

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'ECONOMIA, COMERÇ I EMPRESA

26463 *Reial decret 1180/2023, de 27 de desembre, pel qual es modifiquen el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, i 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

La Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, i el Reial decret 813/2023, de 8 de novembre, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de la resta d'entitats que presten serveis d'inversió, incorporen al dret espanyol els aspectes principals de la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, relativa a la supervisió prudencial de les empreses de serveis d'inversió, i per la qual es modifiquen les directives 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE i 2014/65/UE.

Una de les novetats del nou règim prudencial de les empreses de serveis d'inversió és la modificació dels requisits de capital inicial. D'aquesta manera, la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, estableix uns requisits harmonitzats entre les empreses de serveis d'inversió amb la finalitat d'evitar la fragmentació a escala de la Unió Europea i l'arbitratge regulador entre jurisdiccions.

Amb el nou règim prudencial, les empreses d'assessorament financer (EAF) passen a tenir un capital inicial de 75.000 euros. Fins ara, el requisit de capital inicial era de 50.000 euros o bé disposar d'una assegurança de responsabilitat civil que els permetés fer front a l'activitat d'assessorament financer. Tanmateix, la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, no permet que les empreses de serveis d'inversió subscriuguin una assegurança com a alternativa al desemborsament del capital inicial.

A Espanya les EAF conformen un subsector molt atomitzat, on un nombre reduït d'empreses concentra gran part de l'activitat. La modificació del requisit de capital inicial amb l'entrada en vigor de la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, podria tenir un impacte significatiu en aquest subsector, ja que moltes EAF de petita dimensió no podran fer front a aquest increment del capital inicial. Les EAF, com les ESI en general a Espanya, són empreses petites amb una naturalesa i un perfil de risc molt baixos, amb dificultats per competir en el context actual després de la implementació de la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 15 de maig de 2014, relativa als mercats d'instruments financers i per la qual es modifiquen la Directiva 2002/92/CE i la Directiva 2011/61/UE (d'ara endavant, Directiva MIFID II o MIFID II), atès que estan sotmeses a requisits excessivament exigents per a la seva dimensió i el seu impacte en l'estabilitat financera és pràcticament nul.

Atès que la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, no ofereix marge per concedir flexibilitat a aquestes empreses, s'ha establert un règim nacional, sense passaport europeu i sense que hi sigui aplicable el règim dels estats tercers, que permet a les EAF continuar funcionant amb l'assegurança. Aquesta possibilitat es preveu a l'article 3 de la Directiva.

D'acord amb el que preveuen la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, i el Reial decret 813/2023, de 8 de novembre, sobre el règim

jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de la resta d'entitats que presten serveis d'inversió, es desplega el règim d'adhesió al Fons de Garantia d'Inversions (FOGAIN) de totes les EAF, amb independència que estiguin subjectes o no al règim nacional sense passaport europeu.

El Reial decret 813/2023, de 8 de novembre, assenyala en la seva exposició de motius que: «Les empreses d'assessorament financer i les empreses d'assessorament financer nacionals no han de complir la seva obligació d'adhesió al Fons de Garantia d'Inversions mentre no s'estableixi el règim d'aportacions que els correspongui d'acord amb el que estableix l'article 188 de la Llei 6/2023, de 17 de març. Així, per donar compliment a aquest precepte legal i amb l'objectiu de garantir un grau més elevat d'equitat en el repartiment de les contribucions anuals que efectuen les entitats adherides, aquest Reial decret modifica el règim legal d'aportacions que estableix el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors.

Aquesta modificació busca un grau més elevat de vinculació entre l'aportació de cada entitat al Fons i el risc que aquesta podria suposar per al conjunt del sistema. Així mateix, en la recerca de l'estabilitat del sector, s'introdueixen dues modificacions addicionals: en primer lloc, s'introdueix una fórmula mitjançant la qual es determina el volum de patrimoni a partir del qual es produeix la reducció progressiva de les aportacions que han de fer les entitats adherides; en segon lloc, s'ajusta la fórmula utilitzada per al càlcul del patrimoni que desencadena la suspensió de determinades aportacions. Igualment, i amb l'objectiu de facilitar una aplicació adequada d'aquestes modificacions, s'introdueix un règim voluntari i progressiu d'adaptació de les entitats al nou règim legal d'aportacions.

II

D'altra banda, aquest Reial decret, de caràcter modificatiu, incorpora al 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, un conjunt de canvis normatius que s'orienten a millorar la competitivitat i el funcionament de les institucions d'inversió col·lectiva a Espanya, i completa així les reformes que en aquest àmbit van iniciar 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.

En concret, el Reial decret introdueix millores addicionals en el règim jurídic de les institucions d'inversió col·lectiva (IIC) amb l'objectiu d'impulsar i millorar la inversió col·lectiva, un sector que en els darrers anys ha experimentat una notable acceleració i dinamització, i el bon funcionament del qual beneficia el conjunt de l'activitat econòmica, i aquest bon funcionament ha d'anar lligat necessàriament a la protecció de l'inversor i, en concret, de l'inversor particular. En aquest sentit, s'introdueixen modificacions en els articles 5, 6, 73 i 74 del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, per adaptar el règim de la comissió d'èxit a les guies recents de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (ESMA, per les sigles en anglès). També s'introdueixen canvis en aquest article relatius al règim de cobrament de comissions de custòdia i administració de participacions en el cas de comercialització de fons d'inversió a través de comptes òmnibus, i es modifica el règim de les comissions per establir mecanismes que garanteixin que els costos de comercialització es retornin al fons inversor quan estiguin incorporats a la comissió de gestió del fons subjacent. Finalment, se suprimeix de l'apartat q) de l'article 23.1 l'obligació d'exigir la publicació en el fullet d'un indicador de despeses corrents, atès que la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, no ho exigeix.

També es modifica l'article 35 per explicitar que, en els casos de dissolució i liquidació d'un fons d'inversió, és possible, mantenint la suspensió del dret del partícip a sol·licitar el reemborsament, articular els pagaments a compte mitjançant el reemborsament de participacions.

Igualment, per alinear la regulació espanyola amb la normativa europea, es modifica l'article 51 del Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i se suprimeixen els límits quantitatius que s'imposen a les IIC per invertir en instruments financers que incorporin drets de vot sobre un emissor, i es manté la referència a la possibilitat d'exercir una influència notable sobre l'emissor, tal com queda recollida en la redacció de l'article 56.1 de 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.

També cal destacar la nova redacció de l'article 53, en què se suprimeix l'exigència d'un coeficient de liquiditat de l'1 % per a les institucions d'inversió col·lectiva, atès que la normativa ja preveu prou mecanismes per a la gestió de la liquiditat i, a més, aquesta exigència no està recollida en el dret de la Unió Europea.

D'altra banda, es modifiquen algunes disposicions aplicables a les IIC d'inversió lliure i a les IIC d'IIC d'inversió lliure regulades, respectivament, en els articles 73 i 74. En primer lloc, s'ajusten els períodes mínims de permanència, i se suprimeix el límit quantitatiu màxim que estava vinculat al moment inicial en què el participant subscribia la seva participació i que actualment es fixava en un any, per passar a establir un límit de permanència vinculat al termini previst per a la liquidació de les inversions que s'efectuïn en la IIC d'inversió lliure. En segon lloc, s'estableix que el prorrateig dels reemborsaments s'ha d'efectuar sense supeditar-lo al fet que es liquidin en la data de reemborsament següent, sinó al fet que es disposi de la liquiditat necessària. Això permet compassar la liquiditat de les IIC espanyoles que inverteixen en IIC estrangeres que estableixen prorrateigs dels reemborsaments en aquests mateixos termes. Finalment, es flexibilitza el règim de comercialització per a inversors no professionals de les IIC d'inversió lliure per assimilar-lo al règim que la Llei 18/2022, de 28 de setembre, de creació i creixement d'empreses, va introduir per a les entitats de capital de risc i altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat. Així, es permet, com a alternativa a l'exigència d'una inversió de 100.000 euros, la comercialització a clients no professionals sempre que accedeixin a la inversió mitjançant la recomanació d'una entitat autoritzada per a la prestació del servei d'assessorament i, en el cas que el patrimoni financer del client no superi els 500.000 euros, que es faci una inversió mínima inicial de 10.000 euros i no representi més del 10 % d'aquest patrimoni.

Aquest Reial decret també modifica la regulació dels compartiments de propòsit especial que regulen els articles 75 i 78.7 per introduir alguns ajustos tècnics encaminats a millorar-ne el funcionament. En primer lloc, se suprimeix la possibilitat que aquests compartiments es constitueixin mitjançant una societat, atès que la pràctica supervisora aconsella utilitzar com a vehicle un fons, la constitució del qual és més immediata i apropiada quan es necessiten solucions a curt termini. En segon lloc, es redueix del 5 a l'1 % el mínim del patrimoni de la IIC necessari per a la creació d'aquests compartiments que ha de quedar afectat per circumstàncies que impedeixin valorar o vendre els actius a un valor raonable. També es regula detalladament com s'han d'efectuar els reemborsaments a mesura que el compartiment de propòsit especial vagi obtenint liquiditat. Finalment, s'estableixen límits més estrictes en la comissió de gestió i dipòsit a partir del segon any, atès que la major part de les actuacions orientades a la liquidació dels actius ja s'han dut a terme.

Igualment, es modifica l'article 78.3 per donar més flexibilitat al càlcul del valor liquidatiu, i es manté que les subscripcions i els reemborsaments es puguin atendre almenys quinzenalment, així com l'apartat 6 per permetre que en els reglaments de gestió dels fons es prevegin períodes de preavis ajustats al termini màxim per atendre les sol·licituds de subscripció i reemborsament, amb la finalitat de facilitar la gestió de fons amb estratègies centrades en actius menys líquids.

Adicionalment, es reforcen els límits de diversificació de riscos de la SGIIC a l'article 104 per incloure dins del límit del 25 % de concentració en una mateixa entitat o en entitats que pertanyin al mateix grup no només els valors emesos, sinó també tota

mena d'instruments financers i l'efectiu. També es fan ajustos en relació amb la política d'exercici dels drets de vot per adaptar la regulació espanyola a la normativa europea de segon nivell, concretament a l'article 21 de la Directiva delegada (UE) 2010/43 de la Comissió, d'1 de juliol de 2010, per la qual s'estableixen disposicions d'aplicació de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits d'organització, els conflictes d'interessos, la conducta empresarial, la gestió de riscos i el contingut dels acords subscrits entre dipositaris i societats de gestió, i al Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, pel qual es completa la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les exempcions, les condicions generals d'exercici de l'activitat, els dipositaris, el palanquejament, la transparència i la supervisió.

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 evolució i desenvolupament constants. Igualment, el Reial decret determina un règim adequat per al compliment del que disposa l'article 188 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió. Pel que fa al principi d'eficàcia, aquest Reial decret és l'instrument idoni per introduir les modificacions descrites anteriorment en el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva. En efecte, els canvis introduïts mitjançant aquest Reial decret són l'instrument adequat per assolir 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. En relació amb el nou règim d'aportacions al Fons de Garantia d'Inversions, aquest Reial decret no imposa cap càrrega que no estigui justificada per assolir els objectius perseguits, això és, principalment, la protecció dels inversors i el bon funcionament dels mercats.

Pel que fa 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 es menyscabi la protecció adequada de l'inversor. L'actualització del règim d'aportacions al Fons de Garantia d'Inversions també s'emmarca en la recerca de més garanties en la protecció de l'inversor, que ha de redundar en més confiança en el sector financer i en un millor exercici per part d'aquest de les funcions que ha de dur a terme en el conjunt de l'economia espanyola.

El principi de seguretat jurídica queda salvaguardat, en la mesura que els canvis d'aquest Reial decret garanteixen la coherència amb les normes de rang de llei superior, en particular amb la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i amb la Llei 6/2023, de 17 de març.

En aplicació del principi de transparència, durant la fase d'audiència pública celebrada entre l'1 i el 16 de juliol de 2020 i la segona audiència pública que va tenir lloc entre el 20 i el 28 de setembre de 2023, els interessats van tenir accés al projecte de reglament al lloc web del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital (actualment, Ministeri d'Economia, Comerç i Empresa). Una part del contingut d'aquest projecte es va aprovar mitjançant el 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, mentre que la resta del contingut queda incorporada en aquest Reial decret.

D'altra banda, del 10 al 25 de febrer de 2020 es va dur a terme la consulta pública sobre la transposició de la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlament Europeu i del Consell, de 27 de novembre de 2019, relativa a la supervisió prudencial de les empreses de serveis d'inversió. Durant les fases d'audiència pública celebrades del 5 al 25 de maig de 2021 i del 20 al 28 de setembre de 2023, els interessats van tenir accés al projecte de Reial decret al lloc web del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital

(actualment, Ministeri d'Economia, Comerç i Empresa). Una part del seu contingut ha quedat incorporada al Reial decret 813/2023, de 8 de novembre, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de la resta d'entitats que presten serveis d'inversió, excepte pel que fa a les modificacions del Fons de Garantia d'Inversions, que queden incorporades en aquest Reial decret.

Durant la tramitació dels projectes de Reial decret complets, es van sol·licitar informes a 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, alhora que es rebien informes de la CNMV i del Banc d'Espanya. Posteriorment, entre el 19 i el 28 de setembre de 2023 es va celebrar una segona audiència en què els interessats van tenir accés a l'esborrany d'aquest Reglament al lloc 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.

En virtut d'això, a proposta de la ministra d'Economia, Comerç i Empresa, amb l'aprovació prèvia de la ministra d'Hisenda i Funció Pública, d'acord amb el Consell d'Estat, i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres en la reunió del dia 27 de desembre de 2023,

DISPOSO:

Article primer. *Modificació del Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors.*

El Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, es modifica en els termes següents:

U. L'apartat 1 de l'article 3 queda redactat de la manera següent:

«1. Són entitats adherides al Fons de Garantia d'Inversions les empreses de serveis d'inversió i les empreses d'assessorament financer nacionals que preveu l'article 188.1 de la Llei dels mercats de valors i dels serveis d'inversió.»

Dos. S'incorpora una nova lletra n) a l'apartat 4 de l'article 4, redactada de la manera següent:

«n) Els inversors professionals a què fa referència l'article 194 de la Llei 6/2023, de 17 de març, i l'article 112 d'aquest Reial decret.»

Tres. Els apartats 2, 3, 4 i 7 de l'article 8 queden redactats de la manera següent:

«2. Les entitats adherides han de fer una aportació anual equivalent a la suma de les quantitats següents:

a) Un import fix en funció de la llista de serveis i activitats d'inversió que facin, segons el detall següent:

- i) Gestió de carteres: 2.700 euros.
- ii) Negociació per compte propi: 2.700 euros.
- iii) Recepció i transmissió d'ordres de clients (incloent-hi la col·locació d'instruments financers sense que hi hagi un compromís ferm): 1.000 euros.
- iv) Assessorament en matèria d'inversió: 800 euros.
- v) Resta de serveis d'inversió: 2.700 euros.
- vi) Servei auxiliar de custòdia i administració per compte de clients: 2.700 euros.

b) El 2 per mil de l'efectiu, amb el límit de 100.000 euros per client cobert, i el 0,08 per mil del valor efectiu dels valors i instruments financers dipositats o gestionats en aquestes entitats, corresponents a clients coberts per la garantia.

3. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital i, amb la seva habilitació expressa, la CNMV, ha de determinar les partides comptables i les dades estadístiques que s'han d'incloure en els càlculs de les aportacions anuals. Així mateix, la persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital pot acordar, a proposta de la CNMV, la disminució dels imports i percentatges a què fa referència aquest article quan el patrimoni del fons assoleixi una quantia suficient per al compliment dels seus fins.

Quan el patrimoni no comprometès en operacions pròpies de l'objecte del fons superi la quantitat resultant de multiplicar la cobertura mitjana per client pel 2 % del nombre de clients coberts per la garantia del total d'entitats adherides al Fons en l'exercici anterior, la quantia de les aportacions que ha de fer cada entitat adherida al Fons es redueix en 40 punts percentuals.

A aquest efecte, es consideren patrimoni del Fons els fons propis que figurin en els comptes anuals formulats pel Consell corresponents a l'exercici anterior.

Quan aquest patrimoni superi la quantitat resultant de multiplicar la cobertura mitjana per client pel 2,5 % del nombre de clients coberts per la garantia del total d'entitats adherides al Fons en l'exercici anterior, la quantia de les aportacions que ha de fer cada entitat adherida al Fons es redueix en 50 punts percentuals.

Les aportacions s'han de suspendre quan el patrimoni no comprometès en operacions pròpies de l'objecte del Fons superi la quantitat resultant de multiplicar la cobertura mitjana per client pel 5 % del nombre de clients coberts per la garantia del total d'entitats adherides al Fons en l'exercici anterior.

No obstant això, tant la reducció com la suspensió que preveuen els paràgrafs anteriors només afecten les contribucions vinculades a l'efectiu i als valors dels clients coberts, i sempre cal aportar la quantitat fixa que indica la lletra a) de l'apartat 2 d'aquest article.

A efectes del que disposa aquest apartat, s'entén per cobertura mitjana per client el valor mitjà de les posicions de tots els clients coberts, calculades individualment d'acord amb el que estableix l'article 6.2, durant els 5 anys precedents.

4. La societat gestora ha de determinar l'import provisional de l'aportació anual de cada entitat adherida a partir de les informacions que, d'acord amb les instruccions que s'estableixin a aquest efecte, li siguin subministrades per les entitats adherides sobre dades referides a l'exercici anterior al de l'any a què es refereixi el pressupost anual, d'acord amb el procediment següent:

a) El càlcul de l'import fix s'ha de fer prenent com a referència les activitats i els serveis d'inversió, els serveis auxiliars, els instruments financers i les activitats complementàries incorporats a la declaració que estigui inscrita en el Registre de la CNMV l'últim dia de l'any anterior.

b) Per al càlcul de l'import variable es pren el valor de la posició, tant d'efectiu com de valors i instruments financers, de cada client cobert. Per calcular la posició d'efectiu dels clients, es pren com a valor efectiu base la mitjana dels saldos en custòdia o gestió al final de cadascun dels mesos de l'exercici durant els quals l'entitat adherida hagi tingut l'obligació de trametre estats financers a la CNMV. Per calcular la posició de valors i instruments financers, es pren com a valor efectiu base el valor de cotització de l'últim dia de negociació de l'any, en el mercat secundari corresponent, dels comptes o posicions de valors i instruments financers en custòdia o gestió dels inversors existents al final de l'exercici. Quan entre aquests darrers figurin valors i instruments financers no negociats en un mercat secundari, la seva base de càlcul ve donada pel seu valor nominal o pel de reemborsament que sigui més propi del tipus de valor o instrument financer de què

es tracti, llevat que s'hagi declarat o consti un altre valor més significatiu a efectes del seu dipòsit o registre.

A fi de disposar de la informació necessària per elaborar el pressupost anual i per als càlculs de les aportacions de les entitats adherides i la resta d'informacions que conté aquest pressupost, la societat gestora ha d'obtenir de les entitats adherides al Fons totes les dades que necessiti.»

«7. Quan la societat gestora del Fons prevegi que els recursos patrimonials i els finançaments de què disposi aquest durant un exercici siguin insuficients per al compliment de les seves funcions i obligacions, el Consell d'Administració de la societat gestora ha d'adoptar les mesures necessàries per corregir el desequilibri financer i pot requerir a les entitats adherides que efectuïn les derrames necessàries. Aquestes derrames s'han de distribuir entre les entitats adherides en la mateixa proporció que les seves aportacions al Fons en els tres exercicis precedents o des que l'entitat s'hagi adherit al Fons, quan no hagi completat aquest termini, i s'han d'efectuar en la data que estableixi la societat gestora, amb comunicació prèvia a la CNMV. L'import de les derrames no pot excedir la quantia necessària per eliminar el desequilibri.

A efectes de determinar la distribució de les derrames i del capital social de la Societat Gestora que preveu l'article 17, es considera l'import definitiu de les aportacions determinat anualment per la Societat Gestora, amb independència que aquestes estiguin suspeses».

Article segon. *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 modifiquen els apartats 3, 10, 13 i 14 de l'article 5, amb la redacció següent:

«3. En els fons d'inversió de caràcter financer, la comissió de gestió s'ha d'establir en funció del patrimoni, els resultats o les 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 ambdues variables, l'1,35 % del patrimoni i el 9 % dels resultats.

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

La gestora ha d'especificar en el fullet el sistema de càlcul de la comissió de gestió sobre resultats, per a la qual cosa pot emprar valors liquidatius de referència, índexs de referència o taxes crítiques de rendibilitat.

Així mateix, ha d'establir un període de referència de rendibilitat de manera que la comissió de gestió sobre resultats només es pugui pagar quan s'hagi acumulat una rendibilitat positiva durant aquest període. El període de referència de rendibilitat ha de comprendre com a mínim els darrers 5 anys del fons amb caràcter mòbil.

És possible articular un sistema de càrrec individual a cada partícip de la comissió sobre resultats, de manera que aquests n'assumeixin el cost en funció del resultat de la seva inversió en el fons, i respectin els límits màxims que estableixen les lletres b) i c). La SGIIC pot fer 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 qualsevol publicació relativa al fons, han d'advertir de manera destacada que el valor liquidatiu del fons i, per tant, la 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 escau, faci l'inversor. L'estat de posició del partícip recull 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 pot determinar les condicions d'aplicació i d'informació en el fullet en relació amb la comissió de gestió sobre resultats.

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

«10. Quan un fons d'inversió inverteixi en una altra IIC que estigui gestionada per la mateixa SGIIC o per una societat que pertanyi al mateix grup, les comissions de gestió acumulades i suportades directament o indirectament pels seus partícips no poden superar el percentatge que estableixi a aquest efecte el fullet del fons dins dels límits d'aquest article. El percentatge de comissions de gestió acumulades i suportades indirectament per la inversió en altres IIC, d'acord amb els apartats anteriors, es calcula en funció de l'import suportat efectivament en relació amb el patrimoni invertit en aquestes IIC.

Així mateix, aquest fons d'inversió no pot suportar comissions de subscripció i reemborsament ni la part de la comissió de gestió que correspongui als costos de comercialització de les IIC en què inverteixi quan estiguin gestionades per la mateixa SGIIC o per una societat que pertanyi al mateix grup.

Adicionalment, els fons que inverteixin una proporció substancial del seu actiu en altres IIC han d'incloure en el fullet informatiu el nivell màxim de les comissions de gestió i dipòsit que poden suportar directament o indirectament, expressat en percentatge sobre el patrimoni de la IIC i sobre el patrimoni invertit en aquests actius.»

«13. Els fons d'inversió poden suportar les despeses corresponents al servei d'anàlisi financera sobre inversions a què es refereix l'article 26.e) de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió, sempre que així consti en el fullet informatiu del fons i es compleixin els requisits següents:

a) El servei d'anàlisi ha de constituir pensament original i ha de proposar conclusions significatives que no siguin evidents ni de domini públic, derivades de l'anàlisi o el tractament de dades.

b) Aquest servei ha d'estar relacionat amb la vocació inversora del fons d'inversió i ha de contribuir a millorar la presa de decisions sobre inversions.

c) El cost del servei d'anàlisi no queda influït ni condicionat pel volum de les operacions d'intermediació.

d) L'informe anual de la institució a què es refereix l'article 17.4 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, ha de recollir informació quantitativa i qualitativa detallada perquè els inversors tinguin coneixement de l'existència de costos derivats del servei d'anàlisi. En concret, hi han de figurar les despeses corresponents al servei d'anàlisi carregades a la IIC durant l'exercici, amb

indicació dels proveïdors. A més, ha d'incloure l'import pressupostat per a l'exercici següent.

e) Així mateix, quan el cobrament del servei d'anàlisi financera sobre inversions es faci conjuntament amb una comissió d'intermediació, hi ha de figurar un càrrec identificable per separat corresponent al servei d'anàlisi esmentat, i s'han de complir tots els requisits anteriors.

No obstant això, els fons d'inversió també poden suportar despeses combinades d'anàlisi i intermediació si es produeixen les circumstàncies següents:

1a) Que abans que es prestin els serveis d'intermediació o d'anàlisi, s'hagi subscrit un acord entre la gestora i el proveïdor de serveis d'anàlisi en què s'indiqui quina part de les despeses combinades o dels pagaments conjunts per serveis d'intermediació i anàlisi és atribuïble a l'anàlisi;

2a) Que l'informe anual de la IIC reculli informació sobre els pagaments conjunts pels serveis d'intermediació i anàlisi efectuats a proveïdors tercers de serveis d'anàlisi; i

3a) Que l'anàlisi per al qual s'efectuen els cobraments combinats o el pagament conjunt es refereixi a emissors la capitalització borsària dels quals durant el període dels trenta-sis mesos naturals anteriors a la realització de l'anàlisi no hagi superat els 1.000 milions d'euros, sobre la base de les cotitzacions de final d'exercici durant els exercicis en què cotitzen o cotitzaven, o sobre la base dels fons propis durant els exercicis en què cotitzen o no cotitzaven.

Les gestores s'han de dotar de procediments amb l'objecte d'avaluar periòdicament la qualitat de l'anàlisi i la seva contribució a l'adopció de millors decisions d'inversió, així com de garantir que les decisions de selecció de les entitats que proporcionen el servei d'anàlisi financera es prenen de manera separada i independent respecte de la selecció dels intermediaris a través dels quals duen a terme les transaccions per a les IIC, establint mecanismes per gestionar adequadament els conflictes d'interessos que puguin sorgir, amb la finalitat de complir el seu deure d'actuar en benefici dels partícips.

14. Les entitats comercialitzadores de fons d'inversió poden cobrar als partícips que hagin subscrit participacions a través d'aquestes entitats comissions per la custòdia i administració de les participacions, sempre que això consti en el fullet de la IIC i es compleixin els requisits següents:

a) Que les participacions estiguin representades mitjançant certificats i figurin en el registre de partícips de la societat gestora o del comercialitzador a través del qual s'hagin adquirit les participacions per compte dels partícips i que, en conseqüència, el comercialitzador n'acrediti la titularitat davant l'inversor.

b) Que es compleixin els requisits generals de tarifes i contractes per a la prestació de serveis d'inversió i auxiliars.

Per a la inclusió en el fullet de la possibilitat de cobrar aquestes comissions d'acord amb el paràgraf anterior, no cal aplicar el que disposa l'article 14 d'aquest Reglament.»

Dos. Es modifica l'apartat 7 de l'article 6, amb la redacció següent:

«7. A les accions d'una societat d'inversió també els és aplicable el que disposen els apartats 8, 9 i 10 de l'article 4. L'apartat 3 de l'article esmentat també és aplicable a les societats d'inversió de capital variable (d'ara endavant, SICAV) que atorguin liquiditat en els termes que preveu l'article 78. En el cas de les societats les accions de les quals estiguin admeses a negociació en borses de valors o altres mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació, l'entitat encarregada del registre i la custòdia de les seves accions és l'entitat encarregada de trametre l'estat de posició que regula l'apartat 3 de l'article 4, amb la periodicitat

que s'hi assenyala. A efectes del que disposa l'apartat 8, es considera mitjà de difusió apte, a més dels que s'assenyalen en aquest apartat, el lloc web de la societat d'inversió o de la seva gestora. També és aplicable a les SICAV l'apartat 3 de l'article 5 (excepte pel que fa als límits màxims de la comissió) i l'apartat 13.»

Tres. Es modifica l'apartat 1 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 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 escau.

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

e) La indicació, si 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 extrem, així com de la forma en què els accionistes o, si escau, els partícips poden passar d'un a un altre i les comissions que serien aplicables en aquest cas.

g) La indicació rellevant per al partícp o accionista sobre el règim fiscal aplicable a la IIC i al mateix partícp 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 en la societat d'inversió i en la societat gestora dels membres dels òrgans d'administració, de direcció i de 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 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 escau, de cadascun dels compartiments, inclosos l'índex de referència, si n'hi hagués, i els objectius financers i de rendibilitat, amb una menció especial quan es tracti d'IIC que duguin a terme una gestió encaminada a assolir un objectiu concret de rendibilitat que compti amb la garantia d'un tercer; els de la política d'inversió i els seus límits, una avaluació del perfil de 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 finalitats

de cobertura o de compliment dels 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 clarament en el fullet quan la IIC inverteixi principalment en categories d'actius diferents de les que estableix l'article 30.1.a) i b) de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, o reproduïxi 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 volatilitat elevada a causa de la composició de la seva cartera o de les tècniques de gestió de carteres emprades.

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

ñ) Informació comercial, amb indicació de la forma d'adquirir o subscriure i vendre o reemborsar les participacions o accions; si escau, el volum màxim que pot assolir el total de participacions o accions propietat d'un mateix inversor; la data i la forma de distribució dels dividends de les participacions o accions, quan escaigui; la identificació del valor liquidatiu aplicable a les subscripcions i els reemborsaments i la 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 es publicarà el valor liquidatiu i el lloc o la forma en què es podrà consultar.

o) Informació sobre les societats d'assessoria, inclosos els assessors d'inversió externa, que han d'actuar sempre sota contracte. Ha de constar la denominació de la societat o, si escau, la identitat de l'assessor i les condicions del contracte que puguin interessar els partícips o accionistes. En tot cas, cal assenyalar que els costos de l'assessorament han de ser suportats per la societat gestora de la IIC.

p) El perfil del tipus d'inversor al qual va dirigida la IIC.

q) Inclusió de totes les despeses i les comissions possibles, amb distinció entre les que ha de pagar el partípcip o accionista i les que es paguen amb càrrec als actius de la IIC. En concret, en el fullet s'han d'establir: les comissions màximes i les efectivament aplicades inherents a la venda, subscripció, recompra o reemborsament de participacions o accions; els descomptes que s'hagin d'aplicar en aquestes operacions i l'entitat beneficiària del seu cobrament; la determinació de la forma en què s'ha de calcular la comissió de gestió i la comissió de dipòsit.

r) L'evolució històrica de la IIC.

s) Informació detallada i actualitzada de la política remunerativa de la societat gestora, que ha d'incloure, com a mínim, una descripció de la manera com es calculen la remuneració i els beneficis, la identitat de les persones responsables de fer-ho i, si 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'assenyali que se'n pot obtenir gratuïtament un exemplar en paper amb sol·licitud prèvia.

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

També s'hi ha d'incloure una declaració en què s'indiqui que es facilitarà 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 terceres entitats en què es delegui la funció de dipòsit, no cal l'actualització prèvia del fullet.

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

Quatre. Es modifica l'apartat 3 de l'article 35, amb la redacció següent:

«3. Un cop acordada la dissolució del fons i feta pública per la CNMV, s'obre el període de liquidació i queda suspès el dret de reemborsament i de subscripció de participacions. La SGIIC, amb el concurs del dipositari, ha d'actuar com a liquidadora i ha de procedir amb la màxima diligència i en el termini més breu possible a alienar els valors i actius del fons i a satisfer i percebre els crèdits. Un cop efectuades aquestes operacions, han d'elaborar els estats financers corresponents i han de determinar la quota que correspon a cada partícip.

En relació amb els crèdits que s'han de satisfer, es consideren saldos creditors del fons els reemborsaments pendents de pagament sol·licitats pels partícips, el valor liquidatiu aplicable als quals es refereixi a una data anterior a la publicació de l'acord de dissolució.

Abans d'elaborar els estats financers, el liquidador pot repartir l'efectiu obtingut de l'alienació dels valors i actius del fons, en concepte de liquidacions a compte, de manera proporcional entre tots els partícips del fons, mitjançant reemborsaments obligatoris de participacions, sempre que s'hagin satisfet tots els creditors o consignat l'import dels seus crèdits vençuts. Quan hi hagi crèdits no vençuts, s'ha d'assegurar el pagament prèviament.

Els estats financers s'han de verificar en la forma que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i en aquest Reglament. El balanç i el compte de pèrdues i guanys s'han de publicar en un dels diaris de més circulació del lloc del domicili de la SGIIC. D'acord amb la disposició transitòria setena de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, la publicació esmentada a la premsa es pot substituir per la publicació al lloc web de la seva societat gestora, a més de publicar-se el fet rellevant corresponent, que s'ha d'incloure en l'informe periòdic immediat per informar-ne els partícips.

Transcorregut el termini d'un mes a partir de la data de publicació, sense que s'hi hagin formulat reclamacions, s'ha de repartir el patrimoni entre els partícips. Les quotes no reclamades en el termini de tres mesos s'han de consignar en dipòsit a la Caixa General de Dipòsits i han de quedar a disposició dels seus legítims titulars.

En el cas que s'hagin formulat reclamacions, cal atènyer-se al que disposi el jutge o el tribunal competent i es poden fer lliuraments als partícips en concepte de liquidació provisional.

Un cop efectuat el repartiment total del patrimoni, la SGIIC i el dipositari han de sol·licitar la cancel·lació dels assentaments relatius al fons en el registre de la CNMV que correspongui i, si escau, en el Registre Mercantil.»

Cinc. Es modifica l'apartat 2 de l'article 51, amb la redacció següent:

«2. La suma de les inversions de les SICAV que pertanyin a un mateix grup i dels fons d'inversió i les SICAV gestionats per societats gestores del mateix grup en instruments financers que incorporin drets de vot sobre un emissor no pot implicar la possibilitat d'exercir una influència notable sobre aquest emissor.

A més, les IIC no poden invertir:

a) En accions sense vot d'un mateix emissor per sobre del 10 % de les accions sense vot en circulació d'aquest.

b) En instruments de deute d'un mateix emissor per sobre del 10 % dels instruments de deute en circulació d'aquest.

c) En instruments del mercat monetari d'un mateix emissor per sobre del 10 % dels instruments del mercat monetari en circulació d'aquest.

d) En accions o participacions d'una mateixa IIC per sobre del 25 % del volum d'accions o participacions en circulació d'aquesta, sens perjudici del que disposen els articles 54 i següents.

Els límits dels paràgrafs anteriors no s'apliquen a:

i) Els actius i instruments financers emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, les comunitats autònomes, les entitats locals, els organismes internacionals dels quals Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat.

ii) Les accions que tinguin una IIC autoritzada d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, en el capital d'una societat d'un tercer país que inverteixi els seus actius essencialment en valors d'emissors amb domicili social en aquest país, quan, en virtut de la legislació d'aquest, aquesta participació constitueixi per a la IIC autoritzada d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol, l'única possibilitat d'invertir en valors d'emissors d'aquest país.»

Sis. Es modifica l'apartat 2 de l'article 53, amb la redacció següent:

«2. La societat gestora o, en el cas que sigui autogestionada, la SICAV ha de disposar de sistemes interns de control de la profunditat del mercat dels valors en què inverteix, tenint en compte la negociació habitual i el volum invertit, per procurar una liquidació ordenada de les posicions de la IIC mitjançant els mecanismes normals de contractació. Els documents informatius de la IIC han de contenir una explicació sobre la política adoptada al respecte.»

Set. Es modifiquen els apartats 1 i 2, i s'afegeixen els apartats 6, 7, 8 i 9 a l'article 73, amb la redacció següent:

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

a) Les IIC d'inversió lliure tenen com a mínim 25 accionistes o partícips.

b) Les subscripcions i els reemborsaments dels fons d'inversió o, si escau, les adquisicions i les vendes de les accions de les societats d'inversió es poden efectuar, sempre que el fullet ho estableixi, mitjançant el lliurament d'actius i instruments financers aptes per a la inversió i adequats a la vocació inversora de la IIC.

c) El valor liquidatiu de les accions i participacions s'ha de calcular, almenys, trimestralment. Això no obstant, quan així ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu pot ser calculat amb una periodicitat no superior a la semestral. Les subscripcions i els reemborsaments dels fons o, si escau, les adquisicions i les vendes de les accions de les societats d'inversió es fan amb la mateixa periodicitat que el càlcul del valor liquidatiu. No obstant això, una IIC d'inversió lliure pot no atorgar el dret de reemborsament en totes les dates de càlcul del valor liquidatiu quan així ho exigeixin les inversions previstes, i aquesta circumstància ha de constar expressament en el fullet informatiu.

d) La CNMV pot autoritzar, tenint en compte les inversions previstes, que les IIC d'inversió lliure estableixin períodes mínims de permanència per als seus accionistes o partícips, que poden arribar fins al termini previst per a la liquidació de les inversions que efectuïn. Aquesta exigència, que és aplicable a cadascuna de les aportacions efectuades, ha de constar en el fullet de la institució.

e) La IIC d'inversió lliure que garanteixi el reemborsament amb càrrec al seu patrimoni pot establir un límit màxim a l'import dels reemborsaments en una determinada data, i s'han d'aplicar regles de prorrateig quan les peticions de reemborsament superin aquest límit màxim. Per a una petició de reemborsament determinada, el prorrateig només es pot aplicar una vegada. Quan el soci o partícip no hi hagi renunciat expressament, la part no abonada s'ha de reemborsar amb prioritat en la data de càlcul del valor liquidatiu següent en què la IIC disposi de la liquiditat necessària 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.

No obstant això, a les IICIL que es comercialitzin a inversors minoristes els és aplicable el que preveu l'apartat 3 de l'article 5 d'aquest Reglament sobre la comissió de gestió sobre resultats, amb l'excepció del que fa referència al seu límit màxim.

g) La IIC d'inversió lliure pot establir períodes de preavís per a les subscripcions i els reemborsaments, sigui quin sigui l'import. Aquesta circumstància ha de constar en el fullet.

h) No els és aplicable el que disposa l'article 78.5 sobre el termini màxim per al pagament del reemborsament. No obstant això, el pagament del reemborsament s'ha de fer abans que transcorri el doble del període de càlcul del valor liquidatiu a comptar de la data a què correspongui el valor liquidatiu aplicable, que és el primer que es calcula després del venciment del preavís, i sempre, en tot cas, abans que expirin els nou mesos posteriors a la data en què es va produir el preavís. Aquestes circumstàncies han de constar en el fullet.

i) Poden invertir, atenent els principis de liquiditat, diversificació del risc i transparència que recull l'article 23 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en actius i instruments financers dels relacionats a l'article 30.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, sempre que l'actiu subjacent, en el cas d'instruments derivats, consisteixi en actius o instruments esmentats a l'article 48.1.f); en matèries primeres per a les quals existeixi un mercat secundari de negociació; en accions o participacions en IIC d'inversió lliure, així com en institucions estrangeres similars a aquestes; en qualsevol altre actiu subjacent l'ús del qual hagi estat autoritzat per la CNMV, o en qualsevol combinació dels que s'esmenten a les lletres anteriors.

Adicionalment, i sense que els sigui aplicable el principi de liquiditat, poden invertir en factures, préstecs, efectes comercials d'ús habitual en l'àmbit del tràfic mercantil i altres actius de naturalesa similar, en actius financers vinculats a estratègies d'inversió amb un horitzó temporal superior a un any i en instruments financers derivats, sigui quina sigui la naturalesa de l'actiu subjacent, sempre que la seva liquidació no suposi la incorporació al patrimoni de la IICIL d'un actiu no financer. Així mateix, poden atorgar préstecs. A aquestes IIC no els és aplicable el que preveu l'article 30.4 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

A les IIC que preveu aquest article no els són aplicables les regles sobre inversions que conté la secció 1a del capítol I del títol III d'aquest Reglament.

En tot cas, només poden invertir en les titulitzacions l'originador de les quals retingui almenys el 5 % d'acord amb el que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, i estiguin sotmeses als límits de les posicions de titulització que preveu aquest Reglament delegat.

j) Les IICIL només poden endeutar-se sempre que aquest endeutament no superi en cinc vegades el valor del seu patrimoni i sigui congruent amb l'aplicació de la seva política i estratègia d'inversió. No els són aplicables els límits generals que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, per a la pignoració d'actius.

Les IICIL la política d'inversió de les quals consisteixi en la concessió de préstecs no es poden endeutar.

En el fullet informatiu s'ha d'incloure informació sobre els criteris que la IIC o la societat gestora han decidit aplicar en la valoració dels actius, la possible existència de conflictes d'interès en dur a terme operacions vinculades, les comissions i despeses aplicables a la IIC i als inversors i els preavisos mínims exigibles per efectuar els reemborsaments que garanteixin una gestió adequada de la liquiditat de la IIC.

k) El sistema de gestió del risc a què es refereix l'article 52.1 ha de controlar l'incompliment dels seus compromisos de reemborsament d'efectiu o de lliurament de valors i ha d'incloure la realització periòdica d'exercicis de simulació que permetin conèixer l'efecte sobre la capacitat de compliment de les obligacions de la IIC en el cas d'una evolució adversa del mercat. No els és aplicable l'apartat 2 de l'article esmentat.

l) Aquestes IIC s'inscriuen en un registre especial creat a aquest efecte a la CNMV.

m) La CNMV ha de determinar el grau de detall amb què, d'acord amb l'article 17.5 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquestes institucions han d'informar sobre la seva cartera de títols, sense que els sigui aplicable a aquest efecte l'article 26.1.d) d'aquest Reglament en relació amb els informes anual i semestral.

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

2. La persona titular del Ministeri d'Afers Econòmics i Transformació Digital pot establir, per protegir la integritat del mercat, excepcions temporals al règim que preveu aquest article, amb caràcter general o individual, per a un o diversos fons, o per a un o diversos dels requisits que estableixen els paràgrafs anteriors. La CNMV ha de desenvolupar el contingut del document a què es refereix la lletra a) de l'apartat 7, que ha de reflectir amb claredat els riscos que implica la inversió i permetre a l'inversor conèixer-los adequadament.»

«6. Les accions i participacions de les IICIL es poden comercialitzar, d'acord amb l'article 2.1 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, entre inversors considerats clients professionals tal com es defineixen als articles 193 i 194 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió.

7. Així mateix, les accions o participacions de les IICIL es poden comercialitzar entre altres inversors quan reuneixin alguna de les condicions següents:

a) Que aquests inversors es comprometin a invertir com a mínim 100.000 euros i declarin per escrit, en un document diferent del contracte relatiu al compromís d'inversió, que són conscients dels riscos associats al compromís previst.

L'exigència del document en què consti per escrit el consentiment que preveu el paràgraf anterior no és exigible quan hi hagi contractes de gestió discrecional de carteres que autoritzin a invertir en aquest tipus d'IIC i incloguin advertiments equivalents als del document esmentat.

b) Que aquests inversors facin la seva inversió atenent una recomanació personalitzada d'un intermediari que els presti el servei d'assessorament, sempre que, en el cas que el seu patrimoni financer no superi els 500.000 euros, la inversió sigui com a mínim de 10.000 euros i no representi alhora més del 10 % d'aquest patrimoni.

8. Addicionalment, les accions o participacions de les IICIL es poden subscriure o adquirir a iniciativa dels inversors que no tinguin la consideració de professionals, sempre que compleixin els requisits que estableix la lletra a) o b) de l'apartat anterior.

9. Les accions o participacions de les IICIL també es poden comercialitzar, sense necessitat que es compleixin els requisits que preveu l'apartat 7 d'aquest article, entre els administradors, directius o empleats de la societat gestora o d'entitats autogestionades, pel que fa a la mateixa entitat o a les entitats gestionades o assessorades per la societat gestora, així com entre els inversors que acreditin disposar d'experiència en la gestió o l'assessorament en IICIL similars a aquella en què pretenguin invertir.»

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

«1. A les IIC a què 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, ja sigui domiciliades en països membres de la Unió Europea o de l'OCDE, ja sigui la gestió de les quals s'hagi encomanat a una societat gestora subjecta a supervisió domiciliada en un país membre de la Unió Europea o de l'OCDE.

b) No poden invertir més del 10 % del seu patrimoni en una única IIC de les que es refereix el paràgraf anterior. L'excés sobre aquest límit es pot regularitzar per la IIC en el termini d'un any a comptar del moment en què es produeixi, sempre que aquest excés s'hagi produït amb posterioritat a la data de l'última adquisició parcial o total dels valors en qüestió. Això no obstant, quan l'excés superi els límits en més d'un 35 %, la IIC d'IIC d'inversió lliure ha de reduir aquest excés 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. Això no obstant, quan així ho exigeixin les inversions previstes, el valor liquidatiu pot ser calculat amb una periodicitat no superior a la semestral. Les subscripcions i els reemborsaments dels fons o, si escau, les adquisicions i les vendes de les accions de les societats d'inversió es fan amb la mateixa periodicitat que el càlcul del valor liquidatiu. Això no obstant, 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 aquesta condició 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, que poden arribar fins al termini previst per a la liquidació de les inversions que efectuïn. Aquesta exigència, que és aplicable a cadascuna de les aportacions realitzades, 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 reemborsament superin aquest límit màxim. Per a una petició de reemborsament determinada, el prorrateig només es pot aplicar una vegada. Quan el soci o partícip no hi hagi renunciat expressament, la part no abonada s'ha de reemborsar amb prioritat en la data de càlcul del valor liquidatiu següent en què la IIC disposi de la liquiditat necessària 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.

No obstant això, a les IIC d'IIC d'inversió lliure que es comercialitzin a inversors minoristes els és aplicable el que preveu l'apartat 3 de l'article 5 d'aquest Reglament sobre la comissió de gestió sobre resultats, amb l'excepció del que fa referència al seu límit màxim.

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 preavis per a les subscripcions i els reemborsaments, sigui quin sigui l'import. Aquesta circumstància ha de constar en el fullet. Aquests períodes de preavis 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 de fer abans que transcorri el doble del període de càlcul del valor liquidatiu, a comptar de la data a què correspongui el valor liquidatiu aplicable, que és el primer que es calcula després del venciment del preavis, i sempre, en tot cas, abans que expirin els sis mesos posteriors a la data en què es va produir el preavis. Aquestes circumstàncies 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) Abans de subscriure les participacions o d'adquirir les accions, l'inversor ha de deixar constància per escrit que coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sens perjudici del respecte, en tot moment, per part d'aquestes IIC, de les normes de conducta que preveuen la Llei 35/2003, de 4 de novembre, aquest Reglament i les seves normes de desplegament. L'exigència del document en què consti per escrit aquest coneixement no és aplicable als inversors considerats clients professionals tal com es defineixen als articles 193 i 194 de la Llei 6/2023, de 17 de març, dels mercats de valors i dels serveis d'inversió. Tampoc no és exigible aquest document quan hi hagi contractes de gestió discrecional de carteres que autoritzin a invertir en aquest tipus d'IIC i incloguin advertiments equivalents als del document esmentat.

k) En el fullet i en el document amb les dades fonamentals per a l'inversor s'ha d'incloure 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 relativa a l'objectiu, la política d'inversió i els riscos inherents a aquesta, al perfil de risc de la IIC i dels inversors a què s'adreça, al preavis mínim suficient per efectuar els reemborsaments de les accions o participacions sense perjudicar els altres inversors i a les comissions i despeses que la IIC ha de suportar directament o indirectament. En el fullet, en el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i en tota publicació de promoció de la IIC s'han d'incloure de manera ben visible els riscos especials que, si escau, pot comportar la inversió en aquestes IIC.

l) No és exigible que els informes anuals i semestral de la IIC continguin la informació que recull la lletra d) de l'article 26.1 d'aquest Reglament relativa a la cartera de valors. No obstant això, la CNMV pot determinar el grau de detall amb què s'informa sobre 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.»

Nou. Es modifica l'article 75, amb la redacció següent:

«Article 75. *Fons i compartiments de propòsit especial.*

1. Quan, per circumstàncies excepcionals relatives als instruments financers en què hagi invertit una IIC, als seus emissors o als mercats, no sigui possible valorar o vendre aquests instruments pel seu valor raonable, aquests actius representin més de l'1 % del patrimoni de la IIC i se'n derivin perjudicis greus en termes d'equitat per als interessos dels partícips o accionistes, la societat gestora o la societat d'inversió, amb el coneixement del dipositari, pot escindir la IIC original i traspasar els actius afectats per aquestes circumstàncies a un fons de propòsit especial, de nova creació, que ha d'estar constituït exclusivament per aquests actius.

En el cas que la IIC original tingui forma de fons, el traspàs dels actius afectats també es pot fer, a elecció de la gestora, a un compartiment de propòsit especial, de nova creació.

Per estimar el percentatge assenyalat al primer paràgraf d'aquest apartat, la societat gestora o la societat d'inversió pot recórrer a l'última valoració coneguda dels actius afectats o a qualsevol altra tècnica de valoració generalment acceptada.

2. En el moment en què es produeixin les circumstàncies esmentades a l'apartat anterior, els partícips o accionistes de la IIC original existents han de rebre, en proporció a la seva inversió en la IIC original, participacions del fons o compartiment de propòsit especial resultant.

3. La creació del fons o compartiment de propòsit especial és objecte de comunicació prèvia a la CNMV, a efectes d'inscripció en el registre corresponent, i té la consideració de fet rellevant en els termes de l'article 30. Així mateix, aquesta creació s'ha de comunicar per escrit als partícips o accionistes de la IIC original, amb indicació de les causes que han motivat la creació del fons o compartiment de propòsit especial i de les condicions que el regeixen.

4. El fons o compartiment de propòsit especial resultant es regeix per les previsions aplicables als fons o compartiments, amb les excepcions següents:

a) No els són aplicables les regles sobre inversions que conté la secció I del capítol I del títol III.

b) No han de disposar d'un patrimoni mínim d'acord amb l'article 76 del Reglament.

c) El càlcul del valor liquidatiu es fa amb la periodicitat de la IIC o compartiment originari. En cas que no sigui possible calcular el valor liquidatiu, aquesta circumstància es justifica en la informació pública periòdica.

d) Un cop creats, els fons o els compartiments de propòsit especial resultants no poden emetre noves participacions. S'ha de sol·licitar als partícips la designació d'un compte on fer el reemborsament, o d'una IIC on fer els traspassos de les seves participacions en el fons o en el compartiment de propòsit especial d'acord amb el que estableix aquest article.

e) Quan desapareguin totalment o parcialment les circumstàncies a què es refereix l'apartat 1 anterior, s'ha de procedir amb la màxima diligència a la venda dels actius i al repartiment proporcional de la liquiditat resultant entre els inversors del fons o compartiment de propòsit especial resultant.

A mesura que s'obtingui liquiditat per la venda dels actius, aquesta s'ha de repartir mitjançant la realització de pagaments a compte entre els inversors que han optat pel reemborsament d'acord amb la lletra anterior, al compte que aquests hagin designat.

En el cas dels partícips que hagin optat per designar una IIC a la qual efectuar traspassos, la liquiditat acumulada que els correspongui, resultant de la venda dels

actius, s'ha de traspasar a la IIC escollida, un cop liquidats tots els actius del fons o compartiment de propòsit especial.

Així mateix, un cop liquidats tots els actius, s'han de reemborsar les participacions del fons o compartiment de propòsit especial resultant als partícips als quals s'hagin fet pagaments a compte.

Les quantitats no reclamades, si n'hi ha, han de ser traspassades a la IIC original. En cas contrari, s'han de traspasar a un fons amb vocació inversora monetari.

f) No es poden establir comissions ni descomptes de reemborsament. Pel que fa a les comissions de gestió i dipòsit i a les altres despeses a què fa referència l'article 5.11, només es meriten i es liquiden quan el fons o compartiment de propòsit especial resultant té prou liquiditat. A partir del segon any des de la creació del fons o compartiment de propòsit especial resultant, la comissió de gestió té com a límit màxim una tercera part de la que estableix la IIC original, o el 0,20 % del patrimoni gestionat, si aquesta última quantia és inferior a aquest percentatge. La comissió de dipòsit té com a límit màxim el que estableix la IIC original.

g) No s'exigeix fullet informatiu.

h) La creació del fons o compartiment de propòsit especial resultant no dona lloc al dret de separació que recull l'article 14.2.

i) En els informes periòdics del fons o compartiment de propòsit especial resultant, s'hi ha d'incloure informació sobre les circumstàncies que n'han motivat la creació, així com la informació sobre el valor liquidatiu de què es disposi, les perspectives sobre l'evolució futura dels valors integrants d'aquest fons o compartiment resultant i qualsevol altra informació que es consideri d'interès.

5. Les SICAV les accions de les quals estiguin admeses a negociació en borses de valors o altres mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació de valors no poden crear compartiments de propòsit especial, sinó que han d'adoptar necessàriament la figura d'IIC, i no poden sol·licitar l'admissió a cotització en borses de valors o altres mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació de valors.

6. El règim de traspassos que estableix l'article 28 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, es pot aplicar als reemborsaments de les participacions representatives del fons o dels compartiments de propòsit especial resultant.

7. No és aplicable als fons o compartiments de propòsit especial resultants el règim de transformació, fusió i escissió contingut en els articles 25, 26 i 27 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

8. Un cop satisfets els reemborsaments o efectuats els traspassos dels inversors, s'ha d'extingir el fons o compartiment de propòsit especial resultant, i aquesta extinció s'ha de comunicar a la CNMV per inscriure-la en el registre corresponent.»

Deu. Es modifiquen els apartats 3, 6 i 7 de l'article 78, amb la redacció següent:

«3. Quan així ho prevegi el seu reglament de gestió i així ho exigeixin les inversions previstes, les subscripcions i els reemborsaments es poden atendre almenys quinzenalment en les dates previstes en el fullet. En aquests casos, el valor liquidatiu que s'aplica a les subscripcions i als reemborsaments és el primer que es calcula després de la sol·licitud de l'operació. En aquests supòsits, la gestora pot calcular el valor liquidatiu amb aquesta freqüència o amb una de superior a efectes informatius.»

«6. Com a excepció del que disposa l'apartat anterior, els reglaments de gestió dels fons poden establir que els reemborsaments per imports superiors a 300.000 euros exigeixin, per a la seva plena efectivitat, que s'hagi fet un preavís a

la SGIIC amb deu dies d'antelació a la data de presentació de la sol·licitud de reemborsament. Així mateix, quan la suma total del que s'hagi reemborsat a un mateix partícip dins d'un període de deu dies sigui igual o superior a 300.000 euros, la SGIIC pot exigir el requisit del preavís per a les noves peticions de reemborsament que, sigui quin sigui el seu import, li formuli el mateix partícip durant els deu dies següents a l'últim reemborsament efectuat. Per determinar el còmput dels imports previstos en aquest apartat, s'ha de tenir en compte el total dels reemborsaments ordenats per un mateix apoderat. Addicionalment, es poden establir en el fullet i en els reglaments de gestió dels fons períodes de preavís amb altres terminis o imports, sempre que estigui justificat per la política d'inversions i que el període de preavís sigui, com a màxim, el que estableix l'apartat 3 per atendre les sol·licituds de subscripció i reemborsament.

7. Quan s'hagi suspès la contractació de valors cotitzats i aquests valors i altres de similars, encara no cotitzats, emesos per la mateixa societat formin part del fons, el reemborsament i la subscripció de la participació es fan al preu determinat d'acord amb els apartats anteriors, sempre que la valoració dels valors esmentats no excedeixi de l'1 % del valor del patrimoni i així s'hagi previst en el reglament del fons.

En el cas contrari, la subscripció i el reemborsament de participacions es fan en efectiu per la part del preu de la participació que no correspongui als valors esmentats en el paràgraf precedent, i la diferència s'ha de fer efectiva quan es reprengui la contractació, tenint en compte la cotització del primer dia en què es produeixi. En la subscripció, el partícip, i en els reemborsaments, la SGIIC, ha de fer constar que es compromet a fer efectives les diferències calculades en la forma expressada; la SGIIC ha de compensar les diferències quan el partícip sol·liciti el reemborsament de les participacions abans que desapareguin les circumstàncies que han donat lloc al seu deute.

No obstant això, quan la contractació de valors cotitzats s'hagi suspès per causes tècniques o d'una altra índole que afectin la contractació de tota una borsa de valors o d'altres mercats regulats o sistemes multilaterals de negociació, i sempre que aquests valors representin més del 80 % del valor del patrimoni del fons, la SGIIC pot suspendre el reemborsament i la subscripció de participacions fins que se solucionin les causes que hagin donat lloc a la suspensió, amb comunicació prèvia a la CNMV.»

Onze. Es modifica l'article 104, amb la redacció següent:

«Article 104. *Diversificació de riscos.*

Les inversions de les SGIIC en efectiu o en instruments financers emesos o avalats per una mateixa entitat, o per entitats pertanyents al mateix grup econòmic, no poden superar el 25 % dels recursos propis de la SGIIC. A aquests efectes, les inversions es computen pel seu valor comptable.

No estan subjectes al límit que preveu el paràgraf anterior les inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, les comunitats autònomes i altres estats membres de l'OCDE que tinguin una qualificació de solvència, atorgada per una agència especialitzada de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya.»

Disposició transitòria única. *Termini d'adaptació al nou règim legal d'aportacions al FOGAIN.*

Les empreses d'assessorament financer disposen d'un termini de tres mesos des de l'entrada en vigor d'aquest Reial decret per adherir-se al FOGAIN, en compliment del que disposa l'article 188.1 de la Llei 6/2023, de 17 de març.

Les entitats que ja estaven adherides al Fons de Garantia d'Inversions d'acord amb el règim d'aportacions vigent abans de l'entrada en vigor d'aquest Reial decret es poden acollir a un sistema voluntari d'adaptació progressiva al nou règim d'aportacions establert a l'article 8 del Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors.

Cada entitat ha de comunicar a la societat gestora si s'acull o no a aquest règim dins dels quinze dies naturals següents a l'entrada en vigor d'aquest Reial decret. A aquest efecte, la societat gestora pot sol·licitar aquesta informació quan ho consideri convenient i pot demanar a les entitats acollides a aquest sistema la col·laboració necessària per garantir l'exactitud dels càlculs que s'hagin de fer. Tota entitat que no comuniqui a la societat gestora que s'acull a aquest sistema dins del termini i en la forma establerts o que no col·labori en els termes sol·licitats per aquesta queda exclosa d'aquest sistema voluntari d'adaptació progressiva.

L'aportació de cada entitat corresponent a l'aportació per valors i instruments financers es calcula sumant al règim d'aportacions la cinquena part de la diferència entre el 0,05 per mil i el 0,08 per mil. En cada exercici, l'aportació s'incrementa en una cinquena part addicional d'aquesta diferència, fins a completar la plena adaptació de totes les entitats al cap de 5 exercicis des de l'entrada en vigor del nou règim d'aportacions.

Pel que fa a les noves entitats que s'adhereixin al Fons de Garantia d'Inversions durant el 2024 i fins a l'aprovació del pressupost del Fons per a l'exercici 2024, l'aportació inicial es determina d'acord amb el que disposa l'article 1, considerant, a efectes de l'aportació fixa, la llista de serveis i activitats d'inversió que consti en la seva autorització.

Per al càlcul que preveuen els paràgrafs segon, tercer i quart de l'apartat 3 de l'article 8 del Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, es tenen en compte, a efectes del que preveu el paràgraf sisè d'aquest article, l'exercici 2023 i els quatre anteriors.

Disposició derogatòria única. *Clàusula derogatòria.*

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

Disposició final única. *Entrada en vigor.*

Aquest Reial decret entra en vigor al cap de vint dies de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 27 de desembre de 2023.

FELIPE R.

La vicepresidenta primera del Govern
i ministra d'Economia, Comerç i Empresa,
NADIA CALVIÑO SANTAMARÍA