

I. DISPOSICIONS GENERALS

COMISSIÓ NACIONAL DEL MERCAT DE VALORS

2742 *Circular 1/2009, de 4 de febrer, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre les categories d'institucions d'inversió col·lectiva en funció de la seva vocació inversora.*

L'article 30.2 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant LIIC), determina que, als efectes estadístics i de facilitar informació sobre el seu perfil de risc i els actius en què inverteixen, la CNMV ha d'establir categories d'institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant IIC) en funció de la vocació inversora d'aquestes dins dels actius que preveu l'article 30 de la LIIC. Amb la present Circular es dona compliment a aquesta previsió i se substitueix la classificació existent de vocacions inversores disponible des de gener de 2002.

A aquests efectes s'entén com a categoria d'una IIC la unió del tipus i la vocació inversora de la IIC.

Es consideren tipus d'IIC els fons i les societats d'inversió ordinàries, les IIC subordinades, les que inverteixen majoritàriament en altres IIC, les IIC que repliquen o reproduïxen un determinat índex borsari o de renda fixa i els fons cotitzats.

Les vocacions inversores en què s'han d'emmarcar les IIC consten a l'annex d'aquesta Circular.

Amb el desplegament d'aquesta Circular es pretén, entre altres, reduir el nombre de vocacions inversores existents i proporcionar a l'inversor una informació clara i concisa de la política d'inversió de la IIC, així com incorporar algunes matisacions en les definicions d'algunes vocacions per adaptar-les a la situació real del sector d'inversió col·lectiva espanyola. Al seu torn, s'inclouen una sèrie de criteris per definir a quina vocació inversora pertany cada IIC.

Així mateix, a través d'aquesta Circular es porta a terme la modificació de la Circular 2/1998, de 27 de juliol, sobre requeriments d'informació estadística a les institucions d'inversió col·lectiva de la Unió Monetària Europea pel que fa a la definició de la vocació monetària.

Per tot això, a l'empara de l'habilitació directa que confereix a la Comissió Nacional del Mercat de Valors l'apartat 2 de l'article 30 de la LIIC, i amb l'informe previ del Comitè Consultiu, la present Circular regula les categories de les IIC.

En virtut d'això, el Consell de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, en la reunió de 4 de febrer de 2009, i d'acord amb el Consell d'Estat, ha disposat:

Norma primera. *Àmbit d'aplicació i objecte.*

La present Circular regula les categories en què es poden classificar els fons i societats d'inversió col·lectiva de caràcter financer, en funció de la seva forma jurídica, del seu perfil de risc i dels actius en què inverteixen i a què fa referència l'article 30 de la LIIC.

Norma segona. *Definició de les categories d'IIC.*

Es defineix com a categoria d'una IIC, als efectes d'aquesta Circular, la unió del tipus i la vocació inversora de la IIC.

Es consideren diferents tipus d'IIC, a més dels fons i societats d'inversió ordinàries, les IIC subordinades, les IIC que inverteixen majoritàriament en altres IIC, les IIC que repliquen o reproduïxen un determinat índex borsari o de renda fixa i els fons cotitzats que regula l'article 49 del Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre (d'ara endavant RIIC).

Les vocacions inversores de les IIC són les que s'estableixen a l'annex de la present Circular.

Norma tercera. *Criteris per a la determinació i la publicitat entre els inversors de les vocacions inversores de les IIC.*

Als efectes de la present Circular s'estableixen els següents criteris per a la determinació i la publicitat entre els inversors de les vocacions inversores de les IIC:

a) La classificació es determina per la política d'inversió de la IIC definida en el seu fullet explicatiu i no per la composició de la seva cartera. En el cas d'IIC que inverteixin en altres IIC s'ha de tenir en compte el caràcter de les IIC subjacents a l'efecte de definir la política d'inversió de la IIC inversora.

b) S'han de tenir en compte les inversions de comptat i també les de derivats.

c) El termini de la cartera de renda fixa s'estableix en funció de la durada mitjana de la cartera de comptat i dels derivats.

d) Les IIC han de complir la política d'inversió continguda en el fullet. No obstant això, és admissible de manera excepcional i transitòria la inclusió a la seva cartera d'actius de menys risc encara que no s'ajustin als coeficients declarats en el seu fullet. Als efectes de la present Circular, es considera que aquesta situació és transitòria quan no transcorrin més de tres mesos des de la data de la inversió.

e) En el cas d'un incompliment sobrevingut de la política d'inversió del fullet de la IIC, l'entitat ha d'aplicar els mateixos terminis recollits a l'article 38.8 del RIIC per adaptar la seva cartera a la política d'inversió que consta en el seu fullet.

f) Davant la possibilitat d'inclusió d'una IIC en dues vocacions inversores, la dita IIC s'ha d'enquadrar en la de més risc. En cas que pugui estar en tres vocacions, s'ha de classificar en la vocació global.

g) Les participacions preferents es consideren actius de renda fixa. Els bons convertibles s'assimilen a un actiu de renda fixa que incorpora un derivat amb subjacent de renda variable.

h) Per calcular els percentatges d'inversió que defineixen les diferents vocacions inversores, es considera com a base de càlcul el patrimoni de la IIC.

i) Les IIC incloses en la vocació de renda variable internacional que inverteixen majoritàriament en una àrea geogràfica concreta (Europa, EUA, Japó o països emergents) o en un sector econòmic concret segons la política d'inversió definida en el seu fullet, han d'incloure en la seva denominació alguna paraula que reflecteixi aquesta particularitat perquè hi hagi més transparència amb els inversors.

j) Totes les IIC que compleixin els requisits exigits als monetaris s'han de classificar necessàriament en aquesta vocació.

k) La denominació «monetari» o similars és exclusiva de les IIC que compleixin les característiques d'aquesta vocació.

l) A la informació que se subministri als inversors sobre la vocació inversora s'hi ha d'afegir la corresponent al perfil de risc i, si s'escau, al caràcter d'IIC que inverteix majoritàriament en altres IIC.

Norma addicional.

S'estableix la nova redacció següent per a la norma 1a de la Circular 2/1998, de 27 de juliol, sobre requeriments d'informació estadística a les institucions d'inversió col·lectiva de la Unió Monetària Europea:

«Norma 1a *Àmbit d'aplicació.*

La present Circular és aplicable a tots els compartiments, o fons i societats d'inversió en cas que aquests no tinguin compartiments inscrits en el Registre de la CNMV, la política d'inversió o vocació dels quals sigui monetària d'acord amb el que estableix l'annex de la Circular 1/2009, de 4 de febrer, de la CNMV, sobre les categories d'IIC en funció de la seva vocació inversora.

Així mateix, també és aplicable a aquells la política d'inversió o vocació dels quals sigui la d'invertir en compartiments, fons o societats d'inversió monetaris, i als compartiments,

fons i societats d'inversió que en cada moment estiguin inclosos a la llista d'institucions financeres monetàries (IFM) publicada pel Banc Central Europeu.»

Norma transitòria.

En la data d'entrada en vigor de la present Circular:

1. A les IIC amb una vocació que no tingui una correspondència en la nova classificació, la CNMV els ha d'assignar d'ofici la nova vocació inversora derivada de la nova classificació. No obstant això, les gestores o les societats d'inversió poden sol·licitar, si s'escau, l'actualització del fullet informatiu per assignar la vocació que correspongui a la IIC segons la seva política d'inversió o per canviar la seva política d'inversió i adaptar-la a la nova definició donada a la seva vocació inversora. La CNMV té un termini de 3 mesos per realitzar l'assignació de les noves vocacions i comunicar-ho a l'entitat.

2. Per a la resta d'IIC la vocació inversora de les quals es manté en la nova classificació, no és necessària una reassignació d'ofici, sense perjudici que la gestora o societat d'inversió hagin d'actualitzar el fullet informatiu de la IIC modificant la seva vocació o, si s'escau, adaptant la seva política d'inversió si no compleix els requisits establerts per a la seva vocació inversora en la nova classificació.

3. Quan un fons d'inversió vegi modificada la seva vocació inversora com a conseqüència de la nova classificació de vocacions, no és necessari informar mitjançant carta els partícips ni atorgar-los dret de separació d'acord amb el que estableix l'article 14.2 del RIIC.

No obstant això, aquesta obligació existeix sempre que es produeixi un canvi en la seva política d'inversió.

4. L'adaptació, si s'escau, dels fullets informatius de les IIC com a conseqüència de les noves vocacions d'inversió s'ha de produir a mesura que les SGIIC o societats d'inversió sol·licitin l'actualització del fullet per algun altre motiu.

S'exceptuen d'aquesta regla els fons amb vocació de monetari, que tenen un termini de 3 mesos des de l'entrada en vigor de la present Circular per adaptar els seus fullets a la nova definició o, si s'escau, per canviar la seva vocació inversora.

5. Les IIC a les quals s'apliqui el que estableix l'apartat k) de la norma 3a de la present Circular disposen d'un termini de tres mesos des que entri en vigor per adaptar la seva denominació.

El termini és de nou mesos si es tracta d'adaptar la denominació de les IIC a les quals és aplicable el que disposa l'apartat i) de la norma 3a.

Norma final.

La present Circular entra en vigor el dia 1 d'abril de 2009.

Madrid, 4 de febrer de 2009.—El president de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, Julio Segura Sánchez.

ANNEX

Vocacions d'inversió

Vocació	Definició
Monetari	Absència d'exposició a renda variable, risc divisa i deute subordinat Ha d'acceptar subscripcions i reemborsaments de participacions diàriament. Durada mitjana de la cartera inferior a 6 mesos ¹ . Mínim del 90% del patrimoni en instruments amb venciment residual inferior a 2 anys. Absència d'instruments amb venciment residual superior a 5 anys. Absència d'exposició a actius amb qualificació creditícia a curt termini inferior a A2 ² o sense qualificació creditícia específica i que l'emissor compti amb qualificació creditícia a curt termini inferior a A2.
Renda fixa euro	Absència d'exposició a renda variable, no havent estat classificada la IIC dins de la vocació de monetari. Màxim del 10% d'exposició a risc divisa.
Renda fixa internacional	Absència d'exposició a renda variable. Possibilitat de tenir més del 10% d'exposició a risc divisa.
Renda fixa mixta euro	Menys del 30% d'exposició a renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa no ha de superar el 30%.
Renda fixa mixta internacional	Menys del 30% d'exposició a renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa poden superar el 30%.
Renda variable mixta euro	Entre el 30% i el 75% d'exposició a renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa no ha de superar el 30%.
Renda variable mixta internacional	Entre el 30% i el 75% d'exposició a renda variable. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea euro, més l'exposició al risc divisa poden superar el 30%.
Renda variable euro	Més del 75% d'exposició a renda variable. Almenys el 60% d'exposició a renda variable emesa per entitats radicades a l'àrea euro. Màxim del 30% d'exposició a risc divisa.
Renda variable internacional	Més del 75% d'exposició a renda variable no havent estat classificat com a renda variable euro.
IIC de gestió passiva	IIC que repliquen o reproduïxen un índex, inclosos els fons cotitzats de l'article 49 del RIIC, així com IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
Garantit de rendiment fix	IIC per a la qual existeix garantia d'un tercer i que assegura la inversió més un rendiment fix.
Garantit de rendiment variable	IIC amb la garantia d'un tercer i que assegura la recuperació de la inversió inicial més una possible quantitat totalment o parcialment vinculada a l'evolució d'instruments de renda variable, divisa o qualsevol altre actiu. A més inclou tota aquella IIC amb la garantia d'un tercer que assegura la recuperació de la inversió inicial i realitza una gestió activa d'una part del patrimoni.
De garantia parcial	IIC amb objectiu concret de rendibilitat a venciment, lligat a l'evolució d'instruments de renda variable, divisa o qualsevol altre actiu, per al qual existeix la garantia d'un tercer i que assegura la recuperació d'un percentatge inferior al 100% de la inversió inicial. A més inclou tota aquella IIC amb la garantia d'un tercer que assegura la recuperació d'un percentatge inferior al 100% de la inversió inicial i realitza una gestió activa d'una part del patrimoni.
Retorn absolut	IIC que es fixa com a objectiu de gestió, no garantit, aconseguir una determinada rendibilitat/risc periòdica. Per a això segueix tècniques de valor absolut, «relative value», dinàmiques...
Global	IIC la política d'inversió de la qual no encaixa en cap de les vocacions assenyalades anteriorment.

1 La durada en els bons amb cupó variable es calcula computant només el període fins a la pròxima revisió.

2 A2 per S&P o equivalent.