

I. DISPOSICIONS GENERALS

CAP DE L'ESTAT

11714 *Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital de risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.*

FELIPE VI

REI D'ESPANYA

A tots els qui vegem i entenguen esta llei.

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

ÍNDEX

Títol preliminar. Disposicions generals.

Article 1. Objecte.

Article 2. Inversió col·lectiva de tipus tancat.

Article 3. Entitats de capital de risc.

Article 4. Entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Article 5. Àmbit d'aplicació.

Article 6. Entitats excloses.

Article 7. Concepte d'entitat financera i d'empresa no financera.

Títol I. Règim de les entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Capítol I. Constitució d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Article 8. Creació d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Capítol II. Règim jurídic de les entitats de capital de risc.

Secció 1a. Les entitats de capital de risc.

Article 9. Activitat principal.

Article 10. Activitats complementàries.

Article 11. Reserva de denominació.

Article 12. Política d'inversions.

Secció 2a. Règim d'inversions de les entitats de capital de risc.

Article 13. Coeficient obligatori d'inversió de les ECR.

Article 14. Inversió en ECR.

Article 15. Coeficient de lliure disposició.

Article 16. Limitacions de grup i diversificació de les inversions.

Article 17. Incompliments temporals dels límits establits en les inversions.

Article 18. Actiu computable i altres límits a les inversions.

Article 19. Adquisició de participacions en empreses no financeres cotitzades en mercats regulats.

- Secció 3a. Règim d'inversions de les entitats de capital de risc-pime.
- Article 20. Entitats de capital de risc-pime.
 - Article 21. Coeficient obligatori d'inversió de les ECR-pime.
 - Article 22. Coeficient de lliure disposició de les ECR-pime.
 - Article 23. Limitacions de grup i diversificació de les inversions de les ECR-pime.
 - Article 24. Incompliments temporals de les inversions.
 - Article 25. Altres límits a les inversions.
- Capítol III. Règim jurídic de les societats de capital de risc.
- Article 26. Definició i règim jurídic.
 - Article 27. Valoració del patrimoni i determinació del valor liquidatiu.
 - Article 28. Transformació, fusió, escissió i altres operacions societàries.
 - Article 29. Delegació de la gestió.
- Capítol IV. Règim jurídic dels fons de capital de risc.
- Article 30. Definició i règim jurídic.
 - Article 31. Patrimoni.
 - Article 32. Constitució del fons.
 - Article 33. Contingut del reglament de gestió del fons.
 - Article 34. Règim de subscripció i reembossament de les participacions.
 - Article 35. Administració.
 - Article 36. Fusió.
 - Article 37. Dissolució i liquidació.
- Capítol V. Règim jurídic de les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, els fons de capital de risc europeus i els fons d'emprenedoria social europeus.
- Article 38. Règim jurídic de les SICC i els FICC.
 - Article 39. Règim jurídic dels fons de capital de risc europeus.
 - Article 40. Règim jurídic dels fons d'emprenedoria social europeus (FESE).
- Títol II. Societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.
- Capítol I. Accés a l'activitat.
- Article 41. Concepte i objecte social.
 - Article 42. Requisits d'accés a l'activitat.
 - Article 43. Servicis accessoris.
 - Article 44. Activitats prohibides.
 - Article 45. Sol·licitud d'autorització.
 - Article 46. Resolució de l'autorització.
 - Article 47. Societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva.
 - Article 48. Requisits de l'autorització.
 - Article 49. Consulta a l'autoritat supervisora d'un altre estat membre de la Unió Europea.
 - Article 50. Depositari.
 - Article 51. Potestats específiques d'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
 - Article 52. Modificacions de les condicions d'autorització.
 - Article 53. Revocació.
 - Article 54. Caducitat de l'autorització.
 - Article 55. Renúncia a l'autorització.
 - Article 56. Suspensió.
 - Article 57. Substitució de gestores.
 - Article 58. Registre.

Capítol II. Condicions d'exercici de l'activitat.

Secció 1a. Requisits operatius i d'organització.

Article 59. Principis generals.

Article 60. Polítiques i procediments relacionats amb el sistema retributiu i de fixació d'incentius.

Article 61. Conflictes d'interés.

Article 62. Gestió del risc.

Article 63. Gestió de la liquiditat.

Article 64. Valoració.

Secció 2a. Delegació de les funcions de la SGEIC.

Article 65. Delegació de funcions.

Article 66. Subdelegació de funcions.

Secció 3a. Requisits de transparència.

Article 67. Obligacions d'informació, d'auditoria i comptables.

Article 68. Obligacions d'informació als inversors sobre cada entitat d'inversió amb caràcter previ a la inversió.

Article 69. Obligacions d'informació periòdica als inversors.

Article 70. Obligacions d'informació periòdica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 71. Obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i del control de societats.

Capítol III. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de gestió d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat en supòsits especials.

Article 72. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIC que gestionen ECR o EICC per davall de determinats llindars.

Article 73. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIC que gestionen fons de capital de risc europeus.

Article 74. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIC que gestionen fons d'emprenedoria social europeus.

Títol III. Comercialització de les entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.

Article 75. Límits a la comercialització d'ECR i EICC.

Article 76. Comercialització a Espanya d'ECR o d'EICC constituïdes en un altre estat membre de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Article 77. Comercialització a Espanya a inversors professionals d'ECR o d'EICC constituïdes en un estat no membre de la Unió Europea gestionats per gestores autoritzades en un estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Article 78. Comercialització a Espanya a inversors professionals d'ECR o d'EICC gestionats per gestores no domiciliades a la Unió Europea.

Article 79. Comercialització a Espanya a inversors no professionals d'ECR a les quals es referix l'article 5.1.e).

Article 80. Comercialització d'ECR i EICC gestionades per societats gestores autoritzades a Espanya per la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, en l'àmbit de la Unió Europea.

Article 81. Condicions per a la gestió transfronterera d'ECR i EICC per societats gestores autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Article 82. Condicions per a la gestió d'ECR i EICC espanyoles per gestores regulades per la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea.

Article 83. Condicions aplicables a les SGEIC que gestionen ECR o EICC constituïts en estat no membre de la Unió Europea no comercialitzades en els estats membres de la Unió Europea.

Títol IV. Normes de conducta, supervisió, inspecció i sanció.

Capítol I. Normes de conducta.

Article 84. Normativa aplicable.

Capítol II. Supervisió i inspecció.

Article 85. Àmbit.

Article 86. Facultats de supervisió i inspecció.

Article 87. Supervisió dels límits al palanquejament i de l'adequació dels processos d'avaluació creditícia.

Article 88. Supervisió de gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que gestionen o comercialitzen ECR o EICC a Espanya.

Article 89. Cooperació transfronterera en matèria de supervisió i cancel·lació de dades personals.

Article 90. Intercanvi d'informació referent a les possibles conseqüències sistèmiques de l'activitat de les gestores.

Capítol III Règim sancionador.

Secció 1a. Disposicions generals.

Article 91. Responsabilitat.

Article 92. Procediment.

Secció 2a. Infraccions.

Article 93. Infraccions molt greus.

Article 94. Infraccions greus.

Article 95. Infraccions lleus.

Secció 3a. Sancions.

Article 96. Sancions per infraccions molt greus.

Article 97. Sancions per infraccions greus.

Article 98. Sancions per infraccions lleus.

Article 99. Sancions per infraccions molt greus comeses pels càrrecs d'administració o de direcció.

Article 100. Sancions per infraccions greus comeses pels càrrecs d'administració o de direcció.

Article 101. Criteris per a la determinació de les sancions.

Article 102. Mesures d'intervenció i substitució.

Secció 4a. Altres disposicions.

Article 103. Altres disposicions.

Disposició addicional primera. Transformació de les societats gestores d'ECR autoritzades en SGEIC.

- Disposició addicional segona. Remissions normatives.
- Disposició addicional tercera. Termini d'adaptació a la nova normativa de les entitats existents.
- Disposició derogatòria.
- Disposició final primera. Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.
- Disposició final segona. Modificació del text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2002, de 29 de novembre.
- Disposició final tercera. Modificació de la Llei 18/2014, de 15 d'octubre, d'aprovació de mesures urgents per al creixement, la competitivitat i l'eficiència.
- Disposició final quarta. Modificació de l'annex II de la Llei 13/2014, de 14 de juliol, de transformació del Fons per al Finançament dels Pagaments a Proveïdors.
- Disposició final quinta. Títols competencials.
- Disposició final sexta. Incorporació de dret de la Unió Europea.
- Disposició final setèima. Habilitació normativa.
- Disposició final octava. Entrada en vigor.

PREÀMBUL

I

L'objectiu general de la regulació financera és canalitzar de manera eficient l'estalvi cap a la inversió productiva i garantir l'estabilitat dels mercats i la protecció a l'inversor, i fomentar així un creixement equilibrat que permeta la creació d'ocupació. Una de les característiques tradicionals de l'economia espanyola és l'alta dependència de les empreses del crèdit bancari, que en el context actual s'ha vist sotmés a fortes restriccions. Per això és fonamental afavorir altres fonts de finançament directe, entre les quals la inversió col·lectiva es configura com una alternativa de rellevància creixent. Dins d'este àmbit, cal distingir entre les institucions d'inversió col·lectiva la regulació de les quals està harmonitzada en l'àmbit de la Unió Europea adreçades preferentment a un inversor detallista, d'aquelles que es consideren d'inversió alternativa. Estes últimes inclouen entitats com els fons d'inversió lliure («hedge funds», en la designació usual en anglés), els fons immobiliaris i els de capital de risc; la regulació d'estos últims és l'objecte principal d'esta llei.

A pesar del notable desenrotllament del capital de risc en els últims anys, és necessari revisar-ne el règim per a, d'una banda, fomentar una major captació de fons i el consegüent finançament d'un nombre més gran d'empreses, i d'una altra banda, intentar reorientar-lo cap al finançament de les empreses de xicoteta i mitjana grandària en les primeres etapes de desenrotllament i expansió, ja que són estes les que veuen limitada, en major grau, l'obtenció de finançament.

El capital de risc es definix com aquelles estratègies d'inversió que canalitzen finançament de forma directa o indirecta a empreses, maximitzen el valor de l'empresa i generen gestió i assessorament professional, i hi desinvertixen amb l'objectiu d'aportar elevades plusvàlues per als inversors. El capital de risc és una font de finançament d'especial rellevància per a totes les etapes de desenrotllament de les empreses: des del desenrotllament d'una idea en què el capital llavor és crucial, les primeres fases d'arrancada de l'activitat productiva, les etapes d'expansió i creixement en les quals el finançament pot permetre donar el salt qualitatiu a una dimensió i maduresa i competitivitat majors, fins als moments en què l'empresa ja està consolidada i el finançament pot ser necessari per diversos motius com ara l'eixida a borsa o la reestructuració o la venda d'esta. El capital de risc comprén tant el que s'ha denominat «venture capital», destinat a les primeres fases de desenrotllament de les empreses, com «private equity», terme que inclou inversió en empreses ja madures amb una trajectòria consolidada de rendibilitat i que, per tant, suposa operacions de major envergadura de reestructuració empresarial, per la qual cosa és necessari el recurs de les entitats de capital de risc a préstecs per a poder finançar-les.

La intervenció de les entitats de capital de risc suposa, no sols l'avantatge del finançament obtingut per les empreses, sinó també, mitjançant la participació de professionals qualificats en la gestió d'estes entitats que aporten el seu coneixement i experiència, la contribució a importants millores en l'eficiència en la gestió de les empreses finançades i en la difusió de coneixements.

II

Els antecedents legislatius del capital de risc a Espanya daten del 1976, any en què s'aprova el Reial Decret Llei 18/1976, de 8 d'octubre, sobre mesures econòmiques, que va ser el promotor de les societats de desenvolupament industrial com a precedents de les societats de capital de risc. El règim jurídic del capital de risc actual té els orígens en els articles 12 a 16 del Reial Decret Llei 1/1986, de 14 de març, de Mesures Urgents Administratives, Financeres, Fiscals i Laborals. Este règim va ser profundament modificat per la Llei 1/1999, de 5 de gener, reguladora de les entitats de capital de risc i les seues societats gestores.

Esta llei va introduir les dos modalitats d'entitats, les societats i els fons (administrats per societats gestores), i les va subjectar a un règim d'autorització, supervisió, inspecció i sanció per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, homologable a la resta de subjectes que actuen en els mercats financers. També es va establir un règim d'inversions en què es distingia el coeficient obligatori d'inversió en les empreses no financeres no cotitzades que constitueixen el seu objectiu, així com el coeficient de lliure disposició. Finalment, s'establien els límits de grup i diversificació a les inversions.

Si bé la regulació del 1999 es va revelar com un avanç notable en el règim jurídic del capital de risc en el nostre país, no va aconseguir dotar totalment la indústria dels instruments financers necessaris que situaren el capital de risc a un nivell competitiu equiparable als països del nostre entorn; a més, s'advertien algunes rigideses i limitacions en la regulació financera de les entitats de capital de risc, les quals llastaven el desenvolupament definitiu del sector.

Per tot això, la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seues societats gestores, va suposar un verdader impuls al capital de risc a Espanya. Esta llei, respectant l'esquema bàsic arrelat en la Llei 1/1999, de 5 de gener, es va articular sobre els pilars següents: agilització del règim administratiu de les entitats de capital de risc i flexibilització de les regles d'inversió i introducció de figures financeres semblants a les existents en altres països de l'entorn. Estes millores, sumades al règim fiscal adaptat del qual gaudix la inversió realitzada per mitjà d'entitats de capital de risc, han contribuït que el sector consolide la seua posició en el sistema financer espanyol.

III

La motivació per a revisar el marc normatiu tan sols huit anys després de l'aparició d'esta norma que va modernitzar el sector a Espanya és triple.

En primer lloc, s'ha aprovat la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternativa i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010. Esta norma introdueix per primera vegada una regulació dins de la Unió Europea dels gestors de fons d'inversió alternativa, en els quals s'inclouen, entre d'altres, les institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure (IICIL) o «hedge funds», en la designació usual en anglés, les institucions d'inversió col·lectiva d'institucions d'inversió col·lectiva d'inversió lliure (IICIL), els fons i societats d'inversió immobiliària i les entitats de capital de risc.

Fins a l'aprovació de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, la normativa europea en matèria d'inversió col·lectiva s'havia limitat a introduir unes normes homogènies per a determinades institucions d'inversió col·lectiva (IIC). Estes normes es referien a matèries com els actius aptes en què pot invertir la institució, els límits a la concentració i liquiditat, així com els requisits

d'organització, gestió i supervisió, i el règim del depositari, que feien d'estos organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris productes usats àmpliament pels inversors detallistes al representar un fàcil accés a un conjunt d'instruments financers diversificat i gestionat de forma professional. Esta harmonització dels fons d'inversió, que té l'origen el 1985, es va anar perfeccionant fins que l'any 2009 es va aprovar un text refós: 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.

Esta directiva es va incorporar al nostre ordenament jurídic per mitjà de la modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, que regula les IIC harmonitzades per l'esmentada directiva, que són de tipus obert, així com altres IIC no harmonitzades amb especial presència en el nostre mercat.

A diferència del que ocorre amb la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, la Directiva 2011/61/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, se centra a regular les societats gestores de les entitats, sense entrar en els aspectes més lligats als fons, com la política d'inversió. Açò es deu al fet que estos fons d'inversió alternativa van destinats a inversors professionals, de manera que la regulació no interfereix tan intensament en termes de protecció com quan hi participen inversors detallistes i el desequilibri de les parts és més patent, per la qual cosa la directiva va donar llibertat a l'hora de determinar en quins actius es podien invertir els recursos captats. No obstant això, i atés l'impuls en matèria de regulació financera derivat de les respostes globals a la crisi financera començada el 2008, es va creure convenient harmonitzar la regulació de les societats gestores d'estos fons d'inversió alternativa per les implicacions que la seua activitat pot tindre en l'estabilitat financera.

En conseqüència, és necessari incorporar al dret nacional la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny, tant pel que fa a les entitats de capital de risc, com a les institucions d'inversió col·lectiva diferents de les regulades en la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol, que la legislació nacional arreplega en la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

En segon lloc, s'ha produït una altra novetat legislativa en el si de la Unió Europea, relativa al finançament de les pimes, que ha de ser presa en consideració: el Reglament (UE) núm. 345/2013, del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, i el Reglament (UE) núm. 346/2013, del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus. El seu contingut no ha de ser objecte de transposició, ja que com que es tracta de reglaments, tenen eficàcia directa. No obstant això, la seua regulació ha servit per a orientar la regulació d'una nova figura: les entitats de capital de risc-pime.

En tercer lloc, com ja s'ha mencionat, es revisa el règim del capital de risc per a fomentar una major captació de fons que permeta el finançament d'un nombre més gran d'empreses, especialment les de xicoteta i mitjana grandària en les seues primeres etapes de desenrotllament i expansió. No hi ha dubte que la Llei 25/2005, de 24 de novembre, que ara es deroga, ha contribuït al creixement del sector del capital de risc. No obstant això, este creixement ha sigut desigual. Si atenem el grau de desenrotllament de les empreses que han obtingut finançament a través del capital de risc, hi ha una clara preponderància de les companyies ja consolidades i madures que s'han beneficiat del «private equity» i de les operacions palanquejades, en detriment del «venture capital», adreçat a les empreses en etapes més primerenques de desenrotllament –capital llavor i arrancada.

IV

En conseqüència, la necessitat d'adaptar el règim a la nova normativa de la Unió Europea i de fomentar un creixement equilibrat del sector, porten a l'aprovació d'esta llei, que suposa la derogació de la Llei 25/2005, de 24 de novembre.

Esta llei d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat serà aplicable a les entitats d'inversió col·lectiva que obtinguen capital d'una sèrie d'inversors

per a invertir-lo d'acord amb una política d'inversió definida, que tinguen la consideració de tancades en funció de les seues polítiques de desinversió, i que no estiguen regulades en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, que regula principalment entitats d'inversió col·lectiva de tipus obert. Per tant, esta llei no serà aplicable a qualsevol altra entitat d'inversió col·lectiva, com ara les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari, regulades en la Llei 11/2009, de 26 d'octubre, per la qual es regulen les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari, o les societats de cartera financeres els valors de les quals es troben admesos a negociació en una borsa de valors. No obstant això, els serà aplicable esta llei quan de l'anàlisi de les seues característiques es puga determinar que tenen una política d'inversió definida i no tenen un objectiu comercial o industrial.

Així mateix, esta llei regula les condicions d'accés a l'activitat i d'exercici de les societats gestores d'entitats d'inversió tancada amb domicili a Espanya, i regula els requisits que hauran de complir estes societats gestores quan pretenguen gestionar i comercialitzar entitats d'inversió estrangeres. Igualment, introduïx els requisits que haurà de complir tota societat gestora estrangera quan pretenga comercialitzar entitats d'inversió estrangeres a Espanya.

Esta llei introduïx diverses novetats respecte de la seua predecessora.

En primer lloc, es flexibilitza el règim financer de les entitats de capital de risc, la qual cosa permet l'ús d'un ventall més ampli d'instruments financers, com els préstecs participatius; dóna més flexibilitat en els càlculs dels terminis de compliment del coeficient obligatori d'inversió, i permet que els fons puguen distribuir resultats periòdicament.

En segon lloc, es crea la figura de les entitats de capital de risc-pime, que permet a estes entitats invertir un 70 per cent del seu patrimoni en participacions de pime i participar així en la gestió d'esta i fer labors d'assessorament. Este tipus d'entitats gaudirà d'un règim financer més flexible i així podrà fer un major ús tant de préstecs participatius com de deute per a proveir de finançament estes pime. La regulació pretén impulsar el sector de capital de risc orientat a les etapes primerenques de desenrotllament de les empreses, que ha tingut un creixement menor, i oferir a este tipus d'empreses una alternativa eficaç al finançament bancari.

En tercer lloc, per imperatiu de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, s'amplia l'àmbit d'aplicació de la llei a tota entitat d'inversió col·lectiva de tipus tancat amb una política d'inversions predefinida i repartiment de retorn entre els inversors. En conseqüència, entren en l'àmbit de la norma les entitats que hagen pogut estar operant a Espanya amb forma de societat mercantil invertint en valors no cotitzats però que no complien el règim d'inversions i de diversificació del capital de risc. Esta categoria d'entitats, denominades entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, podrà adoptar la forma de fons o de societats i gaudiran de la màxima flexibilitat operativa.

En quart lloc, s'elimina quasi completament el règim d'intervenció administrativa de la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre les entitats de capital de risc i les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat. D'acord amb la normativa de la Unió Europea, es manté l'autorització per a les societats gestores, mentres que els fons i societats d'inversió de tipus tancat la gestió dels quals haja sigut delegada a una societat gestora, només seran objecte de registre.

V

La disposició final primera modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, amb l'objectiu d'adaptar el règim de les societats gestores que gestionen institucions d'inversió col·lectiva alternativa a la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Açò suposa la introducció d'una diferenciació clara entre les institucions d'inversió col·lectiva harmonitzades per la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, de les institucions d'inversió col·lectiva alternativa. D'esta manera, es manté l'estructura de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, que continua arreglant la regulació de les institucions d'inversió col·lectiva de tipus obert i les seues societats gestores; la regulació de les

entitats de capital de risc i les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les seues societats gestores es deixa per a la nova llei.

A més, d'acord amb el que estableix la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, s'inclouen com a important novetat, en el títol III d'esta llei, els requisits per a la comercialització i gestió transfrontereres, entre els quals s'inclou el denominat passaport europeu per a fons d'inversió alternativa d'estats membres de la Unió Europea gestionats per gestores de fons d'inversió alternativa autoritzades en estats membres de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. Este passaport, l'objectiu del qual és fomentar el mercat interior europeu dels fons d'inversió, suposa la llibertat de comercialització d'estos fons d'inversió alternativa a professionals en la Unió Europea i la gestió transfronterera d'estos fons d'inversió en estats membres de la Unió Europea. A este efecte, s'inclouen requisits tant per a la comercialització i gestió d'estos fons i gestores de la Unió Europea a Espanya, com per a les gestores espanyoles en la Unió Europea. Així mateix, s'hi introduïx un règim diferenciat per tipus de fons d'inversió alternativa quan el fons o la seua gestora no pertanyen a un estat membre de la Unió Europea. Perquè esta flexibilització permeta guanys en termes d'eficiència que no menyscaben la protecció de l'inversor i l'estabilitat financera, es preveuen mecanismes de cooperació entre les autoritats supervisores, s'obliga a l'existència d'un depositari i s'establixen nous requisits a les societats gestores de manera que disposen d'una estructura i organització adequades per a garantir el control de riscos, de la liquiditat i de conflictes d'interés, i, en concret, per a complir una política de remuneracions que evite la presa de riscos excessius. Així mateix, s'especifica quines funcions de les societats gestores poden ser delegades en una altra entitat.

També es traspassen a la Comissió Nacional del Mercat de Valors les competències d'autorització i revocació de les societats gestores, i d'imposició de sancions per infraccions molt greus.

S'hi inclouen també els requisits per a la transposició de la Directiva 2013/14/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 de maig de 2013, que modifica la Directiva 2003/41/CE, relativa a les activitats i la supervisió de fons de pensions d'ocupació; la Directiva 2009/65/CE, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM), i la Directiva 2011/61/UE, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius, en allò que afecta la dependència excessiva de les qualificacions creditícies, amb la qual cosa es promou la reducció de la mencionada dependència.

VI

La disposició final segona modifica el text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2002, de 29 de novembre, per a complir la transposició de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternativa, que modifica la Directiva 2003/41/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 3 de juny de 2003, relativa a les activitats i la supervisió dels fons de pensions d'ocupació. Esta modificació permet que els gestors de fons d'inversió alternativa gestionen les inversions dels fons de pensions, sense perjudi que en l'actual projecte de modificació del Reglament de plans i fons de pensions s'hi incloga la referència expressa als gestors de fons d'inversió alternativa.

Així mateix, se suprimeix la referència a la Directiva 92/96/CEE, del Consell, de 10 de novembre de 1992, sobre coordinació de les disposicions legals, reglamentàries i administratives relatives a l'assegurança directa de vida, i per la qual es modifiquen les directives 79/267/CEE i 90/619/CEE per la Directiva 2002/83/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 5 de novembre de 2002, sobre l'assegurança de vida, i així s'actualitza la llei a la directiva que regula l'assegurança directa de vida.

TÍTOL PRELIMINAR

Disposicions generals

Article 1. *Objecte.*

L'objecte d'esta llei és la regulació del règim jurídic de les entitats de capital de risc, d'altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i de les societats gestores d'entitats d'inversió de tipus tancat.

Article 2. *Inversió col·lectiva de tipus tancat.*

1. S'entendrà per inversió col·lectiva de tipus tancat la realitzada per les entitats de capital de risc i la resta d'entitats d'inversió col·lectiva en què la política de desinversió dels seus socis o partícips complisca els requisits següents:

- a) Que les desinversions es produïsquen de forma simultània per a tots els inversors o partícips.
- b) Que allò percebut per cada inversor o partícep ho siga en funció dels drets que corresponguen a cada un d'ells, d'acord amb els termes establits en els seus estatuts o reglaments per a cada classe d'accions o participacions.

2. En tot cas, als efectes d'esta llei, seran entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat les entitats d'inversió col·lectiva d'un tipus diferent de les descrites en l'article 1.2 del Reglament delegat (UE) núm. 694/2014, de la Comissió, de 17 de desembre de 2013, pel qual es complementa la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a les normes tècniques de regulació que determinen els tipus de gestors de fons d'inversió alternatius.

Article 3. *Entitats de capital de risc.*

1. S'entendrà per entitats de capital de risc (ECR) aquelles entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat que obtenen capital d'una sèrie d'inversors per mitjà d'una activitat comercial. La finalitat mercantil de les ECR és generar guanys o rendiments per als inversors, i el seu objecte principal està definit en l'article 9 d'esta llei.

2. Les ECR seran gestionades per societats gestores autoritzades d'acord amb el que disposa esta llei.

3. Les ECR poden adoptar la forma jurídica de societats de capital de risc (SCR) o de fons de capital de risc (FCR), i el seu règim d'inversions serà l'establert en el secció 2a del capítol II del títol I.

4. Les ECR es denominaran ECR-pime quan complisquen el que establix la secció 3a del capítol II del títol I en matèria de règim d'inversions. Les ECR-pime poden adoptar la forma jurídica de societats de capital de risc pime (SCR-pime) o de fons de capital de risc pime (FCR-pime).

Article 4. *Entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.*

1. S'entendrà per entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (EICC) aquelles entitats d'inversió col·lectiva que no tenen un objectiu comercial o industrial i obtenen capital d'una sèrie d'inversors, per mitjà d'una activitat de comercialització, per a invertir-lo en tot tipus d'actius financers o no financers, d'acord amb una política d'inversió definida.

2. Les EICC estaran gestionades per societats gestores autoritzades d'acord amb el que disposa esta llei.

3. Les EICC poden adoptar la forma jurídica de societats, que es denominaran societats d'inversió col·lectiva de tipus tancat (SICC), o de fons, que es denominaran fons d'inversió col·lectiva de tipus tancat (FICC).

4. Als efectes del que preveu esta llei, no es consideraran incloses en el concepte d'EICC les entitats de capital de risc a què es referix l'article anterior ni cap de les entitats

autoritzades de conformitat amb la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

Article 5. Àmbit d'aplicació.

1. Esta llei s'aplicarà a les següents entitats d'inversió col·lectiva:

a) A les ECR i a les EICC que tinguen el seu domicili social a Espanya en el cas de societats, o que s'hagen constituït a Espanya, en el cas de fons.

b) A les ECR i a les EICC constituïdes en un altre estat membre de la Unió Europea, gestionades per societats gestores autoritzades en un estat membre, a l'empara de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010, quan es comercialitzen a Espanya a inversors professionals. En este cas, només els seran aplicables, pel que fa a la seua actuació a Espanya, les normes a què es referix l'article 76.

c) A les ECR i a les EICC constituïdes en tercers estats gestionades per societats gestores autoritzades en un estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, quan es comercialitzen a Espanya a inversors professionals. En este cas, només els seran aplicables, pel que fa a la seua actuació a Espanya, les normes a què es referix l'article 77.

d) A les ECR i a les EICC gestionades per societats gestores no domiciliades en un estat membre de la Unió Europea, quan es comercialitzen a Espanya a inversors professionals. En este cas, només els seran aplicables, pel que fa a la seua actuació a Espanya, les normes a què es referix l'article 78.

e) A les ECR assenyalades en les lletres b), c) i d) anteriors quan es comercialitzen a Espanya a inversors no professionals tal com estan definits en l'apartat 3 de l'article 78 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors. En este cas, els seran aplicables, pel que fa a la seua actuació a Espanya, les normes a què es referix l'article 79 i el que preveuen els apartats 2 i 4 de l'article 75 respecte de la comercialització d'ECR a inversors que no siguen professionals.

f) Als fons de capital de risc europeus (FCRE) regulats pel Reglament (UE) núm. 345/2013, del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, que tinguen el seu domicili social a Espanya en el cas de societats, que s'hagen constituït a Espanya en el cas de fons, o que es comercialitzen a Espanya en virtut de l'esmentat reglament europeu.

g) Als fons d'emprenedoria social europeu (FESE) regulats pel Reglament (UE) núm. 346/2013, del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, que tinguen el seu domicili social a Espanya en el cas de societats, que s'hagen constituït a Espanya en el cas de fons, o que es comercialitzen a Espanya en virtut de l'esmentat reglament europeu.

2. Així mateix, esta llei serà aplicable a les societats gestores d'entitats de tipus tancat (SGEIC) constituïdes d'acord amb el que preveu el títol II; a les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva (SGIIC) que gestionen ECR, EICC, FCRE o FESE; als depositaris d'eixes entitats, així com a altres entitats que presten servicis a les ECR o a les EICC, en els termes establits en esta llei.

Article 6. Entitats excloses.

Esta llei no serà aplicable a les entitats següents:

1. Les societats de cartera, és a dir, aquelles societats amb participacions en una o diverses empreses la finalitat comercial de les quals siga dur a terme una o diverses estratègies empresarials per mitjà de les seues empreses filials, associades o participades, a fi de contribuir al seu valor a llarg termini, i que:

a) o bé siguen empreses que operen per compte propi i els valors de les quals s'admeten a negociació en un mercat regulat,

b) o bé no hagen sigut creades amb l'objectiu primordial de generar beneficis per als seus inversors per mitjà de desinversió de les seues empreses filials o associades, i així quede evident a partir del seu informe anual o d'uns altres documents oficials.

2. Els fons de pensions, incloent-hi, si és procedent, les entitats encarregades de gestionar-los i que actuen en nom seu, sempre que no gestionen entitats d'inversió de les mencionades en l'article anterior.

3. Les institucions supranacionals, com ara el Banc Central Europeu, el Banc Europeu d'Inversions, les institucions europees de finançament del desenrotllament, el Banc Mundial, el Fons Monetari Internacional i els bancs de desenrotllament bilaterals, i altres institucions supranacionals i organismes internacionals semblants, en el cas que estes institucions o organismes gestionen una o diverses entitats d'inversió de les mencionades en l'apartat 1, i en la mesura que els organismes d'inversió col·lectiva actuen en interès públic.

4. Els bancs centrals nacionals.

5. Els governs i organismes nacionals, regionals i locals o altres institucions que gestionen fons de suport als règims de seguretat social i pensions.

6. Els règims de participació dels treballadors o els règims d'estalvi dels treballadors.

7. Els fons de titulització.

8. Les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari regulades en la Llei 11/2009, de 26 d'octubre, per la qual es regulen les societats anònimes cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari.

9. Els fons d'actius bancaris regulats en la disposició addicional deu de la Llei 9/2012, de 14 de novembre, de reestructuració i resolució d'entitats de crèdit.

10. Les ECR o les EICC els estatuts o els documents constitutius de les quals restringisquen la captació de capital a un únic inversor.

11. Les societats de cartera financeres els valors de les quals es troben admesos a negociació en una borsa de valors.

12. Les societats gestores, en la mesura que gestionen una o més ECR o EICC els únics inversors de les quals siguen la societat gestora, l'empresa matriu o les filials de la gestora o altres filials de l'esmentada empresa matriu, sempre que cap dels inversors siga, al seu torn, un ECR o EIC. No obstant això, estes podran sol·licitar autorització com a SGEIC i sotmetre's així a esta llei.

Article 7. *Concepte d'entitat financera i d'empresa no financera.*

1. Als efectes d'esta llei, tindran la consideració d'entitats financeres aquelles que estiguen incloses en alguna de les categories següents:

a) Entitats de crèdit i establiments financers de crèdit.

b) Les empreses a què es referix l'article 1.1 de la Llei 2/2009, de 31 de març, per la qual es regula la contractació amb els consumidors de préstecs o crèdits hipotecaris i de servicis d'intermediació per a la subscripció de contractes de préstec o crèdit.

c) Empreses de servicis d'inversió.

d) Entitats asseguradores i reasseguradores.

e) Societats d'inversió col·lectiva, financeres o no financeres.

f) SGIC i societats gestores de fons de pensions o de fons de titulització.

g) SCR, SICC i SGEIC.

h) Entitats l'activitat principal de les quals siga la tinença d'accions o participacions, emeses per entitats financeres, tal com es definixen en este apartat.

i) Les societats de garantia recíproca.

j) Les entitats de diners electrònics.

k) Les entitats de pagament.

l) Els FCR, els FICC, els fons d'inversió de tipus obert, els fons de pensions i els fons de titulització.

m) Les entitats estrangeres, siga quina siga la seua denominació o estatut, que, d'acord amb la normativa que els siga aplicable, exercisquen les activitats típiques de les anteriors.

2. Als efectes d'esta llei, tindran la consideració d'empreses no financeres, a més d'aquelles que no queden incloses en les categories previstes en l'apartat anterior, les entitats l'activitat principal de les quals siga la tinença d'accions o participacions emeses per empreses que pertanyen a sectors no financers.

TÍTOL I

Règim de les entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat

CAPÍTOL I

Constitució d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat

Article 8. *Creació d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.*

Per a constituir una ECR o una EICC i que esta puga començar la seua activitat, les SGEIC:

a) Hauran de remetre la informació relativa a l'entitat d'inversió prevista en l'article 45.3 a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, bé durant el procés en què siguen autoritzades com a societat gestora, bé en el moment de constitució de l'entitat.

La documentació anterior s'haurà de trobar actualitzada en tot moment.

b) Hauran de constituir l'ECR o l'EICC per mitjà d'una escriptura pública i inscriure-la en el Registre Mercantil; per als FCR i FICC, estos requisits seran potestatus.

c) Hauran de presentar la documentació assenyalada en els apartats anteriors per a inscriure-la en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual efectuarà el registre una vegada comprovat que la documentació presentada està completa.

CAPÍTOL II

Règim jurídic de les entitats de capital de risc

Secció 1a. Les entitats de capital de risc

Article 9. *Activitat principal.*

1. L'objecte principal de les ECR consistix en la presa de participacions temporals en el capital d'empreses de naturalesa no immobiliària ni financera que, en el moment de la presa de participació, no cotitzen en el primer mercat de borses de valors o en qualsevol altre mercat regulat equivalent de la Unió Europea o de la resta de països membres de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmics.

2. No obstant això, també podran estendre el seu objecte principal a:

a) La inversió en valors emesos per empreses l'actiu de les quals estiga constituït en més d'un 50 per cent per immobles, sempre que almenys els immobles que representen el 85 per cent del valor comptable total dels immobles de l'entitat participada estiguen afectes, ininterrompudament durant el temps de tinença dels valors, al desenvolupament d'una activitat econòmica en els termes que preveu la Llei 35/2006, de 28 de novembre,

de l'Impost sobre la Renda de les Persones Físiques i de modificació parcial de les lleis dels impostos sobre Societats, sobre la Renda de no Residents i sobre el Patrimoni.

b) La presa de participacions temporals en el capital d'empreses no financeres que cotitzen en el primer mercat de borses de valors o en qualsevol altre mercat regulat equivalent de la Unió Europea o de la resta de països membres de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic, sempre que eixes empreses siguen excloses de la cotització dins dels dotze mesos següents a la presa de la participació.

c) La inversió en altres ECR d'acord amb el que preveu esta llei.

Les ECR-pime es consideraran a tots els efectes un tipus especial d'ECR quan complisquen el que estableix la secció 3a del capítol II del títol I en matèria del règim d'inversions.

Article 10. *Activitats complementàries.*

1. Per al desenvolupament del seu objecte social principal, les ECR podran concedir préstecs participatius, així com altres formes de finançament; en este últim cas, i sense perjudici d'allò previst per a les ECR-pime, únicament per a societats participades que formen part del coeficient obligatori d'inversió. Així mateix, podran realitzar activitats d'assessorament adreçades a les empreses que constitueixen l'objecte principal d'inversió de les ECR segons l'article anterior, estiguen o no participades per les mateixes ECR. En el cas dels FCR, les activitats anteriors seran realitzades per les societats gestores. En el cas de les SCR, podran ser realitzades per elles mateixes o bé, si és el cas, per les seues societats gestores.

2. Les SCR, dins del seu objecte social, i els FCR, dins del seu objecte principal, no podran exercir activitats que no estiguen emparades en esta llei.

Article 11. *Reserva de denominació.*

1. Les denominacions «societat de capital de risc», «fons de capital de risc», «societat de capital de risc-pime», «fons de capital de risc-pime» i «societat gestora d'entitats d'inversió de tipus tancat», o les abreviatures corresponents «SCR», «FCR», «SCR-pime», «FCR-pime» i «SGEIC» quedaran reservades a les entitats constituïdes a l'empara d'esta llei i inscrites en el registre administratiu que a este efecte gestiona la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Les entitats de l'apartat anterior estan obligades a incloure en la seua raó social la denominació respectiva o l'abreviatura corresponent.

3. El Registre Mercantil i els altres registres públics no inscriuran aquelles entitats la denominació de les quals siga contrària al règim establert en esta llei. No obstant això, quan s'hagen efectuat eixes inscripcions, seran nul·les de ple dret, nul·litat que no perjudicarà els drets de tercers de bona fe, adquirits conforme al contingut dels corresponents registres.

4. Cap persona o entitat podrà utilitzar la denominació a què es referix l'apartat 1 o qualsevol altra expressió que induïska a confusió amb estes, si no està inscrita en els registres de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

5. Les persones o entitats que incomplisquen el que estableix este article seran sancionades segons el que preveu el títol IV. Si, una vegada requerides perquè cessen immediatament en la utilització de les denominacions, continuen utilitzant-les, seran sancionades amb multes coercitives per un import que pot arribar als 300.000 euros, que podran ser reiterades si hi ha requeriments posteriors.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors serà competent per a la formulació dels requeriments i per a la imposició de les multes a què es referix l'apartat anterior, la qual també podrà fer advertències públiques respecte de l'existència d'esta conducta. Els requeriments es formularan amb l'audiència prèvia de la persona o entitat interessada, i les multes s'imposaran d'acord amb el procediment previst en l'article 92.

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

Article 12. *Política d'inversions.*

S'entendrà per política d'inversions el conjunt de decisions coordinades orientades al compliment del seu objecte sobre els aspectes següents:

- a) Sectors empresarials cap als quals s'orientaran les inversions.
- b) Àrees geogràfiques cap a les quals s'orientaran les inversions.
- c) Tipus de societats en què es pretén participar i criteris de la selecció.
- d) Percentatges generals de participació màxims i mínims que es pretenguen tindre.
- e) Criteris temporals màxims i mínims de manteniment de les inversions i fórmules de desinversió.
- f) Tipus de finançament que es concediran a les societats participades.
- g) Prestacions accessòries que la societat gestora podrà realitzar a favor de les societats participades, com ara l'assessorament o servicis semblants.
- h) Modalitats d'intervenció de la societat gestora en les societats participades i fórmules de presència en els seus corresponents òrgans d'administració.
- i) Restriccions respecte de les inversions que cal realitzar.
- j) Estratègia que es pretén implementar.
- k) Política de palanquejament i restriccions a este.
- l) Informació sobre els possibles riscos en què es pretén incórrer.

Secció 2a. Règim d'inversions de les entitats de capital de risc

Article 13. *Coefficient obligatori d'inversió de les ECR.*

1. S'entendrà per coeficient obligatori d'inversió l'obligació d'invertir un percentatge mínim de l'actiu computable definit d'acord amb el que disposa l'article 18 en determinats tipus d'actius.

2. Les ECR adequaran la seua política d'inversions als criteris expressament establits en els seus estatuts o reglaments de gestió, respectivament.

3. Les ECR hauran de mantindre, com a mínim, el 60 per cent del seu actiu computable, definit d'acord amb el que disposa l'article 18, en els actius següents:

- a) Accions o altres valors o instruments financers que puguen donar dret a la subscripció o a l'adquisició d'aquelles i participacions en el capital d'empreses que es troben dins del seu àmbit d'activitat principal de conformitat amb l'article 9.
- b) Préstecs participatius a empreses que es troben dins del seu àmbit d'activitat principal la rendibilitat dels quals estiga completament lligada als beneficis o a les pèrdues de l'empresa de manera que siga nul·la si l'empresa no obté beneficis.
- c) Altres préstecs participatius a empreses que es troben dins del seu àmbit d'activitat principal, fins al 30 per cent del total de l'actiu computable.
- d) Accions o participacions d'ECR, d'acord amb el que preveu l'article 14.

4. També es consideraran incloses en el coeficient obligatori d'inversió la concessió de finançament que complisca els requisits de les lletres b) i c) anteriors; la inversió en accions i participacions en el capital d'empreses no financeres que cotitzen o es negocien en un segon mercat d'una borsa espanyola, en un sistema multilateral de negociació espanyol o en mercats equivalents d'altres països, i la concessió de préstecs participatius a aquelles. A este efecte, es consideraran aptes els mercats que complisquen simultàniament les següents característiques:

- a) Tractar-se d'un segment especial o d'un mercat estranger els requisits d'admissió dels quals siguen semblants als establits en la normativa espanyola per als sistemes multilaterals de negociació.

- b) Tractar-se d'un mercat especialitzat en valors de xicotetes i mitjanes empreses.
- c) Estar situat en estats membres de la Unió Europea o en tercers països, sempre que eixe tercer país no figure en la llista de països i territoris no cooperants establida pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals i haja firmat amb Espanya un conveni per a evitar la doble imposició amb clàusula d'intercanvi d'informació o un acord d'intercanvi d'informació en matèria tributària.

5. En el cas que una ECR tinga una participació en una entitat que siga admesa a cotització en un mercat no inclòs en l'apartat anterior, eixa participació es podrà computar dins del coeficient obligatori d'inversió durant un termini màxim de tres anys, comptats des de la data en què s'haja produït l'admissió a cotització d'esta última. Una vegada transcorregut el termini assenyalat, la participació s'haurà de computar dins del coeficient de lliure disposició, circumstància que també s'aplicarà quan l'ECR tinga concedit un préstec participatiu a l'esmentat tipus d'entitat.

6. El coeficient obligatori d'inversió s'haurà de complir al finalitzar cada exercici social.

Article 14. *Inversió en ECR.*

1. Les ECR podran invertir fins al 100 per cent del seu actiu computable sense incomplir el coeficient obligatori d'inversió en unes altres ECR constituïdes d'acord amb esta llei i en entitats estrangeres semblants que reunisquen les característiques de l'apartat 2.

2. Perquè la inversió en les entitats estrangeres a què es referix l'apartat anterior es compute dins del coeficient obligatori establert en l'article 13.3, serà necessari que les entitats o les seues societats gestores estiguen establides en estats membres de la Unió Europea o en tercers països, sempre que eixe tercer país no figure en la llista de països i territoris no cooperants establida pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals i haja firmat amb Espanya un conveni per a evitar la doble imposició amb clàusula d'intercanvi d'informació o un acord d'intercanvi d'informació en matèria tributària; i que, siga quina siga la seua denominació o estatut, exercisquen, d'acord amb la normativa que els siga aplicable, les activitats semblants a les realitzades per les ECR regulades en esta llei.

3. En tot cas, l'entitat de capital de risc inversora haurà de complir els coeficients de diversificació de la inversió de l'article 16.

Article 15. *Coficient de lliure disposició.*

La resta de l'actiu no subjecte al coeficient obligatori d'inversió determinat en l'article 13 es podrà mantindre en:

- a) Valors de renda fixa negociats en mercats regulats o en mercats secundaris organitzats.
- b) Participacions en el capital d'empreses que no estiguen dins de l'àmbit d'activitat principal de conformitat amb l'article 9, incloent-hi les participacions en institucions d'inversió col·lectiva i en ECR que no complisquen el que disposa l'article 14, i en EICC.
- c) Efectiu. En aquells casos en què estatutàriament o reglamentàriament es prevegen reembossaments periòdics, formarà part del coeficient de liquiditat, junt amb els altres actius especialment líquids que determinen el ministre d'Economia i Competitivitat, o, amb la seua delegació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
- d) Préstecs participatius.
- e) Finançament de qualsevol tipus a empreses participades que formen part del seu objecte social principal tal com es definix en l'article 9.1.
- f) En el cas de SCR autogestionades, fins al 20 per cent del seu capital social, en elements d'immobilitzat necessaris per al desenrotllament de la seua activitat.

Article 16. *Limitacions de grup i diversificació de les inversions.*

1. Les ECR no podran invertir més del 25 per cent del seu actiu computable en el moment de la inversió en una mateixa empresa, ni més del 35 per cent en empreses que pertanyen al mateix grup de societats, entés este d'acord amb la definició que se'n dóna en l'article 42 del Codi de Comerç.

2. Les ECR podran invertir fins al 25 per cent del seu actiu computable en empreses que pertanyen al seu grup o al de la seua societat gestora, entés aquell d'acord amb la definició que se'n dóna en l'article 42 del Codi de Comerç, sempre que complisquen els requisits següents:

- a) Que els estatuts o els reglaments arpleguen estes inversions.
- b) Que l'entitat o, si és el cas, la seua societat gestora disposen d'un procediment formal, arplegat en el seu reglament intern de conducta, que permeta evitar conflictes d'interés i cerciorar-se que l'operació es realitza en interés exclusiu de l'entitat. La verificació del compliment d'estos requisits correspondrà a una comissió independent creada en el si del seu consell o a un òrgan independent a què la societat gestora encomane esta funció.
- c) Que en els fullets i en la informació pública periòdica de l'entitat s'informe amb detall de les inversions realitzades en entitats del grup.

Tan sols als efectes previstos en este article, es considerarà que les empreses en què participen directament les ECR que complisquen els requisits establits en l'article 9, no són empreses que pertanyen al grup de l'ECR de què es tracte.

Article 17. *Incompliments temporals dels límits establits en les inversions.*

1. Incompliment temporal del coeficient d'inversió:

a) El percentatge previst en l'article 13.3 podrà ser incomplert per les ECR durant els períodes següents:

1r. Durant els tres primers anys a partir de la inscripció en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2n. Durant vint-i-quatre mesos, a comptar des que es produísca una desinversió computable en el coeficient obligatori que provoqe que s'incomplisca, sempre que no hi haja un incompliment previ.

b) Quan es produísca una ampliació de capital amb aportació de nous recursos en una SCR o una nova aportació de recursos als FCR, es podrà incomplir el percentatge indicat en l'article 13.3 durant els tres anys següents a l'ampliació o a la nova aportació, si bé s'exigirà el compliment del coeficient abans de l'esmentada ampliació o aportació. Este límit temporal es podrà calcular per a les SCR des de la data de desembossament del capital corresponent a l'ampliació sempre que este es produísca dins dels sis mesos posteriors a l'ampliació de capital.

2. Quan es produísca una disminució de capital en una SCR autogestionada, es podrà incomplir el percentatge previst en la lletra f) de l'article 15 durant els tres anys següents a eixa disminució de capital.

3. Incompliment temporal del coeficient de diversificació:

a) El percentatge previst en l'article 16 podrà ser incomplert per les ECR durant els primers tres anys, a partir de la inscripció en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

b) En el supòsit de devolució d'aportacions a partícips o socis, estos percentatges es computaran tenint en compte el patrimoni net existent abans de realitzar-se l'esmentada devolució.

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà eximir, amb caràcter excepcional, del compliment dels percentatges previstos en els apartats anteriors d'este article o autoritzar l'ampliació dels terminis a què s'hi fa referència, a sol·licitud de les SCR o de la societat gestora, en atenció a la situació del mercat i a la dificultat de trobar projectes per a cobrir adequadament el percentatge mencionat.

Article 18. Actiu computable i altres límits a les inversions.

1. Als efectes d'esta llei, es considerarà com a actiu computable de les societats i fons de capital de risc el resultat de sumar l'import de patrimoni net, els préstecs participatius rebuts i les plusvàlues latents netes d'efecte impositiu, amb els ajustos que es prevegen de conformitat amb el que preveu l'apartat 2.

2. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb l'habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podran ajustar, concretar i precisar els conceptes comptables que integren l'actiu computable arrellegats en l'apartat anterior, així com establir limitacions a la inversió en determinats tipus d'actius o activitats, un coeficient mínim de liquiditat que hauran de mantindre, si és el cas, les ECR i límits al finançament alié que puguen obtindre les ECR.

3. En tot cas, les ECR només podran invertir en titulitzacions l'originador de les quals en retenga almenys el 5 per cent, i estaran sotmeses als límits a les posicions de titulització previstos en el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013, de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, pel qual es complementa 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 depositaris, el palanquejament, la transparència i la supervisió.

Article 19. Adquisició de participacions en empreses no financeres cotitzades en mercats regulats.

Perquè l'adquisició per part de l'ECR de participacions d'empreses no financeres que cotitzen en un mercat regulat diferent dels enunciats en l'article 13.4 siga computada dins del coeficient obligatori d'inversió de l'article 13.3, serà necessari que l'ECR o, si és el cas, la seua societat gestora obtinguen l'exclusió de la cotització de l'empresa participada dins del termini de dotze mesos des de la presa de participació. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà autoritzar l'ampliació d'este termini a sol·licitud de la SCR o de la societat gestora, atenent dificultats tècniques o de demanda del mercat que facen econòmicament inviable l'exclusió.

Secció 3a. Règim d'inversions de les entitats de capital de risc-pime

Article 20. Entitats de capital de risc-pime.

Les ECR-pime hauran de complir en tot moment els requisits exigits en la secció 1a i, en particular, el règim d'inversions previst en esta secció. Així mateix, hauran d'establir una relació d'assessorament amb les seues entitats participades.

Article 21. Coeficient obligatori d'inversió de les ECR-pime.

1. Les ECR-pime adequaran la seua política d'inversions als criteris establits en els seus estatuts o reglaments de gestió. S'entendrà per política d'inversions allò que s'ha definit en l'article 12.

2. En tot cas, hauran de mantindre almenys el 75 per cent del seu actiu computable, definit d'acord amb el que disposa l'article 18, en els següents instruments financers que proveïsquen de finançament les empreses que són objecte de la seua activitat:

- a) Accions o altres valors o instruments financers que puguen donar dret a la subscripció o adquisició d'aquelles i participacions en el capital.
- b) Préstecs participatius.

c) Instruments financers híbrids, sempre que la rendibilitat dels esmentats instruments estiga lligada als beneficis o a les pèrdues de l'empresa i que la recuperació del principal en cas de concurs no estiga plenament assegurada.

d) Instruments de deute amb garantia o sense d'empreses en què l'ECR-pime ja tinga una participació a través d'algun dels instruments de les lletres anteriors.

e) Accions o participacions en altres ECR-pime constituïdes d'acord amb esta llei.

3. Les empreses objecte de l'activitat de les ECR-pime hauran de complir els requisits següents:

a) Que, en el moment de la inversió, no estiguen admeses a cotització en un mercat secundari regulat o en un sistema multilateral de negociació.

b) Que, en el moment de la inversió, tinguen menys de 250 empleats.

c) Que, en el moment de la inversió, o bé el seu actiu anual no supere els 43 milions d'euros, o bé el seu volum de negocis anual no supere els 50 milions d'euros.

d) Que no es tracte d'una institució d'inversió col·lectiva.

e) Que no es tracte d'empreses financeres o de naturalesa immobiliària.

f) Que estiguen establides en estats membres de la Unió Europea o en tercers països, sempre que eixe tercer país no figure en la llista de països i territoris no cooperants establida pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals i haja firmat amb Espanya un conveni per a evitar la doble imposició amb clàusula d'intercanvi d'informació o un acord d'intercanvi d'informació en matèria tributària.

4. El coeficient obligatori d'inversió s'haurà de complir al finalitzar cada exercici social.

Article 22. *Coeficient de lliure disposició de les ECR-pime.*

La resta de l'actiu no subjecte al coeficient obligatori d'inversió determinat en l'article anterior es podrà mantindre en:

a) Valors de renda fixa negociats en mercats regulats o en mercats secundaris organitzats.

b) Participacions en el capital d'empreses diferents de les que són objecte de la seua activitat segons l'article 21.3, incloent-hi les participacions en institucions d'inversió col·lectiva, en ECR que no siguen ECR-pime i en EICC.

c) Efectiu. En aquells casos en què estatutàriament o reglamentàriament es prevegen reembossaments periòdics, formarà part del coeficient de liquiditat, junt amb els altres actius especialment líquids que precise el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seua delegació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

d) Finançament de qualsevol tipus a empreses que formen part del seu objecte social principal tal com es definix en l'article 9.

e) En el cas de SCR-pime autogestionada, fins al 20 per cent del seu capital social en elements d'immobilitzat necessaris per a la realització de la seua activitat.

Article 23. *Limitacions de grup i diversificació de les inversions de les ECR-pime.*

Les ECR-pime no podran invertir més del 40 per cent del seu actiu computable en el moment de la inversió en una mateixa empresa, ni més del 40 per cent en empreses que pertanyen al mateix grup de societats, entés este d'acord amb la definició que se'n dóna en l'article 42 del Codi de Comerç.

Article 24. *Incompliments temporals de les inversions.*

Als incompliments dels percentatges previstos en els articles 21.2, 22.e) i 23 els seran aplicables les regles contingudes en l'article 17.

Article 25. *Altres límits a les inversions.*

1. El ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podran establir limitacions a la inversió en determinats tipus d'actius o activitats; fixar un coeficient mínim de liquiditat que haurà de ser mantingut, si és el cas, per les ECR-pime; determinar els conceptes comptables que integren l'actiu computable, és a dir, l'actiu de les ECR-pime, als efectes de calcular els percentatges previstos en els articles precedents, i establir límits al finançament alié que puguen obtindre les ECR-pime.

2. En tot cas, les ECR-pime només podran invertir en titulitzacions l'originador de les quals en retenga almenys el 5 per cent, i estaran sotmeses als límits a les posicions de titulització previstos en el Reglament Delegat (UE) núm. 231/2013, de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, pel qual es complementa 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 depositaris, el palanquejament, la transparència i la supervisió.

CAPÍTOL III

Règim jurídic de les societats de capital de risc

Article 26. *Definició i règim jurídic.*

1. Les SCR són entitats de capital de risc que revisten la forma de societats anònimes. Podran realitzar les activitats enunciades en els articles 9 i 10 per elles mateixes o per mitjà d'una SGEIC.

2. Les SCR es registren pel que establix esta llei i, en el que esta no preveu, pel text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

3. El capital social subscrit mínim serà d'1.200.000 euros (900.000 euros, en el cas de les ECR-pime), del qual haurà de desembossar, en el moment de constituir-se, almenys, el 50 per cent, i la resta, en una o diverses vegades, dins del termini de tres anys des de la constitució de la societat. Els desembossaments del capital social mínim s'hauran de realitzar en efectiu, en actius aptes per a la inversió de les ECR, d'acord amb els articles 13 i 14, o en béns que integren el seu immobilitzat.

Els desembossaments addicionals al capital social mínim o les posteriors ampliacions d'este es podran realitzar en efectiu i, a més, en immobilitzat o en actius aptes per a la inversió de les ECR, d'acord amb els articles 13 i 14.

4. Les accions del capital social estaran representades per mitjà de títols, i en este cas seran nominatives, o per mitjà d'anotacions en compte.

5. Es permetrà l'emissió d'accions de classes diferents de la general de la societat, sempre que qualsevol tracte preferencial rebut pels seus tenidors i les condicions per a l'accés a este tracte estiguen adequadament reflectits en els estatuts de la societat.

6. En els seus estatuts socials s'arreglaran, a més de les especificacions previstes en el text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, la política d'inversions d'acord amb el que disposa l'article 12, així com la possibilitat de delegar la gestió de les inversions segons el que preveu l'article 29.

Article 27. *Valoració del patrimoni i determinació del valor liquidatiu.*

1. El valor del patrimoni de la SCR serà el resultat de deduir de la suma dels seus actius reals els comptes creditors; el valor d'estes i d'aquells es determinaran d'acord amb els criteris que determinen el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. El valor de cada acció serà el resultat de dividir el patrimoni net atribuït a cada sèrie pel nombre d'accions en circulació d'esta.

Article 28. *Transformació, fusió, escissió i altres operacions societàries.*

La transformació, fusió, escissió i altres operacions societàries que realitze una SCR o que conduïsquen a la creació d'una SCR hauran de ser notificades a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb l'article 8. Si es tracta de SCR autogestionada, s'haurà de comunicar una modificació de les condicions d'autorització d'acord amb l'article 52.

En el cas que siga necessari establir una equació de canvi de la fusió, esta estarà basada en el procediment definit en els estatuts de la societat per a realitzar la fusió i l'esmentada equació de canvi.

Article 29. *Delegació de la gestió.*

1. Les SCR podran arregar en els seus estatuts socials la possibilitat que la gestió dels seus actius, amb l'acord previ de la junta general o, per delegació, del consell d'administració, la realitze una SGEIC o una SGIIC, o una entitat habilitada per a prestar el servei d'inversió a què es referix l'article 63.1.d) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

L'eventual acord serà elevat a escriptura pública i inscrit en el Registre Mercantil i en el corresponent registre administratiu. Este acord no eximirà els òrgans d'administració de la societat de cap de les obligacions i responsabilitats que la normativa vigent els imposa.

2. La designació de la societat gestora serà efectiva a partir del moment de la inscripció en el registre administratiu de l'eventual acord de la junta general o, per delegació, del consell d'administració.

CAPÍTOL IV

Règim jurídic dels fons de capital de risc

Article 30. *Definició i règim jurídic.*

1. Els FCR són patrimonis separats sense personalitat jurídica que pertanyen a una pluralitat d'inversors, la gestió i representació dels quals correspon a una societat gestora, que exercix les facultats de domini sense ser propietària del fons. Les seues activitats, principal i complementàries, són les previstes, amb caràcter general, per a les entitats de capital de risc definides en els articles 9 i 10, i correspon a la societat gestora realitzar-les.

2. La condició de partícip s'adquirix per mitjà de la realització de l'aportació al fons comú.

Article 31. *Patrimoni.*

1. El patrimoni compromés mínim dels FCR, en el moment de constituir-se, serà d'1.650.000 euros.

2. Les aportacions per a la constitució inicial i les posteriors del patrimoni es realitzaran en efectiu o actius aptes per a la inversió d'acord amb els articles 13 i 14, sempre que el reglament de gestió del fons preveja el procediment i les condicions, incloent-hi el procediment de valoració dels actius aportats, sota els quals es podran realitzar les aportacions en espècie.

3. El patrimoni dels FCR es constituirà amb les aportacions realitzades pels partícips i els rendiments quan no hagen sigut distribuïts. Els partícips respondran pels deutes del fons únicament fins al límit del patrimoni d'este. El patrimoni del fons no respondrà pels deutes dels partícips ni de les societats gestores.

4. El patrimoni estarà dividit en participacions que conferiran al seu titular un dret de propietat sobre aquell. Les participacions no tindran valor nominal, tindran la condició de valors negociables i es podran representar per mitjà de certificats nominatius o d'anotacions en compte.

El valor de cada participació serà el resultat de dividir el patrimoni del fons pel nombre de participacions en circulació, ajustat, si és el cas, als drets econòmics corresponents a

la classe de participació; aquell es valorarà d'acord amb els criteris que establisca el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Es permetrà l'emissió de participacions amb característiques diferents de les participacions generals del fons sempre que esta possibilitat, les característiques de les participacions i les possibles condicions per a accedir-hi estiguen adequadament reflectides en el reglament del fons.

Article 32. *Constitució del fons.*

1. El fons es constituirà per mitjà de la posada en comú de l'efectiu o dels actius aptes, segons el que estableix l'article 31.2, que integraran el seu patrimoni.

2. El contracte de constitució es podrà formalitzar en escriptura pública o en document privat, en el qual haurà de constar expressament:

- a) La denominació del fons.
- b) L'objecte, circumscrit exclusivament a les activitats previstes en els articles 9 i 10.
- c) El patrimoni del fons en el moment de constituir-se.
- d) El nom i el domicili de la societat gestora.
- e) El reglament de gestió del fons.

Article 33. *Contingut del reglament de gestió del fons.*

El reglament de gestió del FCR haurà d'arreglar, com a mínim, els punts següents:

- a) El termini de duració del fons, si és el cas.
- b) El règim d'emissió i reembossament de les participacions, incloent-hi, si és el cas, el nombre de reembossaments que es garantixen, la periodicitat d'estos i el règim de preavisos, si n'hi ha.
- c) El termini de duració de la prohibició de subscripció i reembossament, si n'hi ha.
- d) La periodicitat amb què s'haurà de calcular el valor de les participacions als efectes de subscripció i reembossament.
- e) Les normes per a l'administració, direcció i representació del fons.
- f) La determinació i la forma de distribució de resultats.
- g) Els requisits per a la modificació del contracte de constitució i del reglament de gestió.
- h) Els supòsits i mecanismes necessaris per a la substitució de la societat gestora.
- i) Els supòsits i mecanismes necessaris per a la fusió, dissolució i liquidació del fons.
- j) Els tipus de remuneració de la societat gestora.
- k) La política d'inversions a què es fa referència en l'article 12.
- l) La política de distribució de resultats.

Article 34. *Règim de subscripció i reembossament de les participacions.*

1. La societat gestora emetrà i reembossarà les participacions en el fons d'acord amb les condicions establides en el seu reglament de gestió.

2. La societat gestora podrà gestionar, per compte de l'emissor, la subscripció i el reembossament de participacions en FCR; per compte d'altri, podrà gestionar-ne la transmissió, i en este cas, percebre per això una comissió acordada amb el particip venedor. En tot cas, es realitzarà d'acord amb el que estableix el reglament de cada fons.

Article 35. *Administració.*

1. La direcció i l'administració dels FCR es regiran pel que disposa el reglament de gestió de cada fons, activitat que haurà de recaure necessàriament en una SGEIC, o en una SGIC amb els requisits que es fixen en este últim supòsit en esta llei.

2. En cap cas es podran impugnar els actes i contractes realitzats per la societat gestora del fons amb tercers en l'exercici de les atribucions que li corresponen d'acord amb el que preveu esta llei, al·legant defectes en les facultats d'administració i disposició.

Article 36. *Fusió.*

1. Es podran fusionar FCR ja siga per mitjà de l'absorció, ja amb la creació d'un nou fons.
2. La fusió requerirà l'acord previ de les societats gestores dels fons que es fusionaran.

Article 37. *Dissolució i liquidació.*

1. El fons quedarà dissolt i s'obrirà en conseqüència el període de liquidació per compliment del termini o per les causes que s'establisquen en el seu reglament de gestió del fons, i, en tot cas, sempre que es produísca el cessament de la seua gestora sense que una altra n'assumisca la gestió. El reglament de gestió continuarà els mecanismes d'adopció de l'acord de dissolució i les normes per a la dissolució i liquidació del fons. L'acord de dissolució haurà de ser comunicat immediatament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que el publicarà, i haurà de ser comunicat de forma immediata als participants.

2. Una vegada adoptat l'acord de dissolució del fons, s'obri el període de liquidació i queden suspesos els drets de subscripció de participacions. La liquidació del fons serà realitzada per la seua societat gestora o per qualsevol altra entitat designada de conformitat amb el que preveu el reglament de gestió del fons.

3. La societat gestora actuarà amb la major diligència i en el més breu termini possible a alienar els valors i actius del fons i a satisfer i percebre els crèdits. Una vegada realitzades estes operacions, elaborarà els corresponents estats financers i determinarà el romanent positiu que s'haja d'atribuir a les persones o entitats que hagen de percebre'l d'acord amb el que estableix el reglament de gestió del fons.

Abans de l'elaboració dels estats financers, el liquidador, designat de conformitat amb el que preveu l'apartat anterior, podrà repartir l'efectiu obtingut en l'alienació dels actius del fons, en concepte de liquidacions a compte, de forma proporcional entre tots els participants del fons, sempre que hagen satisfet tots els creditors o consignat l'import dels seus crèdits vençuts.

4. Es podran establir en el reglament de gestió del fons excepcions a la norma de l'apartat anterior que permeten el repartiment en espècie del romanent, sempre que es valore al valor de mercat.

5. Els estats financers hauran de ser auditats en la forma prevista en esta llei. El balanç i el compte de pèrdues i guanys hauran de ser comunicats com a informació significativa als creditors.

6. Una vegada transcorregut el termini d'un mes a partir de la data de la comunicació a què es referix l'apartat anterior sense que s'hagen formulat reclamacions, es procedirà a l'efectiu repartiment del romanent de conformitat amb el que disposa el reglament de gestió.

7. En el cas que hi haja hagut reclamacions, caldrà ajustar-se al que dispose el jutge o el tribunal competent.

8. Una vegada efectuat el repartiment total del patrimoni, la societat gestora del fons sol·licitarà la cancel·lació del fons en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

CAPÍTOL V

Règim jurídic de les entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, els fons de capital de risc europeus i els fons d'emprenedoria social europeus

Article 38. Règim jurídic de les SICC i els FICC.

1. El règim aplicable a les SICC i als FICC serà l'establert per a les SCR i FCR, respectivament, amb les especialitats arrellegades en els apartats següents.
2. No seran aplicables a les SICC i als FICC, respectivament, els requisits de capital mínim establerts en els articles 26.3 i 31.1.
3. No seran aplicables a les SICC i als FICC el que disposa l'últim incís dels articles 26.1 i 30.1, respectivament, amb relació a l'objecte i activitats complementàries.
4. Les aportacions per a la constitució inicial i les posteriors del patrimoni dels FICC es realitzaran exclusivament en efectiu.
5. En tot cas, les EICC només podran invertir en titulitzacions l'originador de les quals en retenga almenys el 5 per cent, i estaran sotmeses als límits a les posicions de titulització previstos en el Reglament Delegat (UE) núm. 231/2013, de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 39. Règim jurídic dels fons de capital de risc europeus.

1. A les entitats que desitgen utilitzar la designació «FCRE» en relació amb la seua comercialització en la Unió Europea se'ls aplicaran les normes contingudes en el Reglament 345/2013, del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus.
2. La denominació «Fons de capital de risc europeus» o la seua abreviatura «FCRE» quedaran reservades a les institucions constituïdes a l'empara del Reglament mencionat en l'apartat anterior, i inscrites en el registre administratiu que a este efecte hi ha en la Comissió Nacional del Mercat de Valors. A este efecte, els serà aplicable el que disposa l'article 11.

Article 40. Règim jurídic dels fons d'emprenedoria social europeus (FESE).

1. A les entitats que desitgen utilitzar la designació «FESE» en relació amb la seua comercialització en la Unió Europea se'ls aplicaran les normes contingudes en el Reglament (UE) núm. 346/2013, de 17 d'abril de 2013, del Parlament Europeu i del Consell sobre els fons d'emprenedoria social europeus.
2. La denominació «Fons d'emprenedoria social europeus» o la seua abreviatura «FESE» quedaran reservades a les institucions constituïdes a l'empara del reglament mencionat en l'apartat anterior, i inscrites en el registre administratiu que a este efecte hi ha en la Comissió Nacional del Mercat de Valors. A este efecte els serà aplicable el que disposa l'article 11.

TÍTOL II

Societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat

CAPÍTOL I

Accés a l'activitat

Article 41. Concepte i objecte social.

1. Les SGEIC són societats anònimes l'objecte social de les quals és la gestió de les inversions d'una o de diverses ECR i EICC, així com el control i gestió dels seus riscos.

2. Cada ECR i EICC tindrà una sola gestora, que serà una SGEIC. En el cas de SCR i SICC, la societat podrà actuar com a societat gestora, si el seu òrgan de govern decidix no designar una gestora externa. En este cas, quedaran sotmeses al règim de les SGEIC previst en esta llei, a excepció d'aquells supòsits en què la llei preveja un règim distint per a estes societats autogestionades.

3. La SGEIC serà responsable de garantir el compliment per part de les entitats que gestiona del que preveu esta llei.

En aquells casos en què una SGEIC no puga garantir que l'entitat que gestiona, o una entitat en què haja delegat, complisca el que preveu esta llei, n'informarà immediatament la Comissió Nacional del Mercat de Valors i, en la mesura que corresponga, a les autoritats de la Unió Europea competents sobre l'entitat d'inversió de què es tracte. La Comissió Nacional del Mercat de Valors exigirà a la SGEIC que adopte les mesures necessàries per a retornar al compliment de les obligacions establides en esta llei.

Si, a pesar d'haver-se adoptat les mesures anteriors, es manté la situació d'incompliment, la Comissió Nacional del Mercat de Valors requerirà el cessament en la seua activitat de gestió de l'entitat incomplidora o, si és el cas, informarà immediatament d'això les autoritats competents de l'estat membre d'acollida de la societat gestora. En estos casos, així com en el cas que l'entitat incomplidora siga una entitat d'inversió de tipus tancat establida en un estat no membre de la Unió Europea gestionat per una societat gestora establida en un estat no membre de la Unió Europea, l'entitat d'inversió no es podrà continuar comercialitzant en la Unió Europea.

4. Les SGEIC es regiran pel que preveu esta llei i, en el que esta no preveu, per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i pel text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

Article 42. *Requisits d'accés a l'activitat.*

1. Cap societat gestora podrà gestionar una o diverses ECR o EICC si no ha sigut autoritzada per a això de conformitat amb el que preveu esta llei.

2. Les SGEIC hauran de complir en tot moment les condicions per a l'autorització i facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació necessària per a verificar eixe compliment.

3. Les SGEIC hauran d'estar autoritzades per a realitzar, almenys, les funcions de gestió de carteres d'inversió i control i gestió de riscos respecte als ECR, EICC, FCRE i FESE que gestionen, sense perjudi de la possibilitat de delegació prevista en l'article 65.

4. Les SGEIC podran realitzar addicionalment les següents funcions respecte a les ECR o EICC que gestionen, o, en el marc d'una delegació, respecte a altres ECR o EICC:

a) L'administració de l'entitat, que comprén:

- 1r. servicis jurídics i comptabilitat;
- 2n. tractament de les consultes de clients;
- 3r. valoració i determinació del valor liquidatiu, incloent-hi l'aplicació del règim fiscal corresponent;
- 4t. control del compliment de la normativa aplicable;
- 5t. administració del registre de partícips o accionistes;
- 6t. distribució de rendiments, si és el cas;
- 7m. subscripció i reembossament de participacions, i adquisició o alienació d'accions;
- 8u. liquidació de contractes, incloent-hi l'expedició de certificats, i
- 9é. tenidoria de registres.

b) La comercialització de l'entitat.

c) Les activitats relacionades amb els actius de l'entitat, en particular, els servicis necessaris per a complir les obligacions fiduciàries dels gestors; la gestió d'immobles i servicis utilitzats en l'activitat; les activitats d'administració de béns immobles; l'assessorament a empreses respecte a estructures de capital, estratègia industrial i

matèries relacionades; l'assessorament i els servicis relacionats amb fusions i adquisició d'empreses, així com altres servicis connexos amb la gestió de l'entitat i de les empreses i actius en què ha invertit.

5. Les SCR autogestionades i les SICC autogestionades no podran realitzar les activitats relacionades en els dos apartats anteriors respecte a unes altres entitats. Així mateix, tampoc podran realitzar les activitats previstes en l'article 43.1.

Article 43. *Servicis accessoris.*

1. Com a servicis accessoris, les SGEIC podran realitzar els següents:

a) Gestió discrecional de carteres d'inversió, incloent-hi les que són propietat de fons de pensions i de fons de pensions d'ocupació en virtut de l'article 19, apartat 1, de la Directiva 2003/41/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 3 de juny de 2003, relativa a les activitats i la supervisió de fons de pensions d'ocupació, de conformitat amb els mandats atorgats de manera discrecional i individualitzada pels inversors. En este cas, la gestora no podrà invertir ni la totalitat ni part de la cartera del client en les entitats que gestione, excepte amb el consentiment general previ del client.

b) Assessorament en matèria d'inversió.

c) Custòdia i administració de participacions i accions d'ECR o EICC, i, si és el cas, de FCRE i FESE.

d) Recepció i transmissió d'ordes de clients en relació amb un o més instruments financers.

2. Seran aplicables a les SGEIC que estiguen autoritzades per a prestar les servicis accessoris de l'apartat 1, les normes previstes en la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, i en les disposicions que la despleguen. En particular, els seran aplicables, amb les especialitats que es puguen establir reglamentàriament, els articles 70 ter, 70 quater, 78, 78 bis, 79, 79 bis, 79 ter i 79 quater de la Llei 24/1988, de 28 de juliol.

3. Les SGEIC s'hauran d'adherir al Fons de Garantia d'Inversions en el cas que presten servicis d'inversió dels previstos en l'apartat 1. L'adhesió s'haurà de produir abans de l'inici de l'activitat. En tot cas, els serà aplicable el que disposen el Reial Decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, i les disposicions que el despleguen.

Article 44. *Activitats prohibides.*

Les SGEIC no estaran autoritzades a:

a) Prestar exclusivament els servicis mencionats en l'article anterior.

b) Prestar els servicis accessoris mencionats en les lletres b) a d) de l'apartat 1 de l'article anterior, si no presta els servicis mencionats en la lletra a) de l'esmenat apartat.

c) Realitzar exclusivament les activitats mencionades en l'apartat 4 de l'article 42.

d) Realitzar la funció de gestió de cartera mencionada en l'apartat 3 de l'article 42 si no realitza també la funció de gestió de riscos mencionada en eixe mateix apartat, i viceversa.

Article 45. *Sol·licitud d'autorització.*

1. Per a exercir la seua activitat, les SGEIC espanyoles i les SCR o SICC autogestionades espanyoles hauran d'obtindre l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, constituir-se per mitjà d'escriptura pública i inscriure's en el Registre Mercantil i en el corresponent registre administratiu de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

En la sol·licitud d'autorització haurà de constar la informació següent:

- a) Informació sobre les persones que tinguen càrrecs d'administració i direcció en la societat gestora, o SCR o SICC autogestionades.
- b) Informació sobre la identitat dels socis o membres de la societat gestora, o SCR o SICC autogestionades, ja siguen directes o indirectes, persones físiques o jurídiques, que posseïsquen participacions significatives, enteses en el sentit de l'article 69.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors i sobre la quantia de les dites participacions.
- c) El projecte d'estatuts i un programa d'activitat en què s'expose l'estructura organitzativa de la societat gestora, o SCR o SICC autogestionades, amb informació sobre la forma en què la societat té previst complir amb les obligacions que li imposa esta llei i una relació d'activitats i mitjans tècnics i humans.
- d) Informació sobre les disposicions adoptades per a la delegació i subdelegació de funcions en tercers, segons el que preveu l'article 65.
- e) Informació sobre les polítiques i pràctiques remuneratives establides per als alts directius, els responsables d'assumir riscos, els que exercisquen funcions de control així com qualsevol empleat inclòs en el mateix grup de remuneració que els anteriors, les quals s'hauran de correspondre amb una gestió racional i eficaç del risc, de manera que no s'induïska a l'assumpció de riscos incompatibles amb el perfil de risc de les ECR o EICC que gestionen, d'acord amb el que disposa l'article 60.

2. Als efectes del que preveu esta llei, tindran la consideració d'alts directius aquelles persones que tenen càrrecs d'administració o direcció en la societat gestora, els administradors d'esta o membres dels seus òrgans col·legiats d'administració, així com els seus directors generals i assimilats, considerant com a tals aquelles persones que exercisquen en l'entitat funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats d'este.

3. Les SGEIC espanyoles i les SCR o SICC autogestionades espanyoles que sol·liciten autorització hauran de presentar, així mateix, a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent en relació amb les ECR i EICC que tinguen previst gestionar:

- a) Informació sobre les estratègies d'inversió, incloent-hi els tipus de fons subjacents i la política de la societat gestora en relació amb l'ús de palanquejament, així com els perfils de risc i altres característiques de les entitats que gestione o tinga previst gestionar, amb informació sobre els estats membres o tercers països en el territori dels quals estiguen establits o estiga previst que s'establisquen.
- b) Informació sobre el lloc en què es troba establida l'entitat principal si l'entitat que tinga previst gestionar és una entitat subordinada.
- c) El reglament o els documents constitutius de cada una de les entitats que tinga previst gestionar la societat gestora.
- d) Informació sobre les disposicions adoptades per al nomenament del depositari de conformitat amb l'article 50 per a cada una de les entitats que tinga previst gestionar la societat gestora.
- e) Tota informació addicional prevista en l'article 68 en relació amb cada una de les entitats que gestione o tinga previst gestionar la societat gestora.
- f) Si és el cas, el contracte de delegació de la gestió de les SCR i SICC.

4. Reglamentàriament es determinarà quan una entitat té la consideració d'entitat subordinada.

Article 46. *Resolució de l'autorització.*

1. La resolució de l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que en tot cas haurà de ser motivada, s'haurà de notificar dins dels tres mesos següents a la presentació de la sol·licitud o al dia en què es complete la documentació exigible.

Es podrà prolongar este termini en tres mesos mitjançant una resolució motivada quan es considere necessari a causa de les circumstàncies específiques del cas i es notifique prèviament a la SGEIC. Si transcorre el dit termini sense que es dicte una resolució expressa, es podrà considerar estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes previstos en la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú.

2. Les resolucions dictades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en exercici de la potestat d'autorització que li atribuïx este article posaran fi a la via administrativa.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors informará l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, amb periodicitat trimestral, de les autoritzacions concedides o revocades d'acord amb este títol.

Article 47. *Societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva.*

1. Les ECR i EICC també podran ser gestionades per SGIIC d'acord amb la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

2. Les SGIIC es regiran, quant a la gestió d'ECR o EICC, per les previsions d'esta llei per a les SGEIC.

3. Les SGIIC que pretenguen gestionar ECR o EICC hauran de presentar en la Comissió Nacional del Mercat de Valors la documentació següent:

- a) Sol·licitud d'autorització de modificació dels seus estatuts socials.
- b) Memòria descriptiva que continga la informació a què es referix l'article 45.3 en relació amb totes les ECR o EICC que pretén gestionar i en la qual s'acredite el compliment dels requisits de l'article 48.

Article 48. *Requisits de l'autorització.*

Les SGEIC hauran de reunir els requisits següents:

a) Comptar amb un capital social inicial i uns recursos propis addicionals d'acord amb el següent:

1r. El capital social mínim inicial, íntegrament desembossat, serà de:

- i) 300.000 euros en el cas de SICC autogestionades.
- ii) 125.000 euros en el cas de SGEIC.

2n. Addicionalment, quan el valor total de les carteres gestionades excedisca els 250 milions d'euros, les societats gestores hauran d'augmentar els recursos propis. Esta quantia addicional de recursos propis equivaldrà al 0,02 per cent de l'import en què el valor de les carteres de la societat gestora excedisca els 250 milions d'euros. No obstant això, la suma exigible del capital inicial i de la quantia addicional no haurà de sobrepasar els 10 milions d'euros.

Als efectes del que disposa el paràgraf anterior, es consideraran carteres de la societat gestora totes les carteres d'entitats emparades en esta llei gestionades per la societat, fins i tot quan es tracte d'entitats en relació amb les quals la societat gestora haja delegat una o diverses funcions de conformitat amb l'article 65. No obstant això, s'exclourà tota cartera d'entitats d'inversió que la societat gestora gestione per delegació d'una altra societat gestora.

Quan la SGEIC du a terme alguna de les activitats previstes en els articles 42.4.b) i 43.1, li seran aplicables les exigències de recursos propis pel que fa a les dites activitats previstes en la Llei 35/2003, de 4 de novembre.

La quantia addicional de recursos propis a què es referixen els paràgrafs anteriors podrà ser coberta fins en un 50 per cent amb una garantia pel mateix import d'una entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora.

En cap cas, els recursos propis de les SGEIC podran ser inferiors a la quarta part dels gastos d'estructura de l'exercici precedent.

Els recursos propis mínims exigibles d'acord amb este apartat i l'apartat 1r, incloent-hi els recursos propis addicionals previstos en l'apartat següent, s'invertiran en actius líquids o actius fàcilment convertibles en efectiu a curt termini i no inclouran posicions especulatives. La resta dels recursos propis podran estar invertits en qualsevol actiu adequat per al compliment del seu fi social, entre les quals es trobaran les entitats previstes en esta llei, sempre que la inversió es faça amb caràcter de permanència.

A la definició dels recursos propis computables de les SGEIC li serà aplicable el que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i la normativa que la desplega.

El ministre d'Economia i Competitivitat o, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, podran desenrotllar, si és el cas, el règim de recursos propis i les normes de solvència de les SGEIC. El dit règim podrà tindre en compte el volum i risc del patrimoni gestionat. També podran establir la forma, periodicitat i contingut de les informacions que hagen de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en relació amb les dites obligacions.

3r. A fi de cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional en relació amb les activitats que puguen realitzar les SGEIC, i les SCR o SICC autogestionades hauran de:

i) Tindre recursos propis addicionals que siguen adequats per a cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional en cas de negligència professional.

S'entendrà per recursos propis addicionals adequats per a cobrir els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional en cas de negligència professional el 0,01 per cent del patrimoni gestionat.

ii) O subscriure una assegurança de responsabilitat civil professional per a fer front a la responsabilitat per negligència professional que estiga en consonància amb els riscos coberts.

A este efecte, les SGEIC hauran d'ajustar-se al que preveu el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

b) Les accions representatives del capital social podran representar-se per mitjà de títols nominatius o per mitjà d'anotacions en compte.

c) Haurà de disposar d'una bona organització administrativa i comptable, així com dels mitjans humans i tècnics, incloent-hi mecanismes de seguretat en l'àmbit informàtic i procediments de control intern i de gestió, control de riscos, procediments i òrgans per a la prevenció del blanqueig de capitals i normes de conducta, adequats a les característiques i al volum de la seua activitat.

d) Haurà de disposar d'un reglament intern de conducta així com, entre altres, de normes que regisquen les transaccions personals dels seus empleats o la tinença o gestió d'inversions a fi d'invertir per compte propi, per tal de garantir, com a mínim, que cada transacció relacionada amb una ECR o EICC pugua reconstruir-se pel que fa al seu origen, els participants, la seua naturalesa i el moment i lloc en què s'haja realitzat, i que els actius de les ECR o EICC gestionats per la societat gestora s'invertisquen d'acord amb el reglament o els estatuts de l'ECR o EICC i amb la normativa legal vigent.

e) El seu consell d'administració haurà d'estar format per, almenys, tres membres i els seus consellers, així com els seus directors generals i assimilats, que han de tindre una reconeguda honorabilitat comercial, empresarial o professional.

Concorre honorabilitat en els que hagen mostrat una conducta personal, comercial i professional que no oferisca dubtes sobre la seua capacitat per a exercir una gestió sana i prudent de l'entitat. Per a valorar la concurrència d'honorabilitat haurà de considerar-se tota la informació disponible, d'acord amb els paràmetres que es determinen reglamentàriament.

f) La majoria dels membres del seu consell d'administració, o de les seues comissions executives, així com tots els consellers delegats i els directors generals i assimilats hauran de tindre els coneixements i l'experiència adequats en matèries financeres o de gestió empresarial. Es presumirà que posseïxen els coneixements i l'experiència adequats a este efecte els que hagen exercit durant un termini no inferior a tres anys funcions d'alta administració, direcció, control o assessorament d'entitats financeres o de les empreses compreses en l'article 7, o funcions d'alta administració i gestió en altres entitats públiques o privades.

g) Els socis de la societat gestora que posseïsquen participacions significatives, enteses en el sentit de l'article 69.1 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, hauran de ser idonis, tenint en compte la necessitat de garantir una gestió sana i prudent de la societat gestora.

h) L'administració central i el domicili social de la societat gestora haurà d'estar situada a Espanya.

Article 49. *Consulta a l'autoritat supervisora d'un altre estat membre de la Unió Europea.*

L'autorització d'una SGEIC haurà de ser objecte de consulta prèvia a l'autoritat supervisora del corresponent estat membre de la Unió Europea quan concórrega alguna de les circumstàncies següents:

a) Que la societat gestora siga filial d'una altra societat gestora autoritzada d'acord amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris o la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, d'una empresa de servicis d'inversió, entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada en un altre estat membre de la Unió Europea.

b) Que la societat gestora siga filial de l'empresa matriu d'una altra societat gestora autoritzada d'acord amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, d'una empresa de servicis d'inversió, d'una entitat de crèdit o d'una entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada en un altre estat membre de la Unió Europea.

c) Que la societat gestora estiga sota el control de les mateixes persones físiques o jurídiques que una altra societat gestora autoritzada d'acord amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, empresa de servicis d'inversió, entitat de crèdit o entitat asseguradora o reasseguradora autoritzada en un altre estat membre.

Article 50. *Depositari.*

Les SGEIC hauran de designar un depositari per a cada ECR o EICC que gestionen sempre que els seus actius sota gestió superen els llindars establits en l'article 72.1 o quan actuen de conformitat amb l'article 72.5 o 72.6.

El depositari designat estarà sotmés al règim jurídic i de responsabilitat previst en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i la normativa que la desplega.

Article 51. *Potestats específiques d'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà atorgar l'autorització restringint-ne l'àmbit i l'abast, en particular pel que fa a les estratègies d'inversió de les entitats d'inversió que la societat gestora estarà autoritzada a gestionar.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors denegarà l'autorització en el cas que algun dels següents factors li impedisca exercir efectivament les seues funcions de supervisió:

a) L'existència de vincles estrets entre la societat gestora i altres persones físiques o jurídiques.

b) Les disposicions legals, reglamentàries o administratives d'un estat no membre de la Unió Europea per les quals es regisquen les persones físiques o jurídiques amb les quals la societat d'inversió mantinga vincles estrets, o les dificultats que l'aplicació de les esmentades disposicions poguera generar per al desenrotllament de la funció supervisora.

Article 52. *Modificacions de les condicions d'autorització.*

1. Les SGEIC notificaran a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la seua autorització, abans de fer-la efectiva, qualsevol modificació significativa de les condicions de concessió de l'autorització inicial i, en particular, les modificacions significatives de la informació facilitada de conformitat amb l'article 45.1.

2. La sol·licitud d'autorització de les modificacions estatutàries de les societats gestores que hagen sigut autoritzades en l'àmbit d'esta llei podrà realitzar-se, de manera condicionada, pels administradors amb anterioritat a l'aprovació per la junta general d'accionistes.

3. No requeriran autorització prèvia, encara que hauran de ser comunicades posteriorment a la Comissió Nacional del Mercat de Valors perquè conste en el registre corresponent, les modificacions dels estatuts socials de les dites societats gestores que tinguen per objecte:

a) Canvi de domicili dins del territori nacional, així com el canvi de denominació.

b) Incorporació d'aquells preceptes legals o reglamentaris de caràcter imperatiu o prohibitiu.

c) El compliment de resolucions judicials o administratives.

d) Les ampliacions de capital amb càrrec a reserves i dineràries.

e) Aquelles altres modificacions per a les quals la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en contestació a consulta prèvia o mitjançant una resolució de caràcter general, haja considerat innecessari el tràmit d'autorització per la seua escassa rellevància.

4. Les modificacions que tinguen lloc en el si del consell d'administració de les societats gestores, i els canvis dels seus directors generals i assimilats, es notificaran a la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb la forma i amb el contingut que esta determine.

5. La resolució en els supòsits indicats en este article haurà de notificar-se als interessats en el termini d'un mes des de la presentació de la sol·licitud o des del moment que s'haguera completat la documentació. Es podrà prolongar este termini un mes quan es considere necessari i es notifique prèviament a la SGEIC. Si transcorre el dit termini sense que es dicte una resolució expressa, es podrà considerar estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes previstos en la Llei 30/1992, de 26 de novembre.

Article 53. *Revocació.*

1. L'autorització concedida a les SGEIC podrà ser revocada per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en els supòsits següents:

a) Per incomplir qualsevol dels requisits establits per a obtindre l'autorització i per a exercir l'activitat segons el que preveu esta llei. No obstant això, en el cas que els recursos propis d'una societat gestora descendisquen per davall dels límits fixats, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà, de manera excepcional i motivada, concedir un termini no superior a sis mesos perquè es corregisca la situació o cessen les activitats de la societat gestora.

- b) Per renúncia expressa a l'autorització, independentment que es transforme en una altra entitat o acorde la seua dissolució.
- c) Per haver obtingut l'autorització amb base en declaracions falses o omissions o per un altre mitjà irregular.
- d) Quan hi haja raons fundades i acreditades respecte al fet que la influència exercida per les persones que posseïsquen una participació significativa en una SGEIC pugua resultar en detriment de la gestió sana i prudent d'esta, i que danyen greument la seua situació financera.
- e) Si s'acorda l'obertura d'un procediment concursal respecte a la societat gestora.
- f) Quan es done alguna de les causes de dissolució forçosa previstes en l'article 363 del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.
- g) Quan es derive d'una sanció imposada segons el que preveu esta llei.
- h) Quan durant un període superior a un any no exercisca l'activitat encomanada en el seu objecte social. En el cas de les SGEIC, s'entendrà que això succeïx quan transcórrega el dit període sense gestionar una ECR o una EICC.
- i) L'incompliment greu i sistemàtic de les obligacions en relació amb l'administració dels registres de partícips o accionistes.
- j) L'incompliment durant tres mesos de les obligacions amb el Fons de Garantia d'Inversions previst en el títol VI de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.
- k) Quan l'informe d'auditoria dels comptes anuals s'haja emés amb opinió denegada.
- l) Quan s'infringisquen de manera greu o sistemàtica les disposicions previstes en esta llei o en la resta de normes que regulen el règim jurídic de les SGEIC.

2. El procediment de revocació s'iniciarà d'ofici o a instància de part i s'haurà de resoldre dins d'un termini de sis mesos des del seu inici. Si al finalitzar el dit termini no ha recaigut una resolució, es produiran els efectes previstos en l'article 44 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre. La revocació de l'autorització implicarà l'exclusió del corresponent registre administratiu.

3. Quan una SGEIC, una SCR autogestionada o una SICC autogestionada acorde la seua dissolució forçosa per alguna de les causes previstes en l'article 363 del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, es considerarà revocada l'autorització. El dit acord haurà de ser notificat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, la qual eliminarà les inscripcions de la dita societat dels registres administratius corresponents. S'entendrà el mateix quan l'entitat haja renunciat de manera expressa a l'autorització, i se seguiran els mateixos tràmits.

4. El procediment de revocació es regirà pel que disposa l'article 50 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

Article 54. *Caducitat de l'autorització.*

1. Es produirà la caducitat de l'autorització quan dins dels dotze mesos següents a la seua data de notificació, no comencen les activitats específiques de l'objecte social de la societat gestora per causes imputables a esta.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors declararà expressament la caducitat d'acord amb el procediment que s'establisca reglamentàriament.

Article 55. *Renúncia a l'autorització.*

La renúncia expressa a l'autorització de la societat gestora, independentment que es transforme en una altra societat gestora o acorde la seua dissolució, s'haurà de comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que l'acceptarà expressament a menys que hi haja raons fundades per a considerar que la cessació d'activitat pot ocasionar riscos greus a l'estabilitat del mercat.

Article 56. *Suspensió.*

1. L'autorització concedida a una SGEIC, una SCR autogestionada o una SICC autogestionada podrà ser suspesa, totalment o parcialment, per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per mitjà d'un procediment de revocació, quan s'infringisquen de manera greu les disposicions previstes en esta llei o en cas d'obertura d'expedient sancionador per infracció greu o molt greu. La suspensió parcial afectarà algunes de les activitats o a l'abast amb què estes es van autoritzar.

2. El procediment de suspensió es regirà pel que disposen els articles 51 i 52 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

Article 57. *Substitució de gestores.*

1. Les SGEIC podran sol·licitar la seua substitució per mitjà de sol·licitud formulada davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i de manera conjunta amb la nova societat gestora en què esta es manifeste disposada a acceptar tals funcions.

2. Els partícips o accionistes de les ECR o EICC podran sol·licitar, de conformitat amb els termes i procediment que figuren en el seu reglament o estatuts, la substitució de la societat gestora a la Comissió Nacional del Mercat de Valors sempre que presenten una substituta que es manifeste disposada a acceptar estes funcions.

3. En cas de declaració de concurs de la societat gestora, l'administració concursal haurà de sol·licitar el canvi d'acord amb el procediment descrit en l'apartat anterior. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà acordar la dita substitució, bé, quan no siga sol·licitada per l'administració concursal, i ho comunicarà immediatament comunicació al jutge del concurs, o bé en cas de cessament d'activitat per qualsevol causa. Si no es produïx l'acceptació de la nova gestora en el termini d'un mes, els FCR i FICC gestionats entraran en dissolució.

4. Els efectes de la substitució es produiran des del moment de la inscripció de la modificació reglamentària o estatutària en la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 58. *Registre.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors mantindrà els registres públics següents:

- a) Registre de societats gestores d'entitats d'inversió de tipus tancat.
- b) Registre de societats de capital de risc.
- c) Registre de fons de capital de risc.
- d) Registre de societats d'inversió col·lectiva de tipus tancat.
- e) Registre de fons d'inversió col·lectiva de tipus tancat.
- f) Registre de fons de capital de risc pime.
- g) Registre de societats de capital de risc pime.
- h) Registre de fullets i informes anuals.
- i) Registre de fons de capital de risc europeus.
- j) Registre de fons d'emprenedoria social europeus.
- k) Registre d'entitats que realitzen la funció de valoració.
- l) Registre de societats gestores estrangeres que operen a Espanya.
- m) Registre d'entitats estrangeres que comercialitzen a Espanya.
- n) Registre de fets rellevants.

2. Les denominacions incloses en l'apartat 1 i les seues abreviatures quedaran reservades a les entitats autoritzades o inscrites a l'empara d'esta llei.

CAPÍTOL II

Condicions d'exercici de l'activitat

Secció 1a. Requisits operatius i d'organització

Article 59. *Principis generals.*

1. Les SGEIC estaran sotmeses en l'exercici de la seua activitat als principis següents:

a) Actuaran en interès dels partícips o accionistes i de la integritat de mercat en les inversions i patrimonis que gestionen, i s'ajustaran a les disposicions d'esta llei i de la normativa europea.

b) Operaran, en l'exercici de la seua activitat, honestament, amb la competència, la cura i la diligència deguts, i amb lleialtat.

c) Hauran de posseir i utilitzar amb eficàcia els recursos i procediments necessaris per a portar a bon terme la seua activitat empresarial.

d) Prendran totes les mesures que raonablement es puga esperar per a evitar conflictes d'interessos i, quan no puguem ser evitats, per a detectar, gestionar i controlar i, si és procedent, revelar els esmentats conflictes d'interessos a fi d'evitar que perjudiquen els interessos de les entitats d'inversió i dels seus inversors i assegurar que les entitats d'inversió que gestionen reben un tractament equitatiu.

e) Tractaran de manera equitativa tots els inversors de les entitats d'inversió que gestionen. Cap inversor en una entitat d'inversió podrà rebre un tracte preferent, llevat que així s'establisca en els reglaments o els documents constitutius de l'entitat d'inversió de què es tracte.

2. A este efecte, les SGEIC s'hauran d'atindre al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

3. En tot cas, les SGEIC seran responsables davant dels partícips o accionistes de tots els perjuís que els causen per l'incompliment de les obligacions a què estiguen sotmeses d'acord amb esta llei i en els reglaments o estatuts de les ECR o EICC que gestionen.

Article 60. *Polítiques i procediments relacionats amb el sistema retributiu i de fixació d'incentius.*

1. Les SGEIC establiran, per a les categories d'empleats, incloent-hi els alts directius, els responsables d'assumir riscos i els que exercixen funcions de control, així com qualsevol empleat que perceba una remuneració total que l'incloga en el mateix grup de remuneració que els alts directius i els responsables d'assumir riscos, les activitats professionals dels quals tinguen una incidència significativa en el perfil de risc de les entitats d'inversió que gestionen, unes polítiques i procediments remuneratius:

a) que es corresponguen amb una gestió racional i eficaç dels riscos, i

b) que eviten la presa de riscos que no s'ajusten als perfils de risc, o al reglament o als documents constitutius de les entitats d'inversió que gestionen.

2. A les SGEIC els serà aplicable el que preveu la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i la normativa que la desplega en relació amb els requeriments que hagen de complir respecte de les polítiques i pràctiques remuneratives.

Article 61. *Conflictes d'interés.*

1. Les SGEIC hauran de disposar de procediments administratius i d'organització eficaç per a detectar, impedir, gestionar i controlar els conflictes d'interessos que puguem

donar-se a fi d'evitar que perjudiquen els interessos de les ECR o EICC i els seus partícips o accionistes, i aplicar-los.

2. En particular, adoptaran les mesures raonables per a detectar els conflictes d'interés que puguen sorgir en el transcurs de les activitats de gestió:

a) Entre la societat gestora, incloent-hi els seus directius, empleats o qualsevol persona vinculada directament o indirectament a esta per una relació de control, en els termes que preveu l'article 42 del Codi de Comerç, i les entitats d'inversió gestionades per estos, o els partícips o accionistes d'estos.

b) Entre una entitat d'inversió gestionada per la societat gestora o els seus partícips o accionistes i una altra entitat d'inversió gestionada per esta mateixa o els seus partícips o accionistes.

c) Entre una entitat d'inversió gestionada per la societat gestora o els seus partícips o accionistes i altres clients de la societat gestora.

d) Entre dos clients de la societat gestora.

3. La SGEIC separarà, en el seu propi àmbit operatiu, les tasques i responsabilitats que es puguen considerar incompatibles entre si o que siguen susceptibles de generar conflictes d'interessos sistemàtics i avaluarà si les condicions en què exercix la seua activitat poden suposar qualssevol altres conflictes significatius d'interessos i els comunicarà als partícips o accionistes de les entitats que gestione.

4. En el cas que les mesures organitzatives adoptades per a detectar, impedir, gestionar i controlar els conflictes d'interessos no garantisquen de manera suficient i amb certesa raonable la prevenció dels riscos en perjudici dels partícips o accionistes que estiguen afectats per estos conflictes, la societat gestora, abans d'actuar per compte d'aquells, haurà de revelar-los clarament la naturalesa o l'origen dels conflictes d'interessos i desenrotllar polítiques i procediments adequats per a evitar estos conflictes així com els riscos de perjudici.

A este efecte, les SGEIC s'hauran d'atindre al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013, de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 62. *Gestió del risc.*

1. Les SGEIC separaran funcionalment i jeràrquicament les funcions de gestió del risc de les unitats operatives, incloent-hi la de gestió de carteres.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors, en l'exercici de les facultats de supervisió i inspecció que li atribueix esta llei i la resta de l'ordenament jurídic, controlarà la separació funcional i jeràrquica de les funcions de gestió del risc. Este control es farà de conformitat amb el principi de proporcionalitat i verificarà en especial que les garanties específiques contra els conflictes d'interessos permeten exercir de manera independent les activitats de gestió del risc i que el procés de gestió del risc resulta coherent i eficaç.

3. Les SGEIC instauraran sistemes de gestió del risc apropiats a fi de determinar, mesurar, gestionar i controlar adequadament tots els riscos pertinents de l'estratègia d'inversió de cada ECR o EICC als quals estiga o pugua estar exposada cada entitat d'inversió.

En particular, la SGEIC, a l'avaluar la solvència dels actius dels ECR o EICC, no dependrà de manera exclusiva ni automàtica de les qualificacions creditícies emeses per les agències de qualificació creditícia definides en l'article 3, apartat 1, lletra b), del Reglament (CE) núm. 1060/2009 del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre les agències de qualificació creditícia.

4. Les SGEIC, almenys, hauran de:

a) implementar un procés de diligència deguda per a l'anàlisi i avaluació de les inversions adequat, documentat i actualitzat d'acord amb l'estratègia d'inversió, els objectius i el perfil de risc de l'ECR o EICC;

b) garantir que es puguen determinar, mesurar, gestionar i controlar correctament i permanentment els riscos associats a cada posició d'inversió de l'ECR o EICC i el seu

efecte global en la cartera de l'ECR o EICC, en particular aplicant proves apropiades de resistència a situacions límit o simulacions de casos extrems i

c) garantir que el perfil de risc de l'ECR o EICC es corresponga amb les seues dimensions, l'estructura de la seua cartera i les seues estratègies i objectius d'inversió, tal com s'establisquen en el reglament o els documents constitutius de l'ECR o EICC i en els fullets.

5. Les SGEIC establiran un nivell màxim de palanquejament al qual podran recórrer per compte de cada ECR o EICC que gestionen, així com l'abast del dret de reutilització de col·laterals o garanties, tenint en compte, en particular:

- a) El tipus d'ECR o EICC,
- b) l'estratègia d'inversió de l'ECR o EICC,
- c) les fonts de palanquejament de l'ECR o EICC,
- d) les relacions rellevants amb entitats financeres que puguen plantejar un risc sistèmic,
- e) la necessitat de limitar l'exposició a qualsevol contrapart,
- f) la mesura en què el palanquejament està cobert,
- g) la proporció d'actius i passius i
- h) l'escala, l'índole i la importància de l'activitat de la societat gestora en el mercat en qüestió.

A este efecte, les SGEIC hauran d'atindre's al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

6. Les SGEIC revisaran els sistemes de gestió del risc amb una freqüència suficient, i com a mínim una vegada a l'any, i els adaptaran quan siga necessari.

Article 63. *Gestió de la liquiditat.*

1. Respecte de cada ECR o EICC que gestionen, excloent-ne els fons no palanquejats, la SGEIC establirà un sistema adequat de gestió de la liquiditat i adoptarà procediments que li permeten controlar el risc de liquiditat de l'ECR o EICC, amb l'objecte de garantir que pot complir amb les seues obligacions presents i futures en relació amb el palanquejament en què haja pogut incórrer.

2. Les SGEIC efectuaran periòdicament proves apropiades de resistència a situacions límit o simulacions de casos extrems, tant en condicions de liquiditat normals com excepcionals, que els permeten avaluar el risc de liquiditat de l'ECR o EICC, en consonància amb el que preveu l'apartat anterior.

A este efecte, les SGEIC hauran d'atindre's al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 64. *Valoració.*

1. Les SGEIC s'asseguraran que, per a cada ECR o EICC que gestionen, s'establisquen procediments adequats i coherents que permeten valorar correctament i independentment els actius de l'ECR o EICC de conformitat amb este article, amb la legislació aplicable i amb els reglaments o els estatuts de l'ECR o EICC.

2. Les normes aplicables a la valoració dels actius i al càlcul del valor liquidatiu de les accions o participacions de l'ECR o EICC seran les previstes en el reglament o els estatuts de l'ECR o EICC, i d'acord amb els criteris que determine la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Els procediments de valoració utilitzats garantiran que els actius es valoren i que el valor liquidatiu es calcule com a mínim amb una freqüència anual, i sempre que es produïska un augment o reducció del capital de l'ECR o EICC. Els inversors seran informats de les valoracions i els càlculs segons s'establix en el reglament o els estatuts de l'ECR o EICC en qüestió.

4. Les SGEIC garantiran que la funció de valoració la realitze:
 - a) Un valorador extern, que haurà de ser independent de l'ECR o EICC, de la societat gestora i de qualsevol altra persona que mantinga vincles estrets amb l'ECR, EICC o la SGEIC, o
 - b) la mateixa societat gestora, a condició que la funció de valoració siga funcionalment independent de la de gestió de cartera i que la política de remuneració i altres mesures garantisquen que s'eviten els conflictes d'interés i s'impedix la influència indeguda en els empleats.

El depositari nomenat per a una ECR o EICC no podrà ser nomenat com a valorador extern de l'esmentada ECR o EICC, llevat que haja separat funcionalment i jeràrquicament l'exercici de les seues funcions com a depositari de les seues funcions com a valorador extern i que els possibles conflictes d'interés estiguen degudament identificats, gestionats, controlats i comunicats als inversors o partícips de les ECR o EICC.
5. Quan un valorador extern estiga exercint la funció de valoració, la SGEIC haurà de poder demostrar que:
 - a) el valorador extern està subjecte a l'obligació d'inscriure's en un registre professional reconegut per la llei o a normes o disposicions legals o reglamentàries en matèria de conducta professional,
 - b) el valorador extern pot aportar garanties professionals suficients de la seua capacitat per a dur a terme eficaçment la funció de valoració corresponent de conformitat amb els apartats 1, 2 i 3 d'este article, i
 - c) el nomenament d'un valorador extern complix els requisits de l'apartat 1.a), b), e) i f), l'apartat 2, i l'apartat 3.b) de l'article 65.
6. El valorador extern nomenat no podrà delegar la seua funció de valoració en un tercer.
7. Les SGEIC hauran de notificar el nomenament del valorador extern a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que podrà exigir que es designe un altre valorador si no es complixen o han deixat de complir-se les condicions establides en l'apartat 5.
8. La valoració s'exercirà de manera imparcial i amb la competència, atenció i diligència degudes.
9. Quan la funció de valoració no siga exercida per un valorador extern independent, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exigir a la gestora que els seus procediments de valoració i les seues valoracions siguen verificats per un valorador extern o, si és el cas, per un auditor.
10. Les SGEIC seran responsables de l'adequada valoració dels actius de l'ECR o EICC, del càlcul del valor liquidatiu i de la seua publicació. Per consegüent, la responsabilitat de la societat gestora davant de l'ECR o EICC i els seus inversors no es veurà afectada en cap cas pel fet que la societat gestora haja nomenat un valorador extern.

Sense perjudi del paràgraf anterior, el valorador extern respondrà davant de la societat gestora de les pèrdues que patisca esta última com a conseqüència de la negligència o de l'incompliment dolós de les seues funcions.

A este efecte, les SGEIC hauran d'atindre's al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Secció 2a. Delegació de les funcions de la SGEIC

Article 65. Delegació de funcions.

1. Les SGEIC podran delegar en terceres entitats l'exercici en nom seu d'una o diverses de les seues funcions, i s'han de satisfer les condicions següents:
 - a) Haurà de justificar tota l'estructura organitzativa de delegació en raons objectives, entre les quals es troba l'augment concret de l'eficàcia en l'exercici de la seua activitat.

b) El delegat haurà de disposar de recursos suficients i comptar amb mitjans humans i materials apropiats per a exercir les funcions respectives, i complir les normes de conducta i control. Les persones que tinguen càrrecs d'administració i direcció hauran de gaudir de l'honorabilitat i experiència suficients.

c) Si la delegació es referix a la gestió de carteres o la gestió del risc, només podrà atorgar-se a entitats autoritzades o registrades per a gestionar actius i que estiguen subjectes a supervisió prudencial. Quan no siga possible complir esta condició, serà necessària l'autorització prèvia de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les SGEIC podran delegar les seues funcions de gestió de carteres o de gestió de riscos en altres SGEIC, en SGIIC regulades en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, en entitats habilitades per a prestar el servei d'inversió previst en l'article 63.1.d) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, o en entitats semblants.

d) Quan esta delegació s'atorgue a una entitat que estiga domiciliada en un estat no membre de la Unió Europea, haurà de garantir-se la cooperació, a través d'un acord escrit, entre les autoritats competents del país d'origen de la gestora i les autoritats de supervisió de l'entitat a què s'haja delegat la gestió.

e) La delegació no impedirà dur a terme una supervisió efectiva de la SGEIC ni haurà d'impedir que la societat gestora actue, o que les ECR o EICC siguen gestionades, en interès dels seus inversors.

f) La SGEIC haurà de poder demostrar que el delegat està qualificat i capacitat per a dur a terme les funcions de què es tracte, que ha sigut seleccionat amb tota la diligència deguda i que la mateixa societat gestora està en condicions de controlar de manera efectiva en tot moment l'activitat delegada, de donar en tot moment noves instruccions al delegat i de revocar la delegació amb efecte immediat quan això redunde en interès dels inversors.

La SGEIC sotmetrà els servicis prestats per cada un dels delegats a una avaluació permanent.

2. La SGEIC informarà la Comissió Nacional del Mercat de Valors dels acords de delegació abans que produïsquen efecte.

3. No podran delegar-se les funcions de gestió de carteres ni la gestió del risc en:

a) El depositari ni en una entitat en què este haja delegat alguna de les seues funcions.

b) Una entitat els interessos de la qual puguen entrar en conflicte amb els de la SGEIC o els dels inversors de l'ECR o EICC, a menys que l'esmentada entitat haja separat funcionalment i jeràrquicament l'exercici de les seues funcions de gestió d'inversions o de gestió de riscos d'altres funcions potencialment conflictives, i que els possibles conflictes d'interès estiguen degudament identificats, gestionats, controlats i comunicats als inversors de l'ECR o EICC.

4. La responsabilitat de la societat gestora davant de l'ECR o l'EICC i els seus inversors no es veurà, en cap cas, afectada pel fet que delegue funcions en tercers, ni per una nova subdelegació. Tampoc podrà la societat gestora delegar les seues funcions fins al punt de convertir-se en una entitat instrumental o buida de contingut i que, per tant, en essència, no pugua ser considerada gestora de l'ECR o EICC.

Article 66. *Subdelegació de funcions.*

1. La tercera entitat en què s'hagen delegat funcions conforme a l'article anterior podrà, al seu torn, subdelegar qualsevol de les funcions que s'hagen delegat en esta sempre que es complisquen les condicions següents:

a) Que la SGEIC haja donat el seu consentiment abans de procedir a la subdelegació,

b) que la SGEIC haja informat la Comissió Nacional del Mercat de Valors abans que produïsquen efecte els acords de subdelegació i

c) que complisca les condicions previstes en l'article 65.1.b) entenent-se que totes les referències al «delegat» s'interpretaran com a fetes al «subdelegat».

2. No podrà subdelegar-se la gestió de carteres ni la gestió del risc en:

a) El depositari ni en un delegat d'este.

b) Una entitat els interessos de la qual puguen entrar en conflicte amb els interessos de la SGEIC o els dels inversors de l'ECR o EICC, a menys que l'entitat haja separat funcionalment i jeràrquicament l'exercici de les seues funcions de gestió de cartera o de gestió de riscos d'altres funcions potencialment conflictives, i que els possibles conflictes d'interés estiguen degudament identificats, gestionats, controlats i comunicats als inversors de l'ECR i l'EICC.

El delegat en qüestió sotmetrà els servicis prestats per cada un dels subdelegats a una avaluació permanent.

3. En el cas que el subdelegat delegue al seu torn alguna de les funcions que li hagen sigut delegades a ell, s'aplicaran, amb les adaptacions que siguen necessàries, les condicions previstes en l'apartat 1.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà establir altres requisits que hagen de satisfer la delegació i subdelegació de funcions, i en tot cas s'haurà de garantir la continuïtat en l'administració dels actius de manera que aquells contractes no queden resolts per la mera substitució de les SGEIC, llevat que a l'acordar l'esmentada substitució es decidisca també la de l'entitat que gestiona els actius de l'entitat.

A este efecte, les SGEIC hauran d'atindre's al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Secció 3a. Requisits de transparència

Article 67. Obligacions d'informació, d'auditoria i comptables.

1. Les SGEIC hauran de publicar per cada una de les ECR o EICC que gestionen i per a la seua difusió entre els partícips i accionistes, un informe anual i un fullet informatiu, d'acord amb les especificacions següents:

a) El fullet informatiu l'haurà d'editar l'entitat amb caràcter previ a la seua inscripció en el registre administratiu.

b) L'informe anual estarà integrat pels comptes anuals, l'informe de gestió, l'informe d'auditoria, tot canvi material en la informació proporcionada als partícips o accionistes que s'haja produït durant l'exercici objecte de l'informe i la informació sobre remuneracions a què es referix l'apartat 5. L'exercici social s'ajustarà a l'any natural.

2. L'informe anual s'haurà de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a l'exercici de les seues funcions de registre, i s'haurà de posar a disposició dels partícips i accionistes en el domicili social de la societat gestora dins dels sis mesos següents al tancament de l'exercici.

3. Els administradors de les SCR o SICC estaran obligats a formular dins dels cinc primers mesos de cada exercici els comptes anuals, la proposta de distribució de resultats i l'informe de gestió. En el cas dels FCR o FICC, els administradors de la seua societat gestora estaran obligats a aprovar, dins del mateix termini, els comptes anuals, la proposta de distribució de resultats i l'informe de gestió del fons.

4. Els documents comptables a què es fa referència en l'apartat anterior s'hauran de sotmetre a auditoria d'acord amb el que estableix la normativa sobre auditoria de comptes.

5. La informació sobre la política de remuneració de la gestora haurà de figurar en l'informe anual i comprendrà el següent:

a) La quantia total de la remuneració abonada per la societat gestora al seu personal, desglossada en remuneració fixa i variable, el nombre de beneficiaris i, quan

siga procedent, les remuneracions que es basen en una participació en els beneficis de l'ECR o EICC obtinguda per la SGEIC com a compensació per la gestió i excloent-ne tota participació en els beneficis de l'ECR o EICC obtinguda com a rendiment del capital invertit per la SGEIC en l'ECR.

b) L'import agregat de la remuneració, desglossat entre alts càrrecs i empleats de la societat gestora l'actuació del qual tinga una incidència material en el perfil de risc de l'ECR o EICC.

6. Els auditors de comptes seran designats per les juntes generals de les SCR o les SICC o pels administradors de les societats gestores dels FCR o FICC. La designació s'haurà de fer en el termini de sis mesos des del moment de constitució de l'ECR o EICC i, en tot cas, abans del 31 de desembre del primer exercici econòmic que haja de ser examinat, i recaurà en alguna de les persones o entitats a què es referix l'article 7 del text refós de la Llei d'Auditoria de Comptes, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

L'informe d'auditoria i els comptes anuals auditats de les ECR o EICC tindran caràcter públic.

7. Els partícips i socis d'una ECR o EICC tenen dret a sol·licitar i obtindre informació completa, veraç, precisa i permanent sobre l'entitat, el valor de les accions o participacions, així com la posició de l'accionista o partípcip en l'entitat.

8. Les SGEIC hauran de sotmetre a informe d'auditoria els seus documents comptables d'acord amb el que estableix la normativa sobre auditoria de comptes.

Així mateix, hauran de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'esmentat informe dins dels sis primers mesos de cada exercici.

9. Sempre que siga necessari per al control efectiu del risc sistèmic, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exigir informació addicional a la que s'indica en el present article, ja siga de manera periòdica o extraordinària.

A este efecte, les SGEIC s'hauran d'atindre al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 68. Obligacions d'informació als inversors sobre cada entitat d'inversió amb caràcter previ a la inversió.

1. Les SGEIC, per a cada una de les ECR o EICC que administren, hauran de posar a disposició dels inversors, amb caràcter previ a la seua inversió, un fullet que contindrà els estatuts o reglaments de les ECR o EICC, segons siga procedent, i que inclourà com a mínim la informació següent:

a) La descripció de l'estratègia i la política d'inversió de les ECR o EICC que gestionen; informació sobre el lloc d'establiment de l'entitat i del lloc d'establiment dels subjacents, en el cas que l'ECR invertisca en altres entitats; una descripció dels tipus d'actius en què l'ECR o EICC pot invertir, les tècniques que pot emprar i tots els riscos associats; així com de les restriccions d'inversió que, si és el cas, s'apliquen; les circumstàncies en què l'ECR o EICC podrà recórrer al palanquejament, els tipus i fonts de palanquejament permesos i els riscos connexos; les restriccions que, si és el cas, s'apliquen al recurs al palanquejament i als acords col·laterals i de reutilització d'actius, així com del nivell màxim de palanquejament a què la SGEIC podrà recórrer per compte de l'ECR o EICC.

b) La descripció dels procediments pels quals podrà modificar la seua estratègia o la seua política d'inversió, o ambdós.

c) La descripció dels principals efectes jurídics de la relació contractual entaulada amb fins d'inversió, amb informació sobre la competència judicial, la legislació aplicable i la possible existència d'instruments jurídics que establisquen el reconeixement i l'execució de les sentències en el territori en què l'ECR o SICC estiga establida.

d) La identitat, si és el cas, del depositari de la SGEIC, del seu auditor i de qualssevol altres proveïdors de servicis, i una descripció de les seues obligacions i dels drets dels inversors.

e) La descripció de la forma en què la SGEIC cobrix els possibles riscos derivats de la responsabilitat professional.

f) La descripció de les funcions de gestió que s'hagen delegat per part de la societat gestora i de les funcions de custòdia delegades pel depositari, la identitat dels delegataris i qualsevol conflicte d'interessos a què puguen donar lloc estes delegacions.

g) La descripció del procediment de valoració de l'ECR i de la metodologia de determinació de preus per a la valoració dels actius, incloent-hi els mètodes utilitzats per a valorar actius de difícil valoració d'acord amb l'article 64.

h) La descripció de la gestió del risc de liquiditat de l'ECR o EICC, incloent-hi els drets de reembossament en circumstàncies normals i excepcionals, així com els acords de reembossament existents amb els inversors.

i) La descripció de totes les comissions, càrregues i gastos amb què corren directament o indirectament els inversors, amb indicació del seu import màxim.

j) La descripció de la manera en què la societat gestora garantix un tractament equitatiu dels inversors i, en el cas que algun inversor reba un tracte preferent o obtinga el dret a rebre eixe tracte, una descripció del tracte preferent, el tipus d'inversors que obtenen el dit tracte preferent i, quan siga procedent, la seua relació jurídica o econòmica amb la societat gestora o les ECR gestionades.

k) El procediment i les condicions d'emissió i de venda de participacions.

l) La rendibilitat històrica de les ECR i EICC, si esta informació està disponible.

m) Si existix, la identitat dels intermediaris financers que proporcionen finançament i altres servicis, entés com aquella entitat de crèdit, empresa d'inversió regulada o una altra entitat qualsevol subjecta a regulació prudencial i a supervisió permanent, que oferisca servicis als inversors professionals principalment per a finançar o executar operacions en instruments financers com a contrapart i que pot també proporcionar altres servicis com ara la compensació i liquidació d'operacions, servicis de custòdia, préstec de valors, tecnologia a la mesura i mitjans de suport operatiu.

n) Una descripció, si és el cas, dels acords amb els intermediaris financers que proporcionen finançament i altres servicis i la manera en què es gestionen els conflictes d'interessos respecte d'això, allò que preveu el contracte amb el depositari relatiu a la possibilitat de transferir i reutilitzar els actius, així com informació sobre tota cessió de responsabilitat a este intermediari financer que puga existir.

ñ) La descripció del mode i el moment de la divulgació de la informació prevista en els apartats 1 i 3 de l'article 69.

2. Les actualitzacions del fullet s'hauran de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Així mateix, hauran de posar a disposició dels inversors, amb caràcter previ a la seua inversió, l'últim informe anual de conformitat amb l'article 67.1.b), el valor liquidatiu de les ECR o EICC segons el càlcul més recent o el preu de mercat més recent d'una participació en les ECR o EICC, d'acord amb l'article 64, i l'acord de delegació de gestió a què es referix l'article 29.

Article 69. Obligacions d'informació periòdica als inversors.

1. Les SGEIC informaran periòdicament els inversors, amb la freqüència establida en els seus reglaments o estatuts i, en tot cas, com a mínim en l'informe anual de:

a) El percentatge dels actius de l'ECR o EICC que és objecte de mesures especials motivades per la seua iliquiditat, i

b) el perfil de risc efectiu de l'ECR o EICC i els sistemes de gestió de riscos utilitzats per la gestora per a gestionar estos riscos.

2. Adicionalment, comunicaran als inversors, de manera immediata, qualssevol noves mesures per a gestionar la liquiditat de l'ECR o EICC, així com el canvi en el límit màxim de palanquejament i en els drets de reutilització del col·lateral.

3. Les SGEIC que gestionen ECR o EICC que recórreguen al palanquejament informaran periòdicament els inversors, amb la freqüència establida en els seus reglaments o estatuts i, en tot cas, com a mínim en l'informe anual:

a) Dels canvis pel que fa al nivell màxim de palanquejament a què la societat gestora podria recórrer per compte de l'ECR o EICC, així com tot dret de reutilització de col·laterals o garanties, i

b) de l'import total del palanquejament emprat per l'ECR o EICC.

A este efecte, les SGEIC hauran d'atindre's al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 70. *Obligacions d'informació periòdica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.*

1. Les SGEIC hauran de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors tota la informació que se'ls requerisca i, en particular, sobre els principals mercats i instruments en què negocien per compte de les ECR o EICC que gestionen, sobre els principals instruments en què estiguen negociant, sobre els mercats de què siguen membres o en els quals negocien activament, i sobre les principals exposicions i les concentracions més importants de cada una de les ECR o EICC que gestionen. L'esmentada informació es facilitarà amb la freqüència, l'abast i el contingut que estableisca el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb l'habilitació expressa d'este, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Les SGEIC hauran de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per cada ECR o EICC que gestionen, tota la informació relativa:

a) Al percentatge dels actius de l'entitat que és objecte de mesures especials motivades per la seua il·liquiditat.

b) A qualssevol noves mesures per a gestionar la liquiditat de l'entitat.

c) Al perfil de risc efectiu de l'entitat i els sistemes de gestió de riscos utilitzats per la societat gestora per a gestionar el risc de mercat, el risc de liquiditat, el risc de contrapartida i altres riscos, incloent-hi el risc operatiu.

d) A les principals categories d'actius en què haja invertit l'entitat.

e) Als resultats de les proves de resistència a situacions límit efectuades de conformitat amb l'article 62.4.b) i l'article 63.2.

L'esmentada informació es facilitarà amb la freqüència, l'abast i el contingut que estableisca el ministre d'Economia i Competitivitat o, amb l'habilitació expressa d'este, la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

3. Les SGEIC facilitaran a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, quan esta ho requerisca, la documentació següent:

a) Un informe anual de cada entitat d'inversió de la Unió Europea gestionada, i de cada entitat d'inversió comercialitzada en la Unió Europea per la SGEIC, corresponent a cada exercici, d'acord amb el que disposa l'article 67.1.b), i

b) abans de finalitzar cada trimestre natural, una llista detallada de totes les entitats d'inversió gestionades per la societat gestora.

4. Les SGEIC que gestionen una o diverses ECR o EICC que recórreguen de manera substancial al palanquejament facilitaran a la Comissió Nacional del Mercat de Valors informació sobre el nivell global de palanquejament de cada entitat d'inversió que gestionen, i desglossaran la part del palanquejament que es deriva de la presa en préstec d'efectiu o valors i la que estiga implícita en els derivats financers, i també informació sobre la mesura en què els actius de l'entitat d'inversió han sigut reutilitzats.

L'esmentada informació inclourà la identitat de les cinc majors fonts de préstec d'efectiu o valors de cada una de les entitats d'inversió gestionats per la societat gestora, i el palanquejament obtingut de cada una.

5. Es consideraran fets específicament rellevants per a les ECR o EICC els que afecten o puguen afectar significativament la consideració del valor de les accions o participacions i, en particular, tota circumstància de caràcter contingent que afecte o puga influir significativament en l'evolució dels negocis de les entitats participades, la seua rendibilitat i la seua situació financera, sempre que la inversió en l'entitat afectada represente almenys un 5 per cent de l'actiu de l'entitat de capital de risc.

A este efecte, les SGEIC s'hauran d'atindre al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 71. Obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i del control de societats.

1. Les SGEIC hauran de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini màxim de 10 dies hàbils, el percentatge de drets de vot resultant en els casos en què una ECR o EICC sota la seua gestió adquirisca o transmeta directament o indirectament accions o participacions d'una societat no cotitzada, ja siga de manera individual o conjuntament amb base en un acord amb altres ECR o EICC o les seues societats gestores, i com a resultat d'estos negocis jurídics, la proporció de drets de vot que quede en el seu poder arribe als llindars del 10, 20, 30, 50 o 75 per cent o els supere, o es reduísca per davall d'estos llindars.

2. Quan una ECR o EICC sota la seua gestió adquirisca directament o indirectament accions o participacions d'una societat no cotitzada, ja siga de manera individual o conjuntament amb base en un acord amb altres ECR o EICC o les seues societats gestores, i com a resultat d'esta adquisició passe a posseir més del 50 per cent dels drets de vot de la societat no cotitzada, la SGEIC haurà de complir les obligacions següents:

a) Haurà de notificar esta circumstància a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a la societat no cotitzada, així com a aquells dels seus socis les identitats i adreces dels quals conega o puga conèixer a través de la societat adquirida o d'un registre. La notificació s'haurà de fer en el termini màxim de 10 dies hàbils i haurà de contindre la informació següent:

1r. La situació resultant, en termes de drets de vot,

2n. les condicions en les quals s'ha adquirit el control, juntament amb la indicació de la identitat dels diferents socis afectats, de qualsevol persona física o jurídica amb capacitat per a exercir el dret de vot en nom seu i, si és procedent, la cadena de societats per mitjà de les quals s'exercixen efectivament els drets de vot, i

3r. la data en què s'haja adquirit el control.

b) Haurà de posar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de la societat no cotitzada, així com d'aquells dels seus socis les identitats i adreces dels quals conega o puga conèixer a través de la societat o d'un registre, la informació següent:

1r. La identitat de la SGEIC que, individualment o mitjançant un acord amb altres, gestiona l'entitat d'inversió que haja adquirit el control,

2n. la política de prevenció i gestió dels conflictes d'interessos, en particular, entre la SGEIC, l'entitat d'inversió i la societat no cotitzada, incloent-hi la informació sobre les salvaguardes específiques establides per a garantir que tot acord entre la SGEIC, l'ECR o EICC i la societat no cotitzada s'haja celebrat en condicions d'independència mútua i

3r. la política de comunicació externa i interna relativa a la societat no cotitzada, en particular, pel que fa als treballadors.

c) Haurà de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i als accionistes o partícips de l'ECR o EICC la informació sobre el finançament de l'adquisició.

d) Haurà de garantir que l'ECR o EICC, o esta mateixa quan actue per compte d'estes, informe la societat no cotitzada i els seus socis sobre les seues intencions respecte a les activitats futures de la societat no cotitzada i les repercussions sobre l'ocupació, incloent-hi tot canvi significatiu en les condicions de treball.

e) Haurà d'incloure en l'informe anual de l'ECR o EICC que adquirisca el control la informació següent relativa a la societat no cotitzada:

1r. Una descripció dels esdeveniments importants per a la societat ocorreguts després del tancament de l'exercici i de la seua evolució previsible,

2n. una exposició fidel sobre l'evolució dels negocis de la societat en què es reflectisca la situació al final de l'exercici objecte de l'informe,

3r. l'evolució previsible de la societat i

4t. en el cas que s'hagen adquirit accions pròpies, la informació a què es referix l'article 148.d) del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

3. En el supòsit de l'apartat anterior, la SGEIC, en la seua notificació a la societat no cotitzada, sol·licitarà al consell d'administració d'aquella que informe els representants legals dels treballadors sobre l'adquisició del control per part de l'ECR o EICC i que pose a la seua disposició la informació prevista en les lletres a), b), d) i e) de l'esmentat apartat.

4. En el supòsit previst en l'apartat 2, la SGEIC haurà de complir les següents limitacions relatives a la societat no cotitzada durant un termini de 24 mesos des de l'adquisició del control per part de l'ECR o EICC:

a) No podrà adoptar operacions de reducció de capital, a excepció d'aquelles reduccions de capital social subscrit que tinguen per objecte compensar pèrdues o incrementar les reserves indisponibles, sempre que, després de la dita operació, l'import de la reserva incrementada no siga superior al 10 per cent del capital subscrit una vegada reduït.

b) No podrà acordar la distribució de dividendes si es dona qualsevol de les condicions següents:

1r. Quan, en el tancament de l'últim exercici, l'import del patrimoni net siga o passe a ser com a conseqüència d'una distribució de resultats inferior al capital subscrit sumat a les reserves legalment i estatutàriament indisponibles. A este efecte, quan el capital subscrit no desembossat no s'haja comptabilitzat en l'actiu del balanç, el seu import haurà de ser deduït del capital subscrit.

2n. Quan la distribució de dividendes excedisca l'import dels resultats de l'últim exercici tancat, més els beneficis no distribuïts i els gastos imputats a les reserves de lliure disposició a este fi, menys les pèrdues acumulades i les dotacions amb càrrec a les reserves legalment i estatutàriament indisponibles.

c) No podrà acordar l'adquisició ni amortització d'accions o participacions pròpies per mitjà de reembossament als socis quan l'adquisició situe l'import del patrimoni net per davall de l'import previst en l'ordinal 1r. de la lletra b) anterior. A este efecte es computaran també les accions o participacions adquirides amb anterioritat per la societat no cotitzada i les adquirides per una persona que actue en nom propi però per compte d'aquells. En cas de ser possible l'adquisició d'accions o participacions pròpies, esta s'haurà d'ajustar al que prevenen els articles 140.1 i 144.b), c) i d) del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

5. La societat gestora de l'ECR o EICC adquirent adoptarà totes les mesures necessàries per a evitar que per part de la societat no cotitzada es realitzen les operacions a què es referix l'apartat anterior i, en el cas que estiga representada en el seu consell d'administració, exercirà el seu dret de vot en la forma necessària per a impedir-les.

6. L'obligació d'informació prevista en l'apartat 2.b) i les prohibicions i obligacions que figuren en els apartats 4 i 5 seran també aplicables quan una ECR o EICC adquirisca

el control d'un emissor els valors del qual estiguen admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat en la Unió Europea, ja siga de manera individual o conjuntament amb base en un acord amb altres ECR o EICC o les seues societats gestores. A este efecte, l'adquisició del control es determinarà de conformitat amb la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

La SGEIC sol·licitarà a l'òrgan d'administració de l'emissor que transmeta als representants legals dels treballadors la informació prevista en l'apartat 2.b).

7. Als efectes del càlcul dels percentatges de drets de vot establits en els apartats anteriors, es computaran també totes les accions o participacions que conferisquen drets de vot, fins i tot quan el seu exercici estiga suspès, així com aquells altres valors i instruments financers que conferisquen dret a adquirir accions que atribuïsquen al seu torn drets de vot.

8. Les obligacions i limitacions previstes en este article no seran aplicables quan les societats no cotitzades o emissors siguen:

- a) Entitats que tinguen la consideració de xicotetes i mitjanes empreses d'acord amb l'article 2, apartat 1 de l'annex de la Recomanació 2003/361/CE de la Comissió, de 6 de maig de 2003, sobre la definició de microempreses i xicotetes i mitjanes empreses, o
- b) entitats de finalitat especial creades per a l'adquisició, tinença o administració de béns immobles.

CAPÍTOL III

Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de gestió d'entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat en supòsits especials

Article 72. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIC que gestionen ECR o EICC per davall de determinats llindars.

1. Tot el que preveu el capítol II no serà aplicable a les SGEIC els actius sota gestió de les quals siguen inferiors als llindars següents:

- a) 100 milions d'euros, incloent-hi els actius adquirits per mitjà de recurs al palanquejament, o
- b) 500 milions d'euros, quan les entitats d'inversió que gestionen no estiguen palanquejades i no tinguen drets de reembossament que puguen exercir-se durant un període de cinc anys després de la data d'inversió inicial.

Als efectes d'este càlcul computaran com a actius gestionats per la SGEIC tots els actius en entitats d'inversió constituïdes d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, que gestione tant la societat gestora mateixa directament, com indirectament per mitjà d'una empresa amb la qual la gestora estiga relacionada per motius de gestió o control comú, o per una participació directa o indirecta significativa.

2. Tampoc serà aplicable el que preveu el capítol II a les SGEIC en la mesura que gestionen una o més ECR o EICC els únics inversors de la qual siguen la SGEIC, l'empresa matriu o les filials de la gestora o altres filials de la dita empresa matriu, sempre que cap dels inversors siga al seu torn una ECR o EICC i que s'hagen sotmés voluntàriament a esta llei.

3. Les SGEIC dels apartats 1 i 2 anteriors hauran de:

- a) Informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les ECR o EICC que gestionen i proporcionar-li informació sobre les estratègies d'inversió. Així mateix, facilitaran periòdicament informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre els principals instruments en què invertisquen així com sobre els principals riscos i concentracions tal com estableix l'article 70.1.

b) Posar a disposició dels inversors o partícips la informació que figura en els articles 68 i 69 sobre cada ECR i EICC que gestionen, a excepció de la informació referida en el que disposa l'article 67.5.

c) sotmetre els seus documents comptables a auditoria d'acord amb el que estableix la normativa sobre auditoria de comptes, posant l'informe d'auditoria a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors dins dels sis primers mesos de cada exercici.

4. Estes gestores hauran d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors quan deixen de complir les condicions que figuren en l'apartat 1.

5. El que preveu l'apartat 1 no serà aplicable per a les SGEIC que comercialitzen ECR a inversors que no siguen professionals, de conformitat amb el que preveu l'article 75.2.

6. Les SGEIC en què els actius sota gestió siguen inferiors als llindars anteriors podran sotmetre's voluntàriament al règim previst en el capítol II, i a este efecte ho comunicaran a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En este cas podran beneficiar-se dels drets per a gestionar i comercialitzar entitats d'inversió de forma transfronterera previstos en els articles 80 i 81.

A este efecte, les SGEIC hauran d'atindre's al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

Article 73. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIC que gestionen fons de capital de risc europeus.

Les SGEIC que desitgen utilitzar la denominació FCRE en relació amb la comercialització que realitzen en la Unió Europea de fons o societats de capital de risc europeu hauran de complir el que preveu el Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus.

Article 74. Condicions d'accés i d'exercici de l'activitat de les SGEIC que gestionen fons d'emprenedoria social europeus.

Les SGEIC que desitgen utilitzar la denominació FESE en relació amb la comercialització que realitzen en la Unió Europea de fons o societats d'emprenedoria social europeu hauran de complir amb el que preveu el Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus.

TÍTOL III

Comercialització de les entitats de capital de risc i entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat

Article 75. Límits a la comercialització d'ECR i EICC.

1. Les accions o participacions de les ECR o EICC espanyoles es comercialitzaran exclusivament entre inversors considerats clients professionals tal com estan definits en els apartats 2 i 3 de l'article 78 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

2. Així mateix, les accions o participacions de les ECR espanyoles es podran comercialitzar entre altres inversors quan reunisquen les condicions següents:

- a) Que estos inversors es comprometen a invertir com a mínim 100.000 euros, i
- b) que els inversors declaren per escrit, en un document diferent del contracte relatiu al compromís d'inversió, que són conscients dels riscos associats al compromís previst.

Quan es produïska la comercialització a inversors no professionals previstos en este apartat i en l'apartat 4 s'haurà d'entregar amb caràcter previ a la subscripció o adquisició el fullet informatiu, que contindrà el reglament de gestió o els estatuts socials, l'informe

anual i, en el cas de societats, l'acord de delegació de la gestió a què fan referència els articles 67 i 68. Posteriorment, l'informe anual haurà de remetre's als partícips en els 6 primers mesos de cada exercici, sense perjudici del que estableix l'article 69.

3. Addicionalment, les accions o participacions de les ECR o EICC podran subscriure's o adquirir-se per part dels inversors que no tinguen la consideració de professionals, sempre que complisquen els requisits establits en les lletres a) i b) de l'apartat anterior.

4. Les accions o participacions de les ECR espanyoles podran comercialitzar-se també, sense necessitat que concórreguen els requisits previstos en les lletres a) i b) de l'apartat 2 d'este article:

a) Entre els administradors, directius o empleats de la societat gestora o d'entitats autogestionades, respecte a la mateixa entitat o a les gestionades o assessorades per la societat gestora,

b) quan els inversors invertisquen en ECR cotitzades en borses de valors, i

c) entre aquells inversors que justifiquen disposar d'experiència en la inversió, gestió o assessorament en ECR semblants a aquella en què pretenga invertir.

5. Als efectes del que disposa esta llei, s'entendrà per comercialització d'una ECR o EICC la captació per mitjà d'activitat publicitària, per compte de l'ECR, EICC o qualsevol entitat que actue en nom seu o en el d'un dels seus comercialitzadors, de clients per a la seua aportació a l'ECR o EICC de fons, béns o drets.

A este efecte, s'entendrà per activitat publicitària tota forma de comunicació dirigida a potencials inversors a fi de promoure, directament o a través de tercers que actuen per compte de l'ECR o EICC o de la SGEIC, la subscripció o l'adquisició de participacions o accions de l'ECR o EICC. En tot cas, hi ha activitat publicitària quan el mitjà emprat per a dirigir-se al públic siga a través de telefonades iniciades per l'ECR o EICC o la seua societat gestora, visites a domicili, cartes personalitzades, correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, que formen part d'una campanya de difusió, comercialització o promoció.

La campanya es considerarà realitzada en territori nacional sempre que estiga dirigida a inversors residents a Espanya. En el cas de correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, es presumirà que l'oferta es dirigix a inversors residents a Espanya quan l'ECR, EICC o la seua societat gestora, o qualsevol persona que actue per compte d'estos en el mitjà informàtic, propose la compra o subscripció de les accions o participacions o facilite als residents en territori espanyol la informació necessària per a apreciar les característiques de l'emissió o oferta i adherir-se a esta.

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

Article 76. Comercialització a Espanya d'ECR o EICC constituïdes en un altre estat membre de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les ECR i EICC a què es referix l'article 5.1.b) que es dirigisca a inversors professionals tal com es definixen en l'apartat 3 de l'article 78 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, serà lliure amb subjecció a les normes previstes en este article, des que l'autoritat competent de l'estat membre que haja autoritzat la gestora d'aquelles comuniqui a esta

última que ha remés a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'escrit de notificació que incloga la informació següent:

- a) Identificació de les entitats que la gestora pretén comercialitzar, i també on estes es troben establides.
- b) Les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya, i quan siga procedent, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles.
- c) El reglament del FCR o FICC o els documents constitutius de la societat.
- d) El fullet de l'entitat d'inversió, en el cas que siga exigible, i l'últim informe anual.
- e) La identificació del depositari de l'entitat d'inversió.
- f) Una descripció de l'entitat d'inversió, o qualsevol informació sobre esta, a disposició dels inversors.
- g) Informació sobre el lloc en què es troba localitzada l'entitat d'inversió principal si l'entitat d'inversió que es pretén comercialitzar és una entitat subordinada.
- h) Quan siga procedent, informació sobre les mesures adoptades per a impedir la comercialització de participacions de l'entitat d'inversió entre inversors detallistes.

Els informes anuals que s'elaboren després de la inscripció de l'ECR o EICC estrangeres a Espanya podran ser requerits durant cinc anys per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. Quan es tracte d'una entitat subordinada, esta només es podrà comercialitzar a Espanya si l'entitat principal està domiciliada en la Unió Europea i està gestionada per una gestora autoritzada a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

3. La notificació de l'apartat 1 haurà d'acompanyar-se del certificat acreditatiu de les autoritats competents de l'estat membre de la Unió Europea d'origen de la gestora que acredite que la dita gestora està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, per a gestionar entitats d'inversió amb una determinada estratègia d'inversió.

4. L'escrit de notificació de l'apartat 1 i el certificat assenyalat en l'apartat 3 hauran de presentar-se, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals, i el seu enviament és admissible per mitjans electrònics.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors no podrà exigir informació o documentació adicional al que estableix este article.

5. Les entitats d'inversió hauran de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya pel que fa al règim de comercialització i publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisarà el compliment d'estes obligacions.

6. D'acord amb el que estableix esta llei, les gestores d'estes entitats d'inversió hauran de facilitar als accionistes i partícips d'estos últims: els pagaments; l'adquisició per les ECR i EICC de les seues accions o el reembossament de les seues participacions; la difusió de les informacions que hagen de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya, i en general, l'exercici per estos dels seus drets.

Article 77. Comercialització a Espanya a inversors professionals d'ECR o EICC constituïdes en un estat no membre de la Unió Europea gestionats per gestores autoritzades en un estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les entitats d'inversió a què es referix l'article 5.1.c) que es dirigisca a inversors professionals, tal com es definixen en l'apartat 3 de l'article 78 bis de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, requerirà que amb caràcter previ s'acredite davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels punts següents:

- a) Que existisquen acords adequats de cooperació entre les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la gestora i les autoritats de supervisió de l'estat no membre de la Unió Europea en què està establert l'entitat d'inversió a fi de garantir almenys un

intercanvi eficaç d'informació que permeta a les autoritats competents dur a terme les seues funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

b) Que l'estat no membre de la Unió Europea en què està establida l'ECR o EICC, no figure en la llista de països i territoris no cooperants establida pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

c) Que el tercer país en què estiga establida l'ECR o EICC de fora de la Unió Europea haja firmat un acord amb Espanya que s'ajuste plenament als preceptes establits en l'article 26 del Model de Conveni Tributari sobre la Renda i sobre el Patrimoni de l'Organització per a la Cooperació i el Desenrotllament Econòmics i garantisca un intercanvi efectiu d'informació en matèria tributària, incloent-hi, si és procedent, acords multilaterals en matèria d'impostos.

2. La societat gestora de l'entitat d'inversió haurà de registrar, així mateix, en la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

a) Identificació de l'ECR o EICC que la gestora pretén comercialitzar, i també on es troben establides estes.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya, i quan corresponga, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament del FCR, FICC o els documents constitutius de la SCR o SICC.

d) Fullet del fons, o document equivalent, en el cas que siga exigible i l'últim informe anual.

e) Identificació del depositari de l'entitat d'inversió.

f) Descripció de l'entitat d'inversió, o qualsevol informació sobre esta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què es troba localitzada l'entitat d'inversió principal si l'entitat d'inversió que es pretén comercialitzar és una entitat subordinada.

h) Quan corresponga, informació sobre les mesures adoptades per a impedir la comercialització de l'entitat d'inversió entre inversors detallistes.

i) Els documents que acrediten la subjecció de l'entitat d'inversió constituïda en un estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni, al règim jurídic que li siga aplicable.

Tots els documents a què es referix este apartat i l'anterior hauran de presentar-se, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

3. Addicionalment la gestora haurà d'aportar, junt amb la documentació anterior, un certificat acreditatiu que haurà de sol·licitar a les seues autoritats competents, que confirme que esta gestora està autoritzada per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, per a gestionar entitats d'inversió amb una determinada estratègia d'inversió.

4. Perquè estes ECR i EICC puguen ser comercialitzades a Espanya serà necessari que siguen autoritzades amb este fi per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i que tant les gestores com les ECR o EICC que pretenguen comercialitzar queden inscrites en els registres de l'esmentada Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'autorització per a ser comercialitzades podrà ser denegada per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les ECR i EICC en el país d'origen de l'entitat que es pretenga comercialitzar a Espanya, per no quedar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre estes entitats d'inversió i les entitats d'inversió autoritzades a Espanya.

5. Una vegada autoritzades per a ser comercialitzades i inscrites les ECR, EICC i les seues gestores en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores, d'acord amb el que estableix esta llei i la seua normativa de desplegament, hauran de facilitar als accionistes i partícips d'estes ECR i EICC: els pagaments;

l'adquisició per les ECR i EICC de les seues accions o el reembossament de les seues participacions; la difusió de les informacions que hagen de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya, i, en general, l'exercici per estos dels seus drets.

Les ECR, EICC i les seues gestores hauran de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisarà el compliment d'estes obligacions.

6. Reglamentàriament es podran determinar condicions addicionals per a la comercialització de les accions o participacions de les entitats a què es referix l'article 5.1.c).

Article 78. *Comercialització a Espanya a inversors professionals d'ECR o EICC gestionats per gestores no domiciliades en la Unió Europea.*

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les entitats d'inversió a què es referix l'article 5.1.d) que es dirigisca a inversors professionals, tal com es definixen en l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, requerirà que amb caràcter previ s'acredite davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels punts següents:

a) Que existisquen acords adequats de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les autoritats competents del país d'origen de la gestora i les autoritats de supervisió del país tercer en què està establida l'entitat d'inversió, i, si és el cas, les autoritats de supervisió de l'estat membre de la Unió Europea en què estiga establida l'entitat d'inversió, a fi de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeta a les autoritats competents dur a terme les seues funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

b) Que l'estat no membre de la Unió Europea en què està establida la gestora, i, si és el cas, l'estat no membre de la Unió Europea en què està establida l'entitat d'inversió, no figure en la llista de països i territoris no cooperants establida pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

2. Acreditats els fets a què es referix l'apartat anterior, la gestora de l'entitat d'inversió haurà d'aportar i registrar en la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació a què es referix l'article 77.2 en les lletres a) a h) i els documents que acrediten la subjecció de la gestora constituïda en un estat no membre de la Unió Europea, i quan corresponga, de l'entitat d'inversió constituïda en un estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni, al règim jurídic que li siga aplicable.

3. Tots els documents a què es referixen els apartats anteriors hauran de presentar-se, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

4. Perquè estes ECR i EICC puguen ser comercialitzades a Espanya serà necessari que siguen autoritzades amb este fi per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i que tant les gestores com les ECR o EICC que pretenguen comercialitzar queden inscrites en els registres de l'esmentada Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'autorització per a ser comercialitzades podrà ser denegada per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les ECR, EICC o societats gestores espanyoles en el país d'origen de l'entitat que es pretenga comercialitzar a Espanya o del de la seua societat gestora, per no quedar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre estes entitats d'inversió i les entitats d'inversió autoritzats a Espanya.

5. Una vegada autoritzades per a ser comercialitzades i inscrites les ECR, EICC i les seues gestores en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores, d'acord amb el que estableix esta llei i la seua normativa de desplegament, hauran de facilitar als accionistes i partícips d'estes ECR i EICC: els pagaments;

l'adquisició per les ECR i EICC de les seues accions o el reembossament de les seues participacions; la difusió de les informacions que hagen de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya, i, en general, l'exercici per estos dels seus drets. Les gestores hauran de complir el que disposen els articles 67, 68, 69, 70 i 71.

Les ECR, EICC i les seues gestores hauran de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisarà el compliment d'estes obligacions.

6. Reglamentàriament es podran determinar condicions addicionals per a la comercialització de les accions o participacions de les entitats a què es referix l'article 5.1.d).

7. Reglamentàriament es determinaran les condicions d'autorització de les societats gestores no comunitàries quan l'estat de referència siga Espanya, de conformitat amb el que preveu la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Article 79. Comercialització a Espanya a inversors no professionals d'ECR a les quals es referix l'article 5.1.e).

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions d'ECR a les quals es referix l'article 5.1.e) als inversors no professionals que reuneixen les condicions de l'article 75.2 i 4, requerirà que es complisquen tots els requisits que esta llei exigix en la comercialització d'ECR espanyoles i, amb caràcter previ, s'acredite davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels punts següents:

a) Que la normativa espanyola regula la mateixa categoria d'ECR a la qual pertany l'ECR estrangera i que l'ECR, o la gestora que actue en nom seu, està subjecta en el seu estat d'origen a una normativa específica de protecció dels interessos dels accionistes o partícips semblant a la normativa espanyola en esta matèria.

b) Informe favorable de l'autoritat de l'estat d'origen a què estiga encomanat el control i inspecció de l'ECR estrangera, o de la gestora que actue en nom seu, respecte al desenvolupament de les activitats de la gestora.

c) Que existisquen acords adequats de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la gestora i les autoritats de supervisió del país en què està establida l'ECR a fi de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeta a les autoritats competents dur a terme les seues funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

d) Que l'estat no membre de la Unió Europea en què està establida la gestora de l'ECR o, si és el cas, l'ECR constituïda en un estat no membre de la Unió Europea, no figure en la llista de països i territoris no cooperants establida pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

2. Acreditats els punts a què es referix l'apartat anterior, la gestora de l'ECR que pretén comercialitzar haurà d'aportar la documentació següent i registrar-la en la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

a) Identificació de les ECR que la gestora pretén comercialitzar, i també on estes es troben establides.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, quan pertoque, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament del FCR o els documents constitutius de la SCR.

d) Fulllet del fons o document equivalent, que hauran de ser aprovats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, i també la seua publicació.

e) Identificació del depositari de l'ECR.

f) Descripció de l'ECR, o qualsevol informació sobre esta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què es troba establida l'ECR principal si l'ECR que es pretén comercialitzar és una ECR subordinada.

h) Els documents que acrediten la subjecció de la gestora constituïda en un estat no membre de la Unió Europea, i quan corresponga, de l'ECR constituïda en un estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni, al règim jurídic que li siga aplicable.

i) Els estats financers de l'ECR i el seu corresponent informe d'auditoria de comptes, preparats de conformitat amb la normativa aplicable a esta ECR.

3. Tots els documents a què es referix este article hauran de presentar-se acompanyats de la seua traducció al castellà o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4. Perquè estes ECR puguen ser comercialitzades a Espanya hauran de ser autoritzades amb este fi per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les gestores com les ECR que pretenguen comercialitzar queden inscrites en els registres de l'esmentada Comissió Nacional del Mercat de Valors.

L'autorització per a ser comercialitzades podrà ser denegada per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les ECR, o gestores espanyoles en el país d'origen respectivament, per no quedar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya i per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre estes entitats d'inversió i les entitats d'inversió autoritzats a Espanya.

Una vegada autoritzades per a ser comercialitzades i inscrites en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el que estableix esta llei i la seua normativa de desplegament, les societats gestores hauran de facilitar als accionistes i partícips: els pagaments; l'adquisició per les ECR de les seues accions o el reembossament de les seues participacions; la difusió de les informacions que hagen de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya, i, en general, l'exercici per estos dels seus drets.

5. L'intermediari facultat haurà d'entregar als accionistes o partícips residents a Espanya de l'entitat estrangera amb caràcter previ a la subscripció o adquisició el fullet informatiu, que contindrà el reglament de gestió o els estatuts socials, i l'informe anual a què fan referència els articles 67 i 68. Posteriorment, l'informe anual haurà de remetre's als partícips o accionistes en els 6 primers mesos de cada exercici sense perjudici del que estableix l'article 69. Estos documents es facilitaran traduïts al castellà o a una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

6. Reglamentàriament es podran determinar condicions addicionals per a la comercialització de les accions o participacions de les entitats a què es referix l'article 5.1.e).

Article 80. Comercialització d'ECR i EICC gestionades per societats gestores autoritzades a Espanya per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, en l'àmbit de la Unió Europea.

1. Les SGEIC espanyoles autoritzades de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, que pretenguen comercialitzar en l'àmbit de la Unió Europea accions o participacions d'ECR o EICC hauran de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors un escrit de notificació que continga la informació següent:

a) Identificació de les ECR o EICC que pretenguen comercialitzar, així com on estan establides estes.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions de l'ECR o EICC en els estats membres on pretenga comercialitzar-les, i, quan siga procedent, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament del FCR o FICC o els documents constitutius de la SCR o SICC.

d) Fullet de l'ECR o EICC, i l'últim informe anual.

- e) Identificació del depositari de l'ECR o EICC.
- f) Descripció de l'ECR o EICC, o qualsevol informació sobre esta, a disposició dels inversors.
- g) Indicació sobre el lloc on es troba localitzada l'entitat principal si l'entitat que es pretén comercialitzar és un fons subordinat.
- h) La indicació dels estats membres en què tinga previst comercialitzar l'ECR o EICC entre inversors professionals.
- i) Quan siga procedent, informació sobre les mesures adoptades per a impedir la comercialització de l'ECR o EICC entre inversors particulars.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors verificarà que esta documentació estiga completa. En un termini màxim de 20 dies des de la data de recepció de l'expedient de documentació complet a què es referix l'apartat 1, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ho transmetrà per mitjans electrònics a les autoritats competents de l'Estat o els estats membres en què es pretenga comercialitzar l'ECR o EICC.

L'escrit de notificació haurà d'anar acompanyat d'un certificat acreditatiu que confirme que la societat gestora està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, a gestionar entitats d'inversió amb eixa estratègia d'inversió concreta.

3. Una vegada transmés l'expedient de notificació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ho notificarà immediatament a la societat gestora, i esta podrà iniciar la comercialització de l'ECR o EICC en l'estat membre d'acollida a partir de la data de la dita notificació.

En cas que siguen diferents, la Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà, així mateix, les autoritats competents de l'estat membre on estiga establida l'ECR o EICC del fet que la gestora pot començar a comercialitzar participacions de l'ECR o EICC en l'Estat membre d'acollida.

L'escrit de notificació mencionat en l'apartat 1 i el certificat mencionat en l'apartat 2 s'expediran, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

4. En cas de modificació substancial d'algunes de les dades comunicades de conformitat amb l'apartat 1, la gestora informarà d'això per escrit a la Comissió Nacional del Mercat de Valors almenys un mes abans de fer efectiva la modificació, si esta està prevista, o, en el cas d'una modificació imprevista, immediatament després de produir-se la modificació.

Si, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de l'ECR o EICC per part de la gestora ja no és conforme amb el que preveu esta llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà la gestora, sense demora injustificada, que no pot aplicar la modificació.

Si la modificació prevista s'aplica sense perjudi dels paràgrafs anteriors, o si s'ha produït un esdeveniment imprevist que ha provocat una modificació, com a conseqüència de la qual la gestió de l'ECR o EICC per part de la gestora puga deixar de ser conforme amb el que preveu esta llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors adoptarà totes les mesures oportunes, incloent-hi, si és necessari, la prohibició expressa de la comercialització de l'ECR o EICC.

Si les modificacions són acceptables perquè no determinen l'incompliment d'esta llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà, sense demora injustificada, de les dites modificacions les autoritats competents de l'estat membre d'acollida.

Article 81. *Condicions per a la gestió transfronterera d'ECR i EICC per societats gestores autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

1. Les SGEIC autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, podran gestionar ECR i EICC establides en un altre estat membre, ja siga directament o per mitjà de l'establiment d'una

sucursal, sempre que la SGEIC estiga autoritzada a gestionar eixe tipus d'entitats d'inversió.

2. Tota gestora que es propose gestionar una ECR o EICC establida en un altre estat membre per primera vegada comunicarà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

- a) L'estat membre en què es propose gestionar l'ECR o EICC,
- b) si la gestió s'ha de realitzar directament o per mitjà de l'establiment d'una sucursal, i
- c) un programa d'activitat en què s'indiquen, en particular, els servicis que es propose prestar i s'identifiquen les ECR o EICC que es propose gestionar.

3. En cas que la gestora es propose establir una sucursal, proporcionarà la informació addicional següent:

- a) L'estructura organitzativa de la sucursal,
- b) l'adreça en l'estat membre d'origen de l'ECR o EICC on pot obtindre's la documentació, i
- c) les dades de contacte de les persones responsables de la gestió de la sucursal.

4. En el termini d'un mes després de la data de recepció de la documentació completa a què es referix l'apartat 2, o de dos mesos des de la recepció de la documentació completa de conformitat amb l'apartat 3, la Comissió Nacional del Mercat de Valors remetrà esta documentació completa a les autoritats competents de l'estat membre d'acollida. La dita remissió només tindrà lloc si la gestió de les ECR o EICC per part de la gestora es realitza, i es continua realitzant, d'acord amb les disposicions d'esta llei i si la gestora complix les disposicions d'esta llei.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors adjuntarà una declaració que confirme que la gestora en qüestió ha rebut la seua autorització d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. La Comissió Nacional del Mercat de Valors notificarà immediatament a la gestora la dita transmissió.

Una vegada rebuda la notificació de remissió, la gestora podrà començar a prestar els seus servicis en el seu estat membre d'acollida.

5. En cas de modificació d'algunes de les dades comunicades de conformitat amb l'apartat 2 i, si és el cas, l'apartat 3, la gestora notificarà per escrit la dita modificació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, almenys un mes abans de fer efectiva la modificació, o immediatament després si la modificació és imprevista, als efectes següents:

a) Si, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de l'ECR o EICC ja no és conforme amb una o més disposicions d'esta llei o, en general, la gestora ja no complix el règim jurídic a què està sotmesa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà la gestora, sense demora injustificada, que no pot aplicar la modificació.

b) Si, concorrent les circumstàncies descrites en la lletra a), la modificació prevista s'aplica, o si s'ha produït un esdeveniment imprevist que ha provocat una modificació, com a conseqüència de la qual la gestió de l'ECR o EICC puga deixar de ser conforme amb esta llei, o si la gestora incomplix el règim jurídic a què està sotmesa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors adoptarà totes les mesures oportunes.

c) Si les modificacions són acceptables, la Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà sense demora de les dites modificacions les autoritats competents de l'estat membre d'acollida.

Article 82. *Condicions per a la gestió d'ECR i EICC espanyoles per gestores regulades per la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea.*

1. Tota gestora autoritzada en un estat membre de la Unió Europea, d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, podrà

gestionar ECR i EICC a Espanya, ja siga directament o per mitjà de l'establiment d'una sucursal, sempre que estiga autoritzada a gestionar eixe tipus d'entitats d'inversió.

2. Només podrà iniciar la seua activitat quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors haja rebut comunicació de l'autoritat competent de l'estat en què haja sigut autoritzada la gestora. La dita comunicació haurà d'ajustar-se al que disposen els apartats 2 i 3 de l'article 81.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exigir a les gestores que compten amb sucursals o que actuen en règim de lliure prestació de servicis en territori espanyol que li proporcionen la informació necessària per a controlar el compliment per estes de les normes que els siguen aplicables en virtut d'esta llei i de la seua normativa de desplegament.

4. Les gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que exercisquen la seua activitat a través d'una sucursal a Espanya respectaran en tot cas les normes de conducta establides en el capítol I del títol IV i en la seua normativa de desplegament. La Comissió Nacional del Mercat de Valors serà responsable de supervisar el compliment d'estes disposicions.

5. Les gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que hagen d'actuar a Espanya en règim de lliure prestació de servicis estaran obligades a designar un representant amb residència fiscal a Espanya, perquè les represente als efectes de les obligacions tributàries que hagen de complir per les activitats que realitzen en territori espanyol.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà sense demora a les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la gestora qualsevol problema detectat en l'ECR o EICC i que puga afectar materialment la capacitat de la gestora per a complir adequadament les seues obligacions legals o reglamentàries.

7. Les autoritats competents de les gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que duguen a terme la seua activitat a Espanya per mitjà d'una sucursal podran, per si mateixes o a través dels intermediaris que designen a este efecte, i després d'haver informat la Comissió Nacional del Mercat de Valors, realitzar verificacions in situ a Espanya. La verificació s'estendrà a tota informació relativa a la gestió i a l'estructura de la propietat de les gestores que puga facilitar la seua supervisió, així com tota informació que puga facilitar el seu control.

El paràgraf anterior s'entendrà sense perjuí del dret que assistix a la Comissió Nacional del Mercat de Valors de realitzar verificacions in situ de les sucursals establides a Espanya, en compliment de les responsabilitats que li atribuïxen les lleis.

Article 83. *Condicions aplicables a les SGEIC que gestionen ECR o EICC constituïts en un estat no membre de la Unió Europea no comercialitzades en els estats membres de la Unió Europea.*

Les SGEIC autoritzades a Espanya a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, podran gestionar ECR i EICC domiciliades en tercers estats i no comercialitzades en la Unió Europea, sempre que complisquen les condicions següents:

a) Que complisca respecte de l'entitat gestionada tots els requisits fixats en esta llei, a excepció de l'obligació de nomenar un depositari, continguda en l'article 50, i l'obligació d'auditar l'informe anual.

b) Que existisquen acords de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors i les autoritats de supervisió de l'estat no membre de la Unió Europea en què està establida l'ECR o EICC, a fi de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeta a aquella exercir les seues funcions d'acord amb el que preveu esta llei.

TÍTOL IV

Normes de conducta, supervisió, inspecció i sanció

CAPÍTOL I

Normes de conducta

Article 84. *Normativa aplicable.*

1. Les SGEIC, les SGIIC que gestionen ECR o EICC, les SCR i SICC autogestionades, així com els que exercisquen càrrecs d'administració i direcció en totes estes i els seus empleats, estaran subjectes a les normes de conducta següents:

- a) Les contingudes en el títol VII de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, sense perjudi de les adaptacions i especificacions que, si és el cas, s'establisquen reglamentàriament, incloent-hi el règim sancionador per a l'incompliment de les dites normes establert en el títol VIII de la mateixa llei.
- b) Les dictades en desplegament dels preceptes a què es referix la lletra a) anterior, que aprobe el Govern o, amb habilitació expressa d'este, el ministre d'Economia i Competitivitat.
- c) Les contingudes en els seus reglaments interns de conducta.

Estes normes seran també aplicables a l'activitat de comercialització definida en l'article 75.

2. Les entitats a què es referix l'apartat anterior hauran d'elaborar un reglament intern de conducta de compliment obligatori, que regularà l'actuació dels seus òrgans d'administració, direcció i empleats. Els reglaments interns de conducta hauran de desenrotllar en tot cas els principis esmentats en la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

3. També quedaran subjectes a les normes de conducta previstes en l'apartat 1:

- a) Respecte a la seua activitat a Espanya, les gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que exercisquen esta a través de sucursal.
- b) Respecte a la seua activitat transfronterera en un altre estat membre de la Unió Europea, les SGEIC autoritzades a Espanya que exercisquen esta en el marc de la lliure prestació de servicis.

CAPÍTOL II

Supervisió i inspecció

Article 85. *Àmbit.*

Queden subjectes al règim de supervisió, inspecció i sanció d'esta llei, a càrrec de la Comissió Nacional del Mercat de Valors:

- a) Les SGEIC autoritzades a Espanya i les ECR que aquelles gestionen pel que fa al compliment del capítol II del títol I.
- b) Les SCR i SICC autogestionades autoritzades a Espanya.
- c) Sense perjudi del que disposa la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, les SGIIC autoritzades conforme al capítol I del títol II i les ECR que aquelles gestionen pel que fa al compliment del capítol II del títol I.
- d) Qualsevol entitat, a l'efecte de comprovar la infracció de la reserva de denominació establida en l'article 11.
- e) Els depositaris d'ECR i EICC registrats o autoritzats a Espanya.

f) Els FCRE i FESE d'acord amb el que disposa el Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, i el Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, respectivament.

g) Les sucursals de gestores d'ECR o EICC autoritzades en un altre estat membre quant al compliment dels requisits establits en els article 59 i 61 i per infracció de les normes de conducta aplicables per qui comercialitze ECR o EICC a Espanya.

Article 86. *Facultats de supervisió i inspecció.*

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors disposarà de totes les facultats de supervisió i inspecció previstes en esta llei i en la resta de l'ordenament jurídic per a l'exercici de les seues funcions. Estes facultats les podrà exercir:

- a) Directament,
- b) en col·laboració amb altres autoritats, nacionals o estrangeres, en els termes que preveu esta llei,
- c) per mitjà de delegació en altres entitats que actuen sota la seua responsabilitat o
- d) per mitjà de recurs a les autoritats judicials competents. Entre altres mesures, podrà sol·licitar l'embargament o la congelació d'actius.

2. Seran aplicables a les funcions de supervisió i inspecció de la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre els subjectes previstos en l'article 85, les disposicions contingudes en els articles 70 i 70 bis de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Inversió Col·lectiva.

Article 87. *Supervisió dels límits al palanquejament i de l'adequació dels processos d'avaluació creditícia.*

1. Basant-se en la informació que es demane en aplicació d'esta llei i respecte a les societats gestores que estiguen sota la seua supervisió, la Comissió Nacional del Mercat de Valors determinarà fins a quin punt contribuïx el palanquejament de les entitats a la generació d'un risc sistèmic en el sistema financer o de riscos de pertorbació dels mercats o per al creixement a llarg termini de l'economia.

2. La informació a què es referix l'apartat anterior haurà de posar-se a disposició de les autoritats competents dels altres estats membres, de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i de la Junta Europea de Riscos Sistèmics a través dels procediments de cooperació en la supervisió previstos en el dret de la Unió Europea. Quan una societat gestora sota la seua responsabilitat, o una ECR o EICC gestionats per esta, puguen constituir una font important de risc de contrapartida per a una entitat de crèdit o altres entitats pertinents a efectes sistèmics d'altres estats membres, la Comissió Nacional del Mercat de Valors facilitarà, sense demora, informació a través dels procediments de cooperació en la supervisió, i bilateralment a les autoritats competents d'altres estats membres directament.

3. Correspondrà a la societat gestora demostrar que els límits de palanquejament per a cada entitat que gestione són raonables i que complix en tot moment els dits límits. La Comissió Nacional del Mercat de Valors avaluarà els riscos que pugua comportar el recurs al palanquejament per part d'una societat gestora respecte a les entitats que gestiona.

Sempre que es considere necessari per a l'estabilitat i integritat del sistema financer, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, prèvia notificació a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, a la Junta Europea de Riscos Sistèmics i, si és el cas, a les autoritats competents per raó de l'origen de l'entitat, fixarà límits al nivell de palanquejament a què estiga autoritzat recórrer una societat gestora, o altres restriccions en matèria de gestió respecte de les entitats que gestione a fi de limitar la incidència del palanquejament en la generació d'un risc sistèmic en el sistema financer o de riscos de pertorbació dels mercats. La Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà degudament l'Autoritat Europea de

Valors i Mercats, la Junta Europea de Riscos Sistèmics i les autoritats competents per raó de l'origen de l'entitat, de les mesures adoptades respecte d'això, a través dels procediments de cooperació en la supervisió.

4. La notificació a què es referix l'apartat 3 s'efectuarà almenys deu dies abans de la data prevista d'entrada en vigor o de renovació de la mesura proposada. La notificació inclourà detalls de la mesura proposada, les raons que la justifiquen i la data prevista de la seua entrada en vigor. En circumstàncies excepcionals, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà decidir que la mesura proposada entre en vigor dins del període de deu dies hàbils mencionat.

5. En cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors decidisca actuar en contra de la recomanació que als efectes del que disposen els apartats anteriors emeta l'Autoritat Europea de Valors i Mercats sobre la base de la informació que li haja sigut remesa, haurà d'informar esta exposant els seus motius.

A este efecte, les societats gestores hauran d'atindre's al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors vigilarà l'adequació dels processos d'avaluació creditícia de les SGEIC, valorarà l'ús de referències a les qualificacions creditícies en les seues polítiques d'inversió, d'acord amb el que estableix l'article 62.3 i, quan siga procedent, fomentarà la mitigació de l'impacte d'estes referències, amb vista a reduir la dependència exclusiva i automàtica de les dites qualificacions creditícies. A este efecte, haurà de tindre en compte la naturalesa, l'escala i la complexitat de les activitats de les ECR i EICC.

Article 88. Supervisió de gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que gestionen o comercialitzen ECR o EICC a Espanya.

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exigir a les gestores autoritzades en un altre estat membre que gestionen o comercialitzen ECR o EICC a Espanya, la informació necessària per a verificar el compliment de la normativa aplicable.

Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors observa que les gestores a què es referix el paràgraf anterior incomplixen les obligacions d'informació allí previstes o altres obligacions que s'establisquen en esta llei o la seua normativa de desplegament, els exigirà que posen fi a eixe incompliment, i informará d'això les autoritats competents de l'estat membre d'origen.

Si la societat gestora es nega a facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació la responsabilitat de la qual li incumbisca, o si no adopta les mesures oportunes per a posar fi a l'incompliment a què es referix el paràgraf anterior, la Comissió Nacional del Mercat de Valors informará d'això les autoritats competents de l'estat membre d'origen. Si la gestora continua realitzant la conducta infractora a pesar, si és el cas, de les mesures que haja adoptat l'autoritat competent de l'estat membre d'origen, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà adoptar les mesures oportunes d'acord amb el que disposa este títol per a evitar noves infraccions, incloent-hi l'exercici de la potestat sancionadora, i podrà exigir a la gestora que deixe de gestionar les ECR o EICC domiciliades a Espanya.

2. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors tinga motius clars i demostrables per a creure que la gestora autoritzada per un altre estat membre que gestione o comercialitze ECR o EICC a Espanya incomplix les obligacions la supervisió de les quals no correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, comunicarà estos fets a les autoritats competents de l'estat membre d'origen.

En el cas que, a pesar de les mesures adoptades per l'autoritat competent a què es referix el paràgraf anterior, o perquè les dites mesures resulten insuficients, o l'estat membre d'origen no actua dins d'un termini raonable, la gestora persistix a actuar d'una manera que és clarament perjudicial per als interessos dels inversors, l'estabilitat financera o la integritat del mercat a Espanya, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, després d'informar l'autoritat competent de l'estat membre d'origen, podrà adoptar totes les mesures necessàries per a protegir els inversors, l'estabilitat financera i la integritat

del mercat, incloent-hi la possibilitat d'impedir que la gestora en qüestió continue comercialitzant participacions en el territori.

3. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors reba d'una autoritat competent d'un estat membre de la Unió Europea, en relació amb una gestora autoritzada en un altre estat membre, una comunicació que assenyalare que la dita autoritat competent té motius fundats per a creure que la mencionada gestora infringix obligacions la supervisió de les quals correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, adoptarà les mesures oportunes.

4. Si la Comissió Nacional del Mercat de Valors considera que l'autoritat competent de l'estat membre d'origen de la gestora no ha actuat correctament en les situacions descrites en els apartats anteriors, podrà assenyalar el cas a l'atenció de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, de conformitat amb l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010 del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una autoritat europea de supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió.

Article 89. Cooperació transfronterera en matèria de supervisió i cancel·lació de dades personals.

1. A fi de garantir el compliment del que estableix esta llei, serà aplicable el que disposa l'article 71 ter de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i els articles 91 a 91 quater de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, en matèria de cooperació i intercanvi d'informació per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea, l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i la Junta Europea de Riscos Sistèmics per a l'exercici de les seues funcions.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors notificarà, de manera tan específica com siga possible, a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i a les autoritats competents dels estats membres que corresponga quan tinga motius clars i demostrables per a sospitar que una societat gestora no subjecta a la seua supervisió està realitzant o ha realitzat activitats contràries a les disposicions d'esta llei, a fi que adopten les mesures que siguen oportunes.

3. Les dades personals obtingudes per la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a conseqüència de la cooperació transfronterera entre autoritats competents regulada en este article es conservaran durant un període màxim de 5 anys.

Article 90. Intercanvi d'informació referent a les possibles conseqüències sistèmiques de l'activitat de les gestores.

1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà les autoritats competents d'altres estats membres quan això resulte oportú, amb vista a vigilar i reaccionar a les conseqüències que puguen derivar-se de l'activitat de les gestores, ja siga individualment o de forma col·lectiva, per a l'estabilitat de les entitats financeres amb importància sistèmica i per al funcionament ordenat dels mercats en què les gestores desenrotllen la seua activitat.

2. S'informarà, així mateix, l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i la Junta Europea de Riscos Sistèmics que remetran eixa informació a les autoritats competents dels altres estats membres. A este efecte serà aplicable el que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013 de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

CAPÍTOL III

Règim sancionador

Secció 1a. Disposicions generals

Article 91. Responsabilitat.

1. Les persones físiques o jurídiques previstes en l'article 85, així com els que tinguen càrrecs d'administració o direcció d'estes o actuen de fet com si els tingueren, que infringisquen esta llei incorreran en responsabilitat administrativa sancionable, d'acord amb el que disposa este títol, i sempre que no constituïska delictes.

2. Les societats gestores seran responsables en l'exercici de la seua activitat de tots els incompliments d'esta llei i la normativa que la desplega, respecte a les entitats que gestionen.

Les societats gestores autoritzades en un estat membre de la Unió Europea conforme la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, així com els que tinguen càrrecs d'administració o direcció d'estes o actuen de fet com si els tingueren, seran també responsables en l'exercici de la seua activitat a Espanya pels incompliments d'esta llei i la normativa que la desplega, i podran ser sancionats, en els termes que preveu este capítol, amb multa, suspensió, amonestació pública o limitació del tipus o volum de les operacions que puguen realitzar.

3. Tenen càrrecs d'administració o direcció en les entitats a què es referix l'apartat anterior, als efectes del que disposa este títol, els seus administradors o membres dels seus òrgans col·legiats d'administració, així com els seus directors generals i assimilats, entenent-se per tals aquelles persones que desenrotllen en l'entitat funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats d'este.

Article 92. Procediment.

1. En matèria de procediment sancionador, serà aplicable la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú, i el seu desplegament reglamentari, amb les especialitats arreglades en els articles 104, i 107 a 115 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, així com en esta llei i en el seu desplegament reglamentari.

2. Igualment serà aplicable en l'exercici de la potestat sancionadora sobre les SCR, SICC i SGEIC el que disposen els articles 95, 103, 104 i 115 de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.

3. La competència per a la incoació, instrucció i resolució dels expedients sancionadors per les infraccions tipificades en esta llei correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4. Quan s'estiga tramitant un procés penal pels mateixos fets o per altres la separació dels sancionables dels quals, d'acord amb esta llei, siga racionalment impossible, el procediment quedarà suspès respecte d'estos fins que recaiga pronunciament ferm de l'autoritat judicial. Représ l'expedient, si és el cas, la resolució que es dicte haurà de respectar l'apreciació dels fets que continga el dit pronunciament.

Secció 2a. Infraccions

Article 93. Infraccions molt greus.

Constituïxen infraccions molt greus els actes o omissions següents:

a) La falta de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el termini establert en les normes o atorgat per esta, de tots els documents, dades o informacions

que hagen de remetre-se-li en virtut del que disposa la llei i en les seues normes de desplegament, o que la dita comissió requerisca en l'exercici de les seues funcions, quan existisca un interès d'ocultació o negligència greu atenent la rellevància de la comunicació no realitzada i la demora en què s'haja incorregut i quan amb això es dificulte l'apreciació de la solvència de l'entitat o, si és el cas, de la situació patrimonial de les ECR o EICC gestionades.

De la mateixa manera, constituïx infracció molt greu la remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'informació incompleta o de dades inexactes, no veraces o enganyoses, quan en estos supòsits la incorrecció siga rellevant. La rellevància de la incorrecció es determinarà tenint en compte, entre altres, els criteris següents: que es puguen conèixer públicament les circumstàncies que permeten influir en l'apreciació del valor del patrimoni i en les perspectives de la institució, en particular els riscos inherents que comporta, i que es puga conèixer si la institució complix o no la normativa aplicable.

b) La inversió, no merament ocasional o aïllada, en qualssevol actius diferents dels autoritzats legalment o dels permesos pel fullet, els estatuts o el reglament de l'ECR o EICC, sempre que això desvirtue l'objecte de l'ECR o EICC, perjudique greument els interessos dels accionistes o partícips.

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

d) La realització d'operacions de préstec borsari o de valors, així com la pignoració d'actius, amb infracció de les condicions que es determinen en els estatuts o el reglament de l'ECR o EICC.

e) L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, dels percentatges d'inversió establits en esta llei, en el Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, en el Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, segons siga procedent, així com en el fullet, els estatuts o el reglament de l'ECR o EICC, sempre que això desvirtue l'objecte de l'ECR o EICC o perjudique greument els interessos dels accionistes, partícips o tercers.

f) L'emissió, reembossament o traspàs d'accions o de participacions, no merament ocasional o aïllat, amb incompliment dels límits i condicions imposats en els estatuts i reglaments de gestió de les ECR i EICC, quan això perjudique greument els interessos dels accionistes o partícips.

g) L'incompliment de la reserva d'activitat prevista en l'article 42, la realització per les societats gestores o per qualsevol persona física o jurídica d'activitats per a les quals no estiguen autoritzades.

h) La resistència o negativa a l'actuació inspectora de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

i) La realització d'operacions d'inversió amb incompliment de les condicions establides en el fullet, els estatuts o el reglament de l'ECR o EICC.

j) La realització de les operacions previstes en els articles 28, 36, 37, incomplint els requisits establits en els dits articles.

k) L'incompliment per part de les SGEIC de les seues obligacions, sempre que comporten un perjudi greu per als partícips o accionistes d'una ECR o EICC.

l) L'incompliment per part dels depositaris de les seues obligacions d'acord amb el que disposen esta llei i el títol V, i l'article 68 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, sempre que comporten un perjudi greu per als partícips o accionistes d'una ECR o EICC.

m) Presentar les ECR, les EICC o les seues societats gestores deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern, incloent-hi els relatius a la gestió dels riscos quan estes deficiències posen en perill la solvència o la viabilitat de l'entitat.

n) El manteniment per les SGEIC durant un període de sis mesos d'uns recursos propis inferiors als exigits per la normativa.

ñ) La comissió de qualsevol infracció greu quan durant els cinc anys anteriors a la seua comissió haja sigut imposada a l'infractor sanció ferma pel mateix tipus d'infracció.

o) La realització d'actuacions o operacions prohibides per esta llei o amb incompliment dels requisits que s'hi establixen, llevat que tinga un caràcter merament ocasional o aïllat.

p) L'obtenció de l'autorització en virtut de declaracions falses, omissions o per un altre mitjà irregular, o l'incompliment, no merament ocasional o aïllat, de les condicions de l'autorització quan en este últim cas es produïska perjuí greu per als interessos dels partícips o accionistes.

q) La delegació de les funcions de les societats gestores amb incompliment de les condicions imposades per esta llei quan produïska alguna d'estes conseqüències: es perjudique greument els interessos de partícips o accionistes, es tracte d'una conducta reiterada o es menyscabe la capacitat de control intern o de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

r) L'incompliment de les mesures cautelars o aplicades al marge de l'exercici de la potestat sancionadora acordades per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

s) L'incompliment, no merament ocasional o aïllat, dels compromisos assumits per les societats gestores per a esmenar les deficiències detectades com a conseqüència de la supervisió i inspecció, quan això perjudique greument els interessos dels partícips o accionistes.

t) La superació dels límits en l'assumpció d'obligacions enfront de tercers que es fixen en el fullet, els estatuts o el reglament de les ECR o EICC quan això perjudique greument els interessos dels accionistes o partícips.

u) Presentar, de forma no merament ocasional o aïllada, les ECR, les EICC o les seues societats gestores deficiències en els procediments de valoració d'actius de l'ECR o EICC, incomplint les normes establides en esta llei, en la legislació aplicable i en els reglaments o estatuts de l'ECR o EICC, quan tinga impacte substancial en el valor liquidatiu.

v) L'incompliment per la SGEIC de les obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i de control en societats, establert en l'article 71.

w) L'incompliment per la SGEIC de les obligacions imposades per esta llei en els supòsits previstos en els articles 80 a 83, sempre que comporten un perjuí greu per als partícips o accionistes.

x) L'incompliment per part de les gestores autoritzades en un altre estat membre de la UE o en un tercer estat, de les obligacions que es deriven dels articles 76 a 79, sempre que comporten un perjuí greu per als partícips o accionistes.

i) L'incompliment dels reglaments interns de conducta quan es deriven perjuís greus per als partícips o accionistes de les ECR o de les EICC.

z) La comercialització dels fons i societats que preveu esta llei a inversors no aptes de conformitat amb el que preveu, segons siga procedent, l'article 6 del Reglament (UE) núm. 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus; l'article 6 del Reglament (UE) núm. 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, i l'article 75 d'esta llei.

Article 94. *Infraccions greus.*

Constituïxen infraccions greus els actes o omissions següents:

a) L'incompliment de l'obligació de posada a disposició als socis, partícips i al públic de la informació que haja de rendir-se d'acord amb esta llei, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.

b) L'administració de la comptabilitat, d'acord amb criteris diferents dels establits legalment, quan això desvirtue la imatge patrimonial de l'entitat o la societat gestora, ECR o EICC afectada, així com l'incompliment de les normes sobre formulació de comptes o sobre la manera en què hagen d'emportar-se els llibres i registres oficials, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.

- c) L'incompliment dels percentatges d'inversió establits en esta llei, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.
- d) La superació dels límits en l'assumpció d'obligacions enfront de tercers que es fixen en el fullet, els estatuts o el reglament de l'ECR o EICC, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.
- e) El càrrec de comissions per servicis que no hagen sigut efectivament prestats a l'entitat gestionada, el cobrament de les comissions no previstes o amb incompliment dels límits i condicions imposats en els estatuts o reglaments de les ECR o EICC.
- f) L'incompliment per part de les societats gestores de les obligacions establides en esta llei, quan no haja de ser qualificada com a infracció molt greu.
- g) L'incompliment pel depositari de les obligacions establides en esta llei i en el títol V i en l'article 68 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.
- h) La inobservança del que disposa l'article 48.
- i) La comissió de qualsevol tipus d'infracció lleu quan durant els dos anys anteriors a la seua comissió haja sigut imposada a l'infractor sanció ferma en via administrativa pel mateix tipus d'infracció.
- j) La realització d'actuacions o operacions prohibides per esta llei o amb incompliment dels requisits que s'hi establixen, quan tinga un caràcter merament ocasional o aïllat.
- k) La presentació per part de les ECR, EICC o les societats gestores de deficiències en l'organització administrativa i comptable o en els procediments de control intern o de valoració, incloent-hi els relatius a la gestió dels riscos, una vegada que haja transcorregut el termini concedit a este efecte per a la seua esmena per les autoritats competents i sempre que això no constituïska infracció molt greu.
- l) La delegació de les funcions de la societat gestora amb incompliment de les condicions imposades per esta llei, quan no haja de qualificar-se com a molt greu.
- m) L'incompliment de les obligacions d'informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i de les condicions per a retornar al compliment de les exigències de recursos propis, quan una societat gestora presente un nivell de recursos propis inferiors al mínim exigible.
- n) La realització de publicitat amb incompliment de la normativa aplicable.
- ñ) L'incompliment de les condicions presentades per a l'obtenció de l'autorització, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.
- o) La inversió en qualssevol actius diferents dels autoritzats per la normativa aplicable o dels permisos pel fullet, els estatuts, o el reglament de l'ECR o EICC, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.
- p) L'emissió, reembossament o traspàs d'accions o participacions amb incompliment dels límits i condicions imposats pels estatuts i reglaments de gestió de les ECR i EICC, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.
- q) Presentar les ECR, les EICC o les seues societats gestores deficiències en els procediments de valoració d'actius de l'ECR o EICC, incomplint les normes establides en esta llei, en la legislació aplicable i en els reglaments o estatuts de l'ECR o EICC, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.
- r) L'efectiva administració o direcció de les persones jurídiques assenyalades en l'article 85 per persones que no hi exercisquen de dret un càrrec d'esta naturalesa.
- s) La realització, amb caràcter ocasional o aïllat, per les societats gestores d'activitats per a les quals no estan autoritzades.
- t) L'ús indegut de les denominacions i sigles a què es referix l'article 11.
- u) L'incompliment dels compromisos assumits per les societats gestores o ECR o EICC per a esmenar les deficiències detectades com a conseqüència de la supervisió i inspecció, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.
- v) L'incompliment per la SGEIC de les obligacions imposades pels articles 80 a 83, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.

w) L'incompliment per part de les gestores autoritzades en un altre estat membre de la UE o en un tercer estat, de les obligacions dels articles 76 a 79, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu.

x) L'incompliment dels percentatges d'inversió obligatoris establits en esta llei, en el Reglament 345/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons de capital de risc europeus, i en el Reglament 346/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 17 d'abril de 2013, sobre els fons d'emprenedoria social europeus, segons siga procedent, sempre que l'entitat romanga en esta situació durant, almenys, dotze mesos.

y) L'incompliment de les normes de conducta, quan no es considere infracció molt greu.

Article 95. *Infraccions lleus.*

Constituïxen infraccions lleus els actes o omissions següents:

a) La falta de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini establert en les normes o atorgat per esta, de tots els documents, dades o informacions que hagen de remetre-se-li en virtut del que disposa esta llei o requerisca en l'exercici de les seues funcions, així com faltar al deure de col·laboració davant d'actuacions de supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, incloent-hi la no-compareixença davant d'una citació per a la presa de declaració, quan estes conductes no constituïsquen infracció greu o molt greu d'acord amb el que preveuen els dos articles anteriors.

b) La demora en la publicació o remissió de la informació que, de conformitat amb el que disposa esta llei, ha de difondre's entre els socis, partícips i públic en general, quan no haja de qualificar-se com a infracció molt greu o greu.

c) Aquells incompliments dels previstos en les lletres c), d), e), f), k), p), q) i r) de l'article anterior, que pel seu caràcter puntual i aïllat i la seua escassa transcendència no hagen de qualificar-se com a greus.

d) Constituïx, així mateix, infracció lleu qualsevol incompliment d'esta llei i les seues normes de desplegament que no constituïska infracció greu o molt greu, d'acord amb el que disposen els apartats anteriors.

Secció 3a. *Sancions*

Article 96. *Sancions per infraccions molt greus.*

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

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

b) Revocació de l'autorització amb exclusió definitiva dels registres especials. En el cas d'entitats estrangeres o gestores autoritzades per altres estats membres de la Unió Europea, la sanció de revocació, quan siga procedent, serà substituïda per la prohibició d'operar o ser comercialitzada a Espanya.

c) Exclusió temporal de l'entitat incomplidora dels registres especials per un termini no inferior a dos anys ni superior a cinc.

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

e) Substitució forçosa del depositari de l'ECR o EICC.

2. Addicionalment a les sancions previstes en els apartats anteriors, podrà imposar-se amonestació pública amb publicació en el «Boletín Oficial del Estado» de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.

Article 97. *Sancions per infraccions greus.*

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

- a) Multa per import de fins a la quantia del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consistisca la infracció. En aquells casos en què el benefici derivat de la infracció comesa no resulte quantificable, multa de fins a 150.000 euros.
- b) Exclusió temporal de l'entitat incomplidora dels registres especials, per un termini no inferior a un any ni superior a tres.
- c) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que puga realitzar l'infractor per un termini no superior a un any.

2. Addicionalment a les sancions previstes en els apartats anteriors, podrà imposar-se amonestació pública amb publicació en el «Boletín Oficial del Estado» de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.

Article 98. *Sancions per infraccions lleus.*

Per la comissió d'infraccions lleus s'imposarà a la societat gestora multa per import de fins a 60.000 euros.

Article 99. *Sancions per infraccions molt greus comeses pels càrrecs d'administració o direcció.*

1. Sense perjudi de la sanció que corresponga a la societat gestora per la comissió d'infraccions molt greus, podrà imposar-se una de les següents sancions als que exercint càrrecs d'administració o direcció en esta siguen responsables de la infracció d'acord amb l'article 91:

- a) Multa a cada un d'ells per import no superior a 300.000 euros.
- b) Separació del càrrec amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en esta i en qualsevol altra entitat financera de la mateixa naturalesa per un termini no superior a 10 anys.
- c) Suspensió en l'exercici del càrrec per un termini no superior a tres anys.

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

3. Addicionalment a les sancions previstes en els apartats anteriors, podrà imposar-se amonestació pública amb publicació en el «Boletín Oficial del Estado» de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.

Article 100. *Sancions per infraccions greus comeses pels càrrecs d'administració o direcció.*

1. Sense perjudi de la sanció que corresponga a la societat gestora, per la comissió d'infraccions greus podrà imposar-se una de les següents sancions als que exercint càrrecs d'administració o direcció en esta siguen responsables de la infracció d'acord amb l'article 91:

- a) Multa a cada un d'ells per import no superior a 150.000 euros.
- b) Suspensió de tot càrrec directiu en l'entitat per un termini no superior a un any.

2. No obstant el que disposa l'apartat anterior, en el cas d'imposició de la sanció prevista en la lletra b) d'este podrà imposar-se simultàniament la sanció prevista en la lletra a).

Adicionalment a les sancions previstes en els apartats anteriors, podrà imposar-se amonestació pública amb publicació en el «Boletín Oficial del Estado» de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.

Article 101. *Criteris per a la determinació de les sancions.*

1. Les sancions aplicables en cada cas per la comissió d'infraccions molt greus, greus o lleus es determinaran basant-se en els criteris arrellegats en l'article 131.3 de la Llei 30/1992, de 26 de novembre, i en els criteris que s'establixen en l'apartat següent.

2. Per a determinar la sanció aplicable als que exercixen càrrecs d'administració o direcció es prendran en consideració, a més, les circumstàncies següents:

- a) El grau de responsabilitat en els fets que concórreguen en l'infractor.
- b) La conducta anterior de l'interessat, en la mateixa o en una altra entitat, en relació amb les normes d'ordenació i disciplina, prenent en consideració, a este efecte, les sancions fermes que li hagen sigut imposades durant els últims cinc anys.
- c) El caràcter de la representació que l'interessat tinga.

Article 102. *Mesures d'intervenció i substitució.*

Serà aplicable a les SCR, a les SICC i a les SGEIC allò que s'ha disposat sobre mesures d'intervenció i substitució en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

Secció 4a. Altres disposicions

Article 103. *Altres disposicions.*

En matèria de prescripció d'infraccions i sancions, de possible exempció de responsabilitat administrativa, d'imposició de multes coercitives i d'executivitat de les sancions que s'imposen d'acord amb esta llei, serà aplicable el que disposa la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

Disposició addicional primera. *Transformació de les societats gestores d'ECR autoritzades en SGEIC.*

La transformació de les societats gestores d'ECR ja autoritzades de conformitat amb la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seues societats gestores, en SGEIC es produirà a l'entrada en vigor d'esta llei, sense que siga necessària nova autorització. Les dites societats gestores hauran d'adaptar l'ús de la denominació «societats gestores d'ECR» pel de «SGEIC». La Comissió Nacional del Mercat de Valors i, si és el cas, el Registre Mercantil, adaptaran d'ofici els seus registres per a arrellegar esta circumstància.

Disposició addicional segona. *Remissions normatives.*

1. Les referències contingudes en l'ordenament jurídic espanyol a la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seues societats gestores, es consideraran realitzades a esta llei.

2. Als efectes previstos en l'apartat anterior, les referències a les entitats de capital de risc es consideraran també realitzades a les entitats de capital de risc Pime.

Disposició addicional tercera. *Termini d'adaptació a la nova normativa de les entitats existents.*

1. Les societats gestores d'ECR i les ECR autoritzades abans de l'entrada en vigor d'esta llei hauran de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini de tres mesos a comptar de la data d'entrada en vigor de la llei, una declaració en què

manifesten haver adaptat l'entitat a les exigències d'esta llei que li siguen aplicables segons superen o no els llindars establits en a l'article 72, així com, si és el cas, la modificació del programa d'activitats que arreplegue la dita adaptació d'acord amb l'article 52.3.b).

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors i, si és el cas, el Registre Mercantil, adaptaran d'ofici els seus registres per a arreplegar la modificació dels estatuts socials de les gestores per a adaptar-se a esta llei.

3. Les gestores disposaran del termini de 12 mesos des de l'entrada en vigor d'esta llei per a actualitzar i remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la resta d'informació de què esta ha de disposar d'acord amb esta llei.

4. El que disposen els articles 76 i 80 en relació amb la comercialització transfronterera no serà aplicable a la comercialització de participacions d'ECR i EICC que siguen objecte d'una oferta pública vigent a l'empara d'un fullet elaborat i publicat d'acord amb la Llei 24/1988, de 28 de juliol, abans de l'entrada en vigor d'esta llei, mentres dure la validesa del dit fullet.

5. Les societats gestores que gestionen ECR abans de l'entrada en vigor d'esta llei i que no efectuen noves inversions després de l'entrada en vigor d'esta llei, podran continuar gestionant estes ECR sense necessitat d'adaptar-se a les exigències d'esta llei, per a la qual cosa hauran de presentar declaració a este efecte.

6. Les societats gestores, en la mesura que gestionen ECR el termini de subscripció per a inversors de les quals haja expirat abans de l'entrada en vigor d'esta llei i estiguen constituïts per un termini que expire al més tard el 22 de juliol de 2016, podran continuar gestionant estes ECR sense necessitat de complir el que disposa esta llei, excepte el que es referix a l'obligació de publicar un informe anual d'acord amb el que disposa l'article 67 i a les obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i del control de societats arreplegades en l'article 71.

7. Les entitats no autoritzades que abans de l'entrada en vigor d'esta llei estiguen exercint les activitats reservades de les SGEIC o a les SCR, SCR-Pime o SICC autogestionades podran continuar desenrotllant la seua activitat però hauran de sol·licitar autorització, de conformitat amb el que preveu el capítol I del títol II. Si no ho fan, cessaran en les seues activitats, llevat que es troben en els supòsits a què es referixen els apartats 3, 4 i 5.

8. El requisit inclòs en la lletra c) de l'article 77.1 només serà aplicable a partir del moment i en els termes que establisca l'acte delegat que adopte la Comissió Europea de conformitat amb l'article 67.6 de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. Així mateix, la comercialització de les ECR i EICC de fora de la Unió Europea deixaran de requerir l'autorització per a ser comercialitzades a Espanya i el registre previstos en els apartats 4 i 5 de l'article 77 quan així ho determine l'acte delegat que adopte la Comissió Europea d'acord amb l'article 68.6 de l'esmentada directiva.

Disposició derogatòria.

Queden derogades totes les normes del mateix rang o d'un rang inferior que s'oposen al que preveu esta llei i, en particular, la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i les seues societats gestores.

Disposició final primera. *Modificació de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.*

La Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, queda modificada en els termes següents:

U. Es fa una redacció nova de l'apartat 1 de l'article 2:

«1. Esta llei serà aplicable:

a) A les IIC que tinguen a Espanya el seu domicili social en el cas de societats d'inversió, o que s'hagen autoritzat a Espanya, en el cas de fons.

b) A les IIC autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea, d'acord amb la Directiva 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, i que es comercialitzen a Espanya. En este cas, només els seran aplicables en la seua actuació a Espanya les normes a què es referix l'article 15.

c) A les IIC constituïdes en un altre estat membre de la Unió Europea, gestionades per societats gestores autoritzades en un estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010, quan es comercialitzen a Espanya a inversors professionals. En este cas, només els seran aplicables en la seua actuació a Espanya les normes a què es referix l'article 15 bis.

d) A les IIC constituïdes en tercers estats gestionades per gestores autoritzades en un estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, quan es comercialitzen a Espanya a inversors professionals. En este cas, només els seran aplicables en la seua actuació a Espanya les normes a què es referix l'article 15 ter.

e) A les IIC gestionades per societats gestores no domiciliades en la Unió Europea quan es comercialitzen a Espanya a inversors professionals. En este cas, només els seran aplicables en la seua actuació a Espanya les normes a què es referix l'article 15 quater.

f) A les IIC assenyalades en les lletres c), d) i e) anteriors quan es comercialitzen a Espanya a inversors no professionals. En este cas, només els seran aplicables en la seua actuació a Espanya les normes a què es referix l'article 15 quinquies. Reglamentàriament, podrà delimitar-se els tipus d'IIC que poden comercialitzar-se a no professionals.

En tot cas, les lletres b), c), d), e) i f) anteriors només seran aplicables a les IIC de tipus obert i a aquelles assimilables a les previstes en l'article 37 d'esta llei i en les seues normes de desplegament. En cap cas serà aplicable a estes IIC l'article 30 bis de la Llei 24/1988, de 24 de juliol, del Mercat de Valors. A este efecte, s'entendrà per IIC de tipus obert aquella l'objecte de la qual siga la inversió col·lectiva dels fons captats entre el públic i el funcionament de la qual estiga sotmés al principi del repartiment de riscos, i les unitats de la qual, a petició del tenidor, siguen recomprades o reembossades, directament o indirectament, amb càrrec als actius d'estes institucions. L'acció realitzada per una IIC per a assegurar que el valor de mercat de les seues accions o participacions en un mercat secundari oficial o en qualsevol altre mercat regulat o sistema multilateral de negociació domiciliat en la Unió Europea no es desvie sensiblement del seu valor liquidatiu es considerarà com a equivalent a estes recompres o reembossaments.

Als efectes del que disposa esta llei, s'entendrà per comercialització d'una institució d'inversió col·lectiva la captació per mitjà d'activitat publicitària, per compte de la institució d'inversió col·lectiva o qualsevol entitat que actue en nom seu o en el d'un dels seus comercialitzadors, de clients per a la seua aportació a la institució d'inversió col·lectiva de fons, béns o drets.

A este efecte, s'entendrà per activitat publicitària tota forma de comunicació dirigida a potencials inversors a fi de promoure, directament o a través de tercers que actuen per compte de la institució d'inversió col·lectiva o de la societat gestora d'institució d'inversió col·lectiva, la subscripció o l'adquisició de participacions o accions d'institució d'inversió col·lectiva. En tot cas, hi ha activitat publicitària quan el mitjà emprat per a dirigir-se al públic siga a través de telefonades iniciades per la institució d'inversió col·lectiva o la seua societat gestora, visites a domicili, cartes personalitzades, correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, que formen part d'una campanya de difusió, comercialització o promoció.

La campanya es considerarà realitzada en territori nacional sempre que estiga dirigida a inversors residents a Espanya. En el cas de correu electrònic o qualsevol altre mitjà telemàtic, es presumirà que l'oferta es dirigix a inversors residents a Espanya quan la institució d'inversió col·lectiva o la seua societat gestora, o qualsevol persona que actue per compte d'estos en el mitjà informàtic, propose la compra o subscripció de les accions o participacions o facilite als residents en territori espanyol la informació necessària per a apreciar les característiques de l'emissió o oferta i adherir-se a esta.

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

Dos. Es fa una nova redacció de l'article 11.

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

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

- a) Constituir-se com a societat anònima o com a fons d'inversió.
- b) Limitar el seu objecte social a les activitats establides en esta llei.
- c) Disposar del capital social o patrimoni mínims en el termini i quantia que reglamentàriament es determinen.
- d) Comptar amb els accionistes o partícips en el termini i nombre legalment exigible.
- e) En el cas dels fons d'inversió, designar una societat gestora que complisca el que preveu l'article 43.1.c) si és una SGIIC autoritzada a Espanya, o que complisca el que preveu l'apartat 4 d'este si és una societat gestora autoritzada en un altre estat membre de la Unió Europea en virtut de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

En el cas de les societats d'inversió, si el capital social inicial mínim no supera els 300.000 euros, designar una societat gestora en els termes previstos anteriorment.

f) Designar un depositari amb les excepcions que es prevegen reglamentàriament.

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

a) Comptar amb una organització administrativa i comptable, així com amb procediments de control intern adequats que garantisquen, tant aquells com estos, la gestió correcta i prudent de la IIC, incloent-hi procediments de gestió de riscos, així com mecanismes de control i de seguretat en l'àmbit informàtic i òrgans i procediments per a la prevenció del blanqueig de capitals.

b) Que el seu domicili social, així com la seua efectiva administració i direcció, estiga situat en territori espanyol.

c) Que tots els administradors o, si és el cas, els membres del seu consell d'administració, incloent-hi les persones físiques que representen persones jurídiques en els consells, així com els que tenen càrrecs de direcció en l'entitat, tinguen una reconeguda honorabilitat empresarial o professional.

Als efectes del que disposa este article es considerarà que tenen càrrecs de direcció els directors generals i els que desenrotllen en l'entitat funcions d'alta direcció sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de comissions executives o consellers delegats.

Concorre honorabilitat en els que hagen mostrat una conducta personal, comercial i professional que no presente dubtes sobre la seua capacitat per a exercir una gestió sana i prudent de l'entitat. Per a valorar la concurrència d'honorabilitat haurà de considerar-se tota la informació disponible, d'acord amb els paràmetres que es determinen reglamentàriament.

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

e) Comptar amb un reglament intern de conducta en els termes que preveu el capítol I del títol VI.

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

En cas que es produïsquen canvis en els quals exercisquen càrrecs d'administració i direcció en la societat, les noves dades identificatives hauran de comunicar-se immediatament a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que les farà públiques a través del corresponent registre.

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

4. En el cas que la societat gestora estiga autoritzada en un altre estat membre de la UE en virtut de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, serà a més necessari per a obtenir l'autorització facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors els documents següents:

- a) L'acord escrit amb el depositari a qui es referix l'article 58.
- b) Informació sobre les modalitats de delegació en relació amb les funcions de la gestió d'actius i de l'administració de les IIC. La societat gestora notificarà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors qualsevol modificació substancial posterior d'esta documentació.

Si la societat gestora ja gestiona una altra IIC del mateix tipus a Espanya serà suficient la referència a la documentació ja facilitada.

En cap cas l'autorització de la IIC estarà supeditada que esta siga gestionada per una societat gestora el domicili social de la qual es trobe a Espanya ni que la societat gestora exercisca per si o delegue l'exercici d'algunes activitats a Espanya.

5. En la mesura que siga necessari per a garantir el compliment de les normes de la supervisió de les quals siga responsable la Comissió Nacional del Mercat de Valors, esta podrà sol·licitar a les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la societat de gestió precisions i informació sobre la documentació a què es referix l'apartat anterior i, sobre la base del certificat que l'autoritat competent de l'estat membre d'origen de la societat gestora ha d'haver-li remés, sobre si el tipus d'IIC per al qual se sol·licita autorització entra dins de l'àmbit de l'autorització atorgada a la societat de gestió.»

Tres. Es fa una nova redacció de l'article 15, que queda redactat com segueix:

«Article 15. *Comercialització a Espanya de les accions i participacions d'IIC autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea regulades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i de Consell, de 13 de juliol de 2009.*

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea d'acord amb la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, serà lliure amb subjecció a les normes previstes en este article, des que l'autoritat competent de l'estat membre d'origen de la IIC comunique a la IIC que ha remés a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'escrit de notificació amb informació sobre les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya, i quan siga procedent, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles, el reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat, el seu fullet, l'últim informe anual i, si és el cas, l'informe semestral successiu, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i el certificat acreditatiu que la IIC complix les condicions imposades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors acceptarà l'enviament per mitjans electrònics de la documentació a què es referix el paràgraf anterior.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors no exigirà informació o documentació addicional a l'establida en este article.

Les IIC hauran de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya que no es troben en l'àmbit de la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, així com les normes que regulen la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisarà el compliment d'estes obligacions.

D'acord amb el que estableix esta llei i la normativa de desplegament, les IIC hauran de facilitar als seus accionistes i partícips: els pagaments; l'adquisició de les seues accions o el reembossament de les participacions; la difusió de les informacions que hagen de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya, i, en general, l'exercici dels seus drets.

2. La IIC a què es referix l'apartat anterior proporcionarà als inversors radicats a Espanya tota la informació i documentació que d'acord amb la legislació del seu estat membre d'origen haja de proporcionar als inversors radicats en el dit estat. Esta informació es proporcionarà en la forma establida en esta llei i en la seua normativa de desplegament.

El document amb les dades fonamentals per a l'inversor i les seues modificacions hauran de presentar-se en castellà o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

El fullet i els informes anual i semestral i les seues modificacions hauran de presentar-se en castellà, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La traducció de la informació a què es referixen els paràgrafs anteriors serà fidel al seu original i es realitzarà sota la responsabilitat de la IIC.

3. La IIC a què es referix l'apartat primer informarà per escrit la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les modificacions de la informació en relació amb les modalitats de comercialització de participacions o accions, o en relació amb les classes d'estes que s'hagen de comercialitzar, comunicada en l'escrit de notificació a què es referix el paràgraf primer de l'apartat primer, prèviament que la dita modificació siga efectiva.

La IIC comunicarà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors qualsevol modificació dels documents a què es referix el primer paràgraf de l'apartat primer i indicarà el lloc en què poden obtindre's en format electrònic.»

Quatre. S'hi afig un nou article 15 bis amb la redacció següent:

«Article 15 bis. *Comercialització a Espanya a inversors professionals de les accions i participacions d'IIC constituïdes en un altre estat membre de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

1. La comercialització a Espanya a inversors professionals, tal com es definixen en l'article 78 bis.3 de la Llei del Mercat de Valors, de les accions i participacions de les IIC establides en un altre estat membre de la Unió Europea gestionats per gestores autoritzades en un estat membre a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, serà lliure amb subjecció a les normes previstes en este article, des que l'autoritat competent de l'estat membre d'origen de la gestora li comuniqui que ha remés a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'escrit de notificació que incloga la informació següent:

- a) Identificació de les IIC que la gestora pretén comercialitzar, així com on es troben establides estes IIC.
- b) Les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya, i quan siga procedent, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles.
- c) El reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.
- d) El fullet de la institució o document equivalent, en cas que siga exigible, i l'últim informe anual.
- e) La identificació del depositari de la IIC.
- f) Una descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre esta, a disposició dels inversors.
- g) Informació sobre el lloc en què es troba establida la IIC principal si la IIC que es pretén comercialitzar és una IIC subordinada.
- h) Quan siga procedent, informació sobre les mesures adoptades per a impedir la comercialització de la IIC entre inversors detallistes.

Quan es tracte d'una IIC subordinada, esta només es podrà comercialitzar a Espanya quan la IIC principal estiga domiciliada en la Unió Europea i estiga gestionada per una gestora autoritzada a l'empara de la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

Els informes anuals que s'elaboren després de la inscripció de les IIC estrangeres a Espanya podran ser requerits durant cinc anys per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

2. La notificació de l'apartat 1 haurà d'anar acompanyada del certificat acreditatiu de les autoritats competents de l'estat membre de la Unió Europea d'origen de la societat gestora que confirme que la dita gestora està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, per a gestionar entitats d'inversió amb una determinada estratègia d'inversió.

3. L'escrit de notificació de l'apartat 1 i el certificat acreditatiu de l'apartat 2 hauran de presentar-se en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors acceptarà l'enviament per mitjans electrònics de la documentació a què es referix els dos primers apartats.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors no exigirà informació o documentació addicional al que estableix este article.

4. Les IIC i les seues societats gestores hauran de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisarà el compliment d'estes obligacions.

5. D'acord amb el que estableix esta llei i la seua normativa de desplegament, les societats gestores hauran de facilitar als accionistes i partícips de les IIC: els pagaments; l'adquisició de les seues accions o el reembossament de les participacions; la difusió de les informacions que hagen de subministrar als accionistes i partícips residents a Espanya, i, en general, l'exercici dels seus drets.»

Cinc. S'hi afig un nou article 15 ter, que queda redactat com següix:

«Article 15 ter. *Comercialització a Espanya a inversors professionals de les accions i participacions d'IIC constituïdes en un estat no membre de la Unió Europea gestionades per gestores autoritzades en un estat membre, d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC a què es referix l'article 2.1.d) que es dirigisca a inversors professionals requerirà que, amb caràcter previ, s'acredite davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels punts següents:

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

b) Que existisquen acords adequats de cooperació entre les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la societat gestora i les autoritats de supervisió de l'estat no membre de la Unió Europea en què està establida la IIC a fi de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeta a les autoritats competents dur a terme les seues funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

c) Que el país en què està establida la IIC no figure en la llista de països i territoris no cooperants establida pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blaqueig de Capitals.

d) Que el tercer país en què estiga establida la IIC de fora de la Unió Europea haja firmat un acord amb Espanya que s'ajuste plenament als preceptes establits en l'article 26 del Model de Conveni Tributari sobre la Renda i sobre el Patrimoni de l'OCDE i garantisca un intercanvi efectiu d'informació en matèria tributària, incloent-hi, si és procedent, acords multilaterals en matèria d'impostos.

2. Acreditats estos punts, la gestora de la IIC haurà d'aportar i registrar en la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

a) Identificació de les IIC que la gestora pretén comercialitzar, així com on es troben establides estes IIC.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya, i quan siga procedent, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.

d) Fullet de la institució o document equivalent, en cas que siga exigible, i l'últim informe anual.

e) Identificació del depositari de la IIC.

f) Descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre esta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què es troba establida la IIC principal si la IIC que es pretén comercialitzar és una IIC subordinada.

h) Quan siga procedent, informació sobre les mesures adoptades per a impedir la comercialització de la IIC entre inversors detallistes.

i) Els documents que acrediten la subjecció de la IIC establida en un estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni al règim jurídic que li siga aplicable.

Tots els documents a què es referix este apartat i l'anterior hauran de presentar-se en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

3. Addicionalment, la gestora haurà d'aportar junt amb la documentació anterior un certificat acreditatiu que haurà de sol·licitar a les seues autoritats competents, que confirme que la dita gestora està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, per a gestionar entitats d'inversió amb una determinada estratègia d'inversió.

4. Perquè les accions o participacions de la institució d'inversió col·lectiva puguen ser comercialitzades a Espanya serà necessari que siga expressament autoritzada amb este fi per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les gestores com les IIC que pretenga comercialitzar queden inscrites en els seus registres.

L'autorització per a ser comercialitzada podrà ser denegada per motius prudencials, per no donar-se un tracte equivalent a les IIC en el corresponent país d'origen, per no quedar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya o per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre estes IIC i les IIC autoritzades a Espanya.

5. Una vegada autoritzades per a ser comercialitzades i inscrites les IIC i les seues gestores en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores, d'acord amb el que establix esta llei i la seua normativa de desplegament, hauran de facilitar als accionistes i partícips d'estes IIC: els pagaments, l'adquisició per les IIC de les seues accions o el reembossament de les seues participacions; la difusió de les informacions que hagen de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya, i, en general, l'exercici per estos dels seus drets.

Les IIC i les seues gestores hauran de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisarà el compliment d'estes obligacions.

6. Reglamentàriament, es podran determinar requisits addicionals per a la comercialització de les accions i participacions de les IIC a què es referix l'article 2.1.d).»

Sis. S'hi afig un nou article 15 quater, que queda redactat com seguix:

«Article 15 quater. Comercialització a Espanya a inversors professionals de les accions i participacions d'IIC gestionades per gestores no domiciliades en la Unió Europea.

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC a què es referix l'article 2.1.e) que es dirigisca a inversors professionals requerirà que, amb caràcter previ, s'acredite davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels punts següents:

a) Que la normativa espanyola regula la mateixa categoria d'IIC a la qual pertany la institució estrangera i que la IIC o la gestora que actue en nom seu està

subjecta en el seu estat d'origen a una normativa específica de protecció dels interessos dels accionistes o partícips semblant a la normativa espanyola en esta matèria.

b) Informe favorable de l'autoritat de l'estat d'origen a què estiga encomanat el control i inspecció de la IIC o de la gestora que actue en nom seu, respecte al desenrotllament de les activitats d'esta.

c) Que existisquen acords adequats de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les autoritats competents del país d'origen de la gestora, les autoritats de supervisió de l'estat no membre de la Unió Europea en què està establida la IIC, i, si és el cas, les autoritats de supervisió de l'estat membre de la Unió Europea en què estiga establida la IIC, a fi de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeta a les autoritats competents dur a terme les seues funcions d'acord amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

d) Que l'estat no membre de la Unió Europea en què està establida la gestora i, si és el cas, la IIC establida en un estat no membre de la Unió Europea no figuren en la llista de països i territoris no cooperants establida pel Grup d'Acció Financera Internacional sobre el Blanqueig de Capitals.

2. Acreditats estos punts, la gestora de la IIC haurà d'aportar i registrar en la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

a) Identificació de les IIC que la gestora pretén comercialitzar, així com on es troben establides estes IIC.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, quan siga procedent, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.

d) Fullet de la institució o document equivalent, en cas que siga exigible, i l'últim informe anual.

e) Identificació del depositari de la IIC.

f) Descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre esta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què es troba establida la IIC principal si la IIC que es pretén comercialitzar és una IIC subordinada.

h) Quan siga procedent, informació sobre les mesures adoptades per a impedir la comercialització de la IIC entre inversors detallistes.

i) Els documents que acrediten la subjecció de la gestora establida en un estat no membre de la Unió Europea i, quan corresponga, de la IIC establida en un estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni al règim jurídic que li siga aplicable.

Tots els documents a què es referixen este apartat i l'anterior hauran de presentar-se en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

3. Perquè les accions o participacions de la institució d'inversió col·lectiva puguen ser comercialitzades a Espanya, serà necessari que siga expressament autoritzada amb este fi per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les gestores com les IIC que pretenga comercialitzar queden inscrites en els seus registres.

L'autorització per a ser comercialitzada podrà ser denegada per motius prudencials o en cas que el país d'origen de la IIC no siga un estat membre de la Unió Europea, per no donar-se un tracte equivalent a les IIC o a les gestores espanyoles en el corresponent país d'origen, per no quedar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a

Espanya o per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre estes IIC i les IIC autoritzades a Espanya.

4. Una vegada autoritzades per a ser comercialitzades i inscrites les IIC i les seues gestores en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores, d'acord amb el que establix esta llei i la seua normativa de desplegament, hauran de facilitar als accionistes i partícips d'estes IIC: els pagaments; l'adquisició per les IIC de les seues accions o el reembossament de les seues participacions; la difusió de les informacions que hagen de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya, i, en general, l'exercici per estos dels seus drets.

Les IIC i les seues gestores hauran de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisarà el compliment d'estes obligacions.

5. Reglamentàriament, es podran determinar requisits addicionals per a la comercialització de les accions i participacions de les IIC a què es referix l'article 2.1.e).»

Set. S'hi afig un nou article 15 quinquies, que queda redactat com seguix:

«Article 15 quinquies. *Comercialització a Espanya a inversors no professionals de les accions i participacions d'IIC mencionades en l'article 2.1.f).*

1. La comercialització a Espanya de les accions i participacions de les IIC mencionades en l'article 2.1.f) a inversors no professionals requerirà que, amb caràcter previ, s'acredite davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors el compliment dels requisits de l'apartat 1 de l'article 15 quater.

2. Acreditats estos punts, la gestora haurà d'aportar i registrar en la Comissió Nacional del Mercat de Valors la documentació següent:

a) Identificació de les IIC que la gestora pretén comercialitzar, així com on es troben establides estes IIC.

b) Disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions a Espanya i, quan siga procedent, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles.

c) Reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.

d) Fullet informatiu i el document amb les dades fonamentals per a l'inversor o document equivalent, que hauran de ser aprovats per la Comissió Nacional del Mercat de Valors, així com la seua publicació.

e) Identificació del depositari de la IIC.

f) Descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre esta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què es troba establida la IIC principal si la IIC que es pretén comercialitzar és una IIC subordinada.

h) Els documents que acrediten la subjecció de la gestora establida en un estat no membre de la Unió Europea i, quan corresponga, de la IIC establida en un estat no membre de la Unió Europea i les accions, participacions o valors representatius del seu capital o patrimoni al règim jurídic que li siga aplicable.

i) Els estats financers de la IIC i el seu corresponent informe d'auditoria de comptes, preparats de conformitat amb la normativa aplicable a la dita IIC.

3. Tots els documents a què es referix este article hauran de presentar-se acompanyats de la seua traducció al castellà o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4. Perquè les accions o participacions de la institució d'inversió col·lectiva puguen ser comercialitzades a Espanya, serà necessari que siga expressament autoritzada amb este fi per la Comissió Nacional del Mercat de Valors i que tant les

gestores com les IIC que pretenga comercialitzar queden inscrites en els seus registres.

L'autorització per a ser comercialitzada podrà ser denegada per motius prudencials o en cas que el país d'origen de la IIC o de la gestora no siga un estat membre de la Unió Europea, per no donar-se un tracte equivalent a les IIC o les seues gestores espanyoles en el dit país d'origen, per no quedar assegurat el compliment de les normes d'ordenació i disciplina dels mercats de valors espanyols, per no quedar prou garantida la deguda protecció dels inversors residents a Espanya o per l'existència de perturbacions en les condicions de competència entre estes IIC i les IIC autoritzades a Espanya.

5. Una vegada autoritzades per a ser comercialitzades i inscrites les IIC i les seues gestores en el registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, les gestores, d'acord amb el que establix esta llei i la seua normativa de desplegament, hauran de facilitar als accionistes i partícips d'estes IIC: els pagaments; l'adquisició per les IIC de les seues accions o el reembossament de les seues participacions; la difusió de les informacions que hagen de subministrar als partícips i accionistes residents a Espanya, i, en general, l'exercici per estos dels seus drets.

Les IIC i les seues gestores hauran de respectar les disposicions normatives vigents a Espanya referides a la comercialització i la publicitat a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisarà el compliment d'estes obligacions.

6. L'intermediari facultat haurà d'entregar gratuïtament als accionistes o partícips residents a Espanya de la IIC estrangera, de conformitat amb el que disposa el capítol III del títol II, el fullet, el document amb les dades fonamentals per a l'inversor, o document semblant, i els informes anual i semestral de les IIC, així com el reglament de gestió del fons o, si és el cas, els estatuts de la societat. Estos documents es facilitaran en la seua traducció al castellà o en una altra llengua admesa per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

7. Reglamentàriament es podran determinar requisits addicionals per a la comercialització de les accions i participacions de les IIC a què es referix l'article 2.1.f).»

Huit. Es modifica el títol de l'article 16, que queda com següix:

«Article 16. *Comercialització de les accions i participacions d'IIC espanyoles regulades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, en l'àmbit de la Unió Europea.*»

Nou. S'hi afig un nou article 16 bis amb la redacció següent:

«Article 16 bis. *Comercialització en l'àmbit de la Unió Europea d'IIC diferents de les regulades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, en l'àmbit de la Unió Europea gestionades per societats gestores autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, en l'àmbit de la Unió Europea.*

1. Les SGIIC espanyoles autoritzades a l'empara d'esta llei que pretenguen comercialitzar en l'àmbit de la Unió Europea les accions o participacions d'IIC diferents de les regulades per la Directiva 2009/65/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, en l'àmbit de la Unió Europea hauran de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors un escrit de notificació que continga la informació següent:

a) Identificació de les IIC que es pretenguen comercialitzar, així com on estan establides les dites IIC.

b) Les disposicions i modalitats de comercialització de les accions o participacions de la IIC en els estats membres on pretenga comercialitzar-les i, quan siga procedent, sobre les classes d'estes o sobre les sèries d'aquelles.

c) El reglament del fons d'inversió o els documents constitutius de la societat.

d) El fullet de la institució o document equivalent i l'últim informe anual.

e) La identificació del depositari de la IIC.

f) Una descripció de la IIC, o qualsevol informació sobre esta, a disposició dels inversors.

g) Informació sobre el lloc en què es troba establida la IIC principal si la IIC que es pretén comercialitzar és una IIC subordinada.

h) La indicació de l'estat membre en què tinga previst comercialitzar la IIC entre inversors professionals.

i) Quan siga procedent, informació sobre les mesures adoptades per a impedir la comercialització de la IIC entre inversors detallistes.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors verificarà que esta documentació estiga completa. En el termini de 20 dies hàbils des de la recepció de l'expedient de documentació complet a què es referix l'apartat 1, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ho transmetrà a les autoritats competents de l'estat o els estats membres en què es pretenga comercialitzar la IIC. Esta remissió es durà a terme per mitjans electrònics.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors adjuntarà a l'escrit de notificació un certificat acreditatiu que confirme que la societat gestora està autoritzada de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, a gestionar IIC amb eixa estratègia d'inversió concreta.

3. Una vegada transmés l'expedient de notificació, la Comissió Nacional del Mercat de Valors ho notificarà immediatament a la societat gestora. La gestora podrà iniciar la comercialització de la IIC en l'estat membre d'acollida a partir de la data de la dita notificació.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà les autoritats competents de l'estat membre en què està establida la IIC que la gestora pot començar a comercialitzar participacions de la IIC en l'estat membre d'acollida.

L'escrit de notificació i el certificat mencionats en els apartats 1 i 2 s'expedirà, almenys, en una llengua habitual en l'àmbit de les finances internacionals.

4. En cas de modificació substancial d'algunes de les dades comunicades de conformitat amb l'apartat 1, la gestora informarà d'això per escrit a la Comissió Nacional del Mercat de Valors almenys un mes abans de fer efectiva la modificació, si esta està prevista, o, en el cas d'una modificació imprevista, immediatament després de produir-se la modificació.

Si, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de la IIC per part de la gestora ja no és conforme amb esta llei o, en general, la gestora ja no complix esta llei, les autoritats competents pertinents informaran la gestora, sense demora injustificada, que no pot aplicar la modificació.

Si la modificació prevista s'aplica sense perjudic dels paràgrafs anteriors, o si s'ha produït un esdeveniment imprevist que ha provocat una modificació, com a conseqüència de la qual la gestió de la IIC per part de la gestora pot deixar de ser conforme amb esta llei, o si la gestora pot deixar de complir esta llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors adoptarà totes les mesures oportunes, incloent-hi, si és necessari, la prohibició expressa de la comercialització de la IIC.

Si les modificacions són acceptables perquè no influïxen en la conformitat amb esta llei de la gestió de la IIC per part de la gestora, o en el compliment per la gestora d'esta llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà, sense demora injustificada, de les dites modificacions les autoritats competents de l'estat membre d'acollida.»

Deu. Es modifiquen l'apartat 4 i 6 de l'article 17, que queden redactats de la manera següent:

«4. L'informe anual haurà de contindre els comptes anuals, l'informe de gestió, l'informe d'auditoria de comptes corresponent, la informació sobre remuneracions a què es referix l'article 46 bis i les altres informacions que es determinen reglamentàriament, a fi d'incloure la informació significativa que permeta a l'inversor formular, amb coneixement de causa, un juí sobre l'evolució de l'activitat i els resultats de la institució.»

«6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors establirà els models normalitzats de tota la documentació a què es referix el present article.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors mantindrà un registre de fullets, documents amb les dades fonamentals per a l'inversor, informes anuals, trimestrals i trimestrals de les IIC, a què el públic tindrà lliure accés.

Tots els documents esmentats en els apartats anteriors, simultàniament a la seua difusió entre el públic, seran remesos a la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb l'objectiu de mantindre actualitzats els registres a què fa referència el paràgraf anterior. En el cas del fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor, la seua difusió requerirà el previ registre per la Comissió Nacional del Mercat de Valors de conformitat amb allò que disposa l'article 10.6. En el cas dels fons, el registre del document amb les dades fonamentals per a l'inversor i del fullet requerirà la seua prèvia verificació per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les obligacions que es deriven del segon i tercer paràgraf d'este apartat s'aplicaran també respecte de les societats gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, i de la Directiva 2011/61/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, que duguen a terme l'activitat de gestió d'una IIC autoritzada a Espanya.»

Onze. Es modifica l'apartat 3 de l'article 26, que queda redactat de la manera següent:

«3. En el cas de societats d'inversió, els processos de fusió s'ajustaran al que disposa la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils, en el que no dispose esta llei i la normativa que la desplega.

El procediment de fusió serà iniciat pels administradors de cada una de les societats que participen en la fusió amb l'acord previ del projecte comú de fusió, els quals, junt amb la resta d'informació que es determine reglamentàriament, hauran de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a la seua autorització. La dita autorització se sol·licitarà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors una vegada que la fusió haja sigut acordada pel consell d'administració i abans del compliment dels requisits de publicitat del projecte de fusió establits en la Llei 3/2009, de 3 d'abril.

L'autorització, junt amb la informació adequada i exacta sobre la fusió prevista que es determinarà reglamentàriament, haurà de ser objecte de comunicació als accionistes de totes les societats afectades després del compliment dels requisits de publicitat del projecte de fusió establits en la Llei 3/2009, de 3 d'abril, a través d'un procediment que assegure la recepció d'aquell en el domicili que figure en la documentació de la societat.

La fusió haurà de ser acordada necessàriament per la junta general de cada una de les societats que hi participen, una vegada que la Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritze la fusió.

L'equació de canvi definitiva es determinarà sobre la base dels valors liquidatius i el nombre d'accions en circulació del dia anterior al de l'atorgament de l'escriptura pública de fusió. A este efecte, serà vàlid el certificat expedit pel secretari del consell

d'administració de la societat d'inversió o pel secretari del consell d'administració o el conseller delegat de la societat gestora.

Reglamentàriament, es desplegarà el contingut del projecte de fusió.»

Dotze. Es modifica el títol de la secció 1a del capítol I del títol III amb la redacció següent:

«*Secció 1a. Disposicions comunes aplicables a les IIC que complisquen la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, i a altres IIC de caràcter financer semblants.*»

Tretze. S'afig una secció 3a al capítol I del títol III amb la redacció següent:

«*Secció 3a. Disposicions aplicables a altres IIC de caràcter financer que no complisquen la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009.*»

Catorze. S'afig un nou article 33 bis en la nova secció 3a del capítol I del títol III, amb la redacció següent:

«*Article 33 bis. IIC d'inversió lliure.*

Les IIC d'inversió lliure són aquelles IIC de caràcter financer que compliran els principis de l'article 23 en els termes que es determinen reglamentàriament.

Així mateix, reglamentàriament es determinaran els actius aptes, les regles sobre inversions, i les obligacions enfront de tercers dels dits IIC.

Les IIC d'inversió lliure podran concedir crèdits a tercers.

Les denominacions fons d'inversió lliure o societat d'inversió lliure, o les seues sigles "FIL" o "SIL", seran privatives de les entitats autoritzades, constituïdes i registrades d'acord amb el que estableix esta llei i la normativa que la desplega.»

Quinze. S'afig un nou article 33 ter en la nova secció 3a del capítol I del títol III amb la redacció següent:

«*Article 33 ter. IIC d'IIC d'inversió lliure.*

Les IIC d'IIC d'inversió lliure regulades en esta llei són aquelles IIC a les quals els aplicaran les regles sobre IIC de caràcter financer, amb les excepcions que es determinen reglamentàriament.

La denominació IIC d'IIC d'inversió lliure, o la seua sigla IICICIL, serà privativa de les entitats autoritzades, constituïdes i registrades d'acord amb el que estableix esta llei i la seua normativa de desplegament.»

Setze. Se'n modifica l'article 34 amb la redacció següent:

«*Article 34. Concepte.*

Són IIC de caràcter no financer totes aquelles que no estiguen previstes en el capítol I del títol III.»

Dèsset. Es modifiquen els apartats 1 i 2 de l'article 40, que queden redactats de la manera següent:

«1. Les SGIIC són societats anònimes l'objecte social de les quals consistirà en la gestió de les inversions, el control i la gestió de riscos, l'administració, representació i gestió de les subscripcions i reembossaments dels fons i les societats d'inversió.

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

a) Gestió discrecional i individualitzada de carteres d'inversions, incloent-hi les pertanyents a fons de pensions, en virtut d'un mandat atorgat pels inversors o persona legalment autoritzada, sempre que estes carteres incloguen un o més dels instruments previstos en l'article 2 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

b) Administració, representació, gestió i comercialització d'entitats de capital de risc, d'entitats d'inversió col·lectiva tancades, de fons de capital de risc europeus (FCRE) i de fons d'emprenedoria social europeus (FESE), en els termes establits per la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital-risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva.

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

a) Assessorament sobre inversions en un o més dels instruments previstos en l'article 2 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

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

c) La recepció i transmissió d'ordes de clients en relació amb un o més instruments financers.

En tot cas, l'autorització per a realitzar les activitats del present apartat estarà condicionada al fet que la societat gestora compte amb l'autorització preceptiva per a prestar els servicis mencionats en la lletra a) de l'apartat 1 anterior.»

Díhuit. Es modifiquen els apartats 1, 2 i 4 de l'article 41, que queden redactats de la manera següent:

«1. Correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritzar amb caràcter previ la creació d'una SGIIC. Una vegada constituïdes, per a donar començament a la seua activitat, hauran d'inscriure's en el Registre Mercantil i en el corresponent registre de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors notificarà a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats cada autorització concedida o revocada amb la periodicitat que es determine reglamentàriament.

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

Així mateix, en la sol·licitud d'autorització, les societats gestores, de conformitat amb el que es determine reglamentàriament, hauran d'incloure informació sobre:

a) Les polítiques i pràctiques remuneratives establides per als alts directius, els responsables d'assumir riscos, els qui exercisquen funcions de control així com qualsevol empleat inclòs en el mateix grup de remuneració que els anteriors hauran

d'estar d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, de manera que no s'induïska a l'assumpció de riscos incompatibles amb el perfil de risc dels vehicles que gestionen.

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

4. La resolució de l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que en tot cas haurà de ser motivada, haurà de notificar-se dins dels tres mesos següents a la presentació de la sol·licitud o al dia en què es complete la documentació exigible.

Es podran prolongar estos terminis tres mesos quan es considere necessari i es notifique prèviament a la SGIIC. Si transcorre el dit termini sense que es dicte una resolució expressa, podrà entendre's estimada la sol·licitud per silenci administratiu, amb els efectes previstos en la Llei 30/1992, de 26 de novembre, de Règim Jurídic de les Administracions Públiques i del Procediment Administratiu Comú.»

Dènou. S'hi afig un nou article 41 bis amb la redacció següent:

«Article 41 bis. *Supòsits d'exempció.*

1. Les SGIIC podran quedar exceptuades del compliment d'algunes de les obligacions d'esta llei, d'acord amb el que es dispose reglamentàriament, quan complisquen els requisits següents:

a) Que únicament gestionen entitats d'inversió i els actius que gestionen siguen inferiors a 100 milions d'euros, incloent-hi els actius adquirits per mitjà de recurs al palanquejament, o

b) 500 milions d'euros quan les entitats d'inversió que gestionen no estiguen palanquejades i no tinguen drets de reembossament que puguen exercir-se durant un període de cinc anys després de la data d'inversió inicial.

A l'efecte del càlcul dels llindars, computaran com a actius sota gestió de la SGIIC tots els actius en entitats d'inversió constituïdes d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, que gestione tant la mateixa societat gestora directament, com indirectament per mitjà d'una empresa amb què la gestora estiga relacionada per motius de gestió o control comú, o per una participació directa o indirecta significativa.

2. Les gestores anteriors hauran d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les IIC que gestionen i proporcionar-li informació sobre les estratègies d'inversió. Així mateix, facilitaran periòdicament informació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors sobre els principals instruments en què invertisquen, així com sobre els principals riscos i concentracions tal com s'establix en la normativa de desplegament d'esta llei.

3. Les dites gestores hauran d'informar la Comissió Nacional del Mercat de Valors quan deixen de complir les condicions que figuren en l'apartat 1.

4. El que preveu l'apartat 1 d'este article no serà aplicable per a les SGIIC que comercialitzen IIC a inversors que no siguen professionals.

A este efecte, les SGIIC hauran d'atindre's al que estableix el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013, de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.»

Vint. S'afig un nou apartat 5 en l'article 46 amb la redacció següent:

«5. Addicionalment, i sense perjudici del que estableix el Reglament Delegat (UE) núm. 231/2013, de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, podran establir-se reglamentàriament, entre altres, les obligacions de les societats gestores en relació a:

a) Les polítiques i pràctiques remuneratives.

b) Les mesures que hauran d'adoptar per a detectar, impedir, gestionar i controlar els conflictes d'interés que pogueren sorgir durant la gestió d'IIC.

c) L'adequada gestió del risc. En particular, les societats gestores a l'avaluar la solvència dels actius de les IIC no dependran, de manera exclusiva i automàtica, de les qualificacions emeses per les agències de qualificació creditícia definides en l'article 3, apartat 1, lletra b), del Reglament (CE) núm. 1060/2009, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia.

d) Les mesures per a garantir un sistema adequat de gestió de la liquiditat.»

Vint-i-u. S'hi afig un nou article 46 bis amb la redacció següent:

«Article 46 bis. *Informació sobre les polítiques de remuneració.*

1. Les SGIIC hauran de fer pública, en l'informe anual, la següent informació sobre les seues polítiques de remuneració:

a) La quantia total de la remuneració abonada per la societat gestora al seu personal, desglossada en remuneració fixa i variable, el nombre de beneficiaris i, quan corresponga, les remuneracions que es basen en una participació en els beneficis de la IIC obtinguda per la SGIIC com a compensació per la gestió i excloent-ne tota participació en els beneficis de la IIC obtinguda com a rendiment del capital invertit per la SGIIC en la IIC.

b) L'import agregat de la remuneració, desglossat entre alts càrrecs i empleats de la societat gestora l'actuació de la qual tinga una incidència material en el perfil de risc de la IIC.

2. Al fixar i aplicar la política remunerativa total, incloent-hi els salaris i els beneficis discrecionals de pensions, d'aquelles categories de personal, incloent-hi els alts directius, els responsables d'assumir riscos i els qui exercixen funcions de control, i qualsevol empleat que perceba una remuneració total que l'incloga en el mateix grup de remuneració que els alts directius i els responsables d'assumir riscos, les activitats professionals dels quals incidixen de manera important en el perfil de risc de les SGIIC o de les IIC que gestionen, les SGIIC s'atindran als principis que s'indiquen a continuació, de la manera i en la mesura que estiga d'acord amb les seues dimensions, amb la seua organització interna i amb la naturalesa, l'abast i la complexitat de les seues activitats:

a) La política remunerativa serà d'acord amb una gestió sana i eficaç del risc, propiciarà este tipus de gestió i no oferirà incentius per a assumir riscos incompatibles amb els perfils de risc, les normes dels fons o els estatuts de les IIC que gestionen.

b) La política remunerativa serà compatible amb l'estratègia empresarial, els objectius, els valors i els interessos de la SGIIC i de les IIC que gestionen o dels inversors de la IIC, i inclourà mesures per a evitar els conflictes d'interessos.

c) L'òrgan de direcció, en la seua funció supervisora de la SGIIC, fixarà els principis generals de la política remunerativa, els revisarà periòdicament i serà també responsable de la seua aplicació.

d) Almenys una vegada a l'any, es farà una avaluació interna central i independent de l'aplicació de la política remunerativa, a fi de verificar si es complixen les polítiques i els procediments de remuneració adoptats per l'òrgan de direcció en la seua funció supervisora.

e) Els membres del personal que participen en la gestió de riscos seran compensats en funció de la consecució dels objectius vinculats a les seues funcions, amb independència dels resultats de les àrees de negoci controlades per ells.

f) La remuneració dels alts directius en la gestió del risc i en funcions de compliment estarà supervisada directament pel comitè de remuneració.

g) Quan la remuneració estiga vinculada als resultats, el seu import total es basarà en una avaluació en què es combinen els resultats de la persona i els de la unitat de negoci o les IIC afectades i els resultats globals de la SGIIC, i en l'avaluació dels resultats individuals caldrà ajustar-se tant a criteris financers com no financers.

h) L'avaluació dels resultats es durà a terme en un marc plurianual adequat al cicle de vida de la IIC gestionat per la SGIIC, a fi de garantir que el procés d'avaluació es base en els resultats a més llarg termini i que la liquidació efectiva dels components de la remuneració basats en els resultats s'estenga al llarg d'un període que tinga en compte la política de reembossament de la IIC que gestione i els seus riscos d'inversió.

i) La remuneració variable només podrà garantir-se en casos excepcionals, en el context de la contractació de nou personal i amb caràcter limitat al primer any.

j) En la remuneració total, els components fixos i els components variables estaran degudament equilibrats; el component fix constituirà una part prou elevada de la remuneració total, de manera que la política d'elements variables de la remuneració pugua ser plenament flexible, fins a tal punt que siga possible no pagar cap component variable de la remuneració.

k) Els pagaments per rescissió anticipada d'un contracte es basaran en els resultats obtinguts en el transcurs del temps i s'establiran de manera que no recompensen els mals resultats.

l) En el mesurament dels resultats amb vista a calcular els components variables de la remuneració o els lots de components variables de la remuneració s'inclourà un mecanisme complet d'ajust per a integrar tots els tipus de riscos corrents i futurs.

m) En funció de l'estructura legal de la IIC i els reglaments o documents constitutius, una part substancial, que és almenys el 50 per cent de qualsevol remuneració variable, consistirà en participacions de la IIC en qüestió, o interessos de propietat equivalents, o instruments vinculats a accions, o instruments equivalents distints de l'efectiu, excepte si la gestió de la IIC representa menys del 50 per cent de la cartera total gestionada per la SGIIC, i en este cas no s'aplicarà el mínim del 50 per cent.

Estos instruments estan subjectes a una política de retenció apropiada destinada a alinear els incentius amb els interessos de les SGIIC i les IIC que gestionen i els inversors de les IIC.

n) Una part substancial, que represente almenys el 40 per cent del component de remuneració variable, s'ajornarà durant un període oportú en funció del cicle de vida i de la política de reembossament de la IIC de què es tracte, i s'adaptarà adequadament a la naturalesa dels riscos de la IIC de què es tracte.

El període a què es referix el paràgraf anterior serà d'entre tres i cinc anys com a mínim, excepte si el cicle de vida de la IIC en qüestió és més curt; no s'entrarà en possessió de la remuneració pagadora en virtut de disposicions d'ajornament més ràpidament que de manera proporcional; en el cas d'un element de remuneració variable d'una quantia especialment elevada, s'ajornarà com a mínim el 60 per cent.

ñ) La remuneració variable, incloent-hi la part ajornada, es pagarà o s'entrarà en possessió d'esta únicament si resulta sostenible d'acord amb la situació financera de la SGIIC en el seu conjunt, i si es justifica d'acord amb els resultats de la unitat de negoci de la IIC i de la persona de qui es tracte.

La remuneració variable total es contraurà generalment de forma considerable quan la SGIIC o la IIC obtinguen uns resultats financers mediocres o negatius, tenint en compte la remuneració actual i la reducció dels pagaments dels imports obtinguts anteriorment, inclús a través de disposicions de penalització o recuperació.

o) La política de pensions serà compatible amb l'estratègia empresarial, els objectius, els valors i els interessos a llarg termini de la SGIIC i de les IIC que gestione.

Si l'empleat abandona la SGIIC abans de la seua jubilació, la SGIIC tindrà en el seu poder els beneficis discrecionals de pensió per un període de cinc anys en forma d'instruments com els definits en la lletra m). Si un empleat arriba a l'edat de jubilació, se li abonaran els beneficis discrecionals de pensió en forma d'instruments com els definits en la lletra m) subjectes a un període de retenció de cinc anys.

p) Els membres del personal es comprometran a no fer ús d'estratègies personals de cobertura de riscos o d'assegurances relacionats amb la responsabilitat a fi de soscar els efectes d'alineació de riscos integrats en el seu règim de remuneració.

q) La remuneració variable no s'abonarà per mitjà d'instruments o mètodes que permeten eludir els requisits que estableix esta llei i el seu desplegament reglamentari.

3. Els principis indicats en l'apartat 2 seran aplicables a qualsevol tipus de remuneració que abone la SGIIC; a qualsevol import abonat directament per la mateixa IIC, incloent-hi interessos acumulats, i a tota transferència de participacions de la IIC en benefici d'aquelles categories de personal, incloent-hi els alts directius, els responsables d'assumir riscos i els qui exercixen funcions de control i qualsevol empleat que perceba una remuneració total que l'incloga en el mateix grup de remuneració que els alts directius i els responsables d'assumir riscos, les activitats professionals dels quals incidisquen de manera important en el seu perfil de risc o en els perfils de risc de les IIC que gestionen.

4. Les SGIIC importants per raó de la seua dimensió o per la importància de les IIC que gestionen, per la seua organització interna i per la naturalesa, abast i complexitat de les seues activitats, instituiran un comitè de remuneracions. Este comitè es constituirà de manera que pugua avaluar amb competència i independència les normes i pràctiques remuneratives i els incentius establits per a la gestió de riscos.

El comitè de remuneracions s'encarregarà de la preparació de les decisions relatives a les remuneracions, incloent-hi les que tinguen repercussions per al risc i la gestió de riscos de la SGIIC o de la IIC de què es tracte i que haurà d'adoptar l'òrgan de direcció en la seua funció supervisora. El comitè de remuneracions estarà presidit per un membre de l'òrgan de direcció que no exercisca funcions executives en la SGIIC de què es tracte. Els membres del comitè de remuneracions seran membres de l'òrgan de direcció que no exercisquen funcions executives en la SGIIC de què es tracte.

5. Reglamentàriament, es podran desplegar els principis establits en este article.»

Vint-i-dos. S'hi afegir un nou article 47 bis amb la redacció següent:

«Article 47 bis. Obligacions derivades de l'adquisició de participacions significatives i del control de societats per IIC gestionades per societats gestores autoritzades a l'empara de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

1. La SGIIC haurà de notificar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini màxim de 10 dies hàbils, el percentatge de drets de vot resultant en els casos en què una IIC adquirisca o transmeta directament o indirectament accions o participacions d'una societat no cotitzada, ja siga de forma individual o conjuntament en base en un acord amb altres IIC o els seus SGIIC, i com a resultat dels dits negocis jurídics, la proporció de drets de vot que quede en el seu poder abaste o supere els llindars del 10, 20, 30, 50 o 75 per cent o es reduísca per davall dels dits llindars.

2. Quan una IIC adquireisca directament o indirectament accions o participacions d'una societat no cotitzada, ja siga de forma individual o conjuntament amb base en un acord amb altres IIC o els seus SGIIC, i com a resultat de la dita adquisició passe a exercir més del 50 per cent dels drets de vot de la societat no cotitzada, el seu SGIIC haurà de complir les obligacions següents:

a) Haurà de notificar esta circumstància a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, a la societat no cotitzada així com a aquells socis les identitats i adreces dels quals conega o puga conèixer a través de la societat adquirida o d'un registre. La notificació haurà de realitzar-se en el termini màxim de 10 dies hàbils i haurà de contindre la informació següent:

1r. La situació resultant, en termes de drets de vot.

2n. Les condicions en les quals ha adquirit el control, junt amb la indicació de la identitat dels distints socis afectats, de qualsevol persona física o jurídica amb capacitat per a exercir el dret de vot en nom seu i, si és procedent, la cadena de societats per mitjà de les quals s'exercixen efectivament els drets de vot.

3r. La data en què s'ha adquirit el control.

b) Haurà de posar la següent informació a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, de la societat no cotitzada, així com d'aquells socis les identitats i adreces dels quals conega o puga conèixer a través de la societat adquirida o d'un registre:

1r. La seua identitat.

2n. La seua política de prevenció i de gestió dels conflictes d'interessos, en particular, en relació amb la IIC i la societat no cotitzada, incloent-hi la informació sobre les salvaguardes específiques establides per a garantir que tot acord entre esta, la IIC i la societat s'haja subscrit en condicions d'independència mútua.

3r. La política de comunicació externa i interna relativa a la societat, en particular, pel que fa als treballadors.

c) Haurà de facilitar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors i als accionistes o partícips de la IIC la informació sobre el finançament de l'adquisició.

d) Haurà de garantir que la IIC, o ella mateixa quan actue per compte d'esta, informe la societat no cotitzada i els seus socis sobre les seues intencions respecte a les activitats futures de la societat no cotitzada i les repercussions sobre l'ocupació, incloent-hi tot canvi material en les condicions de treball.

e) Haurà d'incloure la següent informació relativa a la societat no cotitzada en l'informe anual de la IIC que adquireisca el control:

1r. Una descripció dels esdeveniments importants per a la societat ocorreguts després del tancament de l'exercici.

2n. Una exposició fidel sobre l'evolució dels negocis de la societat en què es reflectisca la situació al final de l'exercici objecte de l'informe.

3r. L'evolució previsible de la societat.

4t. En cas que s'hagen adquirit accions pròpies, la informació a què es referix l'article 148.d) del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

3. En el supòsit de l'apartat anterior, la SGIIC, en la seua notificació a la societat no cotitzada, sol·licitarà al consell d'administració d'esta que informe els representants legals dels treballadors sobre l'adquisició del control per part de la IIC i que pose a la seua disposició la informació prevista en les lletres a), b), d) i e) del dit apartat.

4. En el supòsit previst en l'apartat 2, a més, la SGIIC haurà de complir les següents limitacions relatives a la societat no cotitzada durant un termini de 24 mesos des de l'adquisició del control per part de la IIC:

a) No podrà adoptar operacions de reducció de capital, a excepció d'aquelles reduccions de capital social subscrit que tinguen per objecte compensar pèrdues o incrementar les reserves indisponibles, sempre que després de la dita operació l'import de la reserva incrementada no siga superior al 10 per cent del capital subscrit una vegada reduït.

b) No podrà acordar la distribució de dividendes si es dóna qualsevol de les condicions següents:

1r. Quan, al tancament de l'últim exercici, l'import del patrimoni net siga o passe a ser com a conseqüència d'una distribució de resultats inferior al capital subscrit sumat a les reserves legalment i estatutàriament indisponibles. A este efecte, quan el capital subscrit no desembossat no s'haja comptabilitzat en l'actiu del balanç, el seu import haurà de ser deduït del capital subscrit.

2r. Quan la distribució de dividendes excedisca l'import dels resultats de l'últim exercici tancat, més els beneficis no distribuïts i els gastos imputats a les reserves de lliure disposició a este fi, menys les pèrdues acumulades i les dotacions amb càrrec a les reserves legalment i estatutàriament indisponibles.

c) No podrà acordar l'adquisició ni amortització d'accions o participacions pròpies per mitjà de reembossament als socis quan l'adquisició situe l'import del patrimoni net per davall de l'import previst en l'ordinal 1r. de la lletra b) anterior. A este efecte, es computaran també les accions o participacions adquirides amb anterioritat per la societat i les adquirides per una persona que actue en nom propi però per compte d'esta. En cas de ser possible l'adquisició d'accions o participacions pròpies, s'haurà d'ajustar al que preveuen els articles 140.1 i 144.b), c) i d) del text refós de la Llei de Societats de Capital, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.

5. La SGIIC adoptarà totes les mesures necessàries per a evitar que la societat no cotitzada realitze les operacions a què es referix l'apartat anterior i, en cas que estiga representada en el seu consell d'administració, exercirà el seu dret de vot en la forma necessària per a impedir-les.

6. L'obligació d'informació prevista en l'apartat 2.b) i les prohibicions i obligacions arrellegades en els apartats 4 i 5 seran també aplicables quan una IIC adquireisca el control d'un emissor els valors del qual estiguen admesos a negociació en un mercat secundari oficial o en un altre mercat regulat domiciliat en la Unió Europea, ja siga de forma individual o conjuntament amb base en un acord amb altres IIC o els seus SGIIC. A este efecte, l'adquisició del control es determinarà de conformitat amb la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors.

7. Als efectes del càlcul dels percentatges de drets de vot establits en els apartats anteriors, es computaran també totes les accions o participacions que conferisquen drets de vot, inclús quan el seu exercici estiga suspès, així com aquells altres valors i instruments financers que conferisquen dret a adquirir accions que atribuïsquen al seu torn drets de vot.

8. Les obligacions i limitacions previstes en este article no seran aplicables en els supòsits següents:

a) Quan la IIC haja sigut autoritzada en virtut de la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009.

b) Quan les societats no cotitzades o emissors siguen:

1r. Entitats que tinguen la consideració de xicotetes i mitjanes empreses d'acord amb l'article 2, apartat 1, de l'annex de la Recomanació 2003/361/CE, de la

Comissió, de 6 de maig de 2003, sobre la definició de microempreses i xicotetes i mitjanes empreses, o

2n. entitats de finalitat especial creades per a l'adquisició, tinença o administració de béns immobles.

9. Reglamentàriament, es determinarà l'abast de les obligacions i limitacions previstes en este article.»

Vint-i-tres. Se'n modifica l'article 50, que queda redactat de la manera següent:

«Article 50. *Procediment de revocació.*

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

a) L'acord d'iniciació i la instrucció correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, que podrà adoptar les mesures provisionals que considere necessàries, com ara la comanda de la gestió de les IIC gestionades a una altra SGIIC.

b) La resolució de l'expedient correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

c) El termini de resolució de l'expedient serà de sis mesos.

2. No obstant això, quan la causa de revocació que concórrega siga alguna de les previstes en les lletres a), b) o c) de l'article anterior, n'hi haurà prou amb donar audiència a l'entitat interessada. En els casos previstos en la lletra g), s'hauran de seguir els procediments específics que preveu esta llei.

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

4. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà acordar que la revocació comporte la dissolució forçosa de l'entitat. En estos supòsits, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà, per a aconseguir la protecció dels inversors, acordar totes les mesures cautelars que s'estimen pertinents i, en especial:

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

b) Nomenar els liquidadors.

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

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

5. Quan una societat gestora acorde la seua dissolució per alguna de les causes previstes en la Llei de Societats de Capital, es considerarà revocada l'autorització, i la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà acordar per a la seua ordenada liquidació qualsevol de les mesures assenyalades en l'apartat 4 d'este article.

6. La revocació de l'autorització concedida a una societat gestora amb domicili en un estat no membre de la Unió Europea suposarà, si és el cas, la revocació de l'autorització de la sucursal operant a Espanya.

7. La revocació de l'autorització concedida a una societat gestora amb domicili en un estat membre de la Unió Europea suposarà l'adopció immediata per part de

la Comissió Nacional del Mercat de Valors de les mesures pertinents perquè l'entitat no inicié noves activitats a Espanya i se salvaguarden els interessos dels inversors, així com, si és el cas, l'adopció en col·laboració amb l'autoritat supervisora competent i sense perjudici de les seues facultats, de les previsions corresponents per a ordenar la seua liquidació.»

Vint-i-quatre. Es modifica el títol de l'article 54, que queda redactat de la manera següent:

«Article 54. *Actuació transfronterera de les societats gestores regulades per la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, autoritzades a Espanya.*»

Vint-i-cinc. S'hi afegirà un nou article 54 bis amb la redacció següent:

«Article 54 bis. *Condicions per a la gestió transfronterera d'IIC per societats gestores autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

1. Les SGIIC autoritzades a Espanya de conformitat amb la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, podran gestionar IIC establides en un altre estat membre, ja siga directament o per mitjà de l'establiment d'una sucursal, sempre que la SGIIC estiga autoritzada a gestionar eixe tipus d'IIC.

2. Tota gestora que es propose gestionar IIC establides en un altre estat membre per primera vegada, comunicarà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la informació següent:

a) L'estat membre en què es propose gestionar les IIC directament o per mitjà de l'establiment d'una sucursal i

b) un programa d'activitats en què s'indiquen, en particular, els servicis que es propose prestar i s'identifiquen les IIC que es propose gestionar.

3. En cas que la gestora es propose establir una sucursal, proporcionarà la següent informació, a més de la prevista en l'apartat 2:

a) L'estructura organitzativa de la sucursal,

b) la direcció en l'estat membre d'origen de la IIC on pot obtindre's documentació i

c) el nom i els detalls de contacte de les persones responsables de la gestió de la sucursal.

4. En el termini d'un mes després de la data de recepció de la documentació completa a què es referix l'apartat 2, o de dos mesos des de la recepció de la documentació completa de conformitat amb l'apartat 3, la Comissió Nacional del Mercat de Valors transmetrà esta documentació completa a les autoritats competents de l'estat membre d'acollida. La dita transmissió només tindrà lloc si la gestió de les IIC per part de la gestora es realitza, i es continua realitzant, d'acord amb les disposicions d'esta llei i si la gestora complix les disposicions d'esta llei.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors adjuntarà un certificat acreditatiu en què assenyalare que la gestora en qüestió ha sigut autoritzada d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. La Comissió Nacional del Mercat de Valors notificarà immediatament a la gestora la dita transmissió.

Una vegada rebuda la notificació de transmissió, la gestora podrà començar a prestar els seus servicis en el seu estat membre d'acollida.

5. En cas de modificació d'algunes de les dades comunicades de conformitat amb l'apartat 2 i, si és el cas, l'apartat 3, la gestora notificarà per escrit la dita modificació a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, almenys un mes abans de fer efectiva la modificació, o immediatament després d'una modificació imprevista.

Si, com a conseqüència de la modificació prevista, la gestió de la IIC per part de la gestora ja no és conforme amb una o més disposicions d'esta llei o, en general, la gestora ja no complix una o més disposicions d'esta llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà la gestora, sense demora injustificada, que no pot aplicar la modificació.

Si la modificació prevista s'ha adoptat contravenint el que preveuen els paràgrafs primer i segon, o si s'ha produït un esdeveniment imprevist que ha provocat una modificació, com a conseqüència de la qual la gestió de la IIC per part de la gestora pot deixar de ser conforme amb esta llei, o si la gestora pot deixar de complir esta llei, la Comissió Nacional del Mercat de Valors adoptarà totes les mesures oportunes.

Si les modificacions són acceptables, la Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà sense demora sobre les dites modificacions a les autoritats competents de l'estat membre d'acollida.»

Vint-i-sis. Es modifica el títol de l'article 55, que queda redactat de la manera següent:

«Article 55. Societats gestores autoritzades per la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, en un altre estat membre de la Unió Europea.»

Vint-i-set. S'hi afeg un nou article 55 bis amb la redacció següent:

«Article 55 bis. Condicions per a la gestió d'IIC espanyoles per societats gestores regulades per la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, i autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea.

1. Tota societat gestora autoritzada en un estat membre de la Unió Europea a l'empara de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, podrà gestionar IIC a Espanya, ja siga directament o per mitjà de l'establiment d'una sucursal, sempre que la gestora estiga autoritzada a gestionar eixe tipus d'IIC.

2. La realització a Espanya, per primera vegada, d'activitats per societats gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea, podrà iniciar-se una vegada que la Comissió Nacional del Mercat de Valors haja rebut comunicació de l'autoritat competent de l'estat membre d'origen de la societat gestora, en els termes indicats en l'article 54 bis.2 i 3 d'esta llei.

3. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exigir a les societats gestores que compten amb sucursals o que actuen en règim de lliure prestació de servicis en territori espanyol que li proporcionen la informació necessària per a controlar el compliment per estes de les normes que els siguen aplicables en virtut d'esta llei i de les seues normes de desplegament. Les societats gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que exercisquen la seua activitat a través d'una sucursal a Espanya respectaran en tot cas les normes de conducta establides en el títol VI i en la seua normativa de desplegament. La Comissió Nacional del Mercat de Valors serà responsable de supervisar el compliment d'eixes disposicions.

4. Les societats gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que hagen d'actuar a Espanya en règim de lliure prestació de servicis estaran obligades a designar un representant amb residència fiscal a Espanya perquè els represente als efectes de les obligacions tributàries que hagen de complir per les activitats que realitzen en territori espanyol.

5. La Comissió Nacional del Mercat de Valors comunicarà sense demora a les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la societat gestora qualsevol problema detectat en la IIC i que puga afectar materialment la capacitat de la societat gestora per a complir adequadament les seues obligacions legals o reglamentàries, que incidisquen en l'àmbit supervisor de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

6. Les autoritats competents de les societats gestores autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea que duguen a terme la seua activitat a Espanya per mitjà d'una sucursal podran, per si mateixes o a través dels intermediaris que designen a este efecte, i després d'haver informat la Comissió Nacional del Mercat de Valors, realitzar verificacions "in situ" a Espanya. La verificació s'estendrà a tota informació relativa a la gestió i a l'estructura de la propietat de les societats gestores que puga facilitar la seua supervisió, així com tota informació que puga facilitar el seu control.

El paràgraf anterior s'entendrà sense perjudi del dret que assistix la Comissió Nacional del Mercat de Valors de realitzar verificacions "in situ" de les sucursals establides a Espanya, en compliment de les responsabilitats que li atribueixen les lleis.»

Vint-i-huit. Se'n modifica l'article 56, que queda redactat de la manera següent:

«Article 56. *Societats gestores no domiciliades en la Unió Europea.*

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

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

3. Reglamentàriament, es determinaran les condicions d'autorització de les societats gestores no comunitàries quan l'estat de referència siga Espanya.»

Vint-i-nou. S'hi afig un nou article 56 bis amb la redacció següent:

«Article 56 bis. *Condicions aplicables a les SGIIC que gestionen IIC establides en tercers estats no comercialitzades en els estats membres de la Unió Europea.*

Una SGIIC autoritzada a Espanya a l'empara de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, podrà gestionar una IIC domiciliada en un estat no membre de la Unió Europea no comercialitzada en la Unió Europea sempre que complisca les condicions següents:

a) Que la SGIIC complisca respecte de la dita IIC tots els requisits fixats en esta llei, excepte l'obligació de nomenar un depositari continguda en l'article 11.1.f) i l'obligació d'auditar l'informe anual a què fa referència l'article 17 respecte d'eixes IIC.

b) Que existisquen acords de cooperació entre la Comissió Nacional del Mercat de Valors i les autoritats de supervisió de l'estat no membre de la Unió Europea en què està establida la IIC a fi de garantir almenys un intercanvi eficaç d'informació que permeta que la Comissió Nacional del Mercat de Valors duga a terme les seues funcions d'acord amb esta llei.

Reglamentàriament, podran determinar-se altres requisits de la llei dels quals també podrà eximir-se estes gestores d'acord amb el que estableix la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.»

Trenta. Se'n modifica l'article 58, que queda redactat de la manera següent:

«Article 58. *Designació i incompatibilitats.*

1. Podran ser depositaris els bancs, les caixes d'estalvis, les cooperatives de crèdit, les societats i les agències de valors. Tots estos hauran de tindre la condició d'entitat participant en els sistemes de compensació, liquidació i registre en els mercats en què hagen d'operar, siga com a tals o a través d'una altra entitat participant. En este últim cas, l'entitat participant haurà de tindre desglossat el compte de tercers.

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

Reglamentàriament, es determinaran les condicions que han de complir els depositaris d'IIC radicades en tercers països.

Quan el depositari compte amb qualificació creditícia concedida per una agència de qualificació, s'hi farà constar en els informes semestral i trimestral, indicant si la dita agència està establida en la Unió Europea i registrada de conformitat amb el que disposa el Reglament (CE) núm. 1060/2009, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009, sobre agències de qualificació creditícia, o, si està establida en un estat no membre de la Unió Europea, que haja obtingut un certificat basat en l'equivalència, segons el reglament assenyalat.

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

3. El nomenament del depositari es materialitzarà per mitjà d'un contracte escrit. El contracte regularà, entre altres coses, el flux d'informació que es considere necessària per a permetre al depositari exercir les funcions per a la societat o fons per a la qual haja sigut nomenat depositari, tal com s'estableix en la llei.»

Trenta-u. Es modifiquen les lletres g) i h) de l'article 60, que queda redactat de la manera següent:

«g) Exercir les funcions de depòsit o administració d'actius pertanyents a les IIC, responsabilitzant-se en els casos en què no les realitzen directament. Reglamentàriament, es desplegaran les obligacions inherents i la manera de la funció de custòdia dels instruments financers custodiables, entesos com a aquells que es consignen en un compte d'instruments financer obert en els llibres del depositari i tots els que s'entreguen físicament al depositari, i el de depòsit dels altres actius de propietat de la IIC per als quals el depositari realitzarà la comprovació de la propietat i la mantindrà en un registre i les exigències que han de satisfer les entitats que realitzen el depòsit de valors estrangers de les IIC.

h) Realitzar qualsevol altra funció que servisca per a la millor execució o com a complement de les funcions de custòdia i vigilància, entre les quals es troba garantir el control dels fluxos de tresoreria i comprovar que el càlcul del valor liquidatiu es realitza de conformitat amb la legislació aplicable i amb el reglament o els documents constitutius del fons o societat.»

Trenta-dos. Se'n modifica l'article 60 bis, que queda redactat de la manera següent:

«Article 60 bis. *Delegació de la funció de depòsit de depositaris d'IIC.*

El depositari d'IIC podrà delegar en tercers, i estos al seu torn subdelegar, la funció de depòsit definida en l'article 60.g) dels actius de la IIC sempre que el tercer complisca tots els requisits exigibles al depositari establits en esta llei i en la seua normativa de desplegament, amb les excepcions que es puguen determinar reglamentàriament, i el depositari respecte una sèrie de condicions que es podran determinar reglamentàriament, entre les quals es troba poder demostrar que hi ha una raó objectiva per a la delegació.»

Trenta-tres. Se'n modifica l'article 62 amb la redacció següent:

«Article 62. *Responsabilitat dels depositaris.*

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

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

El depositari està obligat a comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors qualsevol anomalia que detecte en la gestió de les institucions els actius de les quals tenen en custòdia.

El depositari està obligat a remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, amb la sol·licitud prèvia, tota la informació que haja obtingut en l'exercici de les seues funcions i que la Comissió Nacional del Mercat de Valors necessite per a supervisar el compliment de la normativa vigent per part de la IIC.

2. Els depositaris seran responsables enfront dels partícips o accionistes de tots els perjudis que els causen per incompliment intencionat o per negligència de les seues obligacions legals. El depositari està obligat a exigir a la societat gestora responsabilitat en l'exercici de les seues funcions en nom dels partícips.

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

El depositari respondrà enfront dels partícips o accionistes per la pèrdua, per part d'este o d'un tercer en qui s'haja delegat la custòdia dels actius financers custodiables.

3. En cas que la pèrdua afecte els instruments financers custodiats, el depositari tornarà sense demora indeguda a la IIC un instrument financer d'ídntiques característiques o bé la quantia corresponent. El depositari no serà responsable si pot provar que la pèrdua s'ha produït com a resultat d'un esdeveniment extern que escape al control raonable, les conseqüències de la qual haurien sigut inevitables a pesar de tots els esforços per evitar-les.

Es podran determinar reglamentàriament les condicions d'aplicació d'este apartat.»

Trenta-quatre. S'hi afig un nou article 62 bis amb la redacció següent:

«Article 62 bis. *Transferència de responsabilitat dels depositaris.*

1. La responsabilitat del depositari no es veurà afectada per cap delegació de funcions que puga efectuar-se d'acord amb l'article 60 bis. No obstant això, per als depositaris d'IIC diferents de les autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE, del Parlament i del Consell Europeu, de 13 de juliol de 2009, en cas d'una pèrdua d'instruments financers custodiats per un tercer d'acord amb l'article 60 bis, el depositari podrà quedar exempt de responsabilitat si pot provar:

a) Que es complixen tots els requisits per a la delegació de les seues funcions de custòdia, tal com es preveu en l'article 60 bis.

b) Que hi ha un contracte escrit entre el depositari i el tercer pel qual es transferix expressament la responsabilitat del depositari al tercer i autoritza la IIC o la gestora, si és el cas, per a presentar una reclamació contra el tercer en relació amb la pèrdua d'instruments financers, o autoritza el depositari a presentar esta reclamació en nom seu.

c) Que hi ha un contracte escrit entre el depositari i la IIC, o la gestora si és el cas, que permeta expressament l'exempció de responsabilitat del depositari i establisca la raó objectiva per a subscriure la dita exempció de responsabilitat.

En relació a les raons objectives assenyalades en la lletra c) anterior, caldrà ajustar-se al que disposa el Reglament Delegat (UE) núm. 231/2013, de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, pel qual es complementa 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 depositaris, el palanquejament, la transparència i la supervisió.

2. Quan la legislació d'un tercer país exigisca que certs instruments financers siguem mantinguts en custòdia per una entitat local i no hi haja entitats que satisfacen els requisits exigibles al depositari en esta llei i en la seua normativa de desplegament, relatius a estar subjecte a una regulació i supervisió prudencials efectives, incloent-hi el capital mínim obligatori, en l'àmbit de què es tracte, i estarà subjecte a auditories externes periòdiques que permeten comprovar que posseïx els instruments financers i la resta de valors, el depositari podrà quedar exempt de responsabilitat si es complixen les condicions següents:

a) Que el reglament, els estatuts o els documents de constitució de la IIC autoritzen expressament la dita exempció de responsabilitat.

b) Que els inversors de la IIC hagen sigut degudament informats de la dita exempció de responsabilitat i de les circumstàncies que la justifiquen amb caràcter previ a la inversió.

c) Que la IIC o la SGIIC, si és el cas, hagen sol·licitat al depositari que delegue la funció de custòdia dels dits instruments financers en una entitat local.

d) Que hi haja un contracte escrit entre el depositari i la IIC, o la SGIIC, si és el cas, pel qual es permeta expressament la dita exempció de responsabilitat.

e) Que hi haja un contracte escrit entre el depositari i el tercer pel qual es transferisca expressament la responsabilitat del depositari a la dita entitat local i autoritze la IIC o la SGIIC, si és el cas, a presentar una reclamació contra la dita entitat local en relació amb la pèrdua d'instruments financers o al depositari a presentar esta reclamació en nom seu.

Reglamentàriament, podran determinar-se les condicions d'aplicació d'este article.»

Trenta-cinc. Es modifica l'apartat 1 de l'article 71, que queda redactat de la manera següent:

«1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exigir a les entitats arreglades en l'article 55 i en l'article 55 bis que actuen en règim de lliure prestació de servicis, i les seues sucursals, la informació necessària per a verificar el compliment de la normativa aplicable. També podrà exigir-los informació amb fins merament estadístics.»

Trenta-sis. Se'n modifica l'article 71 bis, que passa a tindre la redacció següent:

«Article 71 bis. *Supervisió d'IIC que comercialitzen transfrontererament.*

1. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors tinga motius fundats per a creure que una IIC o SGIIC autoritzada en un altre estat membre de la Unió Europea, les accions o les participacions de la qual es comercialitzen a Espanya en virtut de l'article 15 o de l'article 15 bis, infringix obligacions que es deriven de la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, la supervisió de la qual no correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, comunicarà estos fets a les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la IIC.

En cas que, a pesar de les mesures adoptades per les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la IIC, o de la SGIIC, o per resultar estes inadequades, o a causa de la falta d'actuació d'eixe estat membre en un termini raonable, la IIC o la SGIIC persistisca en una actuació clarament perjudicial per als interessos dels inversors a Espanya de la IIC en virtut de l'article 15 o de l'article 15 bis, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà procedir d'una de les maneres següents:

a) Adoptar, després d'informar les autoritats competents de l'estat membre d'origen de la IIC o SGIIC, totes les mesures oportunes per a protegir els inversors. Podrà, fins i tot, impedir que la IIC o la SGIIC continue comercialitzant les seues accions o participacions a Espanya.

b) En cas necessari, sotmetre la qüestió a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, de conformitat amb l'article 19 del Reglament (UE) núm. 1095/2010, del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una autoritat europea de supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà sense demora la Comissió Europea i l'Autoritat Europea de Valors i Mercats de tota mesura que s'adopti en virtut de la lletra a).

2. Quan, en relació a una IIC o societat gestora autoritzada a Espanya que haja rebut la comunicació per part de la Comissió Nacional del Mercat de Valors a què es referix l'article 16 o l'article 16 bis, la Comissió Nacional del Mercat de Valors reba d'una autoritat competent d'un estat membre de la Unió Europea una comunicació en què assenyalen que té motius fundats per a creure que la mencionada IIC o gestora infringix obligacions que es deriven de la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, o de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, la supervisió de la qual correspon a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, esta adoptarà les mesures oportunes.»

Trenta-set. Es modifiquen els apartats 1 i 2 de l'article 71 ter, que passen a tindre la redacció següent:

«1. La Comissió Nacional del Mercat de Valors cooperarà amb les autoritats competents dels estats membres de la Unió Europea sempre que siga necessari per a dur a terme les funcions establides o exercir les facultats conferides en esta llei. Així mateix, cooperarà amb estes sempre que siga necessari per a dur a terme les funcions establides o exercir les facultats conferides a les dites autoritats competents per la seua normativa nacional que trasllade la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, i la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.

La Comissió Nacional del Mercat de Valors prestarà ajuda a les autoritats competents dels altres estats membres. En particular, facilitarà de forma immediata

la informació necessària per a l'exercici per estes autoritats de les seues funcions i col·laborarà en activitats d'investigació o supervisió. La Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà exercir els seus poders per a fins de cooperació, inclús en casos en què el comportament investigat no constituïska una infracció de la normativa vigent a Espanya.

Igualment, la Comissió Nacional del Mercat de Valors cooperarà amb l'Autoritat Europea de Valors i Mercats de conformitat amb el Reglament (UE) núm. 1095/2010, del Parlament Europeu i del Consell, de 24 de novembre de 2010, pel qual es crea una autoritat europea de supervisió (Autoritat Europea de Valors i Mercats), es modifica la Decisió 716/2009/CE i es deroga la Decisió 2009/77/CE de la Comissió, i transmetrà, sense demora, a la dita Autoritat tota la informació necessària per al compliment de les seues tasques, de conformitat amb l'article 35 del dit reglament.

2. Quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors tinga motius fundats per a sospitar que entitats no subjectes a la seua supervisió realitzen o han realitzat en el territori d'un altre estat membre de la Unió Europea activitats contràries a les disposicions nacionals d'eixe estat per les quals s'haja traslladat la Directiva 2009/65/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, i la Directiva 2011/61/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, ho notificarà de la manera més concreta possible a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i a l'autoritat competent del dit estat membre. Esta comunicació s'entendrà sense perjudi de les competències que puga exercir la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Trenta-huit. S'hi afig un nou article 71 sexies, que queda redactat de la manera següent:

«Article 71 sexies. *Intercanvi d'informació referent a les possibles conseqüències sistèmiques de l'activitat de les societats gestores autoritzades d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011.*

La Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà les autoritats competents d'altres estats membres quan això siga oportú, amb vista a vigilar i reaccionar a les conseqüències que puguen derivar-se de l'activitat de les societats gestores, ja siga individualment o de forma col·lectiva, per a l'estabilitat de les entitats financeres amb importància sistèmica i per al funcionament ordenat dels mercats en què les societats gestores desenrotllen la seua activitat. S'informarà així mateix l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i la Junta Europea de Risc Sistèmic, les quals remetran eixa informació a les autoritats competents dels altres estats membres. A este efecte, serà aplicable allò que regula el Reglament delegat (UE) núm. 231/2013, de la Comissió, de 19 de desembre de 2012, que desplega la Directiva 2011/61/UE en matèria d'exempcions, condicions generals d'exercici, depositari, palanquejament, transparència i supervisió.»

Trenta-nou. S'hi afig un nou article 71 septies, que queda redactat de la manera següent:

«Article 71 septies. *Supervisió dels límits al palanquejament i de l'adequació dels processos d'avaluació creditícia.*

1. Basant-se en la informació a què es referix l'apartat anterior, haurà de posar-se a disposició de les autoritats competents dels altres estats membres, de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats i de la Junta Europea de Riscos Sistèmics, a través dels procediments de cooperació en la supervisió establits. Quan una SGIIIC que gestione IIC regulades per la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, sota supervisió de la Comissió Nacional del

Mercat de Valors, o una IIC gestionada per la dita SGIIC, puguen constituir una font important de risc de contrapartida per a una entitat de crèdit o altres entitats pertinents als efectes sistèmics d'altres estats membres, la Comissió Nacional del Mercat de Valors facilitarà sense demora informació a través dels procediments de cooperació en la supervisió establits, i bilateralment a les autoritats competents d'altres estats membres directament.

3. Correspondrà a la SGIIC que gestione IIC regulades per la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, demostrar que els límits de palanquejament per a cada vehicle que gestione són raonables i que complix en tot moment els dits límits establits per ell mateix. La Comissió Nacional del Mercat de Valors avaluarà els riscos que pugua comportar el recurs al palanquejament per part d'una societat gestora respecte als vehicles que gestiona, i sempre que es considere necessari per a l'estabilitat i integritat del sistema financer, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, prèvia notificació a l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, a la Junta Europea de Risc Sistèmic i, si és el cas, a les autoritats competents per raó de l'origen de la IIC, fixaran límits al nivell de palanquejament a què estiga autoritzat a recórrer una SGIIC o altres restriccions en matèria de gestió respecte dels vehicles que gestione a fi de limitar la incidència del palanquejament en la generació d'un risc sistèmic en el sistema financer o de riscos de pertorbació dels mercats. La Comissió Nacional del Mercat de Valors informarà degudament l'Autoritat Europea de Valors i Mercats, la Junta Europea de Risc Sistèmic i les autoritats competents per raó de l'origen de la IIC, de les mesures adoptades respecte d'això, a través dels procediments establits de cooperació en la supervisió.

4. La notificació a què es referix l'apartat 3 s'efectuarà almenys deu dies hàbils abans de la data prevista d'entrada en vigor o de renovació de la mesura proposada. La notificació inclourà detalls de la mesura proposada, les raons que justifiquen esta mesura i la data prevista de la seua entrada en vigor. En circumstàncies excepcionals, la Comissió Nacional del Mercat de Valors podrà decidir que la mesura proposada entre en vigor dins del període de deu dies hàbils mencionat.

5. En cas que la Comissió Nacional del Mercat de Valors decidisca actuar en contra de la recomanació que als efectes del que disposen els apartats anteriors emeta l'Autoritat Europea de Valors i Mercats sobre la base de la informació que li haja sigut remesa, haurà d'informar esta exposant els seus motius.

A este efecte, les societats gestores hauran d'atindre's al que establix el Reglament Delegat (UE) núm. 231/2013, de la Comissió, de 19 de desembre de 2012.

6. La Comissió Nacional del Mercat de Valors vigilarà l'adequació dels processos d'avaluació creditícia de les SGIIC, valorarà l'ús de referències a les qualificacions creditícies en les seues polítiques d'inversió, d'acord amb el que establix l'article 46.5 i, quan corresponga, fomentarà la mitigació de l'impacte de estes referències, amb vista a reduir la dependència exclusiva i automàtica de les dites qualificacions creditícies. A este efecte, haurà de tindre en compte la naturalesa, l'escala i la complexitat de les activitats de les IIC.»

Quaranta. Es modifiquen les lletres a, ñ, z quinques i z sexies de l'article 80, que queden redactades de la manera següent:

«a. La falta de remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors en el termini establert en les normes o atorgat per esta, de tots aquells documents, dades o informacions que hagen de remetre-se-li en virtut del que disposa la llei i en les seues normes de desplegament, o que la dita Comissió requerisca en l'exercici de les seues funcions, quan existisca un interès d'ocultació o negligència greu atenent la rellevància de la comunicació no realitzada i la demora en què s'ha incorregut, i

quan amb això es dificulte l'apreciació de la solvència de l'entitat o, si és el cas, de la situació patrimonial de les ECR o EICC gestionades.

De la mateixa manera, constituïx infracció molt greu la remissió a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'informació incompleta o de dades inexactes, no veraces o enganyoses, quan en estos supòsits la incorrecció siga rellevant. La rellevància de la incorrecció es determinarà tenint en compte, entre altres, els criteris següents: Que es puguen conèixer públicament les circumstàncies que permeten influir en l'apreciació del valor del patrimoni i en les perspectives de la institució, en particular els riscos inherents que comporta, i que es puga conèixer si la institució complix o no la normativa aplicable.»

«ñ. L'incompliment per part dels depositaris de les funcions i obligacions previstes en el títol V, sempre que comporten un perjudi greu per als participants o accionistes d'una IIC.»

«z quinquies. L'incompliment per la SGIIC de les obligacions imposades pels articles 54.5 ter i 54 bis sempre que comporten un perjudi greu per als inversors o accionistes.»

«z sexies. L'incompliment per part de les IIC autoritzades en un altre estat membre de la Unió Europea de les obligacions que deriven dels articles 15 a 15 quinquies, sempre que comporten un perjudi greu per als inversors o accionistes.»

Quaranta-u. Es modifiquen les lletres h, k, z ter i z quater de l'article 81, que queden redactades de la manera següent:

«h. L'incompliment pel depositari de les funcions i obligacions previstes en el títol V, quan no haja de qualificar-se com a falta molt greu.»

«k. La comissió d'infraccions lleus quan durant els dos anys anteriors a la seua comissió s'haja imposat a l'infractor una sanció ferma en via administrativa pel mateix tipus d'infracció.»

«z ter. L'incompliment per la SGIIC de les obligacions imposades per l'article 54.5 ter, i 54 bis quan no haja de qualificar-se com a falta molt greu.

z quater. L'incompliment per part de les IIC autoritzades en un altre estat membre de les obligacions que deriven dels articles 15 a 15 quinquies, quan no haja de qualificar-se com a falta molt greu.»

Quaranta-dos. Se'n modifica l'article 85, que queda redactat de la manera següent:

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

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

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

b) Revocació de l'autorització amb exclusió definitiva dels registres especials. En el cas d'entitats estrangeres o gestores autoritzades per altres estats membres de la Unió Europea, la sanció de revocació, quan corresponga, serà substituïda per la prohibició d'operar o ser comercialitzada a Espanya.

c) Exclusió temporal de l'entitat incomplidora dels registres especials, no inferior a dos anys ni superior a cinc.

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

e) Substitució forçosa del depositari de l'ECR o EICC.

2. A més de la sanció que correspon a la societat gestora per la comissió d'infraccions molt greus, podrà imposar-se una de les següents sancions als qui,

exercint càrrecs d'administració o direcció en esta, siguen responsables de la infracció d'acord amb l'article 91:

- a) Multa a cada un d'ells per un import no superior a 300.000 euros.
- b) Separació del càrrec amb inhabilitació per a exercir càrrecs d'administració o direcció en esta o en qualsevol altra entitat financera de la mateixa naturalesa per un termini no superior a 10 anys.
- c) Suspensió en l'exercici del càrrec per un termini no superior a tres anys.

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

4. Addicionalment a les sancions previstes en els apartats anteriors, podrà imposar-se una amonestació pública amb publicació en el "Boletín Oficial del Estado" de la identitat de l'infractor i la naturalesa de la infracció, i les sancions imposades.»

Quaranta-tres. Es modifica l'apartat 3 de l'article 86, que queda redactat de la manera següent:

«3. A més de la sanció que corresponga a l'entitat, per la comissió d'infraccions greus podrà imposar-se una de les següents sancions als qui, exercint càrrecs d'administració o direcció en esta, en siguen responsables d'acord amb l'article 89:

- a) Amonestació pública amb publicació en el "Boletín Oficial del Estado".
- b) Multa a cada un d'ells per un import no superior a 150.000 euros.
- c) Suspensió de tot càrrec directiu en l'entitat per un termini no superior a un any.»

Quaranta-quatre. Se'n modifica l'article 87, que queda redactat de la manera següent:

«Article 87. *Sancions per la comissió d'infraccions lleus.*

La comissió d'infraccions lleus imposarà a la societat gestora una multa per un import de fins a 60.000 euros.»

Quaranta-cinc. Es modifica la lletra c) de l'article 92, que queda redactada de la manera següent:

«c) La imposició de sancions per infraccions molt greus correspondrà a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Quaranta-sis. S'hi introduïx una nova disposició addicional sexta amb la redacció següent:

«Disposició addicional sexta. *Adaptació de les societats gestores a la nova normativa.*

1. Les societats gestores que gestionen IIC diferents de les autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE i autoritzades amb anterioritat a l'entrada en vigor d'esta llei hauran de remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en el termini de tres mesos a comptar d'eixa data, una declaració en què manifesten haver adaptat l'entitat a les exigències de la present llei, així com, si és el cas, la modificació del programa d'activitats que arrecplegue la dita adaptació, d'acord amb l'article 44.2.c).

Les societats gestores autoritzades d'acord amb la Directiva 2009/65/CE amb anterioritat a l'entrada en vigor d'esta llei adoptaran totes les mesures necessàries per a complir el que disposa esta llei en els sis mesos següents a la seua entrada en vigor. Les modificacions d'estatuts socials i de programa d'activitats, si és el cas,

necessaris per a esta adaptació no requeriran una autorització prèvia, encara que hauran de ser comunicades a la Comissió Nacional del Mercat de Valors d'acord amb la lletra c) de l'apartat 2 de l'article 44, junt amb una declaració en què manifesten haver adaptat l'entitat a les exigències d'esta llei.

2. La Comissió Nacional del Mercat de Valors i, si és el cas, el Registre Mercantil, adaptaran d'ofici els seus registres per a arregar la modificació dels estatuts socials de les gestores per a adaptar-se a la present llei.

3. Les gestores disposaran del termini de 12 mesos des de l'entrada en vigor de la Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital-risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, per a actualitzar i remetre a la Comissió Nacional del Mercat de Valors la resta d'informació que esta ha de disposar d'acord amb la present llei.

4. El que disposen els articles 15 bis i 16 bis, 54 bis i 55 bis en relació amb la comercialització transfronterera no serà aplicable a la comercialització de participacions d'IIC d'acord amb la Directiva 2011/61/UE que siguen objecte d'una oferta pública vigent a l'empara d'un fullet elaborat i publicat d'acord amb la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del Mercat de Valors, abans de l'entrada en vigor d'esta llei, mentre dure la validesa del dit fullet.

5. Les societats gestores que gestionen IIC de tipus tancat d'acord amb la Directiva 2011/61/UE, abans de l'entrada en vigor d'esta llei i que no efectuen noves inversions després de l'entrada en vigor d'esta llei, podran continuar gestionant estes IIC sense necessitat d'adaptar-se a les exigències de la present llei, i per això haurà de presentar una declaració a este efecte.

6. Les societats gestores, en la mesura que gestionen IIC autoritzades d'acord amb la Directiva 2011/61/UE de tipus tancat el termini de subscripció per a inversors de les quals haja expirat abans de l'entrada en vigor d'esta llei i estiguen constituïdes per un termini que expire com a màxim el 22 de juliol de 2016, podran continuar gestionant estes IIC sense necessitat de complir el que disposa esta llei, a excepció de l'obligació de publicar un informe anual i les obligacions d'informació derivades de l'adquisició de participacions significatives i de control de societats arreglades en l'article 47 bis.

7. El requisit inclòs en la lletra d) de l'article 15 ter.1 només serà aplicable a partir del moment de l'acte delegat que adopte la Comissió Europea i en els termes que establisca este, de conformitat amb l'article 67.6 de la Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011. Així mateix, la comercialització de les IIC de fora de la Unió Europea deixaran de requerir tant el compliment de la condició establida en la lletra a) de l'article 15 ter.1, com l'autorització per a ser comercialitzades a Espanya i el registre previstos en els apartats 4 i 5 de l'article 15 ter, quan així ho determine l'acte delegat que adopte la Comissió Europea, d'acord amb l'article 68.6 de la dita directiva.»

Disposició final segona. *Modificació del text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2002, de 29 de novembre.*

El text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2002, de 29 de novembre, queda modificat en els termes següents:

U. S'introdueix un nou apartat 7 en l'article 16 amb la redacció següent:

«7. En tot cas, s'evitarà la dependència exclusiva i automàtica de les qualificacions creditícies en les polítiques d'inversió dels fons de pensions gestionats.

Reglamentàriament, podran establir-se les obligacions de les entitats gestores per a l'adequada gestió del risc. En particular, quan les gestores avaluen la

solvència dels actius dels fons de pensions, no dependran, de manera exclusiva i automàtica, de les qualificacions creditícies emeses per les agències de qualificació creditícia definides en l'article 3.1.b), del Reglament 1060/2009, del Parlament Europeu i del Consell, de 16 de setembre de 2009.»

Dos. Es modifica l'apartat 4 de l'article 20, que queda redactat de la manera següent:

«4. Reglamentàriament, es determinaran les condicions en què les entitats gestores de fons de pensions podran contractar la gestió de les inversions dels fons de pensions que administren amb terceres entitats autoritzades d'acord amb les directives 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; 2004/39/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril de 2004, relativa als mercats d'instruments financers, per la qual es modifiquen les directives 85/611/CE i 93/6/CEE, del Consell, i la Directiva 2000/12/CE, del Parlament Europeu i del Consell, i es deroga la Directiva 93/22/CEE, del Consell; 2002/83/CE, del Parlament Europeu i del Consell, de 5 de novembre de 2002, sobre l'assegurança de vida; 2000/12/CE, del Parlament i del Consell, de 20 de març de 2000, relativa a l'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i al seu exercici, i 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010, i amb altres entitats gestores de fons de pensions autoritzades.»

Disposició final tercera. *Modificació de la Llei 18/2014, de 15 d'octubre, d'Aprovació de Mesures Urgents per al Creixement, la Competitivitat i l'Eficiència.*

La Llei 18/2014, de 15 d'octubre, d'Aprovació de Mesures Urgents per al Creixement, la Competitivitat i l'Eficiència queda modificada de la manera següent:

U. Se'n modifica l'article 9.1, que queda redactat en els termes següents:

«L'objecte d'este capítol és regular els límits màxims de les taxes d'intercanvi exigibles en les operacions de pagament que es realitzen en terminals de punt de venda situats a Espanya, per mitjà de la targeta de dèbit o de crèdit, amb independència del canal de comercialització utilitzat, quan tant el proveïdor de serveis de pagament de l'ordenant com el del beneficiari estiguen establits a Espanya.»

Dos. S'afeg un apartat 4 a l'article 13, que queda redactat en els termes següents:

«4. Així mateix, el Banc d'Espanya podrà requerir als proveïdors de serveis de pagament tota la informació que calga a fi d'informar el Ministeri d'Economia i Competitivitat, de conformitat amb el que preveu l'article 14.»

Tres. Se'n modifica l'article 14, que queda redactat en els termes següents:

«El Ministeri d'Economia i Competitivitat, en el si de l'Observatori de Pagaments amb Targeta Electrònica, creat per l'Acord del Consell de Ministres de 2 de juny de 2006, realitzarà el seguiment de l'aplicació del que preveu este capítol i, en particular, dels seus efectes sobre les operacions de xicotet import. Es vigilarà així mateix l'efecte que, sobre els costos repercutits pels proveïdors de serveis de pagament sobre el comerç i sobre els consumidors usuaris de serveis de pagament, puga tindre la limitació de les taxes d'intercanvi prevista en este capítol. A este efecte, el Ministeri d'Economia i Competitivitat, per iniciativa pròpia o a proposta de l'Observatori, podrà sol·licitar al Banc d'Espanya la informació que siga necessària i ordenar la publicació d'esta informació.»

Disposició final quarta. *Modificació de l'annex II de la Llei 13/2014, de 14 de juliol, de Transformació del Fons per al Finançament dels Pagaments a Proveïdors.*

L'annex II de la Llei 13/2014, de 14 de juliol, de Transformació del Fons per al Finançament dels Pagaments a Proveïdors queda redactat de la manera següent:

«ANNEX II

Operacions d'endeutament assumides per l'Administració General de l'Estat de l'extint Fons per al Finançament dels Pagaments a Proveïdors

Classe de deute	ISIN	Import assumit (euros)	Tipus de referència	Primer o únic període d'amortització	Últim període d'amortització
Préstec de l'Estat al FFPP I		11.897.810.428,06	2,64%	2015	2022
Bo FFPP I 30/11/2014	ES0302762002	2.579.070.000,00	Eur 3M + 498 pb	2014	
Bo FFPP I 31/05/2015	ES0302762010	2.579.070.000,00	Eur 3M + 498 pb	2015	
Bo FFPP I 30/11/2015	ES0302762028	2.579.070.000,00	Eur 3M + 498 pb	2015	
Bo FFPP I 31/05/2016	ES0302762036	2.579.070.000,00	Eur 3M + 498 pb	2016	
Bo FFPP I 30/11/2016	ES0302762044	2.579.070.000,00	Eur 3M + 498 pb	2016	
Bo FFPP I 31/05/2017	ES0302762051	2.579.070.000,00	Eur 3M + 498 pb	2017	
Préstec sindicat FFPP II		111.425.000,00	Eur 3M + 295 pb	2015	2018
Bo FFPP II 30/11/2015	ES0302762069	171.752.000,00	Eur 3M + 295 pb	2015	
Bo FFPP II 31/05/2016	ES0302762077	171.752.000,00	Eur 3M + 295 pb	2016	
Bo FFPP II 30/11/2016	ES0302762085	171.752.000,00	Eur 3M + 295 pb	2016	
Bo FFPP II 31/05/2017	ES0302762093	171.752.000,00	Eur 3M + 295 pb	2017	
Bo FFPP II 30/11/2017	ES0302762101	171.752.000,00	Eur 3M + 295 pb	2017	
Bo FFPP II 31/05/2018	ES0302762119	171.752.000,00	Eur 3M + 295 pb	2018	
Préstec FFPP III Bankinter		912.000.000,00	2,95%	2018	
Préstec FFPP III Sabadell		650.000.000,00	4,334%	2022	
Préstec FFPP III Popular		3.000.000.000,00	Eur 6M + 222 pb	2021	2023
Préstec FFPP III Colonya		4.000.000,00	2,74%	2017	
Préstec FFPP III Cooperativo		90.000.000,00	3,172%	2018	
Préstec FFPP III Cooperativo		560.000.000,00	3,004%	2018	
Préstec FFPP III Sabadell		600.000.000,00	4,121%	2023	

Classe de deute	ISIN	Import assumit (euros)	Tipus de referència	Primer o únic període d'amortització	Últim període d'amortització
Préstec FFPP III Liberbank		100.000.000,00	Eur 6M + 129 pb	2017	
Préstec FFPP III Crèdit Agricole		150.000.000,00	Eur 3M + 185 pb	2017	
Préstec FFPP III Sociéte Générale		300.000.000,00	Eur 3M + 185 pb	2017	
Préstec FFPP III Caja España		250.000.000,00	Eur 6M + 143 pb	2017	
Préstec FFPP III Unicaja		300.000.000,00	Eur 3M + 163 pb	2017	
Préstec FFPP III Sabadell		750.000.000,00	3,930%	2023	
Préstec FFPP III BBVA		900.000.000,00	Eur 3M + 187,9 pb	2020	
Préstec FFPP III Caja Ingenieros		8.000.000,00	2,271%	2018	
Préstec FFPP III Caja Ingenieros		8.000.000,00	2,932%	2020	
Préstec de l'Estat al FFPP		5.367.527.894,79	3,040%	2016	2023»
Bo FFPP III La Caixa 31/10/2018	ES0302762127	750.000.000,00	2,450%	2018	
Bo FFPP III La Caixa 31/01/2022	ES0302762003	250.000.000,00	3,820%	2022	

Disposició final quinta. *Títols competencials.*

Esta llei es dicta de conformitat amb el que preveu l'article 149.1.6a, 11a i 13a de la Constitució Espanyola que atribueix a l'Estat la competència exclusiva sobre la legislació mercantil, sobre les bases de l'ordenació de crèdit, banca i assegurances i sobre les bases i la coordinació de la planificació general de l'activitat econòmica, respectivament.

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

Per mitjà d'esta llei s'incorporen al dret espanyol les següents directives de la Unió Europea:

a) Directiva 2011/61/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius i per la qual es modifiquen les directives 2003/41/CE i 2009/65/CE i els reglaments (CE) núm. 1060/2009 i (UE) núm. 1095/2010.

b) Directiva 2013/14/UE, del Parlament Europeu i del Consell, de 21 de maig de 2013, que modifica la Directiva 2003/41/CE, relativa a les activitats i la supervisió de fons de pensions d'ocupació; la Directiva 2009/65/CE, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM), i la Directiva 2011/61/UE, relativa als gestors de fons d'inversió alternatius, en el que afecta a la dependència excessiva de les qualificacions creditícies.

Disposició final setèima. *Habilitació normativa.*

1. S'autoritza el Govern i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per a adoptar les mesures i dictar les disposicions que, si és el cas, siguen necessàries per a la deguda execució i el compliment d'esta llei.

2. Sense perjudi del que estableix el títol III del llibre I del Codi de Comerç, es faculta el ministre d'Economia i Competitivitat i, amb la seua habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors per a, amb un informe previ de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, establir i modificar en relació amb les ECR, les SICCC i les seues societats gestores, les normes comptables i els models als quals hauran d'ajustar els seus comptes anuals, els quals tindran en compte el prolongat període de maduració de les inversions que realitzen les primeres, així com els referits al compliment dels coeficients que s'establisquen; a este efecte, aquelles informacions necessàries per a verificar el compliment de coeficients o qualsevol altra informació derivada de la supervisió financera, s'hauran d'incorporar a la memòria dels comptes anuals en un apartat específic. També s'establirà la freqüència i el detall amb què les corresponents dades hauran de ser subministrades a la Comissió Nacional del Mercat de Valors o fer-se públiques amb caràcter general per les mateixes entitats.

Disposició final octava. *Entrada en vigor.*

Esta llei entrarà en vigor l'endemà de la publicació en el «Boletín Oficial del Estado».

Per tant,

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

Madrid, 12 de novembre de 2014.

FELIPE R.

El president del Govern,
MARIANO RAJOY BREY