

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'ECONOMIA I HISENDA

9101 *Reial decret 749/2010, de 7 de juny, pel qual es modifica el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, i altres reglaments en l'àmbit tributari.*

El present Reial decret introdueix un seguit de modificacions al Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, així com a tres reglaments de l'àmbit impositiu: el Reglament de l'impost sobre la renda de no residents, aprovat pel Reial decret 1776/2004, de 30 de juliol; el Reglament de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret 1777/2004, de 30 de juliol, i el Reglament de l'impost sobre la renda de les persones físiques, aprovat pel Reial decret 439/2007, de 30 de març.

L'objectiu fonamental d'aquest Reial decret és doble. D'una banda es persegueix solucionar alguns problemes plantejats per l'impacte de la crisi financera sobre l'actiu de les institucions d'inversió col·lectiva. D'altra banda es considera necessari introduir millores que permetin més flexibilitat en l'actuació d'aquestes figures d'inversió, sense menyscar la protecció de l'inversor.

La crisi financera actual ha incidit de forma negativa en els actius que formen part del patrimoni d'un gran nombre d'institucions d'inversió col·lectiva, bé perquè aquests actius han passat a ser il·líquids, bé perquè en les condicions actuals dels mercats són difícils de valorar. Per aquests motius, i atesa la complexa situació actual, es fa necessari introduir una alternativa a la liquidació definitiva d'una institució d'inversió col·lectiva i al fet que la situació excepcional en què es trobin part dels seus actius, en combinació amb les obligacions que els imposa la normativa quant a subscripcions i reemborsaments, donin com a resultat el tancament de l'esmentada institució d'inversió col·lectiva.

Aquesta alternativa consisteix en la creació d'institucions d'inversió col·lectiva o compartiments de propòsit especial, coneguts a escala internacional com a «side pockets», en els quals s'han d'allotjar els actius afectats per la situació excepcional que dificulta la seva valoració i fa disminuir la seva liquiditat. D'aquesta manera, la institució d'inversió col·lectiva o compartiment original es pot seguir gestionant amb normalitat, mentre que la institució d'inversió col·lectiva o compartiment de propòsit especial queda sotmès a un règim especial de valoració, liquiditat, subscripcions i reemborsaments, entre d'altres qüestions, que permeten una liquidació ordenada dels seus actius.

D'altra banda, com hem esmentat, s'introdueixen una sèrie de modificacions en el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva dirigides a flexibilitzar l'operativa de les institucions d'inversió col·lectiva, assolint així més eficiència en els mercats financers, sense que això suposi una reducció del nivell de protecció a l'inversor. Algunes d'aquestes mesures són, principalment, les següents: es permet operar amb «exchange-traded funds», més coneguts com a ETF, en forma de societats d'inversió de capital variable; es flexibilitza el règim d'inversió de les institucions d'inversió col·lectiva de caràcter immobiliari, incloent les societats cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari entre els actius en els quals poden materialitzar les seves inversions; es flexibilitzen determinats límits a les inversions que han de complir els fons d'inversió amb objectius de rendibilitat garantits i es millora el règim de transparència de les comissions.

Adicionalment és necessari destacar que amb algunes de les modificacions que estableix aquest Reial decret s'acosta el règim de delegació de les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva al de les empreses de serveis d'inversió, recollit en el Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis

d'inversió i de les altres entitats que presten serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre. D'aquesta manera s'evita que les societats gestores d'institucions d'inversió col·lectiva que estan autoritzades per a la prestació de determinats serveis d'inversió, hagin d'atendre regles diferents a l'hora de delegar funcions en una altra entitat.

Finalment, les modificacions introduïdes en els reglaments de naturalesa fiscal consisteixen a eximir de l'obligació de practicar retenció o ingrés a càrrec de les rendes derivades de transmissions o reemborsaments d'accions o participacions representatives del capital o patrimoni dels fons d'inversió cotitzats o societats d'inversió de capital variable index cotitzades.

En virtut d'això, a proposta de la ministra d'Economia i Hisenda, d'acord amb el Consell d'Estat i amb la deliberació prèvia del Consell de Ministres del dia 4 de juny de 2010,

DISPOSO:

Article primer. *Modificació del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, pel qual s'aprova el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i s'adapta el règim tributari de les institucions d'inversió col·lectiva.*

El Reglament de la Llei 35/2005, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre, pel qual s'aprova el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, i s'adapta el règim tributari de les institucions d'inversió col·lectiva queda modificat de la manera següent:

U. L'article 5.1 queda redactat de la manera següent:

«1. Les societats gestores d'IIC i els dipositaris poden rebre dels fons comissions de gestió i de dipòsit, respectivament, i les societats gestores d'IIC poden rebre dels partícips comissions per subscripció i reemborsament. En el fulllet s'han de recollir la forma de càlcul, el límit màxim de les comissions referides tant al compartiment com a cadascuna de les classes, les comissions que s'han d'aplicar efectivament, i l'entitat beneficiària del seu cobrament. Així mateix, en cas que la societat gestora d'IIC (d'ara endavant, SGIIC) es reservi la possibilitat d'establir acords de devolució a partícips de comissions cobrades, tal circumstància s'ha d'incloure en el fulllet informatiu dels fons, juntament amb els criteris a seguir per a la pràctica de les esmentades devolucions.»

Dos. Es fa una nova redacció de l'apartat 1a del paràgraf tercer de l'article 5.3:

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

Tres. Es fa una nova redacció de l'article 5.10 i s'afegeixen dos apartats 12 i 13 a l'article 5:

«10. Quan un fons d'inversió inverteixi en una altra institució d'inversió col·lectiva (d'ara endavant, IIC) que estigui gestionada per la mateixa SGIIC o per una societat pertanyent al seu mateix grup, les comissions de gestió acumulades i suportades directament o indirectament pels seus partícips no poden superar el percentatge que a aquest efecte fixi el fulllet del fons dins dels límits d'aquest article. El percentatge de comissions de gestió acumulades i suportades indirectament per la inversió en altres IIC, conforme als apartats anteriors, s'ha de calcular en funció de l'import efectivament suportat en relació amb el patrimoni invertit en aquestes IIC.

Així mateix, aquest fons d'inversió no pot suportar comissions de subscripció i reemborsament de les IIC en què inverteixi quan estiguin gestionades per la seva mateixa SGIIIC o per una societat pertanyent al seu mateix grup. Els fons que inverteixin una proporció substancial del seu actiu en altres IIC han d'incloure en el fullet informatiu el nivell màxim de les comissions de gestió i dipositari que poden suportar de forma directa o indirecta, expressats en percentatge sobre el patrimoni de la IIC i sobre el patrimoni invertit en aquests actius.»

«12. Els fons d'inversió poden suportar comissions d'intermediació que incorporin la prestació del servei d'anàlisi financera sobre inversions, a què es refereix l'article 63.2.e) de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, sempre que així figuri en el fullet informatiu del fons i es compleixin els requisits següents:

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

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

c) L'informe anual de la institució a què es refereix l'article 17 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, ha de recollir informació qualitativa detallada perquè els inversors tinguin coneixement de l'existència costos derivats del servei d'anàlisi.

d) Les gestores s'han de dotar de procediments de selecció d'intermediaris amb l'objecte de garantir el seu deure d'actuar en benefici dels participis, gestionar adequadament els conflictes d'interès que puguin sorgir en relació amb els esmentats costos, així com garantir el millor resultat possible en l'execució de les operacions. Així mateix, els procediments han de preveure una revisió almenys anual de les comissions abonades als intermediaris.

13. El ministre d'Economia i Hisenda i, amb la seva habilitació expressa, la Comissió Nacional del Mercat de Valors han de dictar les altres disposicions necessàries per al desplegament d'aquest article.»

Quatre. S'afegeix un nou apartat 4 a l'article 7:

«4. És aplicable el règim de delegació de funcions que estableix l'article 68 a les societats d'inversió la gestió, l'administració i la representació de les quals no estigui encomanada a una SGIIIC.»

Cinc. Es fa una nova redacció dels paràgrafs segon i tercer de l'article 14.2:

«Quan la modificació del reglament de gestió o, si s'escau, del fullet suposi un canvi substancial de la política d'inversió o de la política de distribució de resultats, la substitució de la societat gestora o del dipositari, la delegació de la gestió de la cartera de la institució en una altra entitat, la transformació, fusió o escissió del fons o del compartiment; o l'establiment o elevació de les comissions, s'ha de comunicar als participis amb caràcter previ a la seva entrada en vigor, amb una antelació mínima d'un mes. L'entrada en vigor d'aquestes modificacions s'ha de produir en el moment de la inscripció de la modificació del reglament de gestió o, si s'escau, de l'actualització del fullet explicatiu. El canvi de control de la SGIIIC, una vegada efectuat i comunicat a la CNMV, s'ha de comunicar als participis en el termini de deu dies.

Sempre que hi hagi una comissió de reemborsament o despeses o descomptes que hi estiguin associats, els participis poden optar durant el termini d'un mes comptat a partir de la data de publicació, o de la remissió de les comunicacions als participis si aquesta és posterior, pel reemborsament o traspàs de les seves participacions, total o parcial, sense deducció de comissió de reemborsament ni cap despesa, pel valor liquidatiu que correspongui a la data de l'últim dia del mes d'informació.»

Sis. S'afegeixen dues noves lletres j) i k) a l'article 18.1, amb la redacció següent:

«j) "Fons d'inversió cotitzat" i la seva sigla "FI cotitzat".

k) "Societat d'inversió de capital variable índex cotitzada" i la seva sigla "SICAV índex cotitzada".»

Set. Es fa una nova redacció de l'article 33.3:

«3. Una vegada dissolt el fons, s'obre el període de liquidació i queda suspès el dret de reemborsament i de subscripció de participacions. La SGIIC, amb el concurs del dipositari, ha d'actuar de liquidador i ha de procedir amb molta diligència i en el termini més breu possible a alienar els valors i actius del fons i a satisfer i percebre els crèdits. Una vegada realitzades aquestes operacions, han d'elaborar els estats financers corresponents i han de determinar la quota que correspongui a cada partícip.

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

Abans de l'elaboració dels estats financers, el liquidador pot repartir l'efectiu obtingut en l'alienació dels valors i actius del fons, en concepte de liquidacions a compte, de forma proporcional entre tots els partícips del fons, sempre que hagin estat satisfets tots els creditors o consignat l'import dels seus crèdits vençuts. Quan existeixin crèdits no vençuts, se n'ha d'assegurar prèviament el pagament.

Els estats financers s'han de verificar de la manera que preveuen la Llei i aquest Reglament. El balanç i el compte de pèrdues i guanys s'han de publicar en el «Butlletí Oficial de l'Estat» i en un dels periòdics de més circulació del lloc del domicili de la SGIIC.

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

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

Una vegada efectuat el repartiment total del patrimoni, la SGIIC i el dipositari han de sol·licitar la cancel·lació dels assentaments referents al fons en el registre de la CNMV que correspongui i, si s'escau, en el Registre mercantil.»

Vuit. Es fa una nova redacció de l'apartat e) de l'article 36.1:

«e) Els dipòsits en entitats de crèdit que siguin a la vista o es puguin fer líquids, amb un venciment no superior a dotze mesos, sempre que l'entitat de crèdit tingui la seva seu en un Estat membre de la Unió Europea o en qualsevol Estat membre de l'OCDE subjecte a supervisió prudencial.»

Nou. Es fa una nova redacció del paràgraf 5è de l'article 36.1.j):

«5è Les accions i participacions de les entitats de capital de risc que regula la Llei 25/2005, de 24 de novembre, reguladora de les entitats de capital de risc i de les seves societats gestores, així com les entitats estrangeres similars.»

Deu. Es fa una nova redacció del penúltim paràgraf de la lletra d) de l'article 38.2:

«En aquests casos, la inversió en accions o obligacions del mateix emissor pot assolir el 20 per cent del patrimoni de la IIC. Aquest límit es pot ampliar al 35 per cent, quan concorrin causes excepcionals en el mercat i sempre que es faci constar en el fullet i en tota publicitat de promoció de la IIC.»

Onze. S'afegeix un paràgraf a l'article 38.4:

«A més, no poden invertir en accions o participacions d'una mateixa IIC per damunt del 25% del volum en circulació d'accions o participacions d'aquesta. No estan subjectes a aquest límit les IIC que regula l'article 45 la política d'inversió de les quals es basi en la inversió en un únic fons.»

Dotze. Es fa una nova redacció de l'article 38.6:

«6. Sense perjudici de l'excepció que preveu el primer paràgraf de l'apartat 2.b), la suma de les inversions en els actius i instruments financers assenyalats en el paràgraf c) de l'apartat 2 emesos per un emissor, les posicions davant d'aquest en productes derivats i els dipòsits que la IIC tingui en l'esmentada entitat no pot superar el 35% del patrimoni de la IIC.»

Tretze. S'afegeix un quart paràgraf a l'article 39.3 i es modifica l'article 39.4:

«3. L'exposició total al risc de mercat associada a instruments financers derivats no pot superar el patrimoni net de la IIC. Per exposició total al risc s'entén qualsevol obligació actual o potencial que sigui conseqüència de la utilització d'instruments financers derivats, entre els quals s'inclouen les vendes al descobert.

Les primes pagades per la compra d'opcions, bé siguin contractades aïlladament, bé incorporades en operacions estructurades, en cap cas poden superar el 10 per cent del patrimoni de la IIC.

No estan subjectes als límits previstos en aquest apartat les IIC que portin a terme una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat que hagi estat garantit en la institució mateixa per un tercer.

Adicionalment no és aplicable el límit de 10 per cent assenyalat anteriorment a les IIC que portin a terme una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat.

4. L'exposició al risc de mercat de l'actiu subjacent associada a la utilització d'instruments financers derivats s'ha de tenir en compte per al compliment dels límits de diversificació que assenyalen els apartats 2, 3, 6, 7 i 8 de l'article 38. A aquests efectes, se n'exclouen els instruments derivats el subjacent dels quals sigui un índex borsari o de renda fixa que compleixi els requisits que estableix l'article 38.2.d), tipus d'interès, tipus de canvi, divises, índexs financers, volatilitat, així com qualsevol altre subjacent que la CNMV determini perquè presenta unes característiques similars als anteriors.

No estan subjectes als límits previstos en aquest apartat les IIC que portin a terme una gestió encaminada a la consecució d'objectiu concret de rendibilitat que hagi estat garantit a la mateixa institució per un tercer.»

Catorze. S'afegeix una nova lletra c) a l'article 42.1:

«c) En cas d'IIC que repliquin o reproduïxin un determinat índex borsari o de renda fixa a què es refereix l'article 38.2.d), la supressió del límit del 20% es pot ampliar al 35% per a un únic emissor sempre que estigui justificada per causes excepcionals en el mercat.»

Quinze. Es modifica l'article 43.a), b) i n):

«a) Les accions o participacions d'aquestes IIC s'han de subscriure o adquirir mitjançant un desemborsament mínim inicial de 50.000 euros. L'exigència anterior no és aplicable als participis que tinguin la condició de clients professionals tal com estan definits a l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.

b) Només poden dur a terme les activitats de comercialització a què es refereix l'article 2.1 de la Llei quan es dirigeixin a clients professionals tal com es defineixen a l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors.»

«n) Amb anterioritat a la subscripció o adquisició de les participacions o de les accions d'aquestes IIC, l'inversor ha de deixar constància per escrit que coneix els riscos inherents a la inversió. El compliment d'aquesta obligació s'entén sense perjudici del respecte en tot moment, per part d'aquestes IIC, a les normes de conducta que preveuen la Llei, aquest Reglament i les seves normes de desplegament.

L'exigència del document en el qual consti per escrit el consentiment anterior no és aplicable als clients professionals tal com estan definits a l'article 78 bis.3 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors. Tampoc és exigible l'esmentat document quan hi hagi contractes de gestió discrecional de carteres que autoritzin a invertir en aquest tipus d'IIC i incloguin advertències equivalents a les del document esmentat.»

Setze. Es modifica l'article 44.1.a):

«a) Han d'invertir almenys el 60 per 100 del seu patrimoni en IIC d'inversió lliure a les quals es refereix l'article anterior constituïdes a Espanya i en IIC estrangeres similars, o bé domiciliades en països pertanyents a la Unió Europea o a l'OCDE, o bé la gestió de les quals hagi estat encomanada a una societat gestora subjecta a supervisió amb domicili en un país pertanyent a la Unió Europea o a l'OCDE.»

Disset. S'afegeix un nou article 45 bis amb el tenor literal següent:

«Article 45 bis. *IIC i compartiments de propòsit especial.*

1. Quan per circumstàncies excepcionals relatives als instruments financers en els quals hi hagi invertit una IIC, als seus emissors o als mercats, no sigui possible la valoració o la venda al seu valor raonable dels esmentats instruments; els esmentats actius representin més del 5% del patrimoni de la IIC, i en derivin perjudicis greus en termes d'equitat per als interessos de partícips o accionistes, la societat gestora o la societat d'inversió, amb el coneixement del dipositari, pot escindir la IIC original traspassant els actius afectats per aquestes circumstàncies a una IIC o compartiment resultants, de nova creació, de la mateixa forma jurídica, que ha d'estar constituït exclusivament pels esmentats actius.

Per a l'estimació del percentatge assenyalat en el paràgraf anterior, la societat gestora o la societat d'inversió pot recórrer a l'última valoració coneguda dels actius afectats o a qualsevol altra tècnica de valoració de general acceptació.

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

3. La creació de la IIC o compartiment de propòsit especial ha de ser objecte de comunicació prèvia a la CNMV, a l'efecte d'inscripció en el corresponent Registre i ha de tenir la consideració de fet rellevant en els termes de l'article 28. Així mateix, l'esmentada creació s'ha de comunicar per escrit als partícips o accionistes, amb indicació de les causes que van motivar la creació de la IIC o compartiment de propòsit especial i les condicions que el regeixin.

4. La IIC o compartiment de propòsit especial resultant s'ha de regir per les previsions aplicables a les IIC o compartiments, excepte:

a) No els són aplicables les regles sobre inversions que conté la secció 1a del capítol I del títol III.

b) No han de disposar d'un patrimoni mínim d'acord amb l'article 46 del Reglament.

c) El càlcul del valor liquidatiu s'ha de fer amb la periodicitat de la IIC o compartiment originari. En cas que no sigui possible calcular el valor liquidatiu, tal circumstància s'ha de justificar en la informació pública periòdica.

d) Una vegada creats, les IIC o compartiments de propòsit especial resultants no poden emetre noves participacions o accions. S'ha de sol·licitar als partícips o accionistes la designació d'un compte al qual fer el reemborsament o la recompra, o d'una IIC a la qual fer els traspassos, de les seves accions o participacions, de conformitat amb el que estableix aquest article.

e) Quan desapareguin totalment o parcialment les circumstàncies a les quals es refereix l'apartat 1 anterior, s'ha de procedir amb més diligència a la venda dels actius i al repartiment proporcional de la liquiditat resultant entre tots els inversors de la IIC o compartiment de propòsit especial resultant, mitjançant el reemborsament o recompra del nombre de participacions o accions que correspongui.

f) No es poden establir comissions ni descomptes de reemborsament. Respecte a les comissions de gestió, dipòsit i altres despeses a les quals al·ludeix l'article 5.11, únicament s'han de meritjar i liquidar quan la IIC o compartiment de propòsit especial resultant tingui liquiditat suficient. Les comissions de gestió i dipòsit tenen com a límit màxim el que estableix la IIC original.

g) No s'exigeix fullet informatiu.

h) La creació de la IIC o compartiment de propòsit especial resultant no dóna lloc al dret de separació recollit a l'article 14.2.

i) En els informes periòdics de la IIC s'ha d'incloure informació sobre les circumstàncies que van motivar la creació de la IIC o compartiment de propòsit especial resultant, així com la informació sobre el valor liquidatiu de què es disposi, les perspectives sobre l'evolució futura dels valors integrants en aquesta IIC o compartiment resultant i qualsevol altra informació que es consideri d'interès.

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

6. El règim de traspassos que estableix l'article 28 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, es pot aplicar als reemborsaments de les accions o participacions representatives de les IIC o compartiments de propòsit especial resultant.

7. No és aplicable a les IIC o compartiments de propòsit especial resultant el règim de transformació, fusió i escissió que contenen els articles 25, 26 i 27 de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva.

8. Una vegada satisfets els reemborsaments o realitzades les recompres o els traspassos dels inversors, és procedent l'extinció de la IIC o compartiment de propòsit especial resultant, que s'ha de comunicar a la CNMV per a la seva anotació en el registre corresponent.»

Divuit. Es modifica el títol de l'article 49 amb el tenor literal següent:

«Article 49. *Fons d'inversió cotitzats i SICAV index cotitzades.*»

Dinou. Es modifica l'article 49.2.a), b) i c):

«a) Obtenir l'autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el procediment que estableix l'article 10 de la Llei. Quan es produeixi la baixa del fons en el registre corresponent de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, queda sense efecte l'admissió a negociació en borsa de les seves participacions.

b) Complir les regles especials de l'article 52.1. No és exigible, en el moment de la seva admissió a cotització, que el nombre mínim de partícips sigui el que estableix l'article 3. La constitució dels fons davant de notari i la seva inscripció en el registre mercantil ha de ser potestativa.

c) Que l'objectiu de la política d'inversió sigui reproduir un índex que compleixi les condicions que preveu l'article 38.2.d) així com qualsevol altre subjacent que la Comissió Nacional del Mercat de Valors autoritzi expressament.»

Vint. S'afegeix un nou apartat 8 a l'article 49, amb el tenor literal següent:

«8. Són SICAV índex cotitzades les societats d'inversió col·lectiva de capital variable que compleixin el que disposen els apartats anteriors amb les especialitats següents:

- a) No és exigible, en el moment de la seva admissió a cotització, que el nombre mínim d'accionistes sigui el que estableix l'article 6 d'aquest Reglament.
- b) No els són aplicables els apartats 3 a 6 de l'article 52 ni els articles 53 i 54 d'aquest Reglament.
- c) Quan la SICAV índex sigui autogestionada, totes les referències fetes en aquest article a la SGIIC s'entenen fetes al consell d'administració de la SICAV.
- d) No és aplicable a les accions representatives del seu capital social el procediment de traspàs d'accions que preveu l'article 28 de la Llei.»

Vint-i-un. Es modifica l'article 51.2 amb el tenor literal següent:

«2. Les accions les ha de vendre i recomprar la societat mateixa a través d'almenys un dels procediments que preveuen els tres articles següents. En el cas de les SICAV índex cotitzades cal atènyer-se al que disposa l'article 49 d'aquest Reglament.»

Vint-i-dos. Es modifica l'article 56.1.a):

«a) Les inversions en immobles finalitzats. S'entenen incloses en aquesta lletra les inversions següents, amb un límit de màxim conjunt del 15 per cent sobre el patrimoni de la IIC:

1r Inversions en una societat l'actiu de la qual estigui constituït majoritàriament per béns immobles, sempre que l'adquisició d'aquella sigui amb l'objecte de dissoldre-la en el termini de sis mesos des de la seva adquisició i l'immoble sigui objecte d'arrendament a partir d'aquesta.

2n Inversions en entitats d'arrendament d'habitatges referides en el capítol III del títol VII del text refós de la Llei de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2004, de 5 de març.

3r Inversions en una societat l'actiu de la qual estigui constituït majoritàriament per béns immobles, sempre que els immobles siguin objecte d'arrendament.

4t Inversions en societats anònimes cotitzades d'inversió al mercat immobiliari que preveu la Llei 11/2009, de 26 d'octubre, per la qual es regulen les societats anònimes cotitzades d'inversió al mercat Immobiliari, sempre que no tinguin participacions en el capital o patrimoni d'altres IIC immobiliària.

5è Les inversions en altres IIC immobiliàries, sempre que en el reglament del fons o els estatuts de la societat les participacions o accions de la qual es prevegi adquirir no autoritzin a invertir més d'un 10 per cent de l'actiu de la institució en participacions o accions d'altres IIC. Addicionalment, les normes sobre règim d'inversions, prevenció de conflictes d'interès, endeutament i valoració de béns immobles han de ser similars a les incloses en aquest capítol.»

Vint-i-tres. Es modifica l'article 60.1:

«1. Les societats d'inversió immobiliària han d'invertir, almenys, el 80 per cent de la mitjana anual de saldos mensuals del seu actiu en béns immobles en els termes de l'article 56. La resta de l'actiu podran tenir-lo invertit en els valors admesos a cotització en borses de valors o en altres mercats o sistemes organitzats de negociació als quals es refereix l'article 36.»

Vint-i-quatre. S'afegeix un nou apartat 5 a l'article 63, amb el tenor literal següent:

«5. El règim de dissolució i liquidació dels fons d'inversió immobiliària és el que preveu amb caràcter general l'article 33, amb les especialitats següents durant el període de liquidació:

a) Una vegada iniciat el procés de liquidació del fons, la comissió de gestió que pot percebre la SGIIC com a remuneració dels seus serveis a l'esmentat fons no pot superar l'1,5 per cent del patrimoni del fons durant el primer any, l'1 per cent durant el segon any i el 0,5 per cent a partir del tercer any. Durant el període de liquidació del fons, la SGIIC no pot percebre comissió de gestió sobre resultats.

b) En la informació pública periòdica s'ha d'incloure una referència detallada sobre el procés de venda de la cartera d'inversions immobiliàries de la IIC. En particular, s'ha d'informar per a cada període del grau d'avanç del procés de vendes, de les actuacions de vendes desenvolupades, del detall dels immobles venuts, dels preus de venda, dels inversors contactats i de les ofertes rebudes. Addicionalment, en l'informe anual s'hi ha d'incloure una recapitulació del procés de vendes realitzat en tot l'exercici i una referència a les perspectives de vendes per a l'any següent.

c) El dipositari del fons ha de verificar que l'actuació de la SGIIC en el procés de liquidació es realitza amb la màxima diligència encaminada a liquidar el fons en el termini més curt possible, assegurant que cadascuna de les vendes s'ha realitzat en benefici dels partícips i en condicions de mercat. Tal verificació ha de quedar reflectida en un informe anual que ha d'estar a disposició de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.»

Vint-i-cinc. Es fa una nova redacció de l'article 68.

«1. La delegació de funcions per part de les societats gestores d'IIC no ha de limitar ni disminuir la seva responsabilitat respecte al compliment de les obligacions establertes en la normativa en relació amb les activitats delegades. En cap supòsit es pot produir una delegació que impliqui que la SGIIC es converteixi en una entitat instrumental o buida de contingut.

2. La SGIIC ha d'establir procediments adequats de control de l'activitat de l'entitat en la qual s'efectua la delegació. Quan la SGIIC i l'entitat en la qual s'efectua la delegació pertanyin al mateix grup, aquella ha de valorar la seva capacitat per controlar l'esmentada entitat i per influir en la seva actuació.

La SGIIC pot donar en qualsevol moment instruccions addicionals a l'entitat en la qual s'efectua la delegació i pot revocar la delegació, amb efecte immediat, quan sigui en interès dels inversors.

La SGIIC en cap cas pot delegar funcions en tercers quan això disminueixi la seva capacitat de control intern.

3. La delegació de funcions ha de complir les condicions següents:

a) No suposa delegació de responsabilitat per part de l'alta direcció o de l'òrgan d'administració.

b) No pot alterar les relacions i obligacions de la SGIIC amb la seva clientela.

c) No es poden eliminar o modificar les condicions que ha de complir la SGIIC per rebre i conservar l'autorització per l'existència d'un acord de delegació.

Les societats gestores d'IIC han d'adoptar les mesures necessàries per garantir que:

1r El tercer delegat:

i) Disposa de la competència, capacitat i de qualsevol autorització que, si s'escau, exigeixi la llei per realitzar les funcions o serveis delegats de forma fiable i professional.

ii) Realitza eficaçment els serveis delegats. Amb aquesta finalitat, la SGIIC ha d'establir mesures per avaluar el seu nivell de compliment.

iii) Supervisa correctament la realització de les funcions delegades i gestiona adequadament els riscos associats a la delegació.

iv) Comunica a la SGIIC qualsevol succés que pugui afectar de manera significativa el desenvolupament eficaç i conforme a la normativa aplicable de les funcions delegades.

- v) Coopera amb la CNMV en tot el relatiu a les activitats que s'hi deleguen.
- vi) Protegeix tota la informació confidencial referida a la SGIIC i als seus clients.

2n Pren les mesures adequades quan s'aprecii que el tercer no pot realitzar les funcions eficaçment i d'acord amb les disposicions normatives aplicables.

3r Compta amb l'experiència necessària per supervisar eficaçment les funcions delegades i per gestionar adequadament els riscos associats a tal delegació.

4t Pot rescindir el contracte de delegació quan sigui necessari sense detriment per a la continuïtat i qualitat en la prestació de serveis als clients.

5è Els seus auditors i les autoritats competents tenen accés efectiu a les dades referides a les activitats delegades i a les dependències del tercer delegatari. Així mateix, la SGIIC s'ha d'assegurar que les autoritats competents efectivament poden exercir el dret d'accés.

6è Ella mateixa i el tercer elaboren, apliquen i mantenen un pla d'emergència per a la recuperació de dades en cas de catàstrofes i comproven periòdicament els mecanismes de seguretat informàtica, quan això sigui necessari tenint en compte la funció o el servei delegat.

4. L'acord de delegació s'ha de formalitzar en un contracte escrit en el qual s'han de concretar els drets i les obligacions de les parts.

Entre les clàusules dels contractes o acords en els quals es formalitzi la delegació, s'ha d'incloure expressament el compromís de l'entitat que rep la delegació de facilitar i permetre la tasca de supervisió que, si s'escau, la CNMV entengui necessari realitzar en la seva seu social.

La SGIIC ha de posar a disposició de la CNMV quan aquesta ho sol·liciti tota la informació que sigui necessària per a la supervisió del compliment de les activitats delegades.

5. Els fulls de la IIC han de recollir expressament l'existència de les delegacions i detallar-ne l'abast.

6. Les entitats en les quals les societats gestores d'IIC efectuïn delegacions han d'estar subjectes al règim d'operacions vinculades en els termes que estableixen l'article 67 de la Llei i l'article 99 d'aquest Reglament.

7. Ha de requerir amb l'autorització prèvia de la CNMV la delegació per les societats gestores d'IIC en una o diverses entitats de l'activitat de gestió d'actius, que ha d'estar subjecta als requisits següents:

a) L'acord o acords de delegació als quals es refereix l'apartat 4 s'han d'inscriure en el corresponent registre de la CNMV d'acord amb el procediment que preveuen la Llei i aquest Reglament per a les modificacions dels estatuts socials i reglaments.

b) L'entitat en qui es delegui la gestió d'actius ha de ser necessàriament una altra SGIIC o aquelles altres entitats habilitades, d'acord amb el que disposen els articles 64 i 65 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, per realitzar a Espanya el servei d'inversió que preveu l'article 63.1.d) de l'esmentada Llei.

c) La CNMV pot establir els requisits que hagin de complir els contractes de delegació de la gestió d'actius que han de garantir la continuïtat en la gestió dels actius de manera que aquells no quedin resolts per la mera substitució de la SGIIC, llevat que en acordar l'esmentada substitució es decideixi també la de l'entitat que gestiona per delegació, tots o part dels actius de la institució.

d) En el cas de delegació de la gestió dels actius en una entitat estrangera, aquesta ha d'estar domiciliada en un Estat membre de l'OCDE, estar sotmesa a supervisió prudencial i oferir garanties similars a les exigides a les societats gestores d'IIC espanyoles. Així mateix, ha d'existir un conveni de col·laboració bilateral entre la CNMV i l'autoritat que tingui encomanades funcions equivalents a l'Estat en el qual l'entitat tingui la seva seu, en els termes de l'article 91 de la Llei 24/1988, de 28 de juliol, del mercat de valors, que empari la supervisió i inspecció en aquesta

matèria, o hi hagi l'obligació de cooperació entre els organismes supervisors en aplicació de la normativa comunitària.

e) En el cas de delegació de la gestió dels actius d'un fons d'inversió, l'autorització de la delegació ha de conferir als partícips del fons d'inversió el dret al reemborsament de les seves participacions sense comissió o descompte de reemborsament ni cap despesa en els termes de l'article 12.2 de la Llei i de l'article 14.2 d'aquest Reglament.

8. La delegació de les funcions de control intern, això és, auditoria interna, compliment normatiu i gestió de riscos, així com de les funcions relatives a l'administració de les IIC, s'ha de comunicar amb caràcter previ a que sigui efectiva per la SGIIC a la CNMV perquè s'incorpori al registre de la SGIIC.

9. En cap cas es pot delegar la gestió dels actius, les funcions de control intern, això és, d'auditoria interna, compliment normatiu i gestió de riscos ni les funcions d'administració de les IIC en el dipositari, a excepció de la gestió del registre d'accionistes, prevista en l'ordinal 5è, lletra b) de l'article 64 i del que disposa l'article 84, o a cap altra entitat els interessos de la qual puguin entrar en conflicte amb els de la SGIIC o els dels inversors. Tampoc no és possible delegar tals funcions a la mateixa entitat en la qual el dipositari hagi delegat les funcions que li encomana la normativa reguladora d'IIC.»

Vint-i-sis. Es fa una nova redacció de l'article 74:

«Article 74. *Fons general de garantia d'inversors.*

Les SGIIC s'han d'adherir al Fons general de garantia d'inversors en cas que duguin a terme serveis d'inversió, llevat del relatiu a la prestació del servei d'assessorament en matèria d'inversió. L'adhesió ha de ser anterior a l'inici de l'activitat. En tot cas, és aplicable el que disposa el Reial decret 948/2001, de 3 d'agost, sobre sistemes d'indemnització dels inversors, i les seves disposicions de desplegament.»

Vint-i-set. Es fa una nova redacció de l'article 97.1:

«1. És aplicable a les persones i entitats enumerades a l'article anterior el títol IV sobre normes de conducta aplicables als qui prestin serveis d'inversió del Reial decret 217/2008, de 15 de febrer, sobre el règim jurídic de les empreses de serveis d'inversió i de les altres entitats que prestin serveis d'inversió i pel qual es modifica parcialment el Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre. A les societats gestores d'IIC que realitzin l'activitat de comercialització tant d'accions i participacions d'IIC per elles gestionades com, si s'escau, d'altres IIC, els és aplicable el que preveu el capítol III del títol IV del Reial decret 217/2008.»

Article segon. *Modificació del Reglament de l'impost sobre la renda de no residents, aprovat pel Reial decret 1776/2004, de 30 de juliol.*

Es fa una nova redacció de l'article 10.3.a), 3r:

«3r Les rendes derivades de transmissions o reemborsaments d'accions o participacions representatives del capital o patrimoni d'institucions d'inversió col·lectiva, excepte les procedents de participacions o accions en els fons i societats regulats per l'article 49 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.»

Article tercer. *Modificació del Reglament de l'impost de societats, aprovat pel Reial decret 1777/2004, de 30 de juliol.*

Es modifica el paràgraf y) de l'article 59 en els termes següents:

«y) Les rendes derivades del reemborsament o transmissió de participacions o accions en els fons i societats regulats per l'article 49 del Reglament de la Llei 35/2003, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.»

Article quart. *Modificació del Reglament de l'impost sobre la renda de les persones físiques, aprovat pel Reial decret 439/2007, de 30 de març.*

El Reglament de l'impost sobre la renda de les persones físiques, aprovat pel Reial decret 439/2007, de 30 de març, queda modificat de la manera següent:

U. Es modifica l'article 75.3.i) en els termes següents:

«i) Els guanys patrimonials derivats del reemborsament o transmissió de participacions o accions en institucions d'inversió col·lectiva, quan, d'acord amb el que estableix l'article 94 de la Llei de l'impost, no és procedent el seu còmput, així com els derivats del reemborsament o transmissió de participacions o accions en els fons i societats regulats per l'article 49 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.»

Dos. Es fa una nova redacció de la disposició addicional quarta, amb el tenor literal següent:

«Disposició addicional quarta. *Participacions en fons d'inversió cotitzats i accions de societats d'inversió de capital variable índex cotitzades.*

El règim d'ajornament que preveu l'article 94.1.a).segon paràgraf de la Llei de l'impost sobre la renda de les persones físiques no és aplicable quan la transmissió o el reemborsament o, si s'escau, la subscripció o l'adquisició tingui per objecte participacions representatives del patrimoni dels fons d'inversió cotitzats o accions de les societats del mateix tipus a què es refereix l'article 49 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, aprovat pel Reial decret 1309/2005, de 4 de novembre.»

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogades totes les normes del mateix rang o inferior que s'oposin al que estableixen aquest Reial decret i l'article 24.3 de l'Ordre del Ministeri d'Economia i Hisenda, de 24 de setembre de 1993, sobre fons i societats d'inversió immobiliària.

Disposició final primera. *Modificació del Reial decret 926/1998, de 14 de maig, pel qual es regulen els fons de titulització d'actius i les societats gestores de fons de titulització.*

L'article 2.2a,1a, del Reial decret 926/1998, de 14 de maig, pel qual es regulen els fons de titulització d'actius i les societats gestores dels fons de titulització queda redactat de la manera següent:

«1a Tant el cedent com, si s'escau, l'emissor dels valors creats per a la seva incorporació a un fons de titulització, han de disposar en el moment de la constitució del fons amb caràcter general de, com a mínim, comptes auditats dels tres últims exercicis. L'informe d'auditoria de l'últim exercici ha de tenir opinió i no pot contenir una denegació d'opinió, ni opinió adversa, ni limitacions a l'abast o un altre tipus d'excepcions que, a judici de la CNMV, puguin afectar els actius a titulitzar. L'esmentat requisit es pot exonerar per la CNMV quan l'entitat cedent sigui de recent constitució.»

Disposició final segona. *Entrada en vigor.*

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

Madrid, 7 de juny de 2010.

JUAN CARLOS R.

La vicepresidenta segona del Govern
i ministra d'Economia i Hisenda,
ELENA SALGADO MÉNDEZ