestora o, si és el cas, de les societats gestores, i del depositari o, si és el cas, dels depositaris, de les institucions que pretenguen fusionar-se, el qual, junt amb el projecte de fusió, es presentarà davant de la CNMV per a la seua autorització. L'autorització del procés de fusió tindrà la consideració de fet rellevant i haurà de ser objecte de publicació en el «Boletín Oficial del Estado» i en dos periòdics d'àmbit nacional. Així mateix, l'autorització haurà de ser objecte de comunicació als partícips de tots els fons afectats, junt amb el projecte de fusió, en els 10 dies següents a la seua notificació.

Transcorregut el termini d'un mes des de la data dels anuncis o des de la remissió de la notificació individualitzada, si esta fóra posterior, la societat gestora o, si és el cas, les societats gestores, i el depositari o, si és el cas, els depositaris, dels fons executaran la fusió per mitjà de l'atorgament del corresponent document contractual i la seua inscripció en el corresponent registre de la CNMV. L'equació de canvi es determinarà sobre

la base dels valors liquidatius i el nombre de participacions en circulació al tancament del dia anterior al de l'atorgament de l'escriptura o, si no es produïx aquella, al de l'atorgament del document contractual. Els estats financers que s'incorporen a l'escriptura o, si és el cas, al document contractual seran aprovats per la persona degudament facultada de la societat gestora i del depositari.

Reglamentàriament es desplegarà el contingut mínim del projecte de fusió de fons.

5. En el cas de fusió entre les IIC de distinta naturalesa jurídica, el procediment es determinarà reglamentàriament.

#### Article 27. *Escissió.*

1. L'escissió de les entitats acollides a l'estatut de les IIC podrà ser total o parcial.

Les IIC podran beneficiar-se de l'escissió, total o parcial, de qualssevol altres entitats, estiguen acollides a l'estatut legal o no, sempre que això no supose desvirtuar el seu caràcter i naturalesa jurídica o l'incompliment dels requisits i les obligacions específics de la classe d'institució de què es tracte.

2. Les escissions a què es referix el present precepte hauran de complir, com a mínim, els requisits establits en l'apartat 3 de l'article 25, a més del de presentació del corresponent projecte d'escissió. Així mateix, en el cas de les societats d'inversió, s'aplicaran les disposicions contingudes en la Llei de Societats Anònimes.

#### Article 28. *Traspàs de participacions o d'accions.*

1. Els traspàsos d'inversions entre les IIC o, si és el cas, entre compartiments d'una mateixa IIC, es regiran per les disposicions establides en este article i, en allò que no preveuen estes, per la normativa general que regula la subscripció i el reembossament de participacions en fons d'inversió, així com l'adquisició i l'alienació d'accions en societats d'inversió.

2. Per a iniciar el traspàs, el partícip o accionista haurà de dirigir-se, segons siga procedent, a la societat gestora, comercialitzadora o d'inversió, de destinació (d'ara en avant societat de destinació), a la qual ordenarà per escrit la realització de les gestions necessàries. La societat de destinació haurà de comunicar a la societat gestora, comercialitzadora o d'inversió d'origen (d'ara en avant societat d'origen), en el termini màxim d'un dia hàbil des que conste en el seu poder, la sol·licitud degudament omplida amb indicació, almenys, de la denominació de la IIC de destinació i, si és el cas, del compartiment, les dades identificadores del compte de la IIC a la qual ha de realitzar-se el traspàs, del seu depositari, si és el cas, de la seua societat gestora, i de la IIC d'origen, i, si és el cas, del compartiment.

La societat d'origen disposarà d'un màxim de dos dies hàbils des de la recepció de la sol·licitud per a realitzar les comprovacions que considere necessàries. Tant el traspàs d'efectiu com la transmissió per part de la societat d'origen a la societat de destinació de tota la informació financera i fiscal necessària per al traspàs hauran de realitzar-se, a partir del tercer dia hàbil des de la recepció de la sol·licitud, en els terminis reglamentàriament establits per al pagament dels

reembossaments o per a l'alienació d'accions. En tot cas, el traspàs d'efectiu haurà de realitzar-se per mitjà de transferència bancària, ordenada per la societat d'origen al seu depositari o, si és el cas, comercialitzador, des del compte de la IIC d'origen al compte de la IIC de destinació.

La societat de destinació conservarà la documentació derivada dels anteriors actes i obligacions a disposició de la societat d'origen, dels òrgans de supervisió corresponents, si és el cas, dels depositaris d'origen i destinació, i de les autoritats tributàries competents.

3. Els valors liquidatius aplicables en les operacions de traspàs regulades en l'apartat anterior seran els que estiguen establits en el reglament de cada fons per a subscripcions i reembossaments o en els estatuts de la societat per a l'adquisició i alienació d'accions.

4. En els traspàsos en què intervinga una societat d'inversió les accions de la qual cotitzen en borsa, la intermediació per un membre de borsa no podrà suposar en cap cas que l'import del reembossament de participacions o de l'alienació d'accions es pose a disposició del partícip o accionista. Així mateix, el partícip o accionista serà responsable de la custòdia de la informació financera i fiscal del traspàs així com de la seua comunicació, si és el cas, a la societat gestora o comercialitzadora de destinació.

5. L'omissió del compliment de les obligacions establides en esta secció se sancionarà en via administrativa d'acord amb el que estableix el títol VI d'esta llei.

6. El ministre d'Economia i, amb la seua habilitació expressa, la CNMV, podran desplegar el contingut d'este article efectuant les adaptacions que siguin necessàries per a garantir la seguretat i transparència dels procediments. Així mateix, podrà autoritzar sistemes estandarditzats, amb les degudes garanties de seguretat per a la transmissió de sol·licituds de traspàsos, per a la transferència d'efectiu i per a la transmissió d'informació entre les entitats intervinents en el procediment.

### TÍTOL III

#### Classes d'Institucions d'Inversió Col·lectiva

#### CAPÍTOL I

#### Institucions d'Inversió Col·lectiva de caràcter financer

#### SECCIÓ 1a. DISPOSICIONS COMUNES

Article 29. *Concepte i denominació de les IIC de caràcter financer.*

Són IIC de caràcter financer aquelles que tinguen per objecte la inversió en actius i instruments financers, d'acord amb les prescripcions definides en esta llei i en el seu desplegament reglamentari.

En el cas dels fons, la seua denominació haurà d'anar seguida de l'expressió «Fons d'Inversió», o bé de les sigles «FI»

Les societats d'inversió hauran d'adoptar la forma de societat anònima i el seu capital social serà susceptible d'augmentar o disminuir dins dels límits del capital

màxim o mínim fixats en els seus estatuts, per mitjà de la venda o l'adquisició per la societat de les seues pròpies accions, sense necessitat d'acord de la junta general. La seua denominació haurà d'anar seguida de l'expressió «Societat d'Inversió de Capital Variable», o bé de les sigles «SICAV».

**Article 30. Actius aptes per a la inversió, regles sobre inversions i obligacions davant de tercers.**

1. Les IIC de caràcter financer podran invertir en els següents actius i instruments financers:

a) Valors negociables i instruments financers, dels previstos en l'article 2, primer incís i paràgraf a) del segon incís, de la Llei del Mercat de Valors, admesos a cotització en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació, siga quin siga l'Estat en què es troben radicats, sempre que, en tot cas, es complisquen els requisits següents:

Que es tracte de mercats que tinguen un funcionament regular.

Que oferisquen una protecció equivalent als mercats oficials radicats en territori espanyol.

Que disposen de regles de funcionament, transparència, accés i admissió a negociació semblants a les dels mercats secundaris oficials.

Les SGIIIC i les societats d'inversió hauran d'assegurar-se, abans de l'inici de les inversions, que els mercats en què pretenguen invertir complixen estos requisits i arreplegar en el fullet explicatiu de la IIC una indicació sobre els mercats en què es preveu invertir.

b) Els valors i instruments negociables mencionats en el paràgraf anterior respecte dels quals estiga sol·licitada la seua admissió a negociació en algun dels mercats o sistemes a què es referix el dit paràgraf. Als dits valors i instruments s'equipararan aquells en les condicions d'emissió dels quals conste el compromís de sol·licitar l'admissió a negociació, sempre que el termini inicial per a complir el dit compromís siga inferior a un any. En el cas que no es produísca la seua admissió a negociació en el termini de sis mesos des que se sol·licite o no es complisca el compromís de presentar en el termini determinat la corresponent sol·licitud d'admissió, haurà de reestructurar-se la cartera en els dos mesos següents al terme dels terminis abans assenyalats. Si el dit termini resultara insuficient es podrà, justificadament, sol·licitar la seua pròrroga a la CNMV. La dita pròrroga no podrà excedir un termini addicional de dos mesos.

c) Accions i participacions d'altres IIC autoritzades d'acord amb la Directiva 85/611/CEE, sempre que el reglament dels fons o els estatuts de les societats, les participacions o accions de les quals es prevegen adquirir no autoritze a invertir més d'un 10 per cent de l'actiu de la institució en participacions o accions d'altres IIC.

d) Accions i participacions d'altres IIC no autoritzades d'acord amb la Directiva 85/611/CEE, sempre que estes últimes no tinguen com a finalitat invertir al seu torn en altres IIC i sempre que complisquen els requisits següents:

el reglament dels fons o els estatuts de les societats les participacions o accions dels quals es preveja adquirir no autoritze a invertir més d'un 10 per cent

de l'actiu de la institució en participacions o accions d'altres IIC,

la societat gestora o, si és el cas, la societat d'inversió estiga subjecta a una supervisió que les autoritats comunitàries competents consideren equivalent a la que estableix el dret comunitari i que assegure la cooperació entre les autoritats,

el nivell de protecció dels seus partícips i accionistes siga equivalent a l'establert en esta llei en virtut del que la CNMV determine,

s'informe de la seua activitat empresarial en un informe semestral i un altre anual per a permetre l'avaluació dels actius i passius, ingressos i operacions durant el període objecte de la informació.

e) Depòsits en entitats de crèdit que siguen a la vista o puguen ser retirats, amb un venciment no superior a 12 mesos, sempre que l'entitat de crèdit tinga la seua seu en un Estat membre de la Unió Europea o, si el domicili social de l'entitat de crèdit està situat en un Estat no membre, estiga subjecta a normes prudencials equivalents a les que exigix la normativa espanyola, en virtut del que la CNMV determine.

f) Instruments financers derivats negociats en un mercat o sistema de negociació que complisca els requisits assenyalats en el paràgraf a) anterior sempre que l'actiu subjacent consistisca en actius o instruments dels mencionats en el present apartat, índexs financers, tipus d'interés, tipus de canvi o divises, en els quals la IIC de caràcter financer puga invertir segons la seua política d'inversió declarada en el fullet.

g) Instruments financers derivats no negociats en un mercat o sistema de negociació que complisca els requisits assenyalats en el paràgraf a) anterior, sempre que:

es complisquen els requisits establerts en el paràgraf f) quant a la composició de l'actiu subjacent,

les contraparts de les operacions de derivats siguen entitats subjectes a supervisió prudencial i pertanguen a les categories aprovades per la CNMV,

les posicions en derivats estiguen subjectes a una valoració diària fiable i puguen liquidar-se en qualsevol moment al seu valor de mercat per mitjà d'una operació de signe contrari a iniciativa de la IIC de caràcter financer.

Els requisits assenyalats en el segon i tercer guió d'este paràgraf també resultaran exigibles als instruments financers derivats assenyalats en el paràgraf f) excepte si es negocien en un mercat que exigisca el depòsit de garanties en funció de les cotitzacions o d'ajust de pèrdues i guanys i hi haja un centre de compensació que registre les operacions realitzades i s'interpose entre les parts contractants actuant com a comprador davant del venedor i com a venedor davant del comprador.

h) Instruments del mercat monetari sempre que siguen líquids i tinguen un valor que puga determinar-se amb precisió en tot moment, no negociats en un mercat o sistema de negociació que complisca els requisits assenyalats en el paràgraf a) anterior, sempre que es complisca algun dels requisits següents:

Que estiguen emesos o garantits per l'Estat, les comunitats autònomes, les entitats locals, el Banc d'Espanya, el Banc Central Europeu, la Unió Europea, el Banc Europeu d'Inversions, el Banc Central d'algun dels Estats membres, qualsevol Administració pública d'un Estat membre, un tercer país o, en el cas d'Estats

federats, per un dels membres integrants de la Federació, o per un organisme públic internacional a què pertanguen un o més Estats membres.

Que estiguen emesos per una empresa els valors de la qual es negocien en un mercat que complisca els requisits assenyalats en el paràgraf a) anterior.

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

Que estiguen emesos per entitats pertanyents a les categories que determine la CNMV.

i) Valors o instruments financers distints dels previstos en els paràgrafs anteriors.

j) En el cas de les societats d'inversió, estes podran adquirir els béns mobles i immobles indispensables per a l'exercici directe de la seua activitat.

2. Així mateix, les IIC hauran de mantindre el coeficient de liquiditat que garantisca suficientment el règim de reembossament en els termes que reglamentàriament es determinen.

Per a complir el principi de diversificació de riscos, amb caràcter general, la inversió en actius i instruments financers d'un mateix emissor, o d'entitats del mateix grup, no podrà superar el cinc per cent o el 15 per cent, respectivament de l'actiu de la IIC. El límit del cinc per cent queda ampliat al 10 per cent sempre que el total de les inversions de la IIC en valors en què supere el cinc per cent no excedisca el 40 per cent de l'actiu d'esta.

Reglamentàriament, segons la naturalesa de la institució, del particip i dels actius en què s'invertisca, es podrà establir un límit superior, així com percentatges addicionals de diversificació del risc. Segons la naturalesa de l'emissor i de la IIC, es podran introduir limitacions al percentatge màxim que la inversió de la IIC pugua representar en els valors en circulació d'un mateix emissor. En cap cas la dita participació podrà permetre a la IIC exercir una influència notable en la societat.

D'altra banda, per a complir el principi de transparència, les IIC hauran de definir clarament la seua vocació inversora, de tal manera que l'inversor conega amb precisió a quina categoria de les establides per la CNMV pertany la institució.

Als efectes estadístics i de facilitar informació sobre el seu perfil de risc i els actius en què invertix, la CNMV establirà categories de les IIC segons la vocació inversora d'estes dins dels actius previstos en este article.

3. Reglamentàriament, es determinaran els límits i les condicions a què hauran d'ajustar-se les inversions, directes o indirectes, de les IIC de caràcter financer, el risc global màxim de les operacions que realitzen i els requisits que han de complir les IIC la política d'inversió de les quals tinga per objectiu reproduir o prendre com a referència un determinat índex borsari o de renda fixa.

4. Ni les societats gestores ni les societats d'inversió podran concedir o avalar crèdits per compte de tercers. No obstant això, podran adquirir els actius a què es referixen els paràgrafs a), b), c), d), f), g) i h) de l'apartat 1 del present article encara que no hagen sigut enterament desembossats.

5. Amb caràcter general, ni les societats gestores, en relació amb les IIC gestionades per estes, ni les so-

cietats d'inversió, podran realitzar vendes al descobert dels actius financers a què es referixen els paràgrafs c), d) i h) de l'apartat 1 del present article.

6. Els valors i altres actius que integren la cartera no podran pignorar-se ni constituir garantia de cap classe, excepte per a servir de garantia en les operacions que la institució realitze en els mercats secundaris oficials. Si és el cas, els valors i actius que integren la cartera hauran d'estar depositats sota la custòdia dels depositaris regulats en esta llei. No obstant això, els valors i altres actius que integren la cartera de les IIC de caràcter financer podran ser objecte d'operacions de préstec de valors amb els límits i les garanties que establisca el ministre d'Economia.

7. Les IIC de caràcter financer no podran endeutar-se més enllà del 10 per cent del seu actiu amb caràcter general. Així mateix, en el cas de les societats d'inversió, quan es tracte de préstecs per a l'adquisició d'immobles indispensables per a la continuació de les seues activitats, tampoc podran superar el dit límit, i en eixe cas estos préstecs i els previstos anteriorment no podran superar el 15 per cent dels seus actius. Reglamentàriament podran admetre's límits superiors, acompanyats d'obligacions de transparència específiques.

8. Així mateix, no podran rebre fons del públic en forma de depòsit, préstec, cessió temporal d'actius financers o altres d'anàlogues.

9. Les IIC de caràcter financer no podran adquirir metalls preciosos ni cap altre tipus de matèria primera o de béns mobles o immobles diferents dels recollits en els apartats anteriors d'este article.

#### Article 31. *Contingut d'estatuts socials i reglaments respecte de la política d'inversió.*

Totes les IIC de caràcter financer hauran d'incorporar al seu reglament o estatuts socials, almenys, els següents aspectes relatius a la política d'inversió:

a) Forma de compliment dels principis d'inversió previstos en l'article 23 de la present llei.

b) Regles d'utilització d'instruments financers derivats amb la finalitat, entre altres, d'assegurar una adequada cobertura dels riscos assumits en la totalitat o part de la seua cartera, com a inversió per a gestionar de manera més eficaç la seua cartera, o en el marc d'una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat.

c) Finançaments que poden rebre.

d) Operacions sobre els actius que integren els seus patrimonis, incloent-hi la seua pignoració.

#### SECCIÓ 2a. SOCIETATS D'INVERSIÓ DE CAPITAL VARIABLE

#### Article 32. *Concepte, estatuts socials, capital social i accions.*

1. Són societats d'inversió de capital variable les IIC de caràcter financer que adopten la forma societària, d'acord amb el que disposa l'article 29 d'esta llei.

2. En els estatuts socials ha d'arreglar-se necessàriament la designació del depositari així com la xifra de capital inicial. També s'arreglarà la xifra del

capital estatutari màxim, expressant, en l'un i l'altre cas, el nombre d'accions i, si és el cas, les sèries que estiguen dividides, el capital social i el valor nominal d'aquelles.

3. Les accions representatives del capital estatutari màxim que no estiguen subscrietes, o les que posteriorment haja adquirit la societat, es mantindran en cartera fins que siguen posades en circulació pels òrgans gestors. Les accions en cartera hauran d'estar en poder del depositari.

4. La societat haurà de reduir obligatòriament el capital, reduint el valor nominal de les seues accions en circulació, quan el patrimoni social haja disminuït per davall de les dos terceres parts de la xifra de capital en circulació, sempre que haja transcorregut un any sense que s'haja recuperat el patrimoni. En la mateixa proporció es reduirà el valor nominal de les accions en cartera.

5. En el cas que no hi hagueren suficients accions pròpies adquirides per la societat per a atendre l'obligació de vendre les seues pròpies accions, la societat, en el termini que s'establisca, haurà de posar en circulació accions suficients fins a aconseguir, si això fóra necessari, el capital màxim estatutari establert.

Quan la societat no puga atendre les obligacions anteriors per mancar d'accions en cartera i estar ja desembossat el capital estatutari màxim, la societat declararà esta circumstància com a fet rellevant i el seu consell d'administració proposarà que s'acorde en la pròxima junta ordinària d'accionistes l'augment del seu capital estatutari.

6. El valor liquidatiu de cada acció serà el que resulte de dividir el patrimoni de la societat corresponent a la sèrie a què pertanga pel nombre d'accions en circulació corresponent a eixa sèrie i, a l'efecte de la seua subscripció i recompra per la societat, es calcularà amb la periodicitat que s'establisca reglamentàriament, d'acord amb les distintes polítiques d'inversió i les característiques dels accionistes.

7. Les accions s'emetraran i recompraran per la mateixa societat a sol·licitud de qualsevol interessat segons el valor liquidatiu que corresponga a la data de sol·licitud, de manera que podrà ser objecte de comercialització per la societat, directament o a través d'intermediaris habilitats, o en borsa de valors i podrà, a l'efecte, percebre comissions o descomptes a favor d'aquella.

8. L'adquisició per la societat de les seues accions pròpies, entre el capital inicial i el capital estatutari màxim, no estarà subjecta a les limitacions establides sobre adquisició derivativa d'accions pròpies en la Llei de Societats Anònimes. Per davall del dit capital mínim podrà adquirir accions amb els límits i les condicions establits en la mencionada Llei de Societats Anònimes.

9. La societat podrà posar en circulació accions a preu inferior al seu valor nominal, i no seran aplicables els articles 75 i 76 de la Llei de Societats Anònimes.

Els accionistes de la societat no gaudiran en cap cas del dret preferent de subscripció en l'emissió o posada en circulació de les noves accions.

Queden prohibides les remuneracions o els avantatges dels fundadors i promotors regulades en la Llei de Societats Anònimes.

10. No s'aplicarà a les societats d'inversió de capital variable el que disposa l'article 60 de la Llei del Mercat de Valors, relatiu a les ofertes públiques d'adquisició de valors.

#### Article 33. *Liquiditat.*

Reglamentàriament s'establiran els diferents procediments que doten de liquiditat les accions de les SICAV.

## CAPÍTOL II

### Institucions d'inversió col·lectiva de caràcter no financer

#### SECCIÓ 1a. CONCEPTE

#### Article 34. *Concepte.*

Són IIC de caràcter no financer totes aquelles que no estiguen recollides en l'article 29 d'esta llei.

#### SECCIÓ 2a. INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA IMMOBILIÀRIA

#### Article 35. *Concepte i denominació.*

1. Les IIC immobiliària regulades en esta llei són aquelles de caràcter no financer que tinguen per objecte principal la inversió en béns immobles de naturalesa urbana per al seu arrendament.

2. Les IIC immobiliària invertiran el seu actiu en béns immobles, que podran adquirir en les seues distintes fases de construcció, podent compatibilitzar-lo, d'acord amb les limitacions que s'establisquen reglamentàriament, amb la inversió d'una part del seu actiu en valors negociats en mercats secundaris.

3. Les denominacions «Fons d'Inversió Immobiliària» o «Societat d'Inversió Immobiliària», o les seues sigles, «FII» i «SII» seran privatives de les entitats autoritzades, constituïdes i registrades d'acord amb el que estableix esta llei.

#### Article 36. *Normes d'inversió.*

1. Les IIC immobiliària hauran de complir els criteris de valoració dels béns i drets en què invertisquen i respectar els coeficients següents:

Coeficient de liquiditat que garantisca el compliment del règim de reembossament.

Coeficients de diversificació del risc que limiten la inversió en un sol immoble així com l'arrendament de béns immobles a entitats d'un mateix grup.

2. Reglamentàriament s'establirà el termini mínim per al compliment dels percentatges derivats dels coeficients assenyalats en l'apartat anterior així com la possibilitat d'excepcionar temporalment els percentatges de diversificació del risc.

3. Les IIC immobiliària hauran de respectar les regles que s'establisquen en relació amb el termini mínim de permanència de les inversions, l'adquisició i alienació de béns immobles, l'adquisició i alienació d'opcions de compra, de compromisos de compra a



termini i de drets reals, la concentració de fluxos financers resultants de l'arrendament dels béns immobles, i el finançament amb garantia hipotecària. De la mateixa manera, en l'adquisició de vivendes acollides a protecció oficial es compliran les condicions que permeten el manteniment dels beneficis econòmics inherents al règim de protecció.

4. Els accionistes o partícips de les IIC immobiliària podran ser arrendataris dels béns immobles que integren l'actiu d'este així com tindre qualsevol dret distint del derivat de la seua condició d'accionista o partícip i realitzar aportacions, originàries o derivatives, en espècie.

#### Article 37. *Societats d'inversió immobiliària.*

1. Les societats d'inversió immobiliària seran societats anònimes i disposaran d'un capital mínim totalment desembossat des de la seua constitució.

2. La gestió d'una societat d'inversió immobiliària podrà encomanar-se a una societat gestora.

#### Article 38. *Fons d'inversió immobiliària.*

1. Els fons d'inversió immobiliària es regiran, en allò que no es disposa específicament per a estos, per allò que es preveu per als fons d'inversió de caràcter financer.

2. Quant al règim de subscripció i reembossament, s'ajustaran a les regles següents:

a) El valor liquidatiu haurà de ser fixat, almenys, mensualment.

b) Haurà de permetre's als partícips subscriure o sol·licitar el reembossament de les seues participacions, almenys, una vegada a l'any.

c) El patrimoni immobiliari haurà de taxar-se, com a regla general, una vegada a l'any. La dita taxació haurà d'efectuar-se necessàriament per una societat de taxació de les previstes en la legislació del mercat hipotecari.

d) Quan concórreguen circumstàncies excepcionals, en els termes que es determinen reglamentàriament, la CNMV podrà autoritzar la suspensió de la subscripció i el reembossament de les participacions.

3. La inscripció dels béns immobles pertanyents al fons en el Registre de la Propietat s'efectuarà al seu nom.

#### SECCIÓ 3a. ALTRES INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA NO FINANCERES

#### Article 39. *Altres IIC no financeres.*

Les IIC no financeres, distintes de les IIC immobiliàries, es regiran pel que disposa esta llei i, addicionalment, per les disposicions especials que approve el ministre d'Economia o, amb la seua habilitació expressa, la CNMV.

## TÍTOL IV

### Societats Gestores d'Institucions d'Inversió Col·lectiva

#### CAPÍTOL I

#### Concepte i objecte social

Article 40. *Concepte, objecte social i reserva d'activitat i de denominació.*

1. Les SGIIIC són societats anònimes l'objecte social de les quals consistirà en l'administració, representació, gestió de les inversions i gestió de les subscripcions i reembossaments dels fons i societats d'inversió.

A més, les societats gestores podran ser autoritzades per a realitzar les activitats següents:

a) Gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversions, incloses les pertanyents a fons de pensions, en virtut d'un mandat atorgat pels inversors o persona legalment autoritzada, sempre que estes carteres incloguen un o diversos dels instruments previstos en l'apartat 4 de l'article 63 de la Llei del Mercat de Valors.

b) Administració, representació, gestió i comercialització de fons de capital-risc, en els termes establits per la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital-risc i les seues societats gestores.

2. No obstant el que disposa l'apartat 1 d'este article, les societats gestores podran ser autoritzades, a més, per a realitzar les següents activitats complementàries:

a) Assessorament sobre inversions en un o diversos dels instruments previstos en l'apartat 4 de l'article 63 de la Llei del Mercat de Valors.

b) Custòdia i administració de les participacions dels fons d'inversió i, si és el cas, de les accions de les societats d'inversió.

En tot cas, l'autorització per a realitzar les activitats del present apartat condicionarà la societat gestora perquè tinga l'autorització preceptiva per a prestar els servicis mencionats en el paràgraf a) de l'apartat 1 anterior.

3. Les societats gestores podran comercialitzar accions o participacions de les IIC. Esta activitat addicional podrà ser realitzada directament o per mitjà d'agents o apoderats en les condicions que reglamentàriament es determinen. Les subscripcions o adquisicions de participacions o accions hauran d'efectuar-se obligatòriament per mitjà de xec nominatiu lliurat a favor de la IIC, transferència bancària a favor d'esta o per mitjà d'entrega d'efectiu directament per la persona interessada al depositari, per al seu posterior abonament en el compte del fons o de la societat.

4. Les funcions que les societats gestores exercisquen d'acord amb el que disposa esta llei i les seues normes de desplegament les duran a terme amb la diligència d'un ordenat empresari i d'un representant lleial.

5. Les societats gestores podran delegar, totalment o parcialment, en terceres entitats la gestió dels actius que integren els patrimonis de les IIC gestionades d'acord amb les condicions que s'establisquen reglamentàriament. En cap cas la responsabilitat de la societat

etat de gestió es podrà vore afectada pel fet que esta delegue funcions en tercers.

6. S'entendran reservades a les SGIIIC les activitats definides en el paràgraf primer de l'apartat 1 d'este article.

7. La denominació «Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva» i les seues sigles «SGIIIC» seran privatives de les entitats inscrites en el registre corresponent de la CNMV, no podent cap altra entitat utilitzar les dites denominacions o altres que induïsquen a confusió amb estes.

El Registre Mercantil i els altres registres públics no inscriuran a aquelles societats l'activitat o l'objecte social o la denominació de les quals contradiga el que disposa la present llei, sota pena de nul·litat de ple dret. La dita nul·litat no perjudicarà els drets de tercers adquirits de bona fe, d'acord amb el contingut dels corresponents registres.

8. Cap persona o entitat podrà, sense haver obtingut la preceptiva autorització i sense trobar-se inscrita en els registres de la CNMV desenvolupar les activitats legalment reservades a les SGIIIC, ni utilitzar la denominació a què es referix l'apartat 7 del present article o qualsevol altra expressió que induïska a confusió amb estes.

9. Les persones o entitats que incomplisquen el que estableix este article seran sancionades segons el que preveu el títol VI d'esta llei. Si, requerides perquè cessen immediatament en la utilització de les denominacions o en l'oferta o realització de les activitats, continuen utilitzant-les o realitzant-les, seran sancionades amb multes coercitives per un import de fins a 300.000 euros, que podran ser reiterades amb ocasió de posteriors requeriments.

Serà competent per a la formulació dels requeriments i per a la imposició de les multes a què es referix el paràgraf anterior, la CNMV, que també podrà fer advertències públiques respecte de l'existència d'esta conducta. Els requeriments es formularan amb l'audiència prèvia de la persona o entitat interessada i les multes s'imposaran d'acord amb el procediment previst en esta llei.

10. El que disposa este article s'entén sense perjudici de les altres responsabilitats, inclús d'orde penal, que puguen ser exigibles.

11. A les societats gestores els correspondrà l'obligació del portament i el manteniment dels registres i documents en relació amb les participacions i, en general, amb les seues operacions en el mercat de valors.

## CAPÍTOL II

### Condicions d'accés a l'activitat

#### Article 41. *Autorització i registre.*

1. Correspondrà al ministre d'Economia, a proposta de la CNMV, autoritzar, amb caràcter previ, la creació de SGIIIC. Una vegada constituïdes, per a donar començament a la seua activitat, hauran d'inscriure's en el Registre Mercantil i en el corresponent registre de la CNMV.

2. La sol·licitud d'autorització haurà d'anar acompanyada dels documents que s'establisquen, entre els

quals figuraran necessàriament, el projecte d'estatuts i una memòria en què es descriurà amb detall l'estructura organitzativa de la societat, la relació d'activitats a desenvolupar i els mitjans tècnics i humans que disposarà, relació dels qui exerciran càrrecs d'administració o direcció en l'entitat, així com l'acreditació de l'honorabilitat i de la professionalitat d'estos, la identitat dels accionistes, ja siguen directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que posseïsquen una participació significativa en la societat i l'import d'esta i, en general, totes les dades, els informes o antecedents que es consideren oportuns per a verificar el compliment de les condicions i els requisits establits en este capítol.

3. Haurà de ser objecte de consulta prèvia amb l'autoritat supervisora del corresponent Estat membre de la Unió Europea l'autorització d'una societat gestora quan concórrega alguna de les circumstàncies següents:

a) que la societat gestora siga filial d'una altra societat gestora, empresa de servicis d'inversió, entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea,

b) que la societat gestora siga filial de l'empresa matriu d'una altra societat gestora, empresa de servicis d'inversió, entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora autoritzada en un altre Estat membre de la Unió Europea,

c) que estiga sota el control de les mateixes persones físiques o jurídiques que una altra societat gestora, empresa de servicis d'inversió, entitat de crèdit o entitat asseguradora autoritzada en un altre Estat membre.

4. L'autorització haurà de notificar-se dins dels tres mesos següents a la recepció de la sol·licitud. Si transcorren cinc mesos sense que es dicte resolució expressa, podrà entendre's estimada la seua sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes previstos en la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú.

#### Article 42. *Denegació de l'autorització.*

El ministre d'Economia només podrà denegar l'autorització per a constituir una SGIIIC per les causes següents:

a) Incompliment dels requisits normatius exigits i, en particular, els previstos en l'article següent.

b) Quan, atenent la necessitat de garantir una gestió correcta i prudent de l'entitat, no es considere adequada la idoneïtat dels accionistes que puguen tindre una participació significativa. La idoneïtat s'apreciarà, entre altres factors, d'acord amb:

1r. L'honorabilitat empresarial i professional dels accionistes.

2n. Els mitjans patrimonials amb què compten els dits accionistes per a atendre els compromisos assumits.

3r. La possibilitat que l'entitat quede exposada de manera inapropiada al risc de les activitats no finances dels seus promotors o, quan tractant-se d'activitats finances, l'estabilitat o control de l'entitat puguen quedar afectats per l'alt risc d'aquelles.

c) Quan es done qualsevol de les causes establides en l'apartat quart de l'article 10 d'esta llei.

**Article 43. Requisits d'accés a l'activitat.**

1. Les societats gestores hauran de reunir els següents requisits per a obtenir i conservar l'autorització:

a) Revestir la forma de societat anònima, constituïda per temps indefinit, i que les accions integrants del capital social tinguen caràcter nominatiu.

b) Tindre per objecte social exclusiu el que preveu l'article 40 d'esta llei. Amb caràcter principal, hauran de realitzar les activitats recollides en el primer paràgraf de l'article 40.1, sense perjuí que puguen ser autoritzades per a realitzar la resta de les activitats previstes en el dit article.

c) Que el seu domicili social, així com la seua efectiva administració i direcció, estiguen situats en territori espanyol.

d) Que, quan es tracte d'una entitat de nova creació, es constituïska pel procediment de fundació simultània i que els seus fundadors no es reserven avantatges o remuneracions especials de cap classe.

e) Disposar del capital social mínim que s'establisca reglamentàriament, totalment desembossat en efectiu i posteriorment amb els nivells de recursos propis que s'exigisquen, proporcionats al valor real dels patrimonis que administren.

f) Que tinga un consell d'administració format per, almenys, tres membres.

g) Que es comuniqui la identitat de tots els accionistes, directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que posseïsquen una participació significativa en la societat i l'import de la dita participació.

h) Que els que exercisquen càrrecs d'administració o direcció en la societat tinguen els requisits d'honorabilitat establits en el paràgraf c) de l'apartat 2 de l'article 11 d'esta llei i que la majoria dels membres del consell d'administració o de les seues comissions executives així com tots els consellers delegats i directors generals i assimilats disposen dels requisits d'experiència establits en el paràgraf d) de l'apartat 2 de l'article 11 d'esta llei, atenent el caràcter de la IIC i tipus de carteres que la societat de gestió pretenga gestionar.

i) Que dispose d'una bona organització administrativa i comptable, així com amb mitjans humans i tècnics adequats, en relació amb el seu objecte.

j) Que dispose de procediments i mecanismes de control intern adequats que garantisquen la gestió correcta i prudent de la societat, incloent-hi procediments de gestió de riscos, així com mecanismes de control i de seguretat en l'àmbit informàtic i òrgans i procediments per a la prevenció del blanqueig de capitals, un règim d'operacions vinculades i un reglament intern de conducta. La societat gestora haurà d'estar estructurada i organitzada de manera que es reduïska al mínim el risc que els interessos de les IIC o dels clients es vegin perjudicats per conflictes d'interessos entre la societat i els seus clients, entre un dels seus clients i una IIC o entre dos IIC.

2. Quan la societat gestora estiga autoritzada per a comercialitzar la subscripció i reembossament de participacions de fons d'inversió o l'adquisició i alienació

d'accions de societats d'inversió, podran exigir-se els requisits addicionals de solvència i operatius que es determinen.

3. La gestió d'actius de persones o entitats distintes de les IIC s'efectuarà d'acord amb els requisits i condicions que regulen la dita gestió. En particular, les SGIC no podran invertir ni la totalitat ni part de la cartera d'un inversor en participacions o accions de les IIC gestionats per esta, excepte amb el consentiment general previ del client. Així mateix, quedaran subjectes exclusivament en relació amb la gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversions a què es refereix el paràgraf a) de l'apartat 1 de l'article 40 d'esta llei i només pel patrimoni gestionat en relació amb esta, a les normes relatives als sistemes d'indemnització dels inversors previstos en l'article 77 de la Llei del Mercat de Valors.

### CAPÍTOL III

#### Condicions d'exercici

**Article 44. Modificació d'estatuts.**

1. Les modificacions del projecte constitutiu i dels estatuts socials de les societats gestores se subjectaran, amb les excepcions que es determinen, al procediment d'autorització previst en este títol. Totes estes seran objecte d'inscripció en el Registre Mercantil i en el de la CNMV.

2. No requeriran autorització prèvia, encara que seran comunicades a la CNMV per a la seua constància en el registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials de les societats gestores que tinguen per objecte:

a) El canvi de denominació de la societat gestora.

b) El canvi de domicili dins del territori nacional.

c) Incorporar als estatuts de la societat gestora preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu, o complir resolucions judicials o administratives.

d) Les ampliacions i reduccions de capital realitzades per imperatiu legal.

e) Aquelles altres modificacions per a les quals la CNMV, en resposta a consulta prèvia formulada a l'efecte per la institució afectada, haja considerat innecessari, per la seua escassa rellevància, el tràmit d'autorització.

**Article 45. Participacions significatives.**

1. A l'efecte d'esta llei, s'entendrà per participació significativa en una societat gestora aquella que abaste, de manera directa o indirecta, almenys, el cinc per cent del capital o dels drets de vot de la societat.

També tindrà la consideració de participació significativa, en els termes que es determinen reglamentàriament, aquella que, sense arribar al percentatge assenyalat, permeta exercir una influència notable en la societat.

2. Tota persona física o jurídica que pretenga adquirir, directament o indirectament, una participació significativa en una societat gestora, haurà d'informar-ne prèviament a la CNMV, i indicar la quantia de la dita

participació, la forma d'adquisició i el termini màxim en què es pretenga realitzar l'operació.

3. També haurà d'informar prèviament la CNMV, en els termes assenyalats en l'apartat anterior, qui pretenga incrementar, directament o indirectament, la seua participació significativa de tal manera que el seu percentatge de capital o drets de vot abaste o sobrepassi algun dels nivells següents: 10 per cent, 15 per cent, 20 per cent, 25 per cent, 33 per cent, 40 per cent, 50 per cent, 66 per cent o 75 per cent. En tot cas, esta obligació serà també exigible a qui en virtut de l'adquisició pretesa pugui arribar a controlar la societat gestora.

4. S'entendrà que hi ha una relació de control a l'efecte d'este títol sempre que es done algun dels supòsits previstos en l'article 4 de la Llei del Mercat de Valors.

5. La CNMV disposarà d'un termini màxim d'un mes, a comptar de la data en què haja sigut informada, per a, si és el cas, oposar-se a l'adquisició pretesa. Si la Comissió no es pronunciara en el dit termini, s'entendrà que accepta la pretensió. Quan no hi haja oposició de la CNMV, esta podrà fixar un termini màxim distint del sol·licitat per a efectuar l'adquisició.

6. En el cas que, com a conseqüència de l'adquisició, la societat gestora estiguera sota alguna de les modalitats de control previstes en l'apartat 3 de l'article 41 d'esta llei, la CNMV haurà de consultar l'autoritat supervisora competent.

La CNMV haurà de suspendre la seua decisió o limitar els seus efectes quan, en virtut de l'adquisició la societat gestora, quede controlada per una empresa autoritzada en un Estat no membre de la Unió Europea i es donen les circumstàncies previstes en l'apartat 4 de l'article 66 de la Llei del Mercat de Valors.

7. Quan s'efectue una adquisició de les regulades en els apartats anteriors sense haver-ne informat prèviament la CNMV; havent-li'n informat, però sense que haja transcorregut encara el termini d'un mes previst en l'apartat 5 d'este article, o amb l'oposició expressa de la CNMV, es produiran els efectes següents:

a) En tot cas, i de manera automàtica, no es podran exercir els drets polítics corresponents a les participacions adquirides irregularment. Si, no obstant això, arribaren a exercir-se, els corresponents vots seran nuls i els acords seran impugnables en via judicial, segons el que preveu la Llei de Societats Anònimes, estant legitimada a l'efecte la CNMV.

b) Es podrà acordar la suspensió d'activitats prevista en l'article 51 d'esta llei.

c) Si és necessari, s'acordarà la intervenció de l'empresa o la substitució dels seus administradors, segons el que preveu l'article 72 d'esta llei.

A més, es podran imposar les sancions previstes en el títol VI d'esta llei.

8. Tota persona física o jurídica que, directament o indirectament, pretenga deixar de tindre una participació significativa en una societat gestora, que pretenga reduir la seua participació de forma que esta es reduísca per davall d'alguns dels nivells previstos en l'apartat 3 d'este article, o que, en virtut de l'alienació pretesa, pugui perdre el control de la societat, haurà d'informar prèviament la CNMV, i indicar la quantia de l'operació proposada i el termini previst per a portar-la a terme.

L'incompliment d'este deure d'informació serà sancionat segons el que preveu el títol VI d'esta llei.

9. Les societats gestores hauran de comunicar a la CNMV, quan en tinguen coneixement, les adquisicions o cessions de participacions en el seu capital que traspassen algun dels nivells assenyalats en els apartats anteriors. Les dites societats no inscriuran en el seu llibre de registre d'accions les transmissions d'accions que estiguen sotmeses a l'obligació de comunicació establida segons este article fins que no es justifique la no oposició de la CNMV o, si és el cas, acredite que se li ha realitzat la comunicació a la CNMV i que ha transcorregut el termini establert per a l'oposició.

10. Quan hi haja raons fundades i acreditades que la influència exercida per les persones que posseïsquen una participació significativa en una societat gestora pugui resultar en detriment de la gestió correcta i prudent d'esta i danyar greument la seua situació financera, la CNMV adoptarà alguna o algunes de les mesures següents:

a) Les previstes en els paràgrafs a) i b) de l'apartat 7 del present article, si bé la suspensió dels drets de vot no podrà excedir de tres anys.

b) Amb caràcter excepcional, la revocació de l'autorització.

A més, es podran imposar les sancions que corresponguen segons el que preveu el títol VI d'esta llei.

#### Article 46. *Obligacions i responsabilitat.*

1. Les societats gestores hauran de complir les obligacions previstes en esta llei i les seues normes de desplegament i, en especial, les següents:

a) Comunicar a la CNMV aquells canvis en les condicions de l'autorització que puguen ser rellevants amb relació a les facultats i la labor supervisora de la CNMV.

b) Informar la CNMV de les inversions en què materialitzen els seus recursos propis i per compte dels fons i les societats que administren.

c) Informar la CNMV de forma periòdica sobre la composició del seu accionariat o de les alteracions que s'hi produïsquen en els termes que s'establisquen reglamentàriament. Esta informació comprendrà, necessàriament, la relativa a la participació d'altres entitats financeres en el seu capital, siga quina siga la seua quantia. Reglamentàriament s'establirà en quins casos la informació subministrada tindrà caràcter públic.

d) En relació amb els fons gestionats, reglamentàriament s'establiran aquells supòsits en què, segons la rellevància quantitativa i el caràcter estable de la participació del fons en el capital d'una societat, la societat gestora estarà obligada a exercir tots els drets inherents als valors integrats en el fons en benefici exclusiu dels partícips, especialment el dret d'assistència i vot en les juntes generals.

En tot cas, les societats gestores hauran d'informar els partícips de la seua política en relació amb l'exercici dels drets polítics inherents als valors que integren la cartera del fons, i justificar bé el no exercici del dret de vot o bé el sentit d'este. Així mateix, hauran de deixar constància de la dita política en els documents informatius que es determinen.

2. Les societats gestores actuaran en benefici dels partícips o accionistes de les institucions els actius de les quals administren i les comissions que perceben d'ells tindran els límits establits d'acord amb el que disposa l'article 8 d'esta llei. CLi correspondran a la societat gestora les facultats del domini sobre el patrimoni del fons, sense ser propietària d'este, i les exercirà en interès dels partícips, d'acord amb el que disposa esta llei, en les seues normes de desplegament i en el reglament de gestió.

3. La societat gestora estarà obligada a remetre els depositaris tota la informació que es necessite reglamentàriament. Així mateix, estaran obligats a comunicar a la CNMV qualsevol anomalia que detecten en les funcions del depositari respecte dels actius que administren.

4. La societat gestora serà responsable davant dels partícips o accionistes de tots els perjudis que els cause per incompliment de les seues obligacions legals. La societat gestora està obligada a exigir al depositari responsabilitat en l'exercici de les seues funcions en nom dels partícips.

#### Article 47. Auditoria de comptes i altres condicions d'exercici.

Les societats gestores hauran de sotmetre's a l'auditoria de comptes, de conformitat amb el que disposa la Llei 19/1988, de 12 de juliol, d'auditoria de comptes, ajustant l'exercici econòmic a l'any natural.

Resultarà d'aplicació a l'auditoria de les SGIC el que preveu l'article 92, paràgraf c) de la Llei del Mercat de Valors.

Reglamentàriament s'establiran els coeficients mínims d'inversió, diversificació i endeutament que hauran de complir en tot moment.

#### Article 48. Departament d'atenció al client i defensor del client.

1. Les societats gestores estaran obligades a atendre i resoldre les queixes i reclamacions que els accionistes de les societats d'inversió o els partícips de fons d'inversió hi puguen presentar, relacionats amb els seus interessos i drets legalment reconeguts. A estos efectes, les societats gestores disposaran d'un departament o servici d'atenció al client encarregat d'atendre i resoldre les queixes i reclamacions. Les entitats portaran un registre intern de totes les reclamacions rebudes dels seus clients, en el qual incorporaran una còpia de la reclamació rebuda i de la resposta traslladada al reclamant.

Les dites societats gestores podran, bé individualment, bé agrupades per branques d'activitat, proximitat geogràfica, volum de negoci o qualsevol altre criteri, designar un defensor del client, que haurà de ser una entitat o expert independent de reconegut prestigi i a qui correspondrà atendre i resoldre els tipus de reclamacions que se sotmeten a la seua decisió en el marc del que dispose el seu reglament de funcionament, així com promoure el compliment de la normativa de transparència i protecció de la clientela i de les bones pràctiques i usos financers.

2. La decisió del defensor del client favorable a la reclamació vincularà a la societat gestora. Esta vincu-

lació no serà obstacle a la plenitud de tutela judicial, al recurs a altres mecanismes de solució de conflictes ni a la protecció administrativa.

#### Article 49. Causes de la revocació.

1. L'autorització concedida a una SGIC podrà revocar-se en els supòsits següents:

a) Si no fa ús de l'autorització dins dels 12 mesos següents a la data de la notificació d'esta.

b) Si renuncia expressament a l'autorització, independentment que es transforme en una altra entitat o acorde la seua dissolució.

c) Si interromp, de fet, les activitats específiques autoritzades durant un període superior a sis mesos.

d) Si, durant un any, realitza un volum d'activitat inferior al que reglamentàriament es determine.

e) Si incomplix de forma sobrevinguda qualssevol dels requisits per a l'obtenció de l'autorització i per a exercir l'activitat segons el que preveu esta llei. No obstant això, en el cas que els recursos propis d'una societat gestora descendisquen per davall dels límits fixats, la CNMV podrà, de manera excepcional i de forma motivada, concedir un termini no superior a sis mesos perquè es corregisca la situació o cessen les activitats de la societat gestora.

f) Quan es done el supòsit previst en l'apartat 10 de l'article 45 d'esta llei o s'infringisquen de manera greu o sistemàtica les disposicions previstes en esta llei o en la resta de normes que regulen el règim jurídic de les societats gestores de les IIC.

g) Com a sanció, segons el que preveu el títol VI d'esta llei.

h) Quan es done alguna de les causes de dissolució forçosa previstes en l'article 260 de la Llei de Societats Anònimes.

i) Si s'haguera obtingut l'autorització en virtut de declaracions falses, omissions o per un altre mitjà irregular.

j) Si s'acorda l'obertura d'un procediment concursal.

2. Tota autorització revocada a una societat gestora espanyola que realitze qualsevol actuació transfronterera de conformitat amb el que preveu l'article 54 d'esta llei haurà de notificar-se a les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida.

#### Article 50. Procediment de revocació.

1. La revocació de l'autorització s'ajustarà al procediment comú previst en la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú, amb les especialitats següents:

a) L'acord d'iniciació i la instrucció correspondrà a la CNMV, que podrà adoptar les mesures provisionals que considere necessàries, com ara la comanda de la gestió de les IIC gestionades a una altra SGIC.

b) La resolució de l'expedient correspondrà al ministre d'Economia a proposta de la CNMV, o directament a este organisme en el supòsit previst en el paràgraf b) de l'apartat 1 de l'article anterior.

2. No obstant això, quan la causa de revocació que concórrega siga alguna de les previstes en els paràgrafs

a), b) o c) de l'article anterior, n'hi haurà prou amb donar l'audiència a l'entitat interessada. En els casos previstos en el paràgraf g) s'hauran de seguir els procediments específics previstos en esta llei.

3. La resolució que acorde la revocació serà immediatament executiva. Una vegada notificada, la societat gestora no podrà realitzar noves actuacions relacionades amb el seu objecte social. La resolució haurà d'inscriure's en el Registre Mercantil i en el registre de la CNMV. Així mateix, es publicarà en el «Boletín Oficial del Estado», i produirà des de llavors efectes davant de tercers.

4. El ministre d'Economia podrà acordar, a proposta de la CNMV, que la revocació comporte la dissolució forçosa de l'entitat. En estos supòsits, la CNMV podrà, en nom de la protecció dels participis i accionistes de les IIC gestionades, acordar totes les mesures cautelars que es consideren pertinents i, en especial:

a) Acordar el traspàs a una altra societat de la gestió de l'efectiu, els valors negociables i la resta d'instruments financers, béns i drets gestionats.

b) Nomenar els liquidadors.

c) Exigir alguna garantia específica als socis o als liquidadors designats per la societat.

d) Intervindre les operacions de liquidació. Si en virtut del que preveu este precepte, o altres d'esta llei, calguera nomenar liquidadors o interventors de l'operació de liquidació, s'aplicarà el que preveu el capítol III del títol VI d'esta llei.

5. Quan una societat gestora acorde la seua dissolució per alguna de les causes previstes en l'article 260 de la Llei de Societats Anònimes, s'entendrà revocada l'autorització, i podrà la CNMV acordar per a la seua ordenada liquidació qualssevol de les mesures assenyalades en l'apartat 4 d'este article.

#### Article 51. *Suspensió.*

Quan concórrega algun dels supòsits previstos en l'article següent, la CNMV podrà suspendre, amb caràcter total o parcial, els efectes de l'autorització concedida a una SGIIC. En cas de suspensió parcial, afectarà alguna de les IIC gestionades o a alguna de les facultats. En l'acte de suspensió podran acordar-se les mesures cautelars que es consideren pertinents.

#### Article 52. *Supòsits de suspensió.*

1. La suspensió a què es referix l'article anterior podrà acordar-se quan es done algun dels supòsits següents:

a) Obertura d'un expedient sancionador per infracció greu o molt greu.

b) Quan es done alguna de les causes previstes en els paràgrafs e), f), g), o i) de l'apartat 1 de l'article 49 d'esta llei, fins que se substancie el procediment de revocació.

c) Quan es done el supòsit previst en l'article 45.7 d'esta llei.

d) Com a sanció, segons el que preveu el títol VI d'esta llei.

2. La suspensió només s'acordarà quan, donant-se una de les causes previstes en l'apartat anterior, la

mesura siga necessària per a protegir els participis o accionistes de la IIC gestionada, o si és el cas, altres clients de la institució. No podrà acordar-se, llevat que es tracte d'una sanció, per un termini superior a un any, prorrogable per un altre més.

#### Article 53. *Substitució.*

1. La societat gestora podrà sol·licitar la seua substitució com a tal, quan així ho considere pertinent, per mitjà d'un escrit presentat a la CNMV pel depositari, l'antiga societat gestora i per la nova societat gestora, la qual es declararà disposada a acceptar estes funcions, interessant la corresponent autorització. Excepcionalment, la CNMV podrà autoritzar la dita substitució encara que siga sol·licitada unilateralment per la societat gestora. En cap cas podrà la societat gestora que pretenga ser substituïda renunciar a l'exercici de les seues funcions mentres no s'hagen complit els requisits i tràmits per a la designació de la seua substituta.

2. El procediment concursal de la societat gestora no produïx de dret la dissolució de la IIC administrada, però aquella cessarà en la gestió del fons, o en la dels actius de societats d'inversió i en la resta de les activitats que haja sigut autoritzada a realitzar, iniciant-se els tràmits per a la substitució de la gestora en la forma i les condicions que es fixen reglamentàriament. La CNMV podrà acordar la dita substitució encara que no siga sol·licitada per la societat gestora.

3. El que preveuen els apartats anteriors resultarà aplicable en les circumstàncies previstes en l'article 72 d'esta llei.

### CAPÍTOL IV

#### Actuació transfronterera

#### Article 54. *Actuació transfronterera de les societats gestores autoritzades a Espanya.*

1. Les SGIIC autoritzades a Espanya podran exercir l'activitat a què es referisca l'autorització en altres Estats membres de la Unió Europea, ja siga a través de l'establiment d'una sucursal, ja siga per mitjà de la lliure prestació de servicis, en els termes establits en el present article.

2. Tota societat gestora autoritzada a Espanya que pretenga establir una sucursal en el territori d'un altre Estat membre haurà de notificar-ho a la CNMV. En la notificació a la CNMV haurà d'indicar-se:

a) L'Estat membre en el territori del qual es propose establir la sucursal.

b) El programa de funcionament que establisca les activitats i els servicis que es propose realitzar i l'estructura de l'organització de la sucursal.

c) La direcció en l'Estat membre d'acollida en què puguen ser-li requerits els documents.

d) El nom dels directius responsables de la sucursal.

3. La CNMV haurà de remetre tota la informació aportada per la societat gestora a l'Estat membre d'acollida en el termini de tres mesos a partir de la recepció de la totalitat de la informació, llevat que tinga raons per a dubtar, vist el projecte en qüestió, de l'adequació de

les estructures administratives o de la situació financera de la societat de gestió, tenint en compte les activitats que esta es propose exercir. Esta circumstància haurà de ser notificada a la societat gestora en el termini de dos mesos a partir de la recepció de la totalitat de la informació.

En cas de modificació d'algunes de les dades comunicades d'acord amb el que disposen els paràgrafs a), b), c) i d) de l'apartat anterior, la societat gestora comunicarà per escrit la dita modificació a la CNMV, com a mínim, un mes abans de fer-la efectiva perquè esta pugua pronunciar-se sobre esta d'acord amb el que estableix este article.

4. Tota societat gestora autoritzada a Espanya que desitge exercir per primera vegada la seua activitat en el territori d'un altre Estat membre a l'empara de la lliure prestació de servicis, haurà de notificar-ho a la CNMV. També haurà d'efectuar-se la notificació en el cas que la societat gestora encomane a tercers la comercialització d'accions i participacions de les IIC en l'Estat membre d'acollida. En la notificació haurà d'indicar-se:

a) L'Estat membre en el territori del qual es propose operar.

b) El programa de funcionament en què s'establisquen les activitats i els servicis que es propose realitzar, així com la identificació dels tercers a què encomanen la comercialització d'accions i participacions de les IIC.

La CNMV haurà de remetre tota la informació aportada per la societat gestora a l'Estat membre d'acollida en el termini d'un mes a partir de la recepció de la totalitat de la informació. En cas de modificació del contingut de la informació a què es referix el paràgraf b) anterior, la societat gestora comunicarà per escrit la dita modificació a la CNMV abans de fer-la efectiva.

5. En el supòsit d'haver sigut adoptada qualsevol mesura de les previstes en el títol VI d'esta llei, destinada a previndre o sancionar la comissió d'actes contraris a les disposicions legals o reglamentàries per part d'una societat gestora autoritzada a Espanya, caldrà informar les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida a fi de facilitar l'exercici de les seues facultats de supervisió. Reglamentàriament es determinarà l'exercici d'esta obligació, així com la remissió de qualsevol altra informació que siga necessària a estes últimes autoritats i de la realització de verificacions «in situ» en l'exercici del deure de col·laboració previst en la normativa comunitària.

6. Les societats gestores espanyoles que pretenen obrir una sucursal o prestar servicis sense sucursal en un Estat que no siga membre de la Unió Europea, hauran d'obtindre una autorització prèvia de la CNMV, que determine reglamentàriament els requisits i el procediment aplicables a este supòsit.

#### Article 55. *Societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea.*

1. Les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 85/611/CEE podran realitzar a Espanya, bé per mitjà de l'obertura d'una sucursal, bé en règim de lliure prestació de servicis, l'activitat a què es referisca la seua autorització en els termes establits en el present article.

2. En cap cas es podrà condicionar l'establiment de sucursals o la lliure prestació de servicis a l'obligació d'obtindre una autorització addicional ni a la d'aportar un fons de dotació o qualsevol mesura d'efecte equivalent.

3. L'obertura a Espanya de sucursals de societats gestores autoritzades en altres Estats membres de la Unió Europea no requerirà autorització prèvia. No obstant això, esta condicionarà la CNMV perquè reba una comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora, i continga la informació indicada en els paràgrafs a), b), c) i d) de l'apartat 2 de l'article 54 d'esta llei.

Una vegada rebuda la comunicació, la CNMV procedirà a notificar la seua recepció a la societat gestora, la qual haurà d'inscriure la sucursal en el Registre Mercantil i en el registre corresponent de la CNMV, i li comunicarà la data de l'inici efectiu de les seues activitats.

La CNMV podrà fixar un termini, no superior a dos mesos des de la recepció de la comunicació, per a l'inici de les activitats de la sucursal. Així mateix, podrà indicar-li, si és el cas, les condicions en què, per raons d'interés general, haurà d'exercir la seua activitat a Espanya, incloent-hi les referides a la comercialització a Espanya d'accions i participacions de les IIC subjectes a la Directiva 85/611/CEE i les normes de conducta a observar en el cas de prestació del servici de gestió individualitzada de carteres i dels servicis de custòdia i assessorament sobre inversions.

4. En cas de modificació d'algunes de les dades comunicades d'acord amb el que disposen els paràgrafs a), b), c) i d) de l'apartat 2 de l'article 54 anterior, la societat gestora comunicarà per escrit la dita modificació a la CNMV, com a mínim, en el termini d'un mes abans de fer efectiva esta modificació.

5. La realització a Espanya, per primera vegada, d'activitats en règim de lliure prestació de servicis, per societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea, podrà iniciar-se una vegada que la CNMV haja rebut una comunicació de l'autoritat competent de l'Estat membre d'origen de la societat gestora, en els termes indicats en l'apartat 4 de l'article 54 d'esta llei.

La CNMV comunicarà a la societat gestora les condicions a què, per raó d'interés general, haurà d'atindre's la societat gestora a Espanya, incloent-hi les normes de conducta que haurà d'observar en cas de prestació del servici de gestió individualitzada de carteres i els servicis de custòdia i d'assessorament financer.

El procediment descrit en el present apartat també se seguirà en el cas que la societat gestora encomane a tercers la comercialització a Espanya d'accions i participacions de les IIC. En qualsevol cas, la dita comercialització haurà de complir els requisits establits en l'article 15 d'esta llei.

En cas de modificació del contingut de la informació a què es referix el paràgraf b) de l'apartat 4 de l'article 54 anterior, la societat gestora comunicarà per escrit la dita modificació a la CNMV abans de fer-la efectiva.

6. La CNMV podrà exigir a les societats gestores que tinguen sucursals en territori espanyol informació periòdica amb fins estadístics sobre les activitats que exercisquen en el dit territori, així com qualsevol altra informació que siga necessària per al compliment de les seues obligacions de supervisió d'acord amb esta

lleï. D'altra banda, podrà exigir a les societats gestores que exercisquen en territori espanyol en règim de lliure prestació de servicis la informació necessària per a controlar el compliment per estes de les normes que els siguen aplicables en virtut d'esta lleï i de les seues normes de desplegament.

7. Les societats gestores autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea que pretenguen realitzar a Espanya les activitats a què es referisca la seua autorització en règim de lliure prestació de servicis estaran obligades a designar un representant amb residència fiscal a Espanya perquè els represente a l'efecte de les obligacions tributàries que hagen de complir per les activitats que realitzen en territori espanyol.

#### Article 56. *Societats gestores no comunitàries.*

1. A les societats gestores no comunitàries que prenguen obrir una sucursal a Espanya i a les comunitàries no sotmeses a la Directiva 85/611/CEE, se'ls aplicarà el procediment d'autorització prèvia previst en el capítol II d'este títol amb les adaptacions que s'establisquen reglamentàriament. Si pretenen prestar servicis sense sucursal hauran de ser autoritzades en la forma i les condicions que es fixen. En ambdós casos l'autorització podrà ser denegada, o condicionada, per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les entitats espanyoles en el seu país d'origen, o per no quedar assegurat el compliment de la normativa establida en esta lleï i en el seu desplegament reglamentari, a la qual hauran d'ajustar-se en el seu funcionament.

2. També quedarà subjecta a l'autorització prèvia de la CNMV la creació per una societat gestora espanyola o un grup de societats gestores espanyoles d'una societat gestora estrangera, o l'adquisició d'una participació en una societat gestora ja existent, quan la dita societat gestora estrangera siga constituïda o es trobe domiciliada en un Estat que no siga membre de la Unió Europea. Reglamentàriament es determinarà la informació que haja d'incloure's en la sol·licitud.

## TÍTOL V

### Depositari

#### Article 57. *Concepte.*

A l'efecte d'esta lleï, els depositaris són les entitats a què s'encomana el depòsit o custòdia dels valors, de l'efectiu i, en general, dels actius objecte de les inversions de les IIC, així com la vigilància de la gestió de les SGIIC i, si és el cas, dels administradors de les IIC amb forma societària i les altres funcions que els assigna esta lleï.

#### Article 58. *Designació i incompatibilitats.*

1. Podran ser depositaris els bancs, les caixes d'estalvis, incloent-hi la Confederació Espanyola de Caixes d'Estalvi, les cooperatives de crèdit, les societats i les agències de valors. Tots estos hauran d'exercir la condició d'entitat participant en els sistemes de compensació, liquidació i registre en els mercats en què operen, siga com a tal o a través d'una altra entitat participant. En

este últim cas, l'entitat participant haurà de tindre desglossat el compte de tercers.

El depositari haurà de tindre el seu domicili social o, si és el cas, una sucursal a Espanya.

Quan el depositari tinga la qualificació creditícia concedida per una agència de qualificació reconeguda per la CNMV es farà constar en els informes semestral i trimestral.

2. Cada institució tindrà un sol depositari. Cap entitat podrà ser simultàniament gestora i depositària d'una mateixa institució, excepte en els supòsits normatius en què, amb caràcter excepcional, s'admeta esta possibilitat.

#### Article 59. *Autorització.*

1. Els depositaris de les IIC adquiriran el caràcter d'estes per mitjà de l'autorització de la CNMV i inscripció en el corresponent registre administratiu d'esta. La resolució relativa a la dita autorització es notificarà en el termini màxim dels 15 dies següents a la data d'entrada de la sol·licitud en el registre de la CNMV, o al moment en què es complete la documentació exigible per a acreditar el compliment dels requisits exigibles d'acord amb esta lleï i les disposicions de desplegament, i, en tot cas, dins del mes següent a la seua recepció.

2. Quan la sol·licitud no siga resolta en el termini anteriorment assenyalat, podrà entendre's estimada amb els efectes previstos en la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú.

3. La CNMV només podrà denegar l'autorització per a ser depositari quan l'entitat no complisca els requisits normatius exigits al depositari o no disposen dels mitjans adequats per a la realització de les funcions establides en l'article següent.

#### Article 60. *Obligacions.*

Els depositaris de les IIC hauran de complir les obligacions següents:

a) Redactar el reglament de gestió dels fons d'inversió i atorgar el document de constitució, així com els de modificació o liquidació. Les dites funcions hauran de ser desenrotllades de manera conjunta amb la societat gestora.

b) Assumir davant dels partícips o accionistes la funció de vigilància de la gestió realitzada per les societats gestores dels fons d'inversió o pels administradors de les societats d'inversió. A este fi, comprovaran especialment que es respecten els límits a les inversions i els coeficients previstos en esta lleï.

c) Emetre en unió amb la societat gestora els certificats de les participacions en els fons d'inversió que estiguen representades a través dels dits títols. Així mateix, podran sol·licitar a les entitats encarregades dels registres comptables, per compte i en nom dels partícips, l'expedició dels certificats a què al·ludix l'article 12 de la Llei del Mercat de Valors, quan es tracte de participacions representades per mitjà d'anotacions en compte.

d) Vetlar per la regularitat de les subscripcions de participacions el net de la qual abonaran en el compte dels fons.



e) Satisfer, per compte dels fons, els reembossaments de participacions, l'import net dels quals deurà en el compte del fons. A este fi, li correspon supervisar els criteris, les fórmules i els procediments utilitzats per la societat gestora per al càlcul del valor liquidatiu de les participacions.

f) Vetlar pels pagaments dels dividendes de les accions i els beneficis de les participacions en circulació, així com omplir les ordes de reinversió rebudes.

g) Omplir, si és el cas, per compte de les institucions, les operacions de compra i venda de valors, així com cobrar els interessos i dividendes meritats per estos.

h) Vetlar pel respecte de la legalitat en l'actuació de la societat gestora quan actue com a comercialitzadora de fons d'inversió.

i) Exercir les funcions de depòsit o d'administració de valors pertanyents a les IIC, i responsabilitzar-se en els casos en què no desenrotllen directament estes. Reglamentàriament es desenrotllaran les obligacions inherents a esta funció de custòdia i les exigències que han de satisfer les entitats que realitzen el depòsit de valors estrangers de les IIC.

j) Realitzar qualsevol altra funció que servisca per a la millor execució o com a complement de les funcions de custòdia i vigilància.

#### Article 61. *Substitució.*

1. El depositari podrà sol·licitar la seua substitució, quan així ho considere pertinent, per mitjà d'un escrit presentat a la CNMV per la societat gestora, l'antic depositari i pel nou, el qual es declararà disposat a assumir estes funcions, interessant la corresponent autorització. Excepcionalment, la CNMV podrà autoritzar la dita substitució encara que siga sol·licitada unilateralment pel depositari o, si és el cas, per la societat gestora. En cap cas podrà el depositari renunciar a l'exercici de les seues funcions mentre no s'hagen complit els requisits i els tràmits per a la designació d'un substitut.

2. El procediment concursal del depositari no produïx de dret la dissolució de la institució els actius de la qual custodia, encara que, en el dit supòsit, el depositari cessarà en les seues funcions, i iniciarà els tràmits per a la seua substitució.

#### Article 62. *Responsabilitat.*

1. Els depositaris actuaran sempre de manera independent i en interès dels inversors en IIC, de manera que hauran de complir totes les seues obligacions amb la diligència d'un empresari ordenat i d'un representant lleial.

Els depositaris podran demanar a la societat gestora tota la informació que necessiten per a l'exercici de les seues funcions.

El depositari està obligat a comunicar a la CNMV qualsevol anomalia que detecte en la gestió de les institucions els actius de la qual tenen en custòdia.

2. Els depositaris seran responsables davant dels partícips o accionistes de tots els perjudicis que els causen per incompliment de les seues obligacions legals. El depositari està obligat a exigir a la societat gestora

responsabilitat en l'exercici de les seues funcions en nom dels partícips.

Els depositaris seran responsables de la custòdia dels actius de les institucions, fins i tot en el cas que hagen confiat a un tercer la custòdia de part o de la totalitat dels actius.

#### Article 63. *Suspensió.*

La CNMV, si és el cas, amb un informe previ del Banc d'Espanya, podrà suspendre, amb caràcter total o parcial, els efectes de l'autorització concedida a un depositari de les IIC. Quan la suspensió siga parcial afectarà alguna de les IIC respecte de les quals s'exercix la funció de depòsit, o alguna de les funcions previstes en esta llei per als depositaris. En l'acte de suspensió es podran adoptar les mesures cautelars que es consideren pertinents i, en particular, podrà acordar-se el traspàs dels actius i els fons de les IIC dels quals el depositari siga una tercera entitat habilitada a l'efecte.

#### Article 64. *Supòsits de suspensió.*

1. La suspensió a què es referix l'article anterior podrà acordar-se quan es done algun dels supòsits següents:

a) Obertura d'un expedient sancionador per falta greu o molt greu.

b) Quan s'incomplisquen les condicions previstes en l'autorització o altres obligacions previstes en esta llei.

c) En els supòsits de procediment concursal o intervenció de l'entitat.

d) Com a sanció, segons el que preveu el títol VI d'esta llei.

2. No podrà acordar-se la suspensió, excepte quan es tracte de sanció, per un termini superior a un any, prorrogable per un altre més.

## TÍTOL VI

### Normes de conducta, supervisió, intervenció i sanció

#### CAPÍTOL I

#### Normes de conducta

#### Article 65. *Normativa aplicable.*

Les SGIIC, les entitats depositàries i aquelles IIC que revestixen la forma de societat i la gestió integral de les quals no estiga encomanada a una SGIIC, així com els que exercisquen càrrecs d'administració i direcció en totes estes, els seus empleats, agents i apoderats, estaran subjectes a les següents normes de conducta:

a) les previstes en este capítol i les contingudes en el títol VII de la Llei del Mercat de Valors, amb les adaptacions i especificacions que, si és el cas, s'establisquen reglamentàriament, incloent-hi el règim sancionador per a l'incompliment de les dites normes establert en el títol VIII de la mateixa llei,

b) les dictades en el desplegament dels preceptes a què es referix el paràgraf a) anterior, que approve el Govern o, amb habilitació expressa d'este, el ministre d'Economia, a proposta de la CNMV,

c) les contingudes en els reglaments interns de conducta.

#### Article 66. *Operacions en règim de mercat.*

Les IIC hauran d'efectuar les seues transaccions sobre béns, drets, valors o instruments a preus i en condicions de mercat, llevat que les operacions es realitzen en condicions més favorables per a la IIC.

#### Article 67. *Operacions vinculades.*

1. Es consideren operacions vinculades les que realitzen les persones que s'enumeren a continuació en relació amb les operacions a què es referix l'apartat 2:

a) per les societats d'inversió amb depositaris i, si és el cas, amb les seues societats gestores,

b) per les societats d'inversió amb els que exercixen càrrecs d'administració i direcció en estes o amb els que exercixen càrrecs d'administració i direcció en la seua entitat depositària i si és el cas la seua gestora,

c) per les SGIIC i els depositaris entre si quan afecten una IIC respecte de la qual actuen com a gestora i depositari, respectivament, i les que es realitzen entre les societats gestores i els que exercixen en estes càrrecs d'administració i direcció,

d) per les SGIIC, quan afecten una IIC respecte de la qual actua com a gestora; pel depositari, quan afecten una IIC respecte de la qual actua com a depositari i per les societats d'inversió, amb qualsevol altra entitat que pertanga al seu mateix grup, segons es definix en l'article 4 de la Llei del Mercat de Valors.

2. Seran operacions vinculades les següents:

a) El cobrament de remuneracions per la prestació de servicis a una IIC, excepte els que preste la societat gestora a la mateixa institució i els que es determinen reglamentàriament.

b) L'obtenció per una IIC de finançament o la constitució de depòsits.

c) L'adquisició per una IIC de valors o instruments emesos o avalats per alguna de les persones definides en l'apartat anterior o en l'emissió dels quals l'emissió d'alguna de les dites persones actue com a col·locador, asseguraador, director o assessor.

d) Les altres que s'establisquen reglamentàriament.

Quan les operacions previstes en este apartat siguen realitzades per mitjà de persones o entitats interposades, també tindran la consideració d'operacions vinculades. A estos efectes, s'entendrà que l'operació es realitza per persona o entitat interposada quan s'execute per persona unida per vincle de parentiu en línia directa o col·lateral, consanguínia o per afinitat, fins al quart grau inclusivament, per mandatariis o fiduciariis o per qualsevol entitat en què els càrrecs d'administració i direcció tinguen, directament o indirectament, un percentatge igual o superior al 25 per cent del capital o hi exercisquen funcions d'administració o direcció.

3. Perquè una societat gestora pugua realitzar les operacions vinculades previstes en este article, hauran de complir-se els requisits següents:

a) La societat gestora haurà de disposar d'un procediment intern formal, arreglat en el seu reglament intern de conducta, per a cerciorar-se que l'operació vinculada es realitza en interés exclusiu de la IIC i a preus o en condicions iguals o millors que els de mercat. La confirmació que estos requisits es complixen haurà de ser adoptada per una comissió independent creada al si del consell d'administració de la gestora o, alternativament, per un òrgan intern de la gestora a qui s'encomane esta funció. El procediment podrà prevore sistemes simplificats d'aprovació per a operacions vinculades repetitives o d'escassa rellevància.

b) La societat gestora haurà d'informar en els fullets i en la informació periòdica que les IIC publiquen, sobre els procediments adoptats per a evitar els conflictes d'interés i sobre les operacions vinculades realitzades en la forma i amb el detall que la Llei del Mercat de Valors i la seua normativa de desplegament determinen.

c) La comissió o òrgan intern a què es referix el paràgraf a) anterior haurà d'informar el consell d'administració, almenys una vegada al trimestre, sobre les operacions vinculades realitzades.

4. Reglamentàriament, es determinaran els requisits exigibles a les operacions vinculades que es duguen a terme entre les SGIIC i els que hi exercisquen càrrecs d'administració i direcció.

5. Els requisits anteriors seran exigibles a les societats d'inversió quan no hagueren delegat la gestió dels seus actius en una altra entitat que els complisca. No seran exigibles els requisits assenyalats en els paràgrafs a) i c) de l'anterior apartat 3 quan la junta general d'accionistes autoritze expressament i amb caràcter previ a la seua realització, operacions vinculades de les que preveu este article.

#### Article 68. *Separació del depositari.*

1. Cap entitat podrà ser depositària de les IIC gestionades per una societat pertanyent al seu mateix grup, ni de societats d'inversió en què es done la mateixa circumstància, llevat que la IIC o, si és el cas, la societat gestora dispose d'un procediment específic, arreglat en el seu reglament intern de conducta, que permeta evitar conflictes d'interés.

2. La verificació del compliment dels requisits exigits d'acord amb el que preveu l'apartat anterior, correspondrà a una comissió independent creada al si del consell d'administració o a un òrgan intern de la societat gestora o de la societat d'inversió.

A estos efectes, l'òrgan a què s'encomane esta funció elaborarà, amb la periodicitat que es determine reglamentàriament, un informe sobre el grau de compliment de les exigències previstes en este article que haurà de remetre's a la CNMV. En el cas que l'informe reflectira excepcions sobre el correcte compliment d'estes exigències, haurà de procedir-se a la substitució del depositari per un altre que no pertanga al seu mateix grup en els termes previstos per l'article 61.

## CAPÍTOL II

### Supervisió i inspecció

#### Article 69. *Subjectes.*

Queden subjectes al règim de supervisió i d'inspecció d'esta llei:

- a) Les IIC previstes en l'apartat 1 de l'article 2 d'esta llei.
- b) Les SGIIC espanyoles previstes en el títol IV d'esta llei.
- c) Els depositaris de les IIC.
- d) Els que realitzen operacions pròpies de qualssevol dels subjectes anteriors i, en general, les restants persones físiques i jurídiques sempre que puguen vore's afectades per les normes d'esta llei i les seues disposicions reglamentàries, en particular a l'efecte de comprovar si infringixen les reserves d'activitat i denominació previstes en l'article 14.

#### Article 70. *Competències.*

1. Correspon a la CNMV la inspecció de les persones físiques i entitats previstes en l'article 69 i la vigilància del compliment de les seues obligacions, sempre que no estiga expressament atribuïda a altres organismes.

2. Per a l'exercici de les funcions previstes en este títol, la CNMV podrà demanar de les referides persones físiques i entitats totes les informacions que considere necessàries sobre els punts que interessen, relacionats amb les matèries objecte d'esta llei. A fi de demanar la dita informació o de confirmar la seua veracitat, la CNMV podrà realitzar totes les inspeccions que considere necessàries.

3. Els subjectes inspeccionats estan obligats a posar a disposició de la CNMV tots els llibres, registres i documents que esta considere necessaris siga quin siga el format en què es troben.

4. La inspecció prevista en el present article podrà versar sobre la situació legal, tècnica i economicofinancera, així com sobre les condicions en què exercixen la seua activitat, ja siga amb caràcter general o referides a qüestions concretes.

5. Les disposicions contingudes en l'article 90 de la Llei del Mercat de Valors, amb les adaptacions necessàries referents a les IIC sotmeses a l'àmbit d'esta llei, resultaran d'aplicació a les funcions de supervisió que la CNMV arreplega en este text legal.

#### Article 71. *Supervisió d'entitats d'altres Estats membres.*

1. La CNMV podrà exigir a les entitats recollides en l'article 55 que actuen en règim de lliure prestació de servicis, i a les seues sucursals, la informació necessària per a verificar el compliment de la normativa aplicable. També podrà exigir-los informació amb fins merament estadístics.

2. Si la CNMV observa que les entitats recollides en l'apartat anterior incomplixen les obligacions d'informació que s'hi preveuen, o altres obligacions que s'establisquen en esta llei o la seua normativa de des-

plegament, exigiran a la societat gestora que pose fi a la situació irregular.

Si la societat gestora no adopta les mesures oportunes, la CNMV n'ha d'informar l'autoritat competent de l'Estat d'origen. Si la societat gestora continua realitzant la conducta infractora a pesar, si és el cas, de les mesures que haja adoptat l'autoritat competent de l'Estat d'origen, la CNMV, després d'informar aquella autoritat, podrà adoptar les mesures oportunes d'acord amb el que disposa este títol per a evitar noves infraccions, inclòs l'exercici de la potestat sancionadora.

Excepcionalment, amb caràcter previ a l'adopció de les mesures disposades en este apartat, la CNMV podrà adoptar les mesures preventives que considere necessàries per a protegir els interessos dels inversors. Les mesures adoptades hauran de comunicar-se a la Comissió Europea i a les autoritats competents de l'Estat d'origen, tan ràpidament com siga possible.

3. Si la CNMV observa que les entitats recollides en l'article 55 vulneren les condicions d'acord amb les quals i per raó de l'interés general, haurà d'exercir-se l'activitat prevista en l'article 1 d'esta llei en el territori espanyol, podrà adoptar, d'acord amb el que disposa este títol, les mesures necessàries per a previndre o sancionar la comissió d'infraccions tipificades. Les dites mesures hauran de ser comunicades a la Comissió Europea i als Estats membres afectats.

4. Si, en virtut del que establixen els apartats anteriors, s'imposa la sanció de prohibició d'actuació a Espanya a la societat gestora, esta sanció serà comunicada a l'autoritat competent de l'Estat d'origen.

## CAPÍTOL III

### Intervenció i substitució

#### Article 72. *Causes d'intervenció o substitució.*

1. Quan les IIC o les SGIIC es troben en una situació d'excepcional gravetat que pose en greu perill el seu equilibri patrimonial o el patrimoni dels seus clients, o que afecte l'estabilitat del sistema financer o a l'interés general, podrà acordar-se per la CNMV, donant compte raonat al ministre d'Economia, la intervenció de la societat gestora o de la societat d'inversió, la substitució provisional dels seus òrgans d'administració o direcció, o la substitució de la societat gestora en els termes de l'article 53. Estes mesures es mantindran transitòriament fins que se supere la situació mencionada.

2. El que disposa l'apartat 1 d'este article serà també aplicable en aquells casos en què, havent-hi indicis fundats que concórrega la situació d'excepcional gravetat a què este es referix, la verdadera situació patrimonial de la SGIIC, del fons d'inversió o de la societat d'inversió o dels seus clients, no puga deduir-se de la seua comptabilitat i la resta de registres.

3. Les mesures d'intervenció o substitució a què es referix este article podran adoptar-se durant la tramitació d'un expedient sancionador o amb independència de l'exercici de la potestat sancionadora, sempre que es produísca alguna de les situacions previstes en els apartats anteriors.

4. Les resolucions de la CNMV que posen fi al procediment acordant la intervenció o la substitució en els supòsits previstos en l'apartat 1 d'este article podran ser recorregudes en alçada davant del ministre d'Economia.

#### Article 73. *Petició i adopció d'acord sobre intervenció o substitució.*

1. L'acord d'intervenció o substitució podrà adoptar-se a petició fundada de la mateixa entitat. Podran formular la petició els administradors de la societat gestora o societat d'inversió, el depositari i, si és el cas, una minoria d'accionistes que siga, almenys, igual a la que exigisca la legislació respectiva per a instar la convocatòria d'una junta general extraordinària.

2. Els acords d'intervenció o substitució s'adoptaran amb l'audiència prèvia de la societat gestora o societat d'inversió interessada, durant el termini que se li concedisca a l'efecte, que no podrà ser inferior a cinc dies. No obstant això, esta audiència no serà necessària en el cas que haja precedit petició de la mateixa entitat o quan el retard que este tràmit origine comprometa greument l'efectivitat de la mesura o els interessos econòmics afectats.

3. L'acord designarà la persona o persones que hagen d'exercir les funcions d'intervenció o hagen d'actuar com a administradors provisionals, i indicarà si estes persones han d'actuar conjuntament, mancomunadament o solidàriament.

El dit acord, de caràcter immediatament executiu, serà objecte de publicació en el «Boletín Oficial del Estado» i s'inscriurà en el Registre Mercantil. Tant la publicació com la inscripció citades determinaran l'eficàcia d'este davant de tercers.

4. Quan això siga necessari per a l'execució de l'acord d'intervenció o de substitució dels administradors, podrà arribar-se a la compulsió directa per a la presa de possessió de les oficines, llibres i documents corresponents o per a l'examen d'estos últims.

#### Article 74. *Efectes de la intervenció.*

1. En el supòsit d'intervenció, els actes i acords de qualsevol òrgan o de qualsevol persona o grup de persones amb tota classe de poder decisor, executiu, representatiu o de control de la societat gestora o de la societat d'inversió que s'adopten a partir de la data de publicació de l'acord en el «Boletín Oficial del Estado», no seran vàlids ni podran portar-se a efecte sense l'aprovació expressa dels interventors designats. S'exceptua d'esta aprovació l'exercici d'accions o recursos per a les dites entitats en relació amb la mesura d'intervenció o amb l'actuació dels interventors.

2. Els interventors designats estaran facultats per a revocar tots els poders o les delegacions que hagueren sigut conferits per l'òrgan d'administració de l'entitat o pels seus apoderats o delegats abans de la data de publicació de l'acord. Adoptada esta mesura, es procedirà pels interventors a exigir la devolució dels documents en què constaren els apoderaments, així com a promoure la inscripció de la seua revocació en els registres públics competents.

#### Article 75. *Efectes de la substitució.*

1. En cas de substitució de l'òrgan d'administració, els administradors provisionals designats tindran el caràcter d'interventors respecte dels actes o acords de la junta general de l'entitat, aplicant-los tot el que disposa l'apartat 1 de l'article anterior.

2. L'obligació de formular els comptes anuals de l'entitat i l'aprovació d'estos i de la gestió social quedaran en suspens, per un termini no superior a un any, a comptar des del venciment del termini legalment establert a l'efecte, si el nou òrgan d'administració o els interventors consideraren raonadament que no hi ha dades o documents fiables i complets per a això.

3. Acordat per la CNMV el cessament de la mesura de substitució, els administradors provisionals procediran a convocar immediatament la junta general de l'entitat, en la qual se substituirà la societat gestora o es nomenarà el nou òrgan d'administració. Fins a la presa de possessió dels nous administradors, els administradors provisionals continuaran exercint les seues funcions.

#### Article 76. *Intervenció pública en la dissolució d'una societat d'inversió, d'una societat gestora o d'una entitat depositària.*

1. Resultarà d'aplicació a les situacions de concurs de les societats d'inversió i de les SGIIC el règim previst en l'article 76 bis de la Llei del Mercat de Valors.

2. Iniciat el procediment concursal d'una entitat depositària de valors de qualsevol IIC, la CNMV podrà disposar, de manera immediata i sense cost per a la institució, el trasllat a una altra entitat, habilitada per a desenrotllar esta activitat, dels valors depositats i les garanties constituïdes, en valors o en efectiu, per compte de les IIC, inclús si estos actius es troben depositats en terceres entitats a nom del depositari de la IIC o de l'entitat a qui este haguera confiat el depòsit. A estos efectes, tant el jutge competent com els òrgans del procediment concursal facilitaran l'accés de l'entitat a la qual hagen de traspasar els valors, a la documentació i als registres comptables i informàtics necessaris per a fer efectiu el traspàs. Que hi haja procediment concursal no impedirà que es faça arribar a la institució titular dels valors l'efectiu procedent de l'exercici dels seus drets econòmics o de la seua venda.

## CAPÍTOL IV

### Règim sancionador

#### SECCIÓ 1a. DISPOSICIONS GENERALS

#### Article 77. *Responsabilitat.*

Les IIC, les entitats o persones previstes en el primer apartat de l'article 69, així com els que hi exercisquen càrrecs d'administració o direcció i els seus apoderats, que infringisquen esta llei i la seua normativa de desplegament, incorreran en responsabilitat administrativa digna de sanció d'acord amb el que disposa el present títol, sense perjudi de la responsabilitat penal que, si és el cas, corresponga.

Article 78. *Exercici de la potestat sancionadora.*

1. L'exercici de la potestat sancionadora a què es referix este títol serà independent de l'eventual concurrència de delictes o faltes de naturalesa penal. No obstant això, quan s'estiga tramitant un procés penal pels mateixos fets o per altres i siga racionalment impossible separar estos fets dels fets sancionables d'acord amb esta llei, el procediment quedarà suspès respecte d'estos fins que es produïska un pronunciament ferm de l'autoritat judicial. Représ l'expedient, si és el cas, la resolució que es dicte haurà de respectar l'apreciació dels fets que continga el dit pronunciament.

2. Quan, de la comissió d'una infracció prevista en esta llei es derive necessàriament la comissió d'una altra o altres infraccions previstes en la Llei del Mercat de Valors, o quan els fets siguem qualificables com a infracció, segons el que disposen els règims sancionadors d'ambdós lleis, s'haurà d'imposar únicament la sanció corresponent a la infracció més greu comesa. En el cas que les infraccions tinguen la mateixa gravetat, s'imposaran les sancions previstes en esta llei.

SECCIÓ 2a. INFRACCIONS

Article 79. *Classificació de les infraccions.*

Les infraccions es classifiquen, d'acord amb la seua respectiva transcendència, en tres categories: lleus, greus i molt greus.

Article 80. *Infraccions molt greus.*

Constituïxen infraccions molt greus de les persones físiques i jurídiques a què es referix l'article 69 d'esta llei els actes o omissions següents:

a) L'omissió o falsedat en la comptabilitat i en la informació que s'ha de facilitar o publicar de conformitat amb esta llei, llevat que tinga un caràcter merament ocasional o aïllat.

b) La inversió en qualssevol actius distints dels autoritzats legalment o dels permesos pel fullet, els estatuts o el reglament de la IIC.

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

d) La realització d'operacions de préstec borsari o de valors, així com la pignoració d'actius, amb infracció de les cauteles que es determinen en les normes de desplegament d'esta llei o en el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC.

e) L'incompliment dels límits a la inversió o dels coeficients d'inversió mínima, o de les condicions establides en el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC, sempre que això desvirtue l'objecte de la IIC o perjudique greument els interessos dels accionistes, partícips i tercers, i no tinga caràcter transitori.

f) La compravenda de les mateixes accions en les societats de capital variable i l'emissió i reembossament de participacions amb incompliment dels límits i les condicions imposats per esta llei, les seues disposicions complementàries, els estatuts i reglaments de gestió de les institucions.

g) La utilització de les denominacions o sigles reservades per esta llei a les IIC i les seues societats gestores per entitats o persones no inscrites en els corresponents registres, i la realització per estes d'activitats reservades a les dites institucions o entitats, sense perjudi en ambdós casos de les responsabilitats d'un altre tipus en què hagueren pogut incórrer.

h) La resistència o negativa a la inspecció establida en l'article 70.

i) La realització d'operacions d'inversió amb incompliment dels principis establits en l'article 23 i les normes concordants o en contravenció de les condicions establides en el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC.

j) La realització sense autorització de les operacions recollides en els articles 25, 26, 27 i 28, o amb incompliment dels requisits establits.

k) L'incompliment dels terminis de permanència de les inversions que es fixen reglamentàriament d'acord amb el que preveu l'apartat 3 de l'article 36 d'esta llei o en el fullet, els estatuts o el reglament de la IIC.

l) L'incompliment per les societats gestores que actuen en el marc d'esta llei, de les obligacions en matèria de valoració d'immobles que s'establisquen en desplegament del que preceptua l'article 36 d'esta llei.

m) La comercialització d'accions o participacions de les IIC sense la corresponent autorització.

n) L'incompliment per part de les societats gestores de les funcions i obligacions previstes en l'article 46, sempre que comporten un perjudi greu per als inversors o accionistes d'una IIC.

o) L'incompliment per part dels depositaris de les funcions i obligacions recollides en els articles 60 i 62 d'esta llei, sempre que comporten un perjudi greu per als inversors o accionistes d'una IIC.

p) La presentació per part de les societats d'inversió o les societats gestores de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, inclosos els relatius a la gestió dels riscos quan estes deficiències posen en perill la solvència o la viabilitat de l'entitat.

q) El manteniment per les SGIIC o per les societats d'inversió durant un període de sis mesos d'uns recursos propis inferiors als exigits per a obtindre la preceptiva autorització.

r) L'absència d'un departament d'atenció al client en els termes previstos en l'article 48.

s) La realització d'operacions vinculades amb incompliment dels requisits establits en els apartats 3, 4 i 5 de l'article 67, quan foren exigibles.

t) L'incompliment de les normes de separació del depositari i la societat encarregada de la gestió de la IIC, establides en l'article 68.

u) La comissió d'infraccions greus quan, durant els cinc anys anteriors a la seua comissió, haja sigut imposada a l'infractor una sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

v) La realització d'actuacions o operacions prohibides per normes amb rang de llei reguladores del règim de les IIC o amb incompliment dels requisits establits en estes, llevat que tinga un caràcter merament ocasional o aïllat.

**Article 81. *Infraccions greus.***

Són infraccions greus:

a) L'incompliment de les obligacions de remissió d'informació previstes en esta llei.

b) La falta de publicitat de la informació als socis, partícips i públic que haja de rendir-se d'acord amb esta llei.

c) El portament de la comptabilitat d'acord amb els criteris distints dels establits legalment quan això desvirtue la imatge patrimonial de l'entitat o de la IIC afectada, així com l'incompliment de les normes sobre formulació de comptes o sobre la manera en què hagen de'em portar-se els llibres i registres oficials, quan d'això deriven perjuís greus per a tercers.

d) L'incompliment dels límits a la inversió o dels coeficients d'inversió mínima, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.

e) L'excés d'inversió sobre els límits que s'establisquen reglamentàriament a l'empara de l'article 30 i sobre els quals s'establisquen a l'empara del que disposen els articles 35 i 36, quan la infracció no haja de qualificar-se com a lleu.

f) L'excés en les limitacions a les obligacions davant de tercers que es fixen reglamentàriament o en el fullet, els estatuts o el reglament de les IIC.

g) El cobrament de les comissions previstes en l'article 8, amb incompliment dels límits i condicions imposats en esta llei, en el seu reglament de desplegament i en els estatuts o reglaments de les institucions.

h) L'incompliment per part de les societats gestores de les funcions i obligacions recollides en l'article 46, quan no haja de ser qualificada com a falta molt greu.

i) L'incompliment pel depositari de les funcions i obligacions arrellegades en els articles 60 i 62 d'esta llei, quan no haja de qualificar-se com a falta molt greu.

j) El cessament o la disminució d'una participació significativa que incomplisca el que preveu l'article 45.8.

k) La inobservança del que disposa el tercer incís del paràgraf c) de l'apartat 2 de l'article 11 d'esta llei.

l) La comissió d'infraccions lleus quan, durant els dos anys anteriors a la seua comissió, haja sigut imposada a l'infractor sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

m) La realització d'actuacions o d'operacions prohibides per normes reglamentàries reguladores del règim de les IIC o amb incompliment dels requisits establits en estes, llevat que tinga un caràcter merament ocasional o aïllat.

n) La presentació per part de les societats d'inversió o les SGIC de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, incloent-hi els relatius a la gestió dels riscos, una vegada que haja transcorregut el termini concedit a l'efecte per a la seua esmena per les autoritats competents i sempre que això no constituís infracció molt greu.

**Article 82. *Infraccions lleus.***

Són infraccions lleus:

a) La remissió, fora dels terminis fixats reglamentàriament, de la informació que les institucions i els seus

gestors han de rendir d'acord amb el que preceptua esta llei.

b) La demora en la publicació de la informació que, de conformitat amb allò que disposa esta llei, ha de difondre's entre els socis, partícips i públic en general.

c) El portament de la comptabilitat d'acord amb criteris distints dels establits legalment, així com l'incompliment de les normes sobre formulació de comptes o sobre la manera en què hagen de portar-se els llibres i registres oficials, quan no haja de qualificar-se com a infracció greu.

d) L'excés d'inversió sobre els límits que s'establisquen reglamentàriament a l'empara de l'article 30 i sobre els quals s'establisquen a l'empara del que disposen els articles 35 i 36, sempre que l'excés tinga caràcter transitori i no excedisca el 20 per cent dels límits legals.

Quan es referisca als coeficients establits en els articles 35 i 36 s'entendrà que un excés és transitori quan es donen les tres circumstàncies següents:

1a. Que l'excés no es prolongue durant més de cinc dies hàbils en un període que reporte informació de què s'establixen en desplegament del reglamentari.

2a. Que l'excés no es produísca més d'una vegada en el mateix període.

3a. Que esta situació no es reitere en més de dos períodes en un exercici.

Quan es referisca als coeficients que s'establisquen a l'empara del que disposa l'article 30, es considerarà que un excés és transitori si no es prolonga més de sis mesos en un període d'un any.

**Article 83. *Prescripció de les infraccions.***

1. Les infraccions molt greus i greus prescriuran als cinc anys i les lleus als dos anys.

2. El termini de prescripció de les infraccions començarà a comptar-se des del dia en què la infracció haja sigut comesa. En les infraccions derivades d'una activitat continuada, la data inicial del còmput serà la de finalització de l'activitat o la de l'últim acte amb què la infracció es consume.

3. La prescripció s'interrompra per la iniciació, amb coneixement de la persona interessada, del procediment sancionador, i es reprendrà el termini de prescripció si l'expedient sancionador romanguera paralytitzat durant tres mesos per causa no imputable a aquells contra els quals es dirigeisca.

**SECCIÓ 3a. SANCIONS****Article 84. *Sancions.***

Les infraccions a què es referixen els articles anteriors donaran lloc a la imposició de les sancions previstes en la present secció.

**Article 85. *Sancions per la comissió d'infraccions molt greus.***

1. Per la comissió d'infraccions molt greus s'imposarà a l'entitat infractora una o més de les sancions següents:

a) Multa per un import no inferior a la quantia ni superior al quintuple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les omissions en què consistisca la infracció. En aquells casos en què el benefici derivat de la infracció comesa no resulte quantificable, hi haurà multa de fins a 300.000 euros.

b) Exclusió temporal dels registres especials, no inferior a dos anys, ni superior a cinc.

c) Revocació de l'autorització amb exclusió definitiva dels registres especials. En el cas de les IIC estrangeres o societats gestores comunitàries, la sanció de revocació, quan siga procedent, serà substituïda per la prohibició d'operar o ser comercialitzada a Espanya.

d) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions que pugua realitzar l'infractor per un termini no superior a cinc anys.

e) Amonestació pública amb publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

f) Substitució forçosa del depositari de la IIC.

2. A més de la sanció que correspon a l'entitat per la comissió d'infraccions molt greus, podrà imposar-se una de les següents sancions als que, exercint-hi càrrecs d'administració o direcció, siguen responsables de la infracció d'acord amb l'article 89:

a) Multa a cada un d'ells per un import no superior a 300.000 euros.

b) Suspensió en l'exercici del càrrec per termini no superior a tres anys.

c) Separació del càrrec amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en la mateixa entitat per un termini màxim de cinc anys.

d) Separació del càrrec amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en qualsevol altra entitat financera de la mateixa naturalesa per un termini no superior a 10 anys.

3. En el cas d'imposició de les sancions previstes en els paràgrafs b), c) o d) de l'apartat anterior, podrà imposar-se simultàniament la sanció prevista en el paràgraf a).

#### Article 86. Sancions per la comissió d'infraccions greus.

1. Per la comissió d'infraccions greus s'imposarà a l'entitat infractora una o més de les sancions següents:

a) Amonestació pública amb publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

b) Multa per un import de fins a la quantia del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consistisca la infracció. En aquells casos en què el benefici derivat de la infracció comesa no resulte quantificable, multa de fins a 150.000 euros.

c) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que pugua realitzar l'infractor per un termini no superior a un any.

d) Exclusió temporal dels registres especials, no inferior a un any ni superior a tres.

2. La comissió de la infracció prevista en el paràgraf k) de l'article 81.

3. A més de la sanció que corresponga a l'entitat per la comissió d'infraccions greus, podrà imposar-se una de les següents sancions als que exercint-hi càrrecs

d'administració o direcció siguen responsables d'esta d'acord amb l'article 89:

a) Amonestació pública amb publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

b) Amonestació privada.

c) Multa a cada un d'estos per un import no superior a 150.000 euros.

d) Suspensió de tot càrrec directiu en l'entitat per un termini no superior a un any.

4. No obstant el que disposa l'apartat anterior, en el cas d'imposició de la sanció prevista en el paràgraf d) d'este podrà imposar-se simultàniament la sanció prevista en el paràgraf c).

#### Article 87. Sancions per la comissió d'infraccions lleus.

Per la comissió d'infraccions lleus s'imposarà a l'entitat una de les sancions següents:

a) Amonestació privada.

b) Multa per un import de fins a 60.000 euros.

#### Article 88. Criteris per a la determinació de les sancions.

Les sancions aplicables en cada cas per la comissió d'infraccions molt greus, greus o lleus es determinaran d'acord amb els criteris següents:

a) La naturalesa i entitat de la infracció.

b) La gravetat del perill ocasionat o del perjudici causat.

c) Els guanys obtinguts, si és el cas, com a conseqüència dels actes o les omissions constitutius de la infracció.

d) La importància de les IIC corresponent, mesura d'acord amb l'import total del patrimoni o del capital.

e) Les conseqüències desfavorables dels fets per al sistema financer o l'economia nacional.

f) La circumstància d'haver procedit a l'esmena de la infracció per pròpia iniciativa.

g) En cas d'incompliment dels requisits exigits en el títol II, les dificultats objectives que puguen haver concorregut per a aconseguir o mantindre els nivells legalment exigits.

h) La conducta anterior de l'entitat en relació amb les normes d'ordenació i disciplina que l'afecte, atenent les sancions fermes que li hagueren sigut imposades, durant els últims cinc anys.

i) La reiteració en la comissió de la infracció.

#### Article 89. Responsabilitat dels òrgans d'administració i direcció.

1. Qui exercisca en l'entitat càrrecs d'administració o direcció serà responsable de les infraccions molt greus o greus quan estes siguen imputables a la seua conducta dolosa o negligent.

2. No obstant el que assenyala l'apartat anterior, seran considerats responsables de les infraccions molt greus o greus comeses per les IIC, les SGIIC o els depositaris, els que hi exercisquen càrrecs d'administració o direcció, excepte en els casos següents:

a) Quan els que formen part d'òrgans col·legiats d'administració no hagen assistit per causa justificada

a les reunions corresponents o hagen votat en contra o salvat el seu vot en relació amb les decisions o acords que hagueren donat lloc a les infraccions.

b) Quan les dites infraccions siguen exclusivament imputables a comissions executives, consellers delegats, directors generals o òrgans assimilats, o altres persones amb funcions en l'entitat.

#### Article 90. *Prescripció de les sancions.*

1. Les sancions imposades per faltes molt greus prescriuran als tres anys; les imposades per faltes greus, als dos anys, i les imposades per faltes lleus, a l'any.

2. El termini de prescripció començarà a comptar des del dia en què adquirisca fermesa la resolució per la qual s'imposa la sanció.

Interromprà la prescripció la iniciació, amb coneixement de la persona interessada, del procediment d'execució, tornant a transcórrer el termini si aquell està paralitzat durant més d'un mes per causes no imputables a l'infractor.

#### Article 91. *Substitució d'òrgans.*

1. L'òrgan que impose la sanció podrà disposar el nomenament, amb caràcter provisional, dels membres que es necessiten perquè l'òrgan col·legiat d'administració pugui adoptar acords, i assenyalarà les funcions d'aquells, en el cas que, pel nombre i classe de les persones afectades per les sancions de suspensió o separació, això resulte estrictament necessari per a assegurar la continuïtat en l'administració i direcció de l'entitat. Les dites persones exerciran els seus càrrecs fins que, per l'òrgan competent, es proveïsquen immediatament els corresponents nomenaments i prenguen possessió els designats, o, si és el cas, fins que transcórrega el termini de suspensió.

2. Quan es tracte d'una entitat de crèdit, les competències establides en l'apartat anterior les exercirà el Banc d'Espanya.

### SECCIÓ 4a. COMPETÈNCIES EN LA MATÈRIA

#### Article 92. *Òrgans competents.*

La competència per a la instrucció dels expedients a què es referix esta secció i per a la imposició de les corresponents sancions es regirà per les regles següents:

a) Serà competent per a la incoació i instrucció dels expedients la CNMV.

b) La imposició de sancions per infraccions greus i lleus correspondrà a la CNMV.

c) La imposició de sancions per infraccions molt greus correspondrà al ministre d'Economia a proposta de la CNMV, amb un informe previ del seu Comitè consultiu, excepte la imposició de sanció de revocació d'autorització que correspondrà al Consell de Ministres.

d) Quan l'entitat infractora siga una entitat de crèdit, per a la imposició de la corresponent sanció serà preceptiu un informe previ del Banc d'Espanya.

### SECCIÓ 5a. NORMES DE PROCEDIMENT

#### Article 93. *Procediment.*

En matèria de procediment sancionador, resultarà d'aplicació la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú, i el seu desplegament reglamentari, amb les especialitats resultants dels articles 20 a 24, 26 i 27 de la Llei 26/1988, de 29 de juliol, de Disciplina i Intervenció de les Entitats de Crèdit.

#### Article 94. *Executivitat.*

1. Les resolucions que imposen sancions d'acord amb esta llei seran executives quan posen fi a la via administrativa. S'hi adoptaran, si és el cas, les mesures cautelars necessàries per a garantir la seua eficàcia sempre que no siguen executives. Les resolucions de la CNMV que posen fi al procediment seran recurribles davant del ministre d'Economia d'acord amb la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú.

2. Les sancions imposades en els últims cinc anys per la comissió d'infraccions greus i molt greus es faran constar en el corresponent registre administratiu a càrrec de la CNMV, al qual el públic tindrà lliure accés. Les sancions de suspensió, separació i separació amb inhabilitació, una vegada que siguen executives, es faran constar, si és el cas, en el Registre Mercantil.

3. Les sancions per infraccions molt greus i greus es publicaran en el «Boletín Oficial del Estado» quan siguen fermes en via administrativa.

4. El ministre d'Economia, amb un informe previ de la CNMV, podrà condonar, totalment o parcialment, o ajornar el pagament de les multes imposades a persones jurídiques quan hagen passat a estar controlades per altres accionistes després de cometre's la infracció, estiguen sotmeses en un procediment concursal o es donen altres circumstàncies excepcionals que facen que el compliment de la sanció en els seus propis termes atempte contra l'equitat o perjudique els interessos generals. L'anterior no aconseguirà en cap cas les sancions imposades als que ocupaven càrrecs d'administració o direcció en les dites persones jurídiques quan es va cometre la infracció.

En cap cas pertoca la condonació o ajornament si, en el supòsit de transmissió d'accions de l'entitat sancionada, hi ha hagut preu o, superada la situació concursal, pot afrontar-se la situació.

#### Disposició addicional primera. *Règim especial per a determinades empreses de servicis d'inversió.*

Les empreses de servicis d'inversió que exclusivament poden prestar els servicis d'inversió previstos en el paràgraf d) de l'apartat 1 de l'article 63 i en els paràgrafs d) i f) de l'apartat 2 de l'article 63 de la Llei del Mercat de Valors, podran obtindre autorització per a realitzar les activitats previstes en esta llei per a les SGIIC, renunciant en este cas a l'autorització obtinguda en virtut de la Directiva 93/22/CEE, del Consell, de 10 de maig de 1993, relativa als servicis d'inversió en l'àmbit dels valors negociables.



Disposició addicional segona. *Obligacions de caràcter fiscal del representant designat per les entitats gestores que operen en lliure prestació de servicis.*

El representant designat en l'apartat 7 de l'article 55 d'esta llei haurà de complir, en nom de la gestora que opera en règim de lliure prestació de servicis, amb les següents obligacions tributàries:

1r. Realitzar retenció o ingrés a compte i ingressar l'import en el Tresor com a conseqüència de les transmissions o reembossaments d'accions o participacions representatives del capital o patrimoni d'institucions d'inversió col·lectiva en els termes previstos en la normativa reguladora dels Impostos sobre la Renda de les Persones Físiques, sobre Societats i sobre la Renda de no Residents.

2n. Informar l'Administració tributària en relació amb les operacions que tinguen per objecte accions o participacions de les institucions d'inversió col·lectiva, de conformitat amb el que disposa la disposició addicional quarta de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'Impost sobre Societats i la seua normativa de desplegament.

Disposició addicional tercera. *Canvi de denominació de les IIC.*

A l'entrada en vigor d'esta llei, les denominacions de les IIC conformes a la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les Institucions d'Inversió Col·lectiva, s'entendran automàticament substituïdes per les denominacions equivalents establides en esta llei.

Disposició addicional quarta. *Protecció de la clientela en relació amb la comercialització de determinats béns.*

1. El que disposa la present disposició s'aplicarà a l'activitat, que s'efectue professionalment, duta a terme per qualsevol persona física o jurídica que consistisca en la formalització d'un mandat de compra i venda de béns o un altre contracte que permeta instrumentar una activitat anàloga, percebent el preu d'adquisició d'estos o una comissió i comproment-se a alienar-los per compte del client, entregant a este, en diversos o en un únic pagament, l'import de la seua venda o una quantitat per al supòsit que no trobe un tercer adquirent dels béns en la data pactada.

Els béns a què es referix el paràgraf anterior seran els segells, obres d'art, antiguitats, en tot cas, i així mateix aquells altres béns susceptibles de ser objecte de la dita activitat.

Els que exercisquen l'activitat a què es referix el paràgraf primer del present apartat no podran realitzar les activitats reservades a les entitats de crèdit, empreses de servicis d'inversió, institucions d'inversió col·lectiva, entitats asseguradores o reasseguradores o a qualsevol altra entitat inscrita en els registres del Banc d'Espanya, Comissió Nacional del Mercat de Valors i Direcció General d'Assegurances i fons de pensions. Així mateix, no podran incloure en la seua denominació, ni en la publicitat que realitzen en referència a les seues activitats, l'adjectiu financer o col·lectiu, ni cap altre que induisca a confusió amb aquelles activitats reservades assenyalades amb anterioritat. Igualment, hauran de sotmetre els seus documents comptables a auditoria de comptes

realitzats per un professional inscrit en el Registre Oficial d'Auditors de Comptes.

Les persones o entitats subjectes a auditoria de comptes, de conformitat amb la present disposició, hauran de remetre còpia de l'informe d'auditoria a les autoritats competents en matèria de consum.

2. Els contractes previstos en l'apartat anterior hauran de formalitzar-se en tot cas per escrit, que haurà de reflectir de manera explícita i amb la necessària claredat els compromisos adquirits per les parts i els drets i obligacions d'estes en cada operació, incloent-hi tots els elements necessaris que determinen les condicions del contracte. En tot cas, haurà d'entregar-se al client un exemplar del contracte degudament datat i firmat.

Abans de realitzar el contracte, s'haurà d'informar el client de forma clara i precisa sobre la legislació aplicable al contracte, sobre les disposicions relatives a les reclamacions que puguen formular-se, sistemes de valoració dels béns que es comercialitzen i manera d'accedir als referits sistemes, valor nominal dels productes comercialitzats, valor mínim garantit en el mercat, així com, si és el cas, garanties externes a l'entitat que exercix l'activitat regulada en esta disposició que asseguren el compliment de les seues obligacions i els altres punts que es determinen de conformitat amb el que reglamentàriament s'establisca.

Tota la informació a què es referix el paràgraf anterior, així com l'informe d'auditoria de comptes i les condicions contractuals hauran de ser posades a disposició dels clients amb antelació suficient al moment en què este assumisca qualsevol obligació derivada del contracte.

El que precedix serà d'aplicació encara que el contracte s'haja realitzat utilitzant una tècnica de comunicació a distància. En este supòsit, i amb independència del dret del client a ser informat, quan no siga possible transmetre amb antelació les condicions contractuals i la informació prèvia a la celebració del contracte en suport durador, la posada a disposició del client en el dit suport es complirà immediatament després de la realització del contracte.

En qualsevol moment de la relació contractual, el client tindrà dret a obtindre les condicions contractuals en paper i a canviar les tècniques de comunicació a distància utilitzades.

Durant tot el període de vigència de la relació contractual, el client haurà de ser informat sobre les modificacions de la informació inicialment subministrada així com també sobre la seua situació contractual.

3. Constituïxen infraccions molt greus de les persones físiques o jurídiques a les quals es referix l'apartat 1 de la present disposició els actes següents:

a) L'incompliment de l'obligació de sotmetre els seus documents comptables a auditoria de comptes de conformitat amb el que disposa el paràgraf tercer de l'apartat 1 de la present disposició.

b) L'incompliment de les obligacions relatives a la documentació de les operacions i a la posada a disposició del client de la informació, els informes i les condicions contractuals a què es referix l'apartat segon de la present disposició.

4. Constituïx infracció greu la comissió d'infracció lleu quan, durant els cinc anys anteriors a la seua comissió, haja sigut imposada a l'infractor sanció pel mateix

tipus d'infracció. El dit termini començarà a computar-se des del moment que s'esgoti la via administrativa relativa al procediment sancionador respectiu.

5. Constituïxen infraccions lleus de les persones físiques o jurídiques a les quals es referix l'apartat 1 de la present disposició l'incompliment de les obligacions establides en el paràgraf b) de l'apartat 3 d'esta disposició sempre que es tracte de simples irregularitats en el compliment d'estes que es duguen a terme amb caràcter merament ocasional o aïllat.

6. Per la comissió de les infraccions molt greus assenyalades en l'apartat 3 de la present disposició s'imposarà a l'infractor una o més de les sancions següents:

a) Sanció de multa per un import no inferior a 15.000 euros fins a 600.000 euros, quantitat que podrà sobrepassar-se fins a arribar al quintuple del preu d'adquisició dels béns.

b) Amonestació pública, amb publicació en el Diari Oficial de l'Administració competent.

7. Per la comissió de les infraccions greus assenyalades en l'apartat 4 de la present disposició s'imposarà a l'infractor una o més de les sancions següents:

a) Sanció consistent en multa per un import no inferior a 3.000 euros fins a 15.000 euros.

b) Amonestació privada.

8. Per la comissió de les infraccions lleus assenyalades en l'apartat 5 de la present disposició s'imposarà a l'infractor les sancions d'avertència o multa de fins a 3.000 euros.

9. La imposició de les sancions mencionades en els apartats anteriors de la present disposició correspondrà a l'Administració pública competent per raó de la matèria de protecció dels consumidors i usuaris.

Disposició addicional quinta.

La disposició addicional quarta d'esta llei es dicta a l'empara del que estableix l'article 149.1.1a, 6a, 8a i 13a de la Constitució.

Disposició transitòria primera. *Règim transitori del desplegament reglamentari.*

Les normes reglamentàries dictades a l'empara de la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les Institucions d'Inversió Col·lectiva, romandran mentres no s'oposen a esta llei, fins a l'entrada en vigor de les normes reglamentàries que es dicten en virtut de les habilitacions contingudes en esta.

Disposició transitòria segona. *Règim transitori de les societats d'inversió mobiliària de capital fix.*

1. Les societats d'inversió mobiliària de capital fix inscrites en el registre administratiu de la CNMV a l'entrada en vigor d'esta llei, hauran de transformar-se en SICAV, i hauran d'adaptar els seus estatuts i la seua activitat al que disposa esta llei, en el termini de dos anys des de l'entrada en vigor d'esta.

2. Si no es procedix a l'adaptació a què es referix l'apartat anterior serà revocada l'autorització, i es cancel·

larà d'ofici la seua inscripció en el registre administratiu de la CNMV.

3. Fins que es produïska la transformació o, si és el cas, la revocació de l'autorització administrativa previstes en els apartats 1 i 2 anteriors, les societats d'inversió mobiliària de capital fix tributaran d'acord amb el que estableixen els articles 26 i 71 de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'Impost sobre Societats, segons la redacció vigent fins a 31 de desembre de 2003. La transformació o, si és el cas, la revocació de l'autorització administrativa tindrà els efectes previstos en el paràgraf d) de l'apartat 2 de l'article 24 de la dita llei.

Així mateix, continuaran sent aplicables a les societats d'inversió mobiliària de capital fix els beneficis fiscals continguts en la Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les Institucions d'Inversió Col·lectiva, relatiu a l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats, fins que procedisquen a la seua transformació o siga revocada la seua autorització.

Disposició transitòria tercera. *Règim transitori de les modificacions dels estatuts de les societats gestores.*

Durant l'any següent a l'entrada en vigor d'esta llei, quedarà ampliat a sis mesos el termini per a l'autorització de la modificació dels estatuts socials de les SGIC autoritzades abans de l'entrada en vigor d'esta llei, quan la dita modificació tinga com a finalitat incloure, en el seu objecte social, l'activitat assenyalada en el paràgraf a) de l'apartat 1 o en els paràgrafs a) i b) de l'apartat 2 de l'article 40 d'esta llei.

Disposició transitòria quarta. *Termini d'adaptació a la nova normativa.*

Les IIC autoritzades abans de l'entrada en vigor d'esta llei disposaran d'un any, des de l'entrada en vigor d'esta llei, per a adaptar els seus reglaments de gestió i d'estatuts a la nova regulació.

Disposició transitòria quinta. *Transformació de les IIC que hi ha en IIC per compartiments o en compartiments i creació de classes de participacions o sèries d'accions.*

Les IIC autoritzades abans de l'entrada en vigor d'esta llei es podran transformar en IIC per compartiments, en compartiments d'altres IIC, o podran crear noves classes de participacions o sèries d'accions. Quan intervinga un fons d'inversió ja autoritzat, s'haurà d'atorgar als participips el dret de separació en els termes previstos en esta llei.

Disposició transitòria sexta. *Exclusió de cotització en borsa de les IIC amb forma societària.*

No estaran subjectes a l'obligació de realitzar una oferta pública d'adquisició de valors d'acord amb l'article 34 de la Llei del Mercat de Valors, les IIC amb forma societària que a l'entrada en vigor d'esta llei cotitzen en borsa i els òrgans societaris de les quals acorden l'exclusió de cotització de les accions representatives del seu capital social.

Disposició derogatòria única.

Queden derogades les disposicions següents:

- a) La Llei 46/1984, de 26 de desembre, reguladora de les Institucions d'Inversió Col·lectiva,
- b) La disposició addicional segona de la Llei 37/1998, de 16 de novembre, de reforma de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors,
- c) El número 8 de la lletra C) de l'apartat I de l'article 45 del text refós de la Llei de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/1993, de 24 de setembre.

Disposició final primera. *Addició d'un nou apartat 19 en la lletra B) de l'apartat I de l'article 45 («Beneficis fiscals») del text refós de la Llei de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/1993, de 24 de setembre.*

S'afeg un nou apartat 19 a la lletra B) de l'apartat I de l'article 45 del text refós de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/1993, de 24 de setembre, que quedarà redactat de la forma següent:

«1. Les operacions de constitució, augment de capital, fusió i escissió de les societats d'inversió de capital variable regulades en la Llei d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, així com les aportacions no dineràries a les dites entitats, quedaran exemptes en la modalitat d'operacions societàries de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats.

2. Els fons d'inversió de caràcter financer regulats en la llei citada anteriorment gaudiran d'exempció en l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats amb el mateix abast establert en l'apartat anterior.

3. Les societats i els fons d'inversió immobiliària regulats en la llei esmentada anteriorment que, amb el caràcter d'institucions d'inversió col·lectiva no financeres, tinguen per objecte social exclusiu la inversió en tota classe d'immoble de naturalesa urbana per al seu arrendament i, a més, les vivendes, les residències estudiantils i les residències de la tercera edat, en els termes que reglamentàriament s'establisquen, representen conjuntament, almenys, el 50 per cent del total de l'actiu tindran el mateix règim de tributació previst en els dos apartats anteriors.

De la mateixa manera, les dites institucions gaudiran d'una bonificació del 95 per cent en l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats per l'adquisició de vivendes destinades a l'arrendament, sense perjudici de les condicions que reglamentàriament puguen establir-se.

L'aplicació del règim fiscal previst en este apartat requerirà que els béns immobles que integren l'actiu de les societats i els fons d'inversió immobiliària no s'alienen fins que no hagen transcorregut tres anys des de la seua adquisició, llevat que, amb caràcter excepcional, hi haja autorització expressa de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Disposició final segona. Modificació de l'apartat 5 de l'article 26 («El tipus de gravamen») de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'Impost sobre Societats.

Es dona la següent redacció a l'apartat 5 de l'article 26 de la Llei 43/1995, de l'Impost sobre Societats:

«5. Tributaran al tipus de l'u per cent:

a) Les societats d'inversió de capital variable regulades per la Llei d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, sempre que el nombre d'accionistes requerit siga, com a mínim, el previst en l'apartat quart de l'article nové de la dita llei.

b) Els fons d'inversió de caràcter financer previstos en la llei mencionada amb anterioritat, sempre que el nombre de partícips requerit siga, com a mínim, el previst en l'apartat quart de l'article 5 de la dita llei.

c) Les societats d'inversió immobiliària i els fons d'inversió immobiliària regulats en la dita llei, sempre que el nombre d'accionistes o partícips requerit siga, com a mínim, el previst en els apartats quart dels articles cinc i nou de la dita llei i que, amb el caràcter d'institucions d'inversió col·lectiva no financeres tinguen per objecte exclusiu la inversió en tota classe d'immoble de naturalesa urbana per al seu arrendament i, a més, les vivendes, les residències estudiantils i les residències de la tercera edat, en els termes que reglamentàriament s'establisquen, representen conjuntament, almenys, el 50 per cent del total de l'actiu.

L'aplicació dels tipus de gravamen previstos en este apartat requerirà que els béns immobles que integren l'actiu de les institucions d'inversió col·lectiva a què es referix el paràgraf anterior no s'alienen fins que no hagen transcorregut tres anys des de la seua adquisició, llevat que, amb caràcter excepcional, hi haja una autorització expressa de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

d) El fons de regulació de caràcter públic del mercat hipotecari, establert en l'article 25 de la Llei 2/1981, de 25 de març, de regulació del mercat hipotecari.»

Disposició final tercera. *Modificació de l'article 71 («Tributació de les IIC») de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'Impost sobre Societats.*

Es dona la següent redacció a l'article 71 de la Llei 43/1995, de 27 de desembre:

«1. Les institucions d'inversió col·lectiva regulades en la Llei d'Institucions d'Inversió Col·lectiva a excepció de les sotmeses al tipus general de gravamen, no tindran dret a cap deducció de la quota ni a l'exempció de rendes en la base imposable per a evitar la doble imposició internacional. En cap cas els resultarà d'aplicació el règim de les societats patrimonials previst en els articles 75 a 77 d'esta llei.

2. Quan l'import dels pagaments fraccionats, retencions i ingressos a compte practicat sobre els ingressos supere la quantia de la quota íntegra, l'Administració tributària procedirà a tornar, d'ofici, l'excés.»

Disposició final quarta. *Títols competencials.*

Esta llei es dicta a l'empareda dels títols competencials previstos en els articles 149.1.6a i 11a de la Constitució Espanyola.

Disposició final quinta. *Habilitació per a desplegament reglamentari.*

S'habilita el Govern per a dictar totes les disposicions que siguen necessàries per al desplegament i l'execució d'esta llei.

Disposició final sexta. *Entrada en vigor.*

1. Esta llei entrarà en vigor als tres mesos de la seua publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

2. Sense perjudi del que disposa l'apartat anterior, les modificacions de la Llei 43/1995, de 27 de desembre, de l'Impost sobre Societats, arreglades en les disposicions finals segona i tercera d'esta llei seran d'aplicació als períodes impositius que s'inicien a partir de l'1 de gener del 2004.

Per tant,

Mane a tots els espanyols, particulars i autoritats, que complisquen esta llei i que la facen complir.

Madrid, 4 de novembre del 2003.

JUAN CARLOS R.

El president del Govern,  
JOSÉ MARÍA AZNAR LÓPEZ

