

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'AFERS ECONÒMICS I TRANSFORMACIÓ DIGITAL

22766 *Reial decret 816/2023, de 8 de novembre, pel qual es modifica el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol.*

PREÀMBUL

I

El Reial decret, de caràcter modificatiu, és, al seu torn, conseqüència de les modificacions introduïdes a través de la Llei 18/2022, de 28 de setembre, de creació i creixement d'empreses, i a través de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i a la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva. Aquestes modificacions pretenen introduir millores en el règim jurídic de la inversió col·lectiva espanyola per impulsar-ne la competitivitat i millorar-ne el funcionament i per efectuar ajustos per adaptar la normativa espanyola al dret de la Unió Europea. Atès que les modificacions van afectar les normes amb rang de llei, cal portar a terme a continuació les corresponents adaptacions a escala reglamentària en el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol.

A més, el Reial decret transposa els canvis normatius que estableix la Directiva delegada (UE) 2021/1270 de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, per la qual es modifica la Directiva 2010/43/UE pel que fa als riscos de sostenibilitat i els factors de sostenibilitat que s'han de tenir en compte en relació amb els organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM). Els considerants de la Directiva esmentada reflecteixen bé els antecedents i objectius d'aquesta. El març de 2018, la Comissió va publicar el seu Pla d'acció «Finançar el creixement sostenible», pel qual s'estableix una estratègia ambiciosa i global relativa a les finances sostenibles. Un dels objectius fixats en el Pla d'acció és reorientar els fluxos de capital cap a inversions sostenibles, a fi d'aconseguir un creixement sostenible i inclusiu. Per a això és necessari aclarir que les societats de gestió han de tenir en compte, dins de les seves obligacions davant dels inversors, els factors de sostenibilitat. Per consegüent, les societats de gestió han d'avaluar no només tots els riscos financers pertinents de manera permanent, sinó també tots els riscos de sostenibilitat pertinents a què es refereix el Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell, que, en cas de materialitzar-se, puguin produir un efecte material negatiu real o possible sobre el valor d'una inversió. Per garantir que els procediments interns i les disposicions organitzatives s'apliquin i s'observin correctament, cal aclarir que els processos, sistemes i controls interns de les societats de gestió han de reflectir els riscos de sostenibilitat, i que es requereixen capacitat i coneixements tècnics per analitzar els riscos esmentats.

II

En primer lloc, la Llei 18/2022, de 28 de setembre, de creació i creixement d'empreses, va introduir modificacions a la Llei 35/2003, d'institucions d'inversió col·lectiva, per millorar la competitivitat del sector amb l'eliminació de l'obligatorietat de l'informe trimestral, equiparant el règim jurídic espanyol al de les jurisdiccions del seu

entorn. Així, el Reial decret desplega a l'article únic l'eliminació de l'exigència de l'elaboració d'un informe trimestral adreçat als partícips modificant els articles 5.3, 14.1 a), 22, 23.1.d, 27, 28, 29, 30.1, 74.1, 79.6, 81.1, 89.2, 92.3 i 93.2 del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva. Queden en aquest Reial decret tres referències als informes trimestrals als articles 23.1, 27 i 29, que en tot cas en recalquen el caràcter potestatiu i amb la finalitat d'assegurar que, en cas que la IIC publiqui aquest informe, segueixi igualment una estructura homogènia i comparable a la dels informes semestrals.

La Llei de creació i creixement d'empreses també modifica la Llei 35/2003 per establir els mitjans telemàtics com a forma de comunicació per defecte amb partícips i accionistes, per tal de fomentar la digitalització i agilitat de processos i minimitzar l'ús del paper com a mètode de comunicació per millorar la sostenibilitat mediambiental de l'activitat del sector. Per a això, aquest Reial decret efectua els ajustos corresponents en els articles 4.3 i 14.4 del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva. No obstant això, les societats gestores que així ho vulguin poden continuar elaborant i publicant la informació trimestral. En aquests casos, han de complir el que disposen el Reial decret, articles 27 a 29, i les normes de desplegament que dicti la CNMV al respecte.

En segon lloc, la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, ha introduït modificacions a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, que exigeixen les adaptacions reglamentàries corresponents. Aquests canvis obeeixen a adaptacions al dret de la Unió Europea i també introdueixen ajustos reglamentaris per agilitzar el funcionament del sector i també per reforçar la seguretat jurídica quan té lloc la substitució de la gestora o dipositària en cas de concurs, revocació o suspensió.

D'aquesta manera, s'introdueix la modificació dels articles 13.n, 23.2, 25 i 79.6 per desplegar la recepció legal del Reglament (UE) 1286/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de novembre de 2014, sobre els documents de dades fonamentals relatius als productes d'inversió detallista vinculats i els productes d'inversió basats en assegurances, l'entrada en vigor del qual es va produir l'1 de gener de 2022 i que estableix l'obligació d'elaborar un document de dades fonamentals per a l'inversor per als productes d'inversió detallista empaquetats que siguin organismes d'inversió col·lectiva, així com per a les institucions d'inversió col·lectiva a les quals, sense ser organismes d'inversió col·lectiva, se'ls apliquin les normes sobre el format i el contingut del document de dades fonamentals que estableix la Directiva (UE) 2009/65 del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009. En aquest sentit s'elimina també la disposició transitòria segona.

Amb l'eliminació de la lletra f) de l'article 108 se suprimeix l'obligació d'aportar el reglament intern de conducta en el tràmit d'autorització. Aquesta modificació es complementa amb la modificació de l'article 142, per recollir en aquest precepte part del text suprimit de l'article 108 relatiu a la necessitat que el reglament intern de conducta reculli el règim d'operacions personals dels consellers, empleats i apoderats o agents de l'empresa, i altres aspectes que preveu el títol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i que són exigibles totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix aquest Reglament.

Adicionalment, en línia amb les modificacions que introdueix la disposició final quarta de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, per millorar el procediment de substitució de la gestora o dipositària en cas de concurs, revocació o suspensió, en aquest Reial decret s'afegeixen tres apartats a l'article 118 i tres apartats més a l'article 137 per desplegar un procediment que reguli les manifestacions d'interès per designar, respectivament, una nova gestora i/o dipositari que substitueixin la gestora i/o dipositari que es trobin en una situació de concurs, revocació o suspensió.

Finalment, els ajustos de la Directiva delegada (UE) 2021/1270 de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, per la qual es modifica la Directiva 2010/43/UE pel que fa als riscos de sostenibilitat i els factors de sostenibilitat que s'han de tenir en compte en relació amb els organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM), pretenen alinear les disposicions aplicables amb els requisits organitzatius, els conflictes d'interessos i la conducta empresarial, així com la terminologia utilitzada quant als riscos de sostenibilitat i factors de sostenibilitat amb les normes que van ser introduïdes en el sector dels serveis financers per la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, per la qual es modifiquen les directives 85/611/CEE i 93/6/CEE del Consell i la Directiva 2000/12/CE del Parlament Europeu i del Consell i es deroga la Directiva 93/22/CEE del Consell.

Per portar a terme aquestes adaptacions, cal efectuar una sèrie d'ajustos en el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, en els termes següents.

En primer lloc, s'introdueix una modificació en l'apartat 3 de l'article 106 *bis* d'aquest Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, per incorporar que la política de gestió de riscos de les IIC sigui idònia i documentada i tingui en compte els riscos de sostenibilitat tal com els defineix el Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell, i es disposi per a això dels recursos i de l'experiència necessaris.

En segon lloc, es modifica l'article 106.7 del Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, per garantir que el consell d'administració sigui responsable de la integració dels riscos de sostenibilitat en les funcions que aquest exerceix.

En tercer lloc, es modifica l'article 115.1 n) de l'aquest Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, en el qual es regulen els processos de gestió del risc de les SGIIC, per afegir-hi una referència a la integració necessària dels riscos de sostenibilitat en la gestió de la IIC, tenint en compte la naturalesa, l'escala i la complexitat de les seves activitats.

En quart lloc, s'afegeix un nou apartat a l'article 144, en el qual es regulen els conflictes d'interès, per afegir-hi una referència a la identificació dels conflictes d'interès que puguin sorgir a conseqüència de la integració dels riscos de sostenibilitat en els seus processos, sistemes i controls interns.

Finalment, s'afegeix un nou apartat a l'article 148, que regula la diligència deguda en la selecció i el seguiment permanent de les inversions. En aquest cas, s'estableix que les SGIIC o les IIC han d'avaluar l'exposició de cadascuna de les IIC als riscos de sostenibilitat i tenir en compte les principals incidències adverses de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat.

III

Aquest Reial decret respon als principis de necessitat, eficàcia, proporcionalitat, seguretat jurídica, transparència i eficiència.

Pel que fa al principi de necessitat, el Reial decret contribueix a mantenir actualitzada la normativa aplicable a la gestió de fons i societats d'inversió, que és una activitat en permanent desenvolupament i evolució. Quant al principi d'eficàcia, aquest Reial decret és l'instrument idoni per portar a terme la transposició de la Directiva delegada (UE) 2021/1270 de la Comissió amb la qual s'integren els riscos de sostenibilitat en els processos, sistemes i controls interns de les institucions d'inversió col·lectiva i, si s'escau, de les seves societats gestores. També és l'instrument apropiat per adaptar a escala reglamentària les modificacions introduïdes per la Llei 18/2022, de 28 de setembre, de creació i creixement d'empreses, i la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, així com per introduir les modificacions descrites més amunt en el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva. En efecte, els canvis a través d'aquest Reial decret són l'instrument apropiat per complir els objectius perseguits d'augmentar

l'atractiu del règim jurídic espanyol de les institucions d'inversió col·lectiva i de reforçar la protecció de l'inversor en institucions d'inversió col·lectiva.

Quant al principi de proporcionalitat, les mesures per promoure l'atractiu del règim d'inversió col·lectiva a Espanya s'introdueixen garantint en tot moment que no queda menyscabada l'adequada protecció de l'inversor. D'altra banda, les modificacions que obeeixen a la transposició de la Directiva delegada (UE) 2021/1270 imposen obligacions addicionals per a les societats gestores, però que són necessàries per integrar adequadament els riscos i factors de sostenibilitat en les seves funcions.

El principi de seguretat jurídica queda salvaguardat, en la mesura en què els canvis en aquest Reial decret garanteixen la coherència amb les normes de rang de llei superiors. En efecte, els canvis introduïts a través de la Llei de creació i creixement d'empreses i a la Llei dels mercats de valors i dels serveis d'inversió a la Llei 35/2003 i a la Llei 22/2014 requereixen la corresponent adaptació a escala reglamentària per garantir la coherència normativa. D'altra banda, les modificacions pel que fa a la integració dels riscos de sostenibilitat se cenyeixen a la necessària transposició de la Directiva delegada (UE) 2021/1270.

En aplicació del principi de transparència, durant la fase d'audiència pública celebrada entre l'1 i 16 de juliol de 2020 els interessats van tenir accés a l'esborrany d'aquest Reglament a la pàgina web del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital.

Durant la tramitació del Reial decret s'han obtingut informes de les secretaries generals tècniques del Ministeri de Justícia, del Ministeri per a la Transició Ecològica i el Repte Demogràfic, del Consell de Consumidors i Usuaris, així com del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital, a la vegada que es rebien informes de la CNMV, el Banc d'Espanya. Posteriorment, entre el 19 i el 28 de setembre de 2023 es va celebrar una segona audiència en la qual els interessats van tenir accés a l'esborrany d'aquest Reglament a la pàgina web del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital. També es van sol·licitar nous informes al Banc d'Espanya i a la CNMV i es van rebre els informes del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital.

Finalment, en relació amb el principi d'eficiència, aquesta Llei no imposa cap càrrega administrativa addicional que no sigui estrictament necessària per donar compliment a les obligacions derivades de la Directiva delegada (UE) 2021/1270.

En virtut d'això, a proposta de la ministra d'Afers Econòmics i Transformació Digital, amb l'autorització prèvia del Ministeri d'Hisenda i Funció Pública, d'acord amb el Consell d'Estat, i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres a la reunió del dia 7 de novembre de 2023,

DISPOSO:

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

El Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, es modifica en els termes següents:

U. Es modifica l'apartat 3 de l'article 4, amb la redacció següent:

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

a) L'SGIIC, o el comercialitzador de les participacions, en cas que al registre de la societat gestora les participacions no figurin a nom dels partícips, ha de remetre a cada partípic, al final de l'exercici, un estat de la seva posició en el fons. Aquest estat s'ha de remetre per mitjans telemàtics, excepte quan els inversors que no es considerin clients professionals tal com els defineixen els articles 195 i 195 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis

d'inversió, no facilitin les dades necessàries per fer-ho o quan manifestin per escrit la preferència per rebre'ls físicament, cas en què se'ls n'han de remetre versions en paper, sempre de manera gratuïta i sense cap cost. La societat gestora pot informar els seus clients actuals que es produirà un canvi automàtic a la comunicació en format electrònic si no sol·liciten la continuació de la tramesa d'informació en paper en el termini de vuit setmanes a comptar del dia en què la societat gestora va remetre la comunicació al client.

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

b) L'SGIIC d'un fons d'inversió pot utilitzar, sense cap detriment del dret dels partícips a obtenir els certificats a què es refereix la lletra a) de l'apartat anterior, amb caràcter de document de gestió, resguards per mitjà dels quals s'informi els partícips de la posició que ocupen en el fons després de cadascuna de les seves operacions.»

Dos. Es modifica l'apartat 3 de l'article 5, amb la redacció següent:

«3. En els fons d'inversió de caràcter financer, la comissió de gestió s'estableix en funció del seu patrimoni, dels seus rendiments o de totes dues variables. Amb caràcter general, no es poden percebre comissions de gestió que, en termes anuals, superin els límits següents:

- a) Quan la comissió es calculi únicament en funció del patrimoni del fons, el 2,25% d'aquest.
- b) Quan es calculi únicament en funció dels resultats, el 18% d'aquests.
- c) Quan s'utilitzin totes dues variables, l'1,35% del patrimoni i el 9% dels resultats.

Quan tota o part de la comissió de gestió es calculi en funció dels resultats, es consideren tots els rendiments nets obtinguts, tant materialitzats com latents, i el límit establert s'aplica una vegada descomptada la comissió mateixa.

La societat gestora ha d'articular un sistema d'imputació de comissions sobre resultats que eviti que un partícip suporti comissions quan el valor liquidatiu de les seves participacions sigui inferior a un valor absolut prèviament pel fons i pel qual hagi suportat comissions sobre resultats. A aquest efecte, pot optar per una de les alternatives següents, i especificar en el fullet el sistema elegit:

1a Imputar al fons la comissió de gestió sobre resultats només en els exercicis en què el valor liquidatiu sigui superior a qualsevol altre d'absolut prèviament en exercicis en els quals hi hagi una comissió sobre resultats. El valor liquidatiu màxim absolut pel fons vincula l'SGIIC durant períodes d'almenys tres anys.

2a Articular un sistema de càrrec individual a cada partícip de la comissió sobre resultats, de manera que aquests suportin el cost en funció del resultat de la seva inversió en el fons, respectant els límits màxims que estableixen els paràgrafs b) i c). L'SGIIC pot efectuar liquidacions a compte de la comissió sobre resultats per cobrar mentre l'inversor mantingui la seva participació en el fons.

El fullet i l'informe semestral, així com tota publicació relativa al fons, han d'advertir de manera destacada que el valor liquidatiu del fons i, per tant, la seva rendibilitat, no recull l'efecte derivat del càrrec individual al partícip de la comissió de gestió sobre resultats. Així mateix, el fullet i l'informe semestral han d'incloure informació sobre els pagaments a compte que, si s'escau, faci l'inversor. L'estat de posició del partícip ha de recollir informació detallada sobre aquests aspectes en els termes que determini la CNMV.

La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV poden modificar la durada del període a què es refereix la primera alternativa. Igualment, poden establir els supòsits i requisits en què excepcionalment es pot no respectar la durada establerta. Així mateix, poden fixar períodes màxims per a l'aplicació del sistema de càrrec individual, així com els requisits per a la seva modificació. De la mateixa manera, han de fixar les obligacions d'informació als partícips que les SGIIC han de complir, com ara la possibilitat d'exercici del dret de separació o la informació que s'inclou en el full del fons d'inversió.

S'autoritza la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital per variar els percentatges que estableixen les lletres a), b) i c) de l'apartat 3 fins a un màxim del 25% dels límits respectius.»

Tres. Se'n modifica l'article 13, amb la redacció següent:

«Article 13. *Registres de la CNMV en matèria d'IIC.*

En la CNMV s'han de portar, amb les seccions i subseccions que siguin necessàries, els següents registres relacionats amb les IIC, les SGIIC i els dipositaris:

- a) Registre de societats d'inversió de caràcter financer o SICAV harmonitzades.
- b) Registre de fons d'inversió de caràcter financer o FI harmonitzades.
- c) Registre de societats d'inversió de caràcter financer o SICAV no harmonitzades.
- d) Registre de fons d'inversió de caràcter financer o FI no harmonitzades.
- e) Registre de societats d'inversió immobiliària o SII.
- f) Registre de fons d'inversió immobiliària o FII.
- g) Registre d'IIC d'inversió lliure o IICIL.
- h) Registre d'IIC d'IIC d'inversió lliure o IICIICIL.
- i) Registre de societats gestores d'IIC o SGIIC.
- j) Registre de dipositaris d'IIC.
- k) Registre d'entitats gestores delegades o subgestores.
- l) Registre d'altres IIC.
- m) Registre de fullets, informes periòdics i auditories.
- n) Registre de dades fonamentals per a l'inversor.
- ñ) Registre d'IIC estrangeres comercialitzades a Espanya.
- o) Registre de societats gestores estrangeres que operin a Espanya.
- p) Registre de fets rellevants.
- q) Registre d'agents i apoderats de SGIIC.
- r) Registre d'experts externs que exerceixen la funció de valoració.

Es consideren societats d'inversió de caràcter financer o SICAV harmonitzades i fons d'inversió de caràcter financer o FI harmonitzats els que hagin estat autoritzats de conformitat amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris. Es consideren societats d'inversió de caràcter financer o SICAV no harmonitzades i fons d'inversió de caràcter financer o FI no harmonitzats els que s'acullin a les excepcions que preveu l'article 72.»

Quatre. Es modifiquen l'apartat 1 i 2 de l'article 14 i s'hi afegeix un nou apartat 4, amb la redacció següent:

«1. Les modificacions en el projecte de constitució, una vegada autoritzat, en els estatuts o en el reglament de les IIC queden subjectes al procediment

d'autorització d'IIC que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament, amb les especialitats següents:

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

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

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

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

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

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

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

sempre que es compleixi l'obligació de la societat gestora de comunicar aquest canvi als partícips.

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

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

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

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

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

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

S'habiliten la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV per precisar i desenvolupar els supòsits de modificacions del reglament de gestió o del fullet que donen dret de separació als partícips dels fons d'inversió.

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

No obstant el que s'ha assenyalat amb anterioritat, la CNMV pot establir que els partícips disposin del dret d'informació individualitzada, en les modificacions que consideri que revesteixin una rellevància especial.»

«4. Totes les comunicacions a partícips o accionistes a les quals es refereix aquest article han de ser remeses per mitjans telemàtics, excepte quan els inversors que no es considerin clients professionals tal com els defineixen els articles 193 i 194 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, no facilitin les dades necessàries per fer-ho o quan manifestin per escrit la preferència per rebre'ls físicament, cas en què se'ls n'han de remetre versions en paper, sempre de manera gratuïta i sense cap cost. La societat gestora o la societat d'inversió pot informar els seus clients actuals que es produirà

un canvi automàtic a la comunicació en format electrònic si no sol·liciten la continuació de la remissió d'informació en paper en el termini de vuit setmanes a comptar del dia en què la societat gestora va remetre la comunicació al client.»

Cinc. Se'n modifica l'article 20, amb la redacció següent:

«Article 20. *Comercialització a Espanya de les accions i participacions d'IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea regulades per la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009.*

La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC autoritzades en un altre Estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, s'ha de produir a través dels intermediaris facultats i en les condicions que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i la Llei 6/2023, de 17 de març. Igualment, és aplicable el que preveu el Reglament (UE) núm. 584/2010 de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, pel qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, pel que fa a la forma i al contingut de l'escrit de notificació i el certificat de l'OICVM normalitzats, l'ús de la comunicació electrònica entre les autoritats competents als efectes de notificació, els procediments per a les verificacions *in situ* i les investigacions i l'intercanvi d'informació entre les autoritats competents. També són aplicables les normes vigents en matèria de moviments de capitals. El número amb què la IIC quedi registrada s'ha de reflectir en tot document i publicitat de la IIC que es difongui a Espanya. En tot cas, la IIC pot fer servir en la seva denominació la mateixa referència a la seva forma jurídica que a l'Estat membre on ha estat autoritzada. La IIC ha de facilitar el tractament de la informació i l'accés als procediments i disposicions establerts de conformitat amb l'apartat 3 de l'article 48 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

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

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

Sis. S'afegeix un nou apartat 4 a l'article 21, amb la redacció següent:

«4. La CNMV té els mateixos drets i obligacions que les autoritats competents de l'Estat membre d'acollida de la IIC segons estableixen els apartats 6 i 7 de l'article 55 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre. Aquest apartat és també aplicable en relació amb l'apartat 6 de l'article 16 *quinquies* de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i amb l'apartat 6 de l'article 80 *bis* de la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.»

Set. Se'n modifica l'article 22, amb la redacció següent:

«Article 22. *Obligacions d'informació de les IIC.*

L'SGIIC, per a cadascun dels fons d'inversió que administri, i les societats d'inversió han de publicar per difondre'l entre els partícips, accionistes i públic en general un fullet, un document amb les dades fonamentals per a l'inversor, un informe

anual i un informe semestral amb la finalitat que, de manera actualitzada, siguin conegudes públicament totes les circumstàncies que poden influir en la determinació del valor del patrimoni i les perspectives de la institució, en particular, els riscos inherents que comporta, així com el compliment de la normativa aplicable.

En tot moment, les IIC han d'estar en condicions d'acreditar que han complert les obligacions d'informació que estableix el paràgraf anterior. La CNMV ha de determinar la manera en què s'ha d'acreditar el compliment d'aquestes obligacions.

La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital i la CNMV poden sol·licitar de les institucions regulades en aquest reglament la informació addicional que estimin necessària per a l'exercici de les seves competències respectives. En particular, la CNMV pot establir amb caràcter general l'obligació de remetre-li periòdicament informació relativa al compliment de les limitacions a les seves inversions d'acord amb el que disposen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i aquest Reglament. Així mateix, s'habilita la CNMV per determinar la forma, el contingut i els terminis per a la remissió de tota la informació que conté aquest article.»

Vuit. Es modifiquen els apartats 1 i 2 de l'article 23, amb la redacció següent:

«1. El fullet, a més dels estatuts o del reglament de gestió que s'han d'incorporar com a annex, ha de contenir els aspectes següents:

a) La identificació de la IIC, del dipositari i, si s'escau, de la gestora i del promotor.

b) La data de constitució de la IIC i de la gestora, així com la seva durada si aquesta és limitada, i la indicació de les dades identificadores de la inscripció de la societat d'inversió en el Registre Mercantil.

c) La indicació d'altres IIC gestionades per la societat gestora, si s'escau.

d) Una declaració en la qual s'indiqui que l'últim informe anual publicat es pot obtenir gratuïtament, amb la sol·licitud prèvia, abans de la subscripció del contracte i que, després de la subscripció del contracte, els successius informes anual, semestral i, si s'escau, trimestrals s'han d'obtenir gratuïtament, llevat de renúncia expressa. Així mateix, s'ha d'indicar la data d'incorporació del fullet en el registre de la CNMV, el lloc on es facilitin els documents públics de la IIC i un punt de contacte per obtenir, si s'escau, aclariments suplementaris.

e) La indicació, si s'escau, de l'existència de classes de participacions o de sèries d'accions, així com del règim aplicable.

f) En el cas de les IIC per compartiments, la indicació d'aquest punt, així com de la manera com els accionistes o, si s'escau, els partícips puguin passar d'un a un altre i les comissions que serien aplicables en aquest cas.

g) La indicació rellevant per al partípcip o accionista sobre el règim fiscal aplicable a la IIC i al mateix partípcip o accionista, incloent-hi una referència a les possibles retencions.

h) La data del tancament dels comptes anuals de la IIC.

i) La identitat dels auditors.

j) La identitat i les funcions a la societat d'inversió, i a la societat gestora, dels membres dels òrgans d'administració, de direcció i control. Així mateix, una menció de les principals activitats exercides per aquestes persones fora de la societat o de la societat gestora quan siguin significatives en relació amb aquestes.

k) La indicació del capital social de la societat d'inversió i de la societat gestora.

l) La indicació, si s'escau, dels mercats o sistemes en què les participacions o accions cotitzen o es negociïn.

m) Una descripció dels objectius d'inversió de la IIC o, si s'escau, de cadascun dels compartiments, incloent-hi l'índex de referència, si n'hi ha, i els objectius financers i de rendibilitat amb especial menció quan es tracti d'IIC que duguin a terme una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat que disposi de la garantia d'un tercer; els de la política d'inversió i els seus límits, una avaluació del perfil del risc, així com les tècniques, els instruments i les possibilitats d'endeutament susceptibles de ser utilitzats en la gestió de la IIC.

La política d'inversió de la IIC, en el cas d'IIC per compartiments, s'ha de referir a cada compartiment. En el cas d'IIC de caràcter financer, el fullet ha de contenir les precisions següents:

1a Indicació de les categories d'actius financers en què pot invertir la IIC.

2a S'ha d'indicar si s'autoritzen les operacions amb instruments derivats, incloent-hi en aquest cas una declaració que determini si la inversió té fins de cobertura o de compliment d'objectius d'inversió o les possibles repercussions de la utilització dels instruments derivats en el perfil de risc i el grau de palanquejament.

3a Ha de constar de manera clara en el fullet quan la IIC inverteixi principalment en categories d'actius diferents dels que estableix l'article 30.1.a) i b) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o reproduïx un índex borsari o de renda fixa.

4a El fullet ha de declarar expressament els casos en què el valor liquidatiu de la IIC pugui presentar una alta volatilitat atesa la composició de la seva cartera o les tècniques utilitzades de gestió de carteres.

n) Els plans especials d'inversió oferts als inversors, amb especificacions de les seves característiques quant a les aportacions mínimes i la seva revisió, durada del pla, quantia de les comissions que han de pagar els subscriptors dels plans, normes de preavís per a la cancel·lació per l'inversor, causes de terminació per l'SGIIC o la societat d'inversió, garanties que s'obtinguin d'institucions financeres, normes especials d'informació i altres circumstàncies dels plans.

ñ) Informació comercial, que indiqui la manera d'adquirir o subscriure i vendre o reemborsar les participacions o accions; si s'escau, el volum màxim, que pot assolir el total de participacions o accions propietat d'un mateix inversor; la data i forma de distribució dels dividends de les participacions o accions quan sigui procedent; identificació del valor liquidatiu aplicable a subscripcions i reemborsaments i indicació de l'hora límit diària per a l'acceptació d'ordres de subscripció i reemborsament de participacions o de compra i venda d'accions, i la freqüència amb què s'ha de publicar el valor liquidatiu i el lloc o forma en què es pot consultar.

o) Informació sobre les societats d'assessoria, incloent-hi els assessors d'inversió externa, que han d'actuar sempre sota contracte. S'ha d'indicar la denominació de la societat o, si s'escau, la identitat de l'assessor i les condicions del contracte que puguin interessar als partícips o accionistes. En tot cas, s'ha d'assenyalar que els costos de l'assessorament els ha de suportar la societat gestora de la IIC.

p) El perfil del tipus d'inversor a què va dirigida la IIC.

q) Inclusió de totes les despeses i comissions possibles, distingint entre els que hagi de pagar el partípic o accionista de les que es paguin amb càrrec als actius de la IIC. En concret, s'han d'establir en el fullet: les comissions màximes i les efectivament aplicades inherents a la venda, subscripció, recompra o reemborsament de participacions o accions; els descomptes que s'hagin de practicar en les dites operacions i l'entitat beneficiària del seu cobrament; la fixació de la manera en què s'hagi de calcular la comissió de gestió i la comissió de dipòsit. Addicionalment, s'ha d'incloure un indicador de despeses corrents.

r) L'evolució històrica de la IIC.

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

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

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

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

2. El fullet de les IIC estructurades, on es pren com a definició d'IIC estructurada la que conté l'apartat 1 de l'article 36 del Reglament (UE) núm. 583/2010 de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, pel qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, pel que fa a les dades fonamentals per a l'inversor i a les condicions que s'han de complir en facilitar-se aquestes dades o el fullet en un suport durador o a través d'un lloc web, no ha d'incloure l'evolució històrica de la rendibilitat.»

Nou. Se'n modifica l'article 25, amb la redacció següent:

«Article 25. *Document amb les dades fonamentals per a l'inversor.*

1. El document amb les dades fonamentals per a l'inversor comprèn la informació sobre les característiques essencials de la IIC i es regeix pel que estableixen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i el Reglament (UE) 1286/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de novembre de 2014, sobre els documents de dades fonamentals relatives als productes d'inversió detallista vinculats i els productes d'inversió basats en assegurances.

En el cas d'IIC que compleixin els requisits de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor s'ha de fer servir sense alteracions o addicions, llevat de la seva traducció, en tots els estats membres en què la IIC comercialitzi les seves participacions o accions.

2. La CNMV ha de determinar, si s'escau, el contingut i la forma de presentar el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i pot establir, per a les IIC a les quals no sigui aplicable el Reglament (UE) 1286/2014 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de novembre de 2014, sobre els documents de dades fonamentals relatives als productes d'inversió detallista vinculats i els productes d'inversió basats en assegurances, les especialitats que siguin necessàries respecte al que preveu el dit Reglament, en relació amb el document amb les dades fonamentals per a l'inversor de les dites IIC.»

Deu. Se'n modifica l'article 27, amb la redacció següent:

«Article 27. *Informe semestral i trimestral.*

Els informes semestral i, si s'escau, trimestral han de contenir informació sobre els aspectes que indica l'article anterior, d'acord amb els models normalitzats a què es refereix l'article 17.7 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, llevat pel que fa al detall de la composició de la cartera que, respecte d'un màxim del 30 per cent dels actius, es pot facilitar de manera agregada o per categoria. La CNMV ha d'establir la forma i el termini per a la remissió de l'informe semestral i trimestral. En cas de publicar els informes trimestrals, aquests han de complir els mateixos requisits que per a la informació semestral.»

Onze. Se'n modifica l'article 28, amb la redacció següent:

«Article 28. *Informació periòdica de les IIC de caràcter no financer.*

Sense perjudici del que disposen els dos articles anteriors, la CNMV pot determinar les especialitats aplicables al contingut dels informes anual i semestral de les IIC de caràcter no financer.»

Dotze. Se'n modifica l'article 29, amb la redacció següent:

«Article 29. *Publicació d'informes periòdics.*

Els informes anual, semestral i, si s'escau, trimestral s'han de publicar i lliurar als partícpis, de conformitat amb el que disposa l'article 18.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, el mes següent a la finalització del període de referència.

La publicació dels comptes anuals auditats s'ha d'efectuar de manera separada a l'informe anual en els quatre mesos següents a la finalització del període de referència i s'han de lliurar als partícpis dins del mes següent a la seva elaboració.»

Tretze. Es modifica l'apartat 1 de l'article 30, amb la redacció següent:

«1. Les IIC han de fer públic qualsevol fet específicament rellevant per a la situació o el desenvolupament de la institució, mitjançant la seva comunicació immediata a la CNMV, difusió posterior per aquesta i inclusió en l'informe anual o semestral immediat. Es consideren fets específicament rellevants per a la institució aquells el coneixement dels quals pugui afectar un inversor raonablement per adquirir o transmetre les accions o participacions de la institució i, per tant, pugui influir de manera sensible en el seu valor liquidatiu i, en particular:

a) Tota reducció del capital en circulació de les societats d'inversió que signifiqui una variació superior al 20% d'aquell.

b) Tot reemborsament en els fons d'inversió que suposi una disminució superior al 20% del patrimoni.

Als efectes del còmput dels percentatges que estableixen aquest paràgraf segon i l'anterior, s'han de tenir en compte les reduccions o els reemborsaments duts a terme en un sol acte. No obstant això, quan els límits s'assoleixin a través de successives reduccions de capital o reemborsaments sol·licitats per un mateix partícp o per diversos partícpis pertanyents al mateix grup en un període de dos mesos, també es considera fet rellevant el conjunt de reduccions de capital o reemborsaments.

c) Tota operació d'endeutament, des del moment en què impliqui que les obligacions davant de tercers excedeixin el 5% del patrimoni de la IIC.

d) La substitució de l'SGIIC o del depositari de fons d'inversió, així com els canvis que es produeixin en el seu control.

En el supòsit de substitució de l'SGIIC o del dipositari, la comunicació a la CNMV s'entén efectuada quan s'autoritzi la substitució.

e) Totes les decisions que donin lloc a l'obligació d'actualitzar els elements essencials del fullet informatiu.»

Catorze. Es modifica l'apartat 1 de l'article 74, amb la redacció següent:

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

a) Han d'invertir almenys el 60% del seu patrimoni en IIC d'inversió lliure a què es refereix l'article anterior constituïdes a Espanya i en IIC estrangeres similars, o bé domiciliades en països pertanyents a la Unió Europea o a l'OCDE, o bé la gestió de les quals hagi estat encomanada a una societat gestora subjecta a supervisió amb domicili en un país pertanyent a la Unió Europea o a l'OCDE.

b) No poden invertir més del 10% del seu patrimoni en una única IIC de les que indica el paràgraf anterior. L'excés sobre el límit esmentat el pot regularitzar la IIC en el termini d'un any comptat des del moment en què es va produir, sempre que aquest excés s'hagi produït amb posterioritat a la data de l'última adquisició parcial o total dels valors en qüestió. No obstant això, quan l'excés superi els límits en més d'un 35%, la IIC d'IIC d'inversió lliure ha de reduir l'excés esmentat a un percentatge inferior al 35% del límit en el termini de sis mesos, sense perjudici de la regularització total en el termini d'un any.

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

d) La CNMV pot autoritzar, quan així ho exigeixin les inversions previstes i tenint en compte la política de comercialització de la institució, que les IIC d'IIC d'inversió lliure estableixin períodes mínims de permanència per als seus accionistes o partícips. Aquesta exigència ha de constar en el fullet de la institució.

e) La CNMV pot autoritzar, en funció de la política d'inversió i tenint en compte la política de comercialització, que les IIC d'IIC d'inversió lliure que garanteixin el reemborsament amb càrrec al seu patrimoni estableixin un límit màxim a l'import dels reemborsaments en una determinada data, i s'han d'aplicar regles de prorrateig quan les peticions de reemborsaments superin aquest límit màxim. Per a una petició de reemborsament determinada el prorrateig es pot aplicar només una vegada. Quan el soci o partípic no hi hagi renunciat expressament, la part no abonada s'ha de reemborsar amb prioritat en la següent data de càlcul de valor liquidatiu i s'ha de calcular d'acord amb aquest. Aquestes circumstàncies han de constar en el fullet informatiu.

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

g) La CNMV pot autoritzar, en funció de la política d'inversió de la institució i tenint en compte la seva política de comercialització, que la IIC estableixi períodes de preavís per a les subscripcions i els reemborsaments, sigui quina sigui la quantia. La circumstància esmentada ha de constar en el fullet. Aquests períodes

de preavís no poden ser superiors en més de 15 dies naturals al període de càlcul del valor liquidatiu.

h) La CNMV pot autoritzar, en funció de la política d'inversió de la institució i tenint en compte la seva política de comercialització, que la IIC no apliqui el que disposa l'article 78.5 d'aquest Reglament sobre el termini màxim per al pagament del reemborsament. No obstant això, el pagament del reemborsament s'ha d'efectuar abans no transcorri el doble del període de càlcul del valor liquidatiu, a comptar de la data a la qual correspongui el valor liquidatiu aplicable, i aquest últim ha de ser el primer calculat amb posterioritat al venciment del preavís, i sempre, en tot cas, abans d'expirar els sis mesos posteriors a la data en què es va produir el preavís. Les circumstàncies esmentades han de constar en el fullet.

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

j) Amb anterioritat a la subscripció de les participacions o a l'adquisició de les accions, l'inversor ha de deixar constància per escrit del fet que coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sense perjudici del respecte en tot moment, per part d'aquestes IIC, a les normes de conducta que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquest Reglament i les seves normes de desplegament. Per a aquestes IIC també és aplicable el que disposa el paràgraf segon de la lletra n de l'article anterior.

k) En el fullet i en el document amb les dades fonamentals per a l'inversor, s'hi ha de recollir la informació que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 23 d'aquest Reglament, amb especial detall de la informació concernent a l'objectiu, la política d'inversió i els riscos inherents a aquesta, al perfil de risc de la IIC i dels inversors als quals es dirigeix, al preavís mínim suficient per efectuar els reemborsaments de les accions o participacions sense que això perjudiqui els altres inversors i les comissions i despeses que la IIC suporta directament o indirectament. S'han d'incloure en el fullet, en el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i en qualsevol publicació de promoció de la IIC de manera ben visible els riscos especials que pot comportar, si s'escau, la inversió en aquestes IIC.

l) No és exigible que els informes anuals i semestrals de la IIC continguin la informació que recull la lletra d) de l'article 26.1 d'aquest Reglament referent a la cartera de valors. No obstant això, la CNMV pot determinar el detall amb el qual s'ha d'informar de la cartera de títols d'aquestes institucions.

m) La CNMV ha de determinar el règim d'utilització de valors liquidatius estimats per a aquestes IIC.

n) La CNMV pot ampliar excepcionalment el termini màxim d'endeutament que estableix l'article 71.1 quan una d'aquestes IIC es trobi en una situació de greus dificultats de tresoreria.»

Quinze. Es modifica l'apartat 6 de l'article 79, amb la redacció següent:

«6. L'adquisició en borsa de valors de participacions de fons d'inversió cotitzats està exempta de l'obligació de lliurament gratuït de l'últim informe semestral. En qualsevol cas, amb sol·licitud prèvia, s'han de lliurar el fullet i l'últim informe anual publicat.»

Setze. Es modifica l'apartat 1 de l'article 81, amb la redacció següent:

«1. Als efectes del càlcul del valor liquidatiu, és aplicable el que disposa l'article 78.

Les amortitzacions dels béns mobles o immobles que formin part de l'actiu, els impostos que gravin el benefici social i totes les despeses de funcionament s'han d'aprovisionar diàriament per a la determinació exacta del valor del patrimoni de la societat.

Als efectes del paràgraf anterior, s'ha de formular, abans del començament de cada exercici, una previsió de les despeses que s'hi puguin meritjar. Aquesta previsió s'ha de fer pública el primer mes de l'exercici en l'informe semestral. Estan excloses d'aquest deure les SICAV que hagin delegat en una SGIIC totes les seves funcions de gestió, administració i representació.»

Disset. Es modifica l'apartat 2 de l'article 89, amb la redacció següent:

«2. El saldo pendent dels finançaments aliens en cap moment pot superar el 50% del patrimoni de la institució i s'ha de proporcionar informació als inversors en la memòria anual i en l'informe semestral sobre l'import de les obligacions davant de tercers. En el còmput del límit esmentat no s'hi d'incloure la quantia del finançament que es pugui obtenir en virtut del que estableix la normativa del règim de protecció pública de l'habitatge.»

Divuit. Es modifica l'apartat 3 de l'article 92, amb la redacció següent:

«3. Les aportacions per a la constitució o ampliació del capital també es poden efectuar en immobles. En aquest cas, els béns immobles s'han de taxar en el moment de la seva aportació. La dita taxació pot ser la mateixa que l'exigida per l'article 67 del text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol; amb aquesta finalitat, l'expert independent designat pel registrador mercantil ha de ser una de les societats de taxació que preveu la legislació del mercat hipotecari. Així mateix, quan l'aportació s'efectuï en la constitució, l'operació s'ha de reflectir en la memòria explicativa de la IIC presentada amb caràcter previ a l'autorització del projecte de constitució. En el cas d'aportacions posteriors, la informació s'ha de recollir en l'informe semestral immediatament posterior a l'operació.»

Dinou. Es modifica l'apartat 2 de l'article 93, amb la redacció següent:

«2. Les aportacions per a la constitució o ampliació del patrimoni també es poden efectuar en immobles. En el cas de l'aportació d'immobles per a la constitució, s'ha de reflectir la dita operació en la memòria explicativa de la institució presentada amb caràcter previ a l'autorització del projecte de constitució; en cas que es tracti d'aportacions posteriors a la constitució, la informació s'ha de recollir en l'informe semestral del fons immediatament posterior a l'operació. Els reglaments dels fons poden limitar la proporció de l'aportació que es pot fer en espècie, així com imposar limitacions als participants que hagin efectuat menys d'un percentatge de la seva aportació en efectiu i vulguin obtenir el reemborsament de la seva participació abans d'un termini determinat; també poden aplicar descomptes a favor del fons en aquests casos.»

Vint. Es modifica l'apartat 7 de l'article 106, amb la redacció següent:

«7. El consell d'administració de l'SGIIC ha d'establir normes de funcionament i procediments adequats per facilitar que tots els seus membres puguin complir en tot moment les seves obligacions i assumir les responsabilitats que els corresponguin d'acord amb el que disposen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, el text refós de la Llei de societats de capital, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, i les altres disposicions que els siguin aplicables, i integrar els riscos de sostenibilitat en el seu desplegament.»

Vint-i-u. Es modifica l'apartat 3 de l'article 106 bis, amb la redacció següent:

«3. Les SGIIC han d'instaurar una política idònia i documentada i sistemes de gestió del risc apropiats a fi de determinar, mesurar, gestionar i controlar

adequadament tots els riscos derivats de l'estratègia d'inversió de cada IIC, i als quals estigui o pugui estar exposada cada entitat d'inversió.

La política esmentada ha de determinar els procediments que siguin necessaris perquè les SGIIC puguin avaluar l'exposició de cadascun de les IIC gestionats per aquestes als riscos de mercat, de liquiditat, de sostenibilitat i de contrapart i a tots els altres riscos, incloent-hi els operatius, que puguin ser importants per a cada organisme.

En particular, les SGIIC, en avaluar la solvència dels actius de les IIC, no han de dependre de manera exclusiva ni automàtica de les qualificacions creditícies emeses per les agències de qualificació creditícia que defineix l'article 3.1.b) del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre les agències de qualificació creditícia.

Les SGIIC han de tenir en consideració els riscos de sostenibilitat que defineix l'article 2, apartat 22 d, del Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell quan exerceixin les funcions que esmenta aquest apartat. A aquest efecte han de disposar en tot moment dels recursos i de l'experiència necessaris per a la integració efectiva d'aquests riscos de sostenibilitat.»

Vint-i-dos. Se'n modifica l'article 108, amb la redacció següent:

«Article 108. *Requisits de la sol·licitud.*

La sol·licitud d'autorització per a la creació d'una SGIIC ha d'anar acompanyada dels documents següents:

a) El projecte d'estatuts socials acompanyat d'una certificació registral negativa de la denominació social proposta.

b) El programa d'activitats en el qual, de manera específica, han de detallar les activitats que es pretenen dur a terme d'acord amb el que disposa l'article 40 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i una descripció del pla de negoci de l'SGIIC.

El programa d'activitats de les SGIIC s'ha de fer constar en els registres de la CNMV en la forma que aquesta determini.

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

d) Una relació d'accionistes amb indicació de la seva participació en el capital social. En el cas d'accionistes que hagin de tenir una participació significativa, s'ha d'aportar, a més, si són persones físiques, informació sobre la seva trajectòria i activitat professional, i, si són persones jurídiques, els seus estatuts socials, els comptes anuals i l'informe de gestió, amb els informes d'auditoria, si n'hi ha, dels últims dos exercicis, la composició dels seus òrgans d'administració i l'estructura detallada del grup al qual pertanyin eventualment.

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

El compliment dels requisits d'honorabilitat, coneixements i experiència que estableix l'article 43.h) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, s'ha de valorar de

conformitat amb els criteris que conté la normativa vigent en matèria d'empreses de serveis d'inversió.

f) Les polítiques i pràctiques remuneratives establertes per als alts directius, els responsables d'assumir riscos, els qui exerceixen funcions de control, així com qualsevol empleat inclòs al mateix grup de remuneració que els anteriors, les quals han de ser conformes amb una gestió racional i eficaç del risc, de manera que no s'indueixi a assumir riscos incompatibles amb el perfil de risc dels vehicles que gestionen.

g) Informació sobre les disposicions adoptades per a la delegació i subdelegació de funcions en tercers.»

Vint-i-tres. Es modifica l'apartat 1 de l'article 115, amb la redacció següent:

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

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

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

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

En els casos en els quals les participacions estiguin representades per mitjà d'anotacions en compte, l'SGIIC ha d'elaborar, o atorgar, juntament amb el dipositari, el document al qual es refereix l'article 7 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les societats gestores i, si s'escau, les societats d'inversió han de deixar constància a la seva pàgina web d'un resum de la seva política en relació amb l'exercici dels drets polítics inherents a la resta de valors no inclosos en l'àmbit d'aplicació de l'article 47 *ter* de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, integrats en el conjunt d'IIC que gestionin aquelles. Així mateix, han de fer pública a la seva pàgina web amb caràcter anual l'aplicació de la dita política. La informació esmentada s'ha de fer pública a la pàgina web de la gestora juntament amb la informació referida a la política d'implicació a la qual es refereix l'article 47 *ter* de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

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

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

l) L'SGIIC ha de comunicar a la CNMV tota transmissió d'accions que formin part del seu capital en el termini de set dies a partir d'aquell en què tingui coneixement de la transmissió. Així mateix, ha de remetre anualment a la CNMV, d'acord amb el model que aquesta estableixi, la relació de tots els accionistes i les seves participacions. La relació d'accionistes amb participació significativa i dels qui, sense tenir aquesta participació significativa, tinguin la consideració d'entitat financera, ha de ser pública.

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

n) L'SGIIC ha d'integrar de manera efectiva els riscos de sostenibilitat en la gestió de la IIC, tenint en compte la naturalesa, l'escala i la complexitat de les seves pròpies activitats.»

Vint-i-quatre. Es modifiquen els apartats 1 i 3 i s'inclouen els nous apartats 6, 7 i 8 de l'article 118 amb la redacció següent:

«1. En cas de cessació de l'SGIIC per iniciació de procediment concursal o per qualsevol altra causa, la gestió de les IIC gestionada per aquella ha de quedar encarregada en forma automàtica i provisional al seu dipositari, a qui competeix l'exercici de totes les funcions pròpies d'aquella. Si en el termini de tres mesos, prorrogable segons el procediment desenvolupat per la CNMV d'acord amb l'apartat 6, 7 i 8 d'aquest article, no sorgeix una nova SGIIC inscrita en el registre corresponent de la CNMV i disposada a encarregar-se de la gestió, el fons queda dissolt i s'obre el període de liquidació. La liquidació l'efectua el dipositari en la forma que preveu l'article 35.»

«3. La substitució de l'SGIIC, així com els canvis que es produeixen en el seu control, confereixen als partícips un dret al reemborsament de les seves participacions, llevat en el cas que preveu l'apartat 6 d'aquest article, en els termes que estableixen l'article 12.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i l'article 14 d'aquest Reglament.»

«6. En cas de revocació, concurs o suspensió d'una SGIIC que en comporti la substitució, i que no es pugui procedir d'acord amb el que preveu el primer supòsit de l'apartat 1 d'aquest article, la CNMV ha de sol·licitar manifestacions d'interès amb la finalitat d'encarregar la gestió de les IIC gestionades per aquella a una altra SGIIC, sobre la base del procediment desenvolupat a aquest efecte.

7. En cas que cap societat gestora manifesti interès a substituir la gestora sortint o, tot i haver-hi manifestacions d'interès, cap compleixi els requisits mínims requerits per la CNMV, aquesta pot designar de manera directa una o diverses entitats, sobre la base del procediment desenvolupat a aquest efecte.

8. El procediment de sol·licitud de manifestacions i designació aplicable als apartats anteriors s'ha de regir pels principis de transparència, lliure concurrència i neutralitat.»

Vint-i-cinc. S'inclouen tres nous apartats 2, 3 i 4 a l'article 137, amb la redacció següent:

«2. En el cas de situacions de concurs o suspensió del dipositari que derivin en la seva substitució, i quan la gestora i el dipositari pertanyin al mateix grup, la CNMV pot sol·licitar manifestacions d'interès sobre la base del procediment desenvolupat a aquest efecte, amb la finalitat de nomenar una nova entitat dipositària.

3. En cas que cap dipositari manifesti interès a substituir el dipositari sortint, o tot i haver-hi manifestacions d'interès, cap compleixi els requisits mínims establerts en el procediment que preveu l'apartat anterior, la CNMV pot determinar l'entitat o entitats que han d'assumir aquesta funció, sobre la base del procediment desenvolupat a aquest efecte.»

4. Els procediments esmentats s'han de regir pels principis de transparència, lliure concurrència i neutralitat.»

Vint-i-sis. Se n'elimina l'article 141.

Vint-i-set. Es modifica l'apartat 2 de l'article 142, amb la redacció següent:

«2. Els reglaments interns de conducta han d'estar inspirats en els principis esmentats en les normes a què es refereix l'article 65 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i en el títol IV (Normes de conducta aplicables als qui prestin serveis d'inversió) del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer. Han de contenir, de manera expressa, el règim d'operacions personals dels consellers, empleats i apoderats o agents de l'empresa, i altres aspectes que preveu el títol VI de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

En tot cas, es poden exigir als promotors totes les dades, els informes o els antecedents que es considerin oportuns per verificar el compliment de les condicions i els requisits que estableix aquest Reglament.»

Vint-i-vuit. S'afegeix un nou apartat 5 a l'article 144, i se'n desplaça l'actual 5 a un nou 6, amb la redacció següent:

«5. A l'hora d'identificar els tipus de conflictes d'interessos l'existència dels quals pugui perjudicar els interessos de la IIC, les SGIIC han d'incloure els que puguin sorgir a conseqüència de la integració dels riscos de sostenibilitat en els seus processos, sistemes i controls interns.

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

Vint-i-nou. S'afegeix un nou apartat 5 a l'article 148, amb la redacció següent:

«5. Les societats gestores o, si s'escau, les IIC autogestionades han de tenir en compte els riscos de sostenibilitat quan compleixin les obligacions que preveuen els apartats 1 a 4 anteriors.

Quan les societats gestores o, si s'escau, les IIC autogestionades considerin les principals incidències adverses de les decisions d'inversió sobre els factors de

sostenibilitat, tal com les descriu l'article 4, apartat 1, lletra a), del Reglament (UE) 2019/2088, o de conformitat amb el que disposa l'article 4, apartats 3 o 4, del Reglament esmentat, han de tenir en compte les obligacions que estableixen els apartats 1 a 4 anteriors.»

Trenta. Se n'elimina la disposició transitòria segona.

Trenta-u. Es modifica l'apartat 2 de la disposició final única, amb la redacció següent:

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

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

- a) Nomenaments i cessaments de càrrecs d'administració i direcció.
- b) Ampliació o reducció de les activitats i els instruments inclosos en els programes d'activitats.
- c) Modificacions d'estatuts socials.
- d) Obertura i tancament de sucursals o de qualsevol altre establiment secundari al territori nacional.
- e) Relacions d'agència.
- f) Delegació de funcions administratives, de control intern i d'anàlisi i selecció d'inversions.
- g) Qualsevol altra modificació que suposi variació de les condicions de l'autorització concedida o unes altres dades del registre que constin a la CNMV, sense perjudici dels procediments d'autorització prèvia quan siguin preceptius de conformitat amb la normativa que sigui aplicable.»

Disposició derogatòria única. *Clàusula derogatòria.*

Queden derogats a partir de la data d'entrada en vigor d'aquest Reial decret totes les disposicions del mateix rang o inferior que s'oposin al que aquest Reial decret estableix.

Disposició final primera. *Incorporació de dret de la Unió Europea.*

Mitjançant aquest Reial decret s'incorpora al dret espanyol la Directiva delegada (UE) 2021/1270 de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, per la qual es modifica la Directiva 2010/43/UE pel que fa als riscos de sostenibilitat i els factors de sostenibilitat que s'han de tenir en compte en relació amb els organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris.

Disposició final segona. *Entrada en vigor.*

Aquest Reial decret entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 8 de novembre de 2023.

FELIPE R.

La vicepresidenta primera del Govern i ministra d'Afers Econòmics i Transformació Digital,
NADIA CALVIÑO SANTAMARÍA