

I. DISPOSICIONS GENERALS

COMISSIÓ NACIONAL DEL MERCAT DE VALORS

11011 *Circular 3/2011, de 9 de juny, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, per la qual es modifica parcialment la Circular 1/2009, de 4 de febrer, 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, a efectes estadístics i de facilitar informació sobre el seu perfil de risc i els actius en els quals inverteix, la CNMV estableix categories d'institucions d'inversió col·lectiva (d'ara endavant, IIC) en funció de la vocació inversora d'aquestes entitats dins dels actius que preveu l'article 30 de la LIIC. Amb la Circular 1/2009, de 4 de febrer, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre les categories d'IIC en funció de la seva vocació inversora, es va donar compliment a la previsió esmentada.

La Circular 1/2009 definia les vocacions inversores en funció d'uns percentatges d'inversió en termes de patrimoni. Amb la modificació de la dita Circular s'aclareix que, per al còmput dels percentatges d'inversió de renda fixa i de renda variable de les vocacions inversores, es tenen en compte tant les inversions de comptat com les de derivats, és a dir, l'exposició total del fons. Així mateix, les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea de l'euro i el risc de divisa també es consideren en termes d'exposició total.

Adicionalment, s'han incorporat els treballs desenvolupats pel Comitè de Reguladors Europeus dels Mercats de Valors (CESR), actualment reemplaçat per l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (ESMA), sota uns criteris d'actuació de nivell 3 en relació amb una definició harmonitzada dels fons monetaris (CESR/10-049), amb la finalitat d'aconseguir més nivell de protecció de l'inversor. Com a conseqüència de la nova definició de fons monetaris, es porta a terme la modificació de l'annex de la Circular 1/2009 que recull la definició de la vocació monetària.

Els treballs del CESR també fan referència a altres aspectes dels fons monetaris, entre els quals hi ha la possibilitat de fer-ne la valoració a cost amortitzat. No obstant això, és necessari assenyalar que la Circular 1/2009, ara modificada, no fa referència a normes de valoració d'actius d'IIC i que la valoració a cost amortitzat presenta problemes importants d'equitat entre participis. Tot això aconsella no modificar el règim de valoració de la Circular 3/2008.

Així mateix, a causa de la modificació de l'article 49 del Reglament de la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'institucions d'inversió col·lectiva, mitjançant el Reial decret 749/2010, de 7 de juny, es modifiquen els tipus d'IIC als efectes de la definició de les categories d'IIC en la norma segona de la Circular 1/2009, pel que fa a fons cotitzats que passen a ser IIC cotitzades, així com en la definició de la vocació d'IIC de gestió passiva de l'annex de la Circular 1/2009.

Per tot això, i 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, aquesta Circular modifica la Circular 1/2009, de 4 de febrer, sobre les categories d'IIC en funció de la seva vocació inversora.

En virtut d'això, el Consell de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, d'acord amb el Consell d'Estat, en la reunió de 9 de juny de 2011, ha disposat:

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

Es modifica la norma segona de la 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, que passa a tenir la redacció següent:

«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 les societats d'inversió ordinàries, les IIC subordinades, les IIC que inverteixin majoritàriament en altres IIC, les IIC que repliquin o reproduïxin un determinat índex borsari o de renda fixa i les IIC cotitzades 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 estableix l'annex d'aquesta Circular.»

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

Es modifica l'apartat h) de la norma tercera de la 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, que passa a tenir la redacció següent:

«Per calcular els percentatges d'inversió que defineixen les diferents vocacions inversores, es considera base de càlcul l'exposició total de la IIC. S'entén per exposició total la suma de l'exposició aconseguida per la IIC a través de les seves inversions en instruments financers de comptat i derivats. Per al càlcul de l'exposició amb instruments derivats, s'aplica la metodologia del compromís que recull la Circular 6/2010, de 21 de desembre, de la CNMV, sobre operacions amb instruments derivats de les institucions d'inversió col·lectiva.

A efectes únicament de determinar les vocacions inversores, es considera que no es genera una exposició addicional per a la IIC quan les inversions en instruments financers de comptat o derivats no exposin la IIC a riscos addicionals, entre altres de tipus d'interès i de crèdit, motiu pel qual s'han de correspondre, entre altres, amb emissions de deute públic emès per un Estat que compleixi els requisits que estableix l'article 38.2, lletra b), de l'RIIC o adquisicions temporals sobre els actius esmentats, en els dos casos a terminis de venciment inferior a 3 mesos i presentant en tot cas l'emissor una qualitat creditícia elevada.»

ANNEX

Es modifica l'annex de la 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, que queda de la manera següent:

«Vocacions d'inversió

Vocació	Definició
Monetari a curt termini.	<p>Absència d'exposició total a renda variable, risc de divisa i primeres matèries.</p> <p>Tenir com a objectiu mantenir el principal i obtenir una rendibilitat d'acord amb els tipus del mercat monetari.</p> <p>Inversió en instruments del mercat monetari i dipòsits que compleixin el que estableixen l'article 36.1 a), e) i h) de l'RIIC i l'article 16 de l'Ordre EHA/888/2008, de derivats, així com en altres IIC que compleixin la definició de monetari a curt termini.</p> <p>Ha d'acceptar subscripcions i reemborsaments de participacions diàriament.</p> <p>Durada mitjana de la cartera igual o inferior a 60 dies¹.</p> <p>Venciment mitjà de la cartera igual o inferior a 120 dies².</p> <p>Venciment legal residual dels actius igual o inferior a 397 dies.</p> <p>Qualitat elevada segons el parer de la gestora tenint en compte, almenys: qualitat creditícia de l'actiu (si en té), tipus d'actiu, risc de contrapart i operacional en els instruments financers estructurats i perfil de liquiditat dels actius. Als efectes de la qualitat creditícia de l'actiu: absència d'exposició a actius amb qualificació creditícia a curt termini inferior a A2³ o, si no té qualificació creditícia específica per part de cap agència reconeguda, qualitat equivalent segons el parer de la gestora.</p>
Monetari.	<p>Absència d'exposició total a renda variable, risc de divisa i primeres matèries.</p> <p>Tenir com a objectiu mantenir el principal i obtenir una rendibilitat d'acord amb els tipus del mercat monetari.</p> <p>Inversió en instruments del mercat monetari i dipòsits que compleixin el que estableixen l'article 36.1 a), e) i h) de l'RIIC i l'article 16 de l'Ordre EHA/888/2008, de derivats, així com en altres IIC que compleixin la definició de monetari a curt termini o monetari.</p> <p>Ha d'acceptar subscripcions i reemborsaments de participacions diàriament.</p> <p>Durada mitjana de la cartera igual o inferior a 6 mesos⁴.</p> <p>Venciment mitjà de la cartera igual o inferior a 12 mesos⁵.</p> <p>Venciment legal residual dels actius igual o inferior a 2 anys sempre que el termini per a la revisió del tipus d'interès sigui igual o inferior a 397 dies⁶.</p> <p>Qualitat elevada segons el parer de la gestora tenint en compte, almenys: qualitat creditícia de l'actiu (si en té), tipus d'actiu, risc de contrapart i operacional en els instruments financers estructurats i perfil de liquiditat dels actius. Als efectes de la qualitat creditícia de l'actiu: absència d'exposició a actius amb qualificació creditícia a curt termini inferior a A2⁷ o, si no té qualificació creditícia específica per part de cap agència reconeguda, qualitat equivalent segons el parer de la gestora. Com excepció a això, poden tenir exposició a deute sobirà amb qualificació creditícia mínima BBB⁸.</p>
Renda fixa euro.	<p>Absència d'exposició total a renda variable, i la IIC no ha estat classificada dins de les vocacions de monetari.</p> <p>Màxim del 10% de l'exposició total en risc de divisa.</p>
Renda fixa internacional.	<p>Absència d'exposició total a renda variable.</p> <p>Possibilitat de tenir més del 10% de l'exposició total en risc de divisa.</p>
Renda fixa mixta euro.	<p>Menys del 30% de l'exposició total en renda variable.</p> <p>La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea de l'euro més l'exposició al risc de divisa no supera el 30%.</p>
Renda fixa mixta internacional.	<p>Menys del 30% de l'exposició total en renda variable.</p> <p>La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea de l'euro més l'exposició al risc de divisa pot superar el 30%.</p>
Renda variable mixta euro.	<p>Entre el 30% i el 75% de l'exposició total en renda variable.</p> <p>La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea de l'euro més l'exposició al risc de divisa no supera el 30%.</p>
Renda variable mixta internacional.	<p>Entre el 30% i el 75% de l'exposició total en renda variable.</p> <p>La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'àrea de l'euro més l'exposició al risc de divisa pot superar el 30%.</p>

Vocació	Definició
Renda variable euro.	Més del 75% de l'exposició total en renda variable. Almenys el 60% de l'exposició total en renda variable emesa per entitats radicades a l'àrea de l'euro. Màxim del 30% de l'exposició total en risc de divisa.
Renda variable internacional.	Més del 75% de l'exposició total en renda variable, i no ha estat classificat com a renda variable euro.
IIC de gestió passiva.	IIC que repliquen o reproduïxen un índex, incloses les IIC cotitzades de l'article 49 de l'RIIC, així com IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
Garantit de rendiment fix.	IIC per al qual hi ha 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 qualsevol 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 hi ha la garantia d'un tercer i que assegura la recuperació d'un percentatge inferior al 100% de la inversió inicial. A més, inclou qualsevol 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 les quals no encaixi 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 S'ha de tenir en compte per al seu càlcul el venciment legal de l'actiu. No obstant això, en els instruments financers que incorporin una opció de revenda es pot utilitzar la data d'exercici en lloc del venciment legal de l'actiu si es compleix: l'opció la pot exercitar la gestora, el preu d'exercici és similar al valor de l'instrument en la data d'exercici i l'estratègia d'inversió de la IIC implica una probabilitat alta que l'opció s'exerciti en aquell moment.
- ³ A2 per part de S&P o equivalent per part de totes les agències que hagin qualificat l'actiu.
- ⁴ La durada en els bons amb cupó variable es calcula computant només el període fins a la pròxima revisió.
- ⁵ S'ha de tenir en compte per al seu càlcul el venciment legal de l'actiu. No obstant això, en els instruments financers que incorporin una opció de revenda es pot utilitzar la data d'exercici en lloc del venciment legal de l'actiu si es compleix: l'opció la pot exercitar la gestora, el preu d'exercici és similar al valor de l'instrument en la data d'exercici i l'estratègia d'inversió de la IIC implica una probabilitat alta que l'opció s'exerciti en aquell moment.
- ⁶ Els bons amb cupó variable tenen com a referència un tipus d'interès o índex del mercat monetari.
- ⁷ A2 per part de S&P o equivalent per part de totes les agències que hagin qualificat l'actiu.
- ⁸ BBB- per part de S&P o equivalent per part d'una o més agències reconegudes. S'entén per deute sobirà instruments del mercat monetari emesos o avalats per una autoritat local, regional o central, banc central d'algun estat membre, el Banc Central Europeu, la UE o el Banc Europeu d'Inversions.»

Norma transitòria.

1. A partir de la data d'entrada en vigor de la present Circular, les IIC han d'expressar la seva política d'inversió conforme a la nova redacció de l'apartat h) de la norma tercera de la Circular 1/2009 de 4 de febrer, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. L'adaptació dels fullets informatius de les IIC ja existents a la data d'entrada en vigor s'ha de produir a mesura que les SGIIC o societats d'inversió sol·licitin l'actualització del fullet per algun altre motiu i en el termini màxim de 2 anys.

2. No obstant això, les IIC amb vocació de renda variable mixta o renda variable, si com a conseqüència d'expressar la seva política d'inversió en els termes esmentats els resulta modificada la vocació, han d'actualitzar el seu fullet informatiu en el termini de 6 mesos, i és aplicable l'article 14.2 de l'RIIC.

Norma final.

La present Circular entra en vigor al cap de dos mesos de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 9 de juny de 2011.—El president de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, Julio Segura Sánchez.