

I. DISPOSICIÓN XERAIS

COMISIÓN NACIONAL DO MERCADO DE VALORES

11011 *Circular 3/2011, do 9 de xuño, da Comisión Nacional do Mercado de Valores, pola que se modifica parcialmente a Circular 1/2009, do 4 de febreiro, sobre as categorías de institucións de investimento colectivo en función da súa vocación investidora.*

O artigo 30.2 da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo (en adiante, LIIC), determina que, para efectos estatísticos e de facilitar información sobre o seu perfil de risco e os activos en que inviste, a CNMV establecerá categorías de institucións de investimento colectivo (no sucesivo, IIC) en función da vocación investidora destas dentro dos activos previstos no artigo 30 da LIIC. Coa Circular 1/2009, do 4 de febreiro, da Comisión Nacional do Mercado de Valores, sobre as categorías de IIC en función da súa vocación investidora, deuse cumprimento á dita previsión.

Na Circular 1/2009 defíníanse as vocacións investidoras en función dunhas porcentaxes de investimento en termos de patrimonio. Coa modificación da dita circular aclárase que, para o cómputo das porcentaxes de investimento de renda fixa e de renda variable das vocacións investidoras, se terán en conta tanto os investimentos de contado como os de derivados, é dicir, a exposición total do fondo. Así mesmo, os investimentos en valores de renda variable emitidos por entidades radicadas fóra da área euro e o risco divisa tamén se considerarán en termos de exposición total.

Adicionalmente, incorporáronse os traballos desenvolvidos polo Comité de Reguladores Europeos dos Mercados de Valores (CESR), actualmente substituído pola Autoridade Europea de Valores e Mercados (ESMA), baixo uns criterios de actuación de nivel 3 en relación cunha definición harmonizada dos fondos monetarios (CESR/10-049), co fin de conseguir un maior nivel de protección ao investidor. Como consecuencia da nova definición de fondos monetarios, lévase a cabo a modificación do anexo da Circular 1/2009 no que se recolle a definición da vocación monetaria.

Os traballos do CESR fan tamén referencia a outros aspectos dos fondos monetarios, entre eles, a posibilidade de realizar a súa valoración a custo amortizado. Non obstante, cómpre sinalar que a Circular 1/2009, agora modificada, non fai referencia a normas de valoración de activos de IIC e que a valoración a custo amortizado presenta importantes problemas de equidade entre partícipes. Todo isto aconsella non modificar o réxime de valoración da Circular 3/2008.

Así mesmo, debido á modificación do artigo 49 do Regulamento da Lei 35/2003, do 4 de novembro, de institucións de investimento colectivo, mediante o Real decreto 749/2010, do 7 de xuño, modifícanse os tipos de IIC para efectos da definición das categorías de IIC na norma segunda da Circular 1/2009, no relativo a fondos cotizados, pasando a ser IIC cotizadas, así como na definición da vocación de IIC de xestión pasiva do anexo da Circular 1/2009.

Por todo o anterior, e ao abeiro da habilitación directa conferida á Comisión Nacional do Mercado de Valores no número 2 do artigo 30 da LIIC e contando co informe previo do Comité Consultivo, esta circular modifica a Circular 1/2009, do 4 de febreiro, sobre as categorías de IIC en función da súa vocación investidora.

Na súa virtude, o Consello da Comisión Nacional do Mercado de Valores, de acordo co Consello de Estado, na súa reunión do 9 de xuño de 2011, dispuxo:

Norma primeira. *Definición das categorías de IIC.*

Modifícase a norma segunda da Circular 1/2009, do 4 de febreiro, da Comisión Nacional do Mercado de Valores, sobre as categorías de institucións de investimento colectivo en función da súa vocación investidora, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Defínese como categoría dunha IIC, para os efectos desta circular, a unión do tipo e a vocación investidora da IIC.

Consideraranse como distintos tipos de IIC, ademais dos fondos e sociedades de investimento ordinarias, as IIC subordinadas, as IIC que invistan maioritariamente noutras IIC, as IIC que repliquen ou reproduzan un determinado índice bolsista ou de renda fixa e as IIC cotizadas reguladas no artigo 49 do Real decreto 1309/2005, do 4 de novembro (en adiante, RIIC).

As vocacións investidoras das IIC serán as establecidas no anexo da presente circular.»

Norma segunda. *Criterios para a determinación e publicidade entre os investidores das vocacións investidoras das IIC.*

Modifícase a alínea h) da norma terceira da Circular 1/2009, do 4 de febreiro, da Comisión Nacional do Mercado de Valores, sobre as categorías de institucións de investimento colectivo en función da súa vocación investidora, que pasa a ter a seguinte redacción:

«Para calcular as porcentaxes de investimento que definen as distintas vocacións investidoras, considérase como base de cálculo a exposición total da IIC. Enténdese por exposición total a suma da exposición conseguida pola IIC a través dos seus investimentos en instrumentos financeiros de contado e derivados. Para o cómputo da exposición con instrumentos derivados, aplicarase a metodoloxía do compromiso recollida na Circular 6/2010, do 21 de decembro, da CNMV, sobre operacións con instrumentos derivados das institucións de investimento colectivo.

Para efectos unicamente de determinar as vocacións investidoras, considérase que non se xera unha exposición adicional para a IIC cando os investimentos en instrumentos financeiros de contado ou derivados non expoñan a IIC a riscos adicionais, entre outros, de tipos de xuro e de crédito, polo que deberán corresponderse, entre outras, con emisións de débeda pública emitida por un Estado que cumpra os requisitos establecidos no artigo 38.2 letra b) do RIIC ou adquisicións temporais sobre os ditos activos, en ambos os casos a prazos de vencemento inferior a 3 meses e presentando en todo caso o emisor unha elevada calidade crediticia.»

ANEXO

Modifícase o anexo da Circular 1/2009, do 4 de febreiro, da Comisión Nacional do Mercado de Valores, sobre as categorías de institucións de investimento colectivo en función da súa vocación investidora, que queda da seguinte forma:

«Vocacións de investimento»

Vocación	Definición
Monetario a curto prazo.	<p>Ausencia de exposición total a renda variable, risco divisa e materias primas.</p> <p>Ter como obxectivo manter o principal e obter unha rendibilidade acorde cos tipos do mercado monetario.</p> <p>Investimento en instrumentos do mercado monetario e depósitos que cumpran o establecido no artigo 36.1 a), e) e h) do RIIC e no artigo 16 da Orde EHA/888/2008 de derivados así como noutras IIC que cumpran coa definición de monetario a curto prazo.</p> <p>Debe aceptar subscricións e reembolsos de participacións diariamente.</p> <p>Duración media da carteira igual ou inferior a 60 días¹.</p> <p>Vencemento medio da carteira igual ou inferior a 120 días².</p> <p>Vencemento legal residual dos activos igual ou inferior a 397 días.</p> <p>Elevada calidade a xuízo da xestora tendo en conta, cando menos: calidade crediticia do activo (de a ter), tipo de activo, risco de contraparte e operacional nos instrumentos financeiros estruturados e perfil de liquidez dos activos. Para efectos da calidade crediticia do activo: ausencia de exposición a activos con cualificación crediticia a curto prazo inferior a A2³ ou, se non ten cualificación crediticia específica por ningunha axencia recoñecida, calidade equivalente a xuízo da xestora.</p>
Monetario.	<p>Ausencia de exposición total a renda variable, risco divisa e materias primas.</p> <p>Ter como obxectivo manter o principal e obter unha rendibilidade acorde cos tipos do mercado monetario.</p> <p>Investimento en instrumentos do mercado monetario e depósitos que cumpran o establecido no artigo 36.1 a), e) e h) do RIIC e no artigo 16 da Orde EHA/888/2008 de derivados así como noutras IIC que cumpran coa definición de monetario a curto prazo ou monetario.</p> <p>Debe aceptar subscricións e reembolsos de participacións diariamente.</p> <p>Duración media da carteira igual ou inferior a 6 meses⁴.</p> <p>Vencemento medio da carteira igual ou inferior a 12 meses⁵.</p> <p>Vencemento legal residual dos activos igual ou inferior a 2 anos sempre que o prazo para a revisión do tipo de xuro sexa igual ou inferior a 397 días⁶.</p> <p>Elevada calidade a xuízo da xestora tendo en conta, cando menos: calidade crediticia do activo (de a ter), tipo de activo, risco de contraparte e operacional nos instrumentos financeiros estruturados e perfil de liquidez dos activos. Para efectos da calidade crediticia do activo: ausencia de exposición a activos con cualificación crediticia a curto prazo inferior a A2⁷ ou, se non ten cualificación crediticia específica por ningunha axencia recoñecida, calidade equivalente a xuízo da xestora. Como excepción ao anterior, poden ter exposición a débeda soberana con cualificación crediticia mínima BBB⁻⁸.</p>
Renda fixa euro.	<p>Ausencia de exposición total a renda variable, non tendo sido clasificada a IIC dentro das vocacións de monetario.</p> <p>Máximo do 10% da exposición total en risco divisa.</p>
Renda fixa internacional.	<p>Ausencia de exposición total a renda variable.</p> <p>Posibilidade de ter máis do 10% da exposición total en risco divisa.</p>
Renda fixa mixta euro.	<p>Menos do 30% da exposición total en renda variable.</p> <p>A suma dos investimentos en valores de renda variable emitidos por entidades radicadas fóra da área euro, máis a exposición ao risco divisa non superará o 30%.</p>
Renda fixa mixta internacional.	<p>Menos do 30% da exposición total en renda variable.</p> <p>A suma dos investimentos en valores de renda variable emitidos por entidades radicadas fóra da área euro, máis a exposición ao risco divisa poderán superar o 30%.</p>
Renda variable mixta euro.	<p>Entre o 30% e o 75% da exposición total en renda variable.</p> <p>A suma dos investimentos en valores de renda variable emitidos por entidades radicadas fóra da área euro, máis a exposición ao risco divisa non superará o 30%.</p>
Renda variable mixta internacional.	<p>Entre o 30% e o 75% da exposición total en renda variable.</p> <p>A suma dos investimentos en valores de renda variable emitidos por entidades radicadas fóra da área euro, máis a exposición ao risco divisa poderán superar o 30%.</p>

Vocación	Definición
Renda variable euro.	Máis do 75% da exposición total en renda variable. Polo menos o 60% da exposición total en renda variable emitida por entidades radicadas na área euro. Máximo do 30% da exposición total en risco divisa.
Renda variable internacional. IIC de xestión pasiva.	Máis do 75% da exposición total en renda variable non tendo sido clasificado como renda variable euro. IIC que replican ou reproducen un índice, incluídas as IIC cotizadas do artigo 49 do RIIC, así como IIC con obxectivo concreto de rendibilidade non garantido.
Garantido de rendemento fixo. Garantido de rendemento variable.	IIC para o cal existe garantía dun terceiro e que asegura o investimento máis un rendemento fixo. IIC coa garantía dun terceiro e que asegura a recuperación do investimento inicial máis unha posible cantidade total ou parcialmente vinculada á evolución de instrumentos de renda variable, divisa ou calquera outro activo. Ademais inclúe toda aquela IIC coa garantía dun terceiro que asegura a recuperación do investimento inicial e realiza unha xestión activa dunha parte do patrimonio.
De garantía parcial.	IIC con obxectivo concreto de rendibilidade a vencemento, ligado á evolución de instrumentos de renda variable, divisa ou calquera outro activo, para o cal existe a garantía dun terceiro e que asegura a recuperación dunha porcentaxe inferior ao 100% do investimento inicial. Ademais inclúe toda aquela IIC coa garantía dun terceiro que asegura a recuperación dunha porcentaxe inferior ao 100% do investimento inicial e realiza unha xestión activa dunha parte do patrimonio.
Retorno absoluto.	IIC que se fixa como obxectivo de xestión, non garantido, conseguir unha determinada rendibilidade/risco periódica. Para iso segue técnicas de valor absoluto, «relative value», dinámicas...
Global.	IIC cuxa política de investimento non encaixe en ningunha das vocacións sinaladas anteriormente.

¹ A duración nos bonos con cupón variable calcúlase computando só o período ata a próxima revisión.

² Terase en conta para o seu cálculo o vencemento legal do activo. Non obstante, naqueles instrumentos financeiros que incorporen unha opción put pódese utilizar a data de exercicio en lugar do vencemento legal do activo se se cumpre: a opción é exercitable pola xestora, o prezo de exercicio é similar ao valor do instrumento na data de exercicio e a estratexia de investimento da IIC implica unha alta probabilidade de que a opción se exercite nese momento.

³ A2 por S&P ou equivalente por todas as axencias que cualificasen o activo.

⁴ A duración nos bonos con cupón variable calcúlase computando só o período ata a próxima revisión.

⁵ Terase en conta para o seu cálculo o vencemento legal do activo. Non obstante, naqueles instrumentos financeiros que incorporen unha opción put pódese utilizar a data de exercicio en lugar do vencemento legal do activo se se cumpre: a opción é exercitable pola xestora, o prezo de exercicio é similar ao valor do instrumento na data de exercicio e a estratexia de investimento da IIC implica unha alta probabilidade de que a opción se exercite nese momento.

⁶ Os bonos con cupón variable terán como referencia un tipo de xuro ou índice do mercado monetario.

⁷ A2 por S&P ou equivalente por todas as axencias que cualificasen o activo.

⁸ BBB- por S&P ou equivalente por unha ou máis axencias recoñecidas. Enténdese por débeda soberana instrumentos do mercado monetario emitidos ou avalados por unha autoridade local, rexional ou central, banco central dalgún Estado membro, o Banco Central Europeo, a UE ou o Banco Europeo de Investimentos.»

Norma transitoria.

1. A partir da data de entrada en vigor desta circular, as IIC deberán expresar a súa política de investimento conforme a nova redacción da alínea h) da norma terceira da Circular 1/2009, do 4 de febreiro, da Comisión Nacional do Mercado de Valores. A adaptación dos folletos informativos das IIC xa existentes á data de entrada en vigor, producirase a medida que as SXIIC ou sociedades de investimento soliciten a actualización do folleto por algún outro motivo e no prazo máximo de 2 anos.

2. Non obstante, nas IIC con vocación renda variable mixta ou renda variable, se, como consecuencia de expresaren a súa política de investimento nos ditos termos, visen modificada a súa vocación, deberán actualizar o seu folleto informativo no prazo de 6 meses, sendo de aplicación o artigo 14.2 do RIIC.

Norma final.

A presente circular entrará en vigor aos dous meses da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Madrid, 9 de xuño de 2011.—O presidente da Comisión Nacional do Mercado de Valores, Julio Segura Sánchez.