

Tractats internacionals. Lleis. Sentències del Tribunal Constitucional

Legislació delegada

Decret legislatiu pel que s'aprova el text refós de la Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà

Vist l'article 59 de la Constitució andorrana, segons el qual, mitjançant llei, el Consell General pot delegar l'exercici de la funció legislativa en el Govern;

Vistes les modificacions que la disposició addicional quarta de la Llei 8/2013, del 9 de maig, sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat i els acords de garantia financera, la disposició final tercera de la Llei 10/2013, del 23 de maig, de l'Institut Nacional Andorrà de Finances, i la disposició final primera de la Llei 28/2013, del 19 de desembre, de modificació de la Llei 20/2007, del 18 d'octubre, de societats anònimes i de responsabilitat limitada, modificada per la Llei 4/2008, del 15 de maig, i per la Llei 93/2010, del 16 de desembre, realitzen sobre la Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà;

Vista la delegació a favor del Govern establerta a la disposició final segona de la sisena de 28/2013, del 19 de desembre, de modificació de la Llei 20/2007, del 18 d'octubre, de societats anònimes i de responsabilitat limitada, modificada per la Llei 4/2008, del 15 de maig, i per la Llei 93/2010, del 16 de desembre, perquè en el termini màxim de trenta dies a partir de la data d'entrada en vigor d'aquesta Llei, publiqui al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra mitjançant el decret corresponent, el text refós de l'articulat i de les disposicions complementaries, incloses totes les modificacions i addicions aportades mitjançant aquesta Llei de la de la 10/2008, del 12 de juny, de

regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà modificada per la Llei 8/2013, del 9 de maig, la Llei 10/2013, del 23 de maig i la Llei 28/2013, del 19 de desembre.

D'acord amb l'habilitació citada, s'ha procedit a integrar en un text únic totes les modificacions introduïdes per les normes dalt esmentades a la Llei de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà.

A proposta del ministre de Finances i Funció Pública, el Govern, en la sessió del 12 de febrer del 2014, ha aprovat el següent

Decret

Article únic

S'aprova el text refós de l'articulat i de les disposicions complementaries, de la de la 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà, incloent-hi les modificacions realitzades per la disposició addicional quarta de la Llei 8/2013, del 9 de maig, sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat i els acords de garantia financera; la disposició final tercera de la Llei 10/2013, del 23 de maig, de l'Institut Nacional Andorrà de Finances; i la disposició final primera de la Llei 28/2013, del 19 de desembre, de modificació de la Llei 20/2007, del 18 d'octubre, de societats anònimes i de responsabilitat limitada, modificada per la Llei 4/2008, del 15 de maig, i per la Llei 93/2010, del 16 de desembre, que s'insereix a continuació.

Disposició final única

Aquest Decret entrarà en vigor al dia següent de ser publicat al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra.

Cosa que es fa pública per coneixement general.

Andorra la Vella, 12 de febrer del 2014

Antoni Martí Petit
Cap de Govern

Text refós

de la Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà

Índex

Títol preliminar. Definicions
Títol I. Disposicions generals
Article 1. Objectiu
Article 2. Definició
Article 3. Àmbit d'aplicació
Títol II. OIC de dret andorrà
Capítol primer. Règim general
Article 4. Forma jurídica
Article 5. Reserva de denominació
Article 6. Tipus
Article 7. Característiques
Article 8. Inscripció
Article 9. Reglament/estatuts
Article 10. Patrimoni
Article 11. Valor liquidatiu/preu
Article 12. Subscripcions i reemborsaments
Article 13. Parts
Article 14. Partícpis/accionistes
Article 15. Resultats
Capítol segon. SICAV
Article 16. Legislació aplicable
Article 17. Estatuts
Article 18. Administració
Capítol tercer. Política d'inversió
Secció primera. OICVM
Article 19. Definició i àmbit d'aplicació
Article 20. Política d'inversió
Article 21. Control de riscos
Article 22. Diversificació dels riscos
Article 23. Inversions emeses o garanties per organismes públics
Article 24. Inversions en altres organismes d'inversió col·lectiva
Article 25. Inversions prohibides
Article 26. Normes complementàries
Secció segona. Altres OIC de dret andorrà
Article 27. Àmbit d'aplicació
Article 28. Marge d'actuació
Article 29. Inversors qualificats
Article 30. OIC immobiliaris
Article 31. OIC alternatius
Article 32. Altres OI
Capítol quart. Comptabilitat i estats financers
Article 33. Exercici comptable

Article 34. Normes comptables
 Article 35. Estats financers reservats
 Article 36. Estats financers públics
 Article 37. Auditoria externa
 Capítol cinquè. Comercialització d'OIC de dret andorrà a l'estranger
 Article 38. Comercialització a l'estranger
 Article 39. Requisits
 Article 40. Règim de les inversions estrangeres
 Títol III. OIC de dret estranger
 Article 41. Requisits
 Títol IV. Constitució, distribució, modificació, dissolució i liquidació
 Capítol primer. Constitució i modificació
 Article 42. Constitució dels OIC de dret andorrà
 Article 43. Documents que cal aportar per obtenir l'autorització prèvia de constitució d'un OIC de dret andorrà
 Article 44. Modificacions dels OIC de dret andorrà
 Article 45. Documents que cal aportar per obtenir l'autorització prèvia de constitució i/o de modificació d'OIC de dret andorrà
 Article 46. Resolució de les sol·licituds d'autorització prèvia de constitució i/o de modificació d'OIC de dret andorrà
 Capítol segon. Inscripció, dissolució i liquidació
 Article 47. Requisits per a la inscripció als registres de l'INAF
 Article 48. Termini per a la resolució de les sol·licituds d'inscripció
 Article 49. Refús de l'autorització i/o inscripció
 Article 50. Retirada de l'autorització
 Article 51. Dissolució i liquidació
 Article 52. Registres mantinguts per l'INAF
 Article 53. Disposicions de caràcter administratiu
 Capítol tercer. Distribució
 Article 54. Distribuïdors
 Títol V. Informació als inversors
 Capítol primer. Informació
 Article 55. Obligacions d'informació
 Article 56. Prospecte complet i prospecte simplificat
 Article 57. Informes
 Capítol segon. Publicitat
 Article 58. Publicitat dels OIC

Article 59. Contingut dels documents publicitaris
 Títol VI. Societats gestores i dipositàries
 Capítol primer. Disposicions comunes
 Article 60. Societats gestores i dipositàries
 Capítol segon. Funcions i obligacions
 Article 61. Funcions conjuntes de la societat gestora i dipositària
 Article 62. Funcions de la societat gestora
 Article 63. Obligacions de la societat gestora
 Article 64. Funcions del dipositari
 Article 65. Obligacions del dipositari
 Article 66. Responsabilitats de la societat gestora i del dipositari
 Article 67. Organització de la societat gestora i de la dipositària
 Article 68. Contingut del contracte de dipositària
 Capítol tercer. Delegacions i substitució
 Article 69. Facultats de delegació de la societat gestora
 Article 70. Facultats de delegació del dipositari
 Article 71. Comunicació i autorització de les delegacions
 Article 72. Substitució de la societat gestora i del dipositari
 Capítol quart. Remuneració
 Article 73. Remuneració de la societat gestora i del dipositari
 Capítol cinquè. Constitució i modificació
 Article 74. Normes de conducta
 Títol VII. Supervisió de l'INAF i règim disciplinari
 Capítol primer. Supervisió de l'INAF
 Article 75. Responsabilitat
 Article 76. Competències
 Capítol segon. Règim disciplinari
 Article 77. Infraccions molt greus
 Article 78. Infraccions greus
 Article 79. Infraccions lleus
 Article 80. Sancions per infraccions molt greus
 Article 81. Sancions per infraccions greus
 Article 82. Sancions per infraccions lleus
 Article 83. Substitució d'òrgans
 Article 84. Mesures cautelars
 Disposicions

Disposició transitòria
 Disposicions derogatòries
 Disposicions finals
 Annexos
 Annex I. Contingut mínim del prospecte complet
 Annex II. Contingut mínim dels informes

Títol preliminar. Definicions

A l'efecte d'aquesta Llei, s'entén per:

1. INAF: Institut Nacional Andorrà de Finances.
2. OI: Organisme d'inversió.
3. OIC: Organisme d'inversió col·lectiva.
4. OICVM: Organisme d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris.
5. SICAV: Societat d'inversió de capital variable. Als efectes d'aquesta Llei, s'entén per SICAV l'OIC que adopta la forma de societat anònima de dret andorrà.
6. Valors negociables:
 - Les accions i altres valors assimilables a accions
 - Les obligacions i altres títols de crèdit negociables
 - Tots els altres valors que atorguen el dret d'adquirir aquests valors negociables per la via de subscripció o d'intercanvi.
7. Instruments financers:
 - Valors negociables
 - Valors negociables
 - Instruments del mercat monetari
 - Participacions d'OIC
 - Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps), acords de tipus d'interès a termini i altres contractes de derivats relacionats amb valors, divises, tipus d'interès o rendiments, o altres instruments derivats, índexs financers o mesures financeres que puguin liquidar-se en espècie o en efectiu
 - Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps), acords de tipus d'interès a termini i altres contractes de derivats relacionats amb matèries primeres que

hagin de liquidar-se en efectiu o que puguin liquidar-se en efectiu a petició d'una de les parts (per motius diferents de l'incompliment o d'un altre fet que dugui a la rescissió del contracte)

- Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps) i altres contractes de derivats relacionats amb matèries primeres que puguin liquidar-se en espècie, sempre que es negociïn en un mercat regulat o en un sistema de negociació multilateral

- Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps), acords de tipus d'interès a termini i altres contractes de derivats relacionats amb matèries primeres que puguin ser liquidats mitjançant lliurament físic no esmentats en l'apartat anterior i no destinats a fins comercials, que presenten les característiques d'altres instruments financers derivats, tenint en compte, entre altres coses, si es liquiden a través de cambres de compensació reconegudes o són objecte d'ajustaments regulars dels marges de garantia

- Instruments derivats per a la transferència del risc de crèdit

- Contractes financers per diferències

- Contractes d'opcions, futurs, permutes (swaps), acords de tipus d'interès a termini i altres contractes de derivats relacionats amb variables climàtiques, despeses de transport, autoritzacions d'emissió o tipus d'inflació o altres estadístiques econòmiques oficials, que hagin de liquidar-se en efectiu o que puguin liquidar-se en efectiu a elecció d'una de les parts (per motius diferents de l'incompliment o d'un altre succés que dugui a la rescissió del contracte), així com qualsevol altre contracte derivat relacionat amb actius, drets, obligacions, índexs i mesures no esmentats en els apartats anteriors, que presenten les característiques d'altres instruments financers derivats, tenint en compte, entre altres coses, si es negocien en un mercat regulat o en un sistema de negociació multilateral, si es liquiden a través de cambres de compensació reconegudes o són objecte d'ajustaments regulars dels marges de garantia.

8. Mercat reglamentat o regulat: un mercat reglamentat o regulat és:

a) tot el que figuri en un dels llistats relatius a aquests mercats dels estats membres de la Unió Europea així com de la resta de mercats de negociació de valors i instruments financers de països tercers autoritzats i/o supervisats per una autoritat que operi d'acord amb els estàndards internacionals en matèria de regulació i supervisió de mercats financers; o

b) qualsevol mercat o sistema multilateral de negociació de valors o instruments financers que disposi de funcionament regular i que estigui sotmès a unes normes establertes per les autoritats competents relatives al funcionament del mercat i a les condicions d'accés, d'admissió a negociació, de transparència i de protecció similars a les dels mercats als quals es refereix l'apartat anterior i que sigui considerat com a tal per l'INAF.

9. Mercat OTC: mercat no reglamentat.

10. Estat membre: estat que pertany a la Unió Europea.

11. Estat tercer: estat que no pertany a la Unió Europea distint d'Andorra i de l'OCDE.

12. Grup consolidable: segons normes comptables vigents.

13. Palanquejament: es denomina palanquejament d'una determinada posició la relació entre el valor monetari de la posició i la inversió necessària per poder prendre la posició.

14. Conflicte d'interessos: es produeixen conflictes d'interessos quan els interessos dels inversors no són la principal preocupació del dipositari o del gestor de l'OIC a l'hora de realitzar operacions.

15. Distribució/comercialització: la captació activa d'inversors no considerats legalment components operatius del sector financer, per compte de l'OIC o la seva societat gestora o qualsevol altra entitat que actuï per compte d'aquestes, perquè inverteixen en accions o

participacions de l'OIC. No es considerarà, a aquests efectes, distribució o comercialització la intermediació o transmissió d'ordres relatives a l'adquisició per compte de clients de les accions o participacions de l'OIC.

16. Parts dels OIC: participacions d'un fons o accions d'una SICAV.

Títol I. Disposicions generals

Article 1

Objectiu

La Llei té com a objectiu protegir els inversors i assegurar la transparència i el bon funcionament del mercat dels OIC.

Article 2

Definició

1. Són OIC els organismes que tenen per objecte invertir els patrimonis dels inversors i gestionar-los en béns, drets, valors negociables o altres instruments, financers o no, d'acord amb l'establert en els prospectes complets respectius i que estableixen sempre el rendiment de l'inversor en funció dels resultats col·lectius de l'organisme.

2. Tret dels casos previstos en aquesta Llei, la gestió d'un OIC l'ha de dur a terme una societat gestora legalment autoritzada que exerceix les facultats de domini sense ser propietària de l'OIC, amb el concurs d'un dipositari, d'acord amb el que preveu el títol VI d'aquesta Llei.

3. Els OIC no responen ni de les obligacions de l'entitat gestora ni de les pròpies de l'entitat dipositària ni de les dels participants; només responen de les obligacions i de les despeses previstes en el seu reglament o en els seus documents constitutius/estatuts (en endavant, reglament).

Article 3

Àmbit d'aplicació

La Llei s'aplica:

a) Als OIC de dret andorrà.

b) A tots els altres OIC que es distribueixen a Andorra.

- c) A les societats gestores i als dipositaris dels OIC de dret andorrà.
- d) A les societats que distribueixin OIC a Andorra.
- e) A altres entitats/persones que prestin serveis relacionats amb OIC al Principat.

Títol II. OIC de dret andorrà

Capítol primer. Règim general

Article 4

Forma jurídica

1. Els OIC de dret andorrà revesteixen la forma de fons o de societat o de qualsevol altra forma que s'estableixi en la normativa vigent i requereixen la seva inscripció en el registre corresponent de l'INAF en els termes que estableix l'article 42 d'aquesta Llei.

2. Els OIC que revesteixen la forma de societat o qualsevol altra forma amb personalitat jurídica pròpia es consideren de dret andorrà si la corresponent persona jurídica és de dret andorrà. En cas que la gestió del patrimoni d'aquestes societats es dugui a terme a través d'una societat gestora, aquesta ha de ser de dret andorrà.

Les SICAV només poden gestionar actius pel seu propi compte sense poder, en cap cas, rebre el mandat per gestionar actius en nom de tercers.

3. Els OIC que revesteixen la forma de fons o qualsevol altra forma sense personalitat jurídica representats per una societat gestora es consideren de dret andorrà si la referida societat gestora és de dret andorrà.

4. Els OIC estructurats com a fons són patrimonis separats sense personalitat jurídica pròpia que tenen, però, capacitat negocial i legitimació processal a través de la seva societat gestora, i s'atribueix al propi fons i no als seus participants els drets i les obligacions que resultin de l'activitat contractual d'aquella; els participants són els propietaris del fons, però no poden exercir cap acció o facultat de domini o disposició sobre el patrimoni del fons i, molt especialment, no tenen acció de divisió del patrimoni comú.

5. La societat gestora té ple poder de representació i administració sobre el fons i tot el seu patrimoni. Les obligacions de fer a càrrec del fons les ha de complir la societat gestora o l'entitat dipositària en el marc de les seves obligacions conforme a aquesta Llei, les seves normes de desenvolupament i el reglament de cada fons; les obligacions patrimonials s'han de complir amb càrrec al patrimoni del fons.

6. El centre efectiu d'administració dels OIC andorrans ha d'estar situat al Principat d'Andorra.

Article 5

Reserva de denominació

1. Les denominacions següents i les seves sigles són privatives dels OIC regulats per aquesta Llei, i no poden ser utilitzades, ni aquestes ni altres que induïxin a confusió amb aquestes, en cap altre cas:

- a) "Organisme d'inversió col·lectiva" i la seva sigla "OIC".
- b) "Organisme d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris" i la seva sigla "OICVM".
- c) "Fons d'inversió" i la seva sigla "FI".
- d) "Societat d'inversió de capital variable" i la seva sigla "SICAV".

Tampoc no poden ser utilitzades cap de les denominacions establertes en aquesta Llei i en les seves posteriors modificacions que puguin fer referència a tipus d'OIC específics com poden ser els OIC garantits, immobiliaris, etc.

2. Els OIC regulats en aquesta Llei han d'incloure en la seva raó social la denominació literal que els correspongui d'entre les assenyalades anteriorment a les lletres c) o d) (poden ser emprades les seves abreviatures).

3. En qualsevol cas, la denominació social dels OIC no s'ha de prestar a confusió o induir a error, en particular quant a les inversions realitzades i als rendiments garantits.

4. Cap persona o entitat no pot actuar com a OIC sense haver obtingut les autoritzacions previstes en aquesta Llei o, en el seu cas, per altres que estableixi la normativa andorrana vigent.

Article 6

Tipus

Hi ha dos tipus d'OIC de dret andorrà segons el marge de maniobra de què disposen en matèria d'inversions:

- OICVM: OIC que segueixen les disposicions establertes en la secció primera, capítol tercer del títol II d'aquesta Llei quant a les inversions permeses i a la diversificació dels riscos.

- Altres OIC: OIC que inverteixen en instruments financers i altres actius que no segueixen les disposicions establertes al punt anterior quant a les inversions i a la diversificació dels riscos.

Article 7

Característiques

1. Cada OIC té associades diverses característiques que el defineixen, d'entre les quals destaquen:

a) Liquiditat: els OIC han de recomprar o reemborsar les seves accions o participacions a petició dels titulars, directament o indirectament, a càrrec dels seus actius, amb la periodicitat corresponent a la determinació del valor liquidatiu en els termes que estableix l'article 11 d'aquesta Llei. S'assimila a les compres o als reembossaments que l'OIC actuï perquè el valor de les seves accions o participacions, quan aquestes cotitzen en un mercat regulat, no se separi sensiblement del seu valor liquidatiu.

b) Capitalització/distribució: els OIC que distribueixen els seus resultats totalment o parcialment són OIC de distribució. Tots els altres són de capitalització.

c) OIC garantits: són OIC garantits tots els que disposen d'una garantia del 100% del capital, en gran part dels casos a venciment.

d) OIC protegits: són OIC protegits els que disposen d'una garantia de part del capital invertit.

e) Horitzó d'inversió: els OIC han de tenir un període mínim d'inversió recomanat que ha de correspondre amb el període que es considera mínim perquè les inversions puguin assolir els objectius desitjats.

f) Benchmark: els objectius dels OIC poden establir-se en termes de rendibilitat absoluta, quan s'estableix una xifra com a objectiu de la inversió a un termini determinat, o en termes relatius, quan es determinen en relació amb una o diverses referències del mercat.

g) Compartiments: els OIC poden crear compartiments en els quals, sota un únic contracte constitutiu i/o reglament, s'agrupin dos o més compartiments, circumstància que ha de quedar reflectida expressament en els dits documents. Cada compartiment rep una denominació específica que necessàriament ha d'incloure la denominació de l'OIC.

Cada compartiment dóna lloc a l'emissió de les seves pròpies participacions/accions representatives de la part del patrimoni dels OIC que els sigui atribuït.

La part del patrimoni dels OIC que li sigui atribuït a cada compartiment respon exclusivament dels costos, les despeses i altres obligacions expressament atribuïdes a aquest compartiment i dels costos, les despeses i les obligacions que no hagin estat atribuïts expressament a un compartiment en la part proporcional que s'estableixi en el reglament dels OIC. En qualsevol cas, cada compartiment respon exclusivament dels compromisos contrets en l'exercici de la seva activitat i dels riscos derivats dels actius que integren les seves inversions.

Als compartiments els són individualment aplicables totes les disposicions establertes en aquesta Llei. Els compartiments poden tenir un sol particip.

Tots els compartiments d'un OIC han de pertànyer al mateix tipus d'OIC que regula l'article 6 d'aquesta Llei. Per tant, un OIC que no sigui OICVM no pot tenir compartiments amb la tipologia d'inversions d'aquesta i viceversa.

h) Formes d'OIC:

- OIC estàndards: OIC que inverteixen directament en els actius associats a la seva política d'inversions d'acord amb les disposicions sobre inversions i diversificació de riscos
- OIC amb forma de fons de fons: són els OIC que no compleixen les normes sobre diversificació de

riscos aplicables als OIC estàndards i inverteixen, en les condicions establertes en aquesta Llei, un percentatge significatiu del seu actiu en altres OIC; les prohibicions i les obligacions contingudes a la secció primera, capítol tercer del títol II s'estableixen en l'àmbit dels fons en què inverteix el fons de fons

- OIC mestres/OIC subordinats: els OIC mestres i els OIC subordinats són dues formes d'OIC que només poden existir simultàniament.

Els OIC mestres són els OIC que tenen com a finalitat exclusiva ser distribuïts sota diverses denominacions mitjançant altres OIC que es denominen subordinats.

Els OIC subordinats són els OIC que inverteixen principalment, en les condicions establertes en la seva normativa de desenvolupament, en un OIC mestre i accessòriament en liquiditats, i que es distribueixen sota una denominació diferent de la de l'OIC mestre.

Les prohibicions i obligacions establertes a la secció primera, capítol tercer del títol II s'estableixen en l'àmbit de l'OIC mestre, no del subordinat.

L'INAF, mitjançant un comunicat, pot aclarir les disposicions que estableix aquest article.

Article 8 *Inscripció*

1. Amb caràcter previ a tota distribució de parts d'OIC a través de qualsevol mitjà, virtual o no, i abans d'iniciar la recollida de subscripcions, els OIC s'han d'inscriure en els registres de l'INAF. L'INAF ha d'adjudicar un número d'inscripció a cada OIC introduït en els registres.

2. La inscripció esmentada no es pot considerar en cap cas una apreciació positiva de l'INAF sobre la qualitat de les parts emeses.

Article 9 *Reglament*

1. Tots els OIC han de disposar, per ser inscrits a l'INAF, d'un reglament el contingut del qual descriu les condicions de desenvolupament de les seves activitats.

2. Els reglaments dels OIC de dret andorrà són sotmesos a l'aprovació de l'òrgan supervisor en el procés d'autorització i d'inscripció de l'OIC.

3. Els reglaments han d'incloure com a mínim els apartats següents:

- Identificació: denominació, forma jurídica, característiques, existència de compartiments, existència de classes, durada, domicili, naturalesa, patrimoni en el moment de constitució o patrimoni establert com a objectiu i objecte de l'OIC.

- Política de distribució o reinversió del producte de l'OIC.

- Inversions: normes reguladores de les inversions, especificitats de la política d'inversions.

- Identificació de la societat gestora i dipositària així com de les seves funcions i responsabilitats, de les delegacions existents o previstes, de les funcions conjuntes, de les remuneracions i de les revocacions.

- Parts: característiques generals, modalitats de subscripció i reembossament (preu, comissions, despeses, terminis, etc.). Condicions que regulen les relacions amb els participants/accionistes.

- Comptabilitat, resultats i informació als inversors: modalitats d'avaluació dels actius, modalitats i freqüència de càlcul del valor liquidatiu, referències comptables, afectació dels resultats, publicitat, informació sobre l'evolució de la gestió.

- Aspectes legals: modalitats de modificació del reglament (i de separació dels inversors), dissolució, liquidació i fusió amb altres OIC i arbitratge i jurisdicció.

Article 10 *Patrimoni*

1. El patrimoni es divideix en parts alíquotes denominades participacions en la participació establerta al seu reglament. El patrimoni de les SICAV és equivalent al seu actiu net i és atribuït a les accions representatives del seu capital en la proporció establerta al seu reglament o estatut.

2. Sense perjudici del que estableix l'article 42.4, el patrimoni dels OIC no

pot ser inferior a 1.250.000 euros. En el cas dels OIC que tinguin personalitat jurídica i no hagin designat societat gestora, aquest patrimoni mínim és de 300.000 euros. Aquests patrimonis s'han de mantenir mentre els OIC estiguin inscrits a l'INAF.

3. S'acorda que el patrimoni esmentat pugui ser inferior en un 10% al mínim establert sempre que es restableixi el compliment del requisit durant els tres mesos següents a l'incompliment. En qualsevol cas, tota davallada per sota d'aquest mínim s'ha de comunicar a l'INAF. També s'ha de comunicar el retorn del patrimoni als nivells mínims establerts per llei.

4. En els casos en què en el decurs dels darrers 12 mesos el patrimoni dels OIC hagi estat per sota del mínim establert més de 3 cops, l'entitat gestora ha de procedir a dissoldre'l i posteriorment a liquidar-lo.

5. En el cas d'OIC amb compartiments, cadascun dels compartiments ha de tenir un patrimoni mínim de 300.000 euros, sense que, en cap cas, el patrimoni total de l'organisme sigui inferior als imports indicats a l'apartat 2 d'aquest article.

6. Pel que fa als OIC per als quals la divisa de referència no és l'euro, el control de l'adequació del seu patrimoni al mínim establert en el punt precedent es duu a terme emprant els canvis vigents a la data del control de l'adequació, sense que en cap moment pugui ser inferior al mínim establert en més del 5%.

Article 11

Valor liquidatiu/preu

1. Als efectes de fixar el valor liquidatiu, el valor del patrimoni de l'OIC és el resultat de deduir els comptes creditors de la suma de tots els seus actius, valorats amb subjecció a les normes contingudes en aquesta Llei i en les disposicions que la desenvolupen. En els casos que no estiguin previstos en aquestes alguns criteris de valoració, s'han de valorar els actius sempre d'acord amb el seu valor de realització o valor de mercat i segons les normes vigents a escala internacional reconegudes pel sector.

2. El valor liquidatiu/preu (en endavant, valor liquidatiu) de cada part és el que resulta de dividir el valor del

patrimoni dels OIC pel nombre de parts emeses. Quan hi hagi diverses classes de parts, el valor de cada classe és el que resulta de dividir el valor del patrimoni de l'OIC corresponent a la dita classe pel nombre de parts en circulació de la classe corresponent.

3. El valor liquidatiu de les parts ha de ser calculat per la societat gestora o la societat d'inversió amb la periodicitat establerta al reglament o als estatuts de l'OIC sobre la base de la política d'inversió dels OIC en qüestió i d'acord amb les regles establertes en aquesta Llei.

4. L'INAF ha d'establir el sistema de tramesa periòdica del valor liquidatiu calculat de cada OIC de dret andorrà per part de l'entitat gestora a l'autoritat supervisora.

5. L'INAF pot establir mitjançant comunicats tècnics regles addicionals per al càlcul del valor liquidatiu de les parts dels OIC.

Article 12

Subscripcions i reembossaments

1. A l'efecte de les subscripcions i els reembossaments, el valor liquidatiu es calcula com a mínim amb la periodicitat que estableix aquesta Llei i, en qualsevol cas, cada cop que s'admetin subscripcions o reembossaments.

2. Les subscripcions i els reembossaments s'efectuen sobre el valor liquidatiu sense perjudici de les comissions de subscripció i/o de reembossament i les eventuais despeses que s'hi afegeixen a càrrec de l'inversor. En qualsevol cas, s'ha de diferenciar el valor liquidatiu de les parts, de les comissions en benefici del gestor i/o dipositari i de les altres despeses a favor del distribuïdor i/o intermediari financer que realitza el reembossament.

3. Les subscripcions de parts s'efectuen mitjançant aportacions al patrimoni comú de l'OIC, en forma de diners, valors negociables cotitzats en mercats reglamentats, o altres que puguin figurar a l'actiu de l'OIC.

4. Les parts d'un OIC no es poden emetre sense que l'equivalent del preu d'emissió hagi estat abonat a l'actiu dels OIC.

5. Els reembossaments de parts s'efectuen amb càrrec al patrimoni comú dels OIC en el termini establert al reglament o als estatuts de l'OIC des de la data del valor liquidatiu aplicable a la sol·licitud. La societat gestora o la societat d'inversió pot limitar de manera justificada el reembossament de participacions o accions d'acord amb allò establert al reglament o als estatuts de l'OIC.

6. Els reglaments dels OIC poden establir certes limitacions als reembossaments de parts de l'inversor. També poden permetre la suspensió provisional del reembossament de parts quan circumstàncies excepcionals ho exigeixin i si la suspensió té com a base vetllar pels interessos legítims dels inversors.

7. L'INAF pot suspendre temporalment la subscripció o el reembossament de parts quan no sigui possible la determinació del seu valor liquidatiu o per qualsevol altre motiu, vetllant en tot moment pels interessos legítims dels inversors.

Igualment, la societat gestora o la societat d'inversió poden limitar la subscripció de parts d'acord amb allò establert al reglament o als estatuts de l'OIC.

8. Queda prohibida la subscripció i el reembossament de parts quan:

- Els OIC no disposin provisionalment d'entitat gestora i dipositària.

- Durant el procés de liquidació de l'OIC o en una altra circumstància de característiques similars que pugui afectar l'activitat dels OIC, de la societat gestora o de la dipositària. L'INAF pot autoritzar excepcionalment el reembossament de les parts durant el procés de liquidació.

Article 13

Parts

1. Les parts d'OIC suposen un dret de propietat sobre una part al·lquota del seu patrimoni. Aquestes són de les mateixes característiques en cada OIC o en cada compartiment o cada classe excepte en els casos concrets establerts en aquesta Llei; les participacions de fons no tenen valor nominal.

2. Les parts són nominatives i poden ser representades mitjançant certificats nominatius (els quals inclouen tota la

informació necessària per a la seva correcta identificació) o mitjançant anotacions en compte.

3. El nombre de parts dels OIC no és limitat i la seva subscripció o reembossament depèn de la demanda i de l'oferta del mercat.

4. Les participacions d'un fons poden admetre decimals, corresponents a un nombre no sencer de parts en propietat d'un inversor.

5. Dins d'un mateix OIC o, en el seu cas, d'un mateix compartiment, hi pot haver diverses classes de parts que es poden diferenciar per les comissions, divises o polítiques de distribució de resultats que els són aplicables. Cada classe de parts rep una denominació específica, que inclou la denominació de l'OIC i, en el seu cas, la del compartiment.

6. Les parts d'un OIC tenen la consideració de valors negociables i poden ser objecte de transmissió i constituir-se sobre aquelles els mateixos drets reals que sobre aquests, i se'ls aplica, en general, excepte el que disposa aquesta Llei, el seu mateix règim jurídic.

El reglament o els estatuts d'un OIC poden establir la prohibició de transmissió de les seves parts sense limitar, però, la recuperació del seu valor mitjançant el seu reembossament al propietari.

La transmissió i el gravamen de les parts d'un OIC s'han de notificar a la societat gestora per part del transmissor i de l'adquirent, tret que la mateixa societat gestora hagi participat en la transmissió per compte d'un d'ells o d'ambdós, cas en el qual es dona per notificada. Des que es produeix l'anterior notificació, i només des de llavors, la gestora té per nou propietari la persona o entitat a la qual s'hagi notificat com a adquirent de les parts de l'OIC. Això no obstant, en cas de dubte la societat gestora pot sol·licitar a qui notifiqui la transmissió els documents o altres elements de verificació que consideri necessaris per acreditar que aquesta s'ha produït efectivament a favor de l'adquirent. En cap cas cal l'atorgament d'escriptures públiques per a la transmissió o el gravamen de les parts d'un OIC fins i tot en cas que siguin accions.

Quan una SICAV no tingui societat gestora, les transmissions i els gravàmens han de ser intervinguts per un banc, una societat gestora, una entitat de crèdit o formalitzats en escriptura pública, i s'ha de comunicar als administradors de la SICAV que han de registrar la transmissió al llibre de socis. Els administradors de la SICAV tindran les mateixes facultats que s'atribueixen al paràgraf anterior a la societat gestora.

El reglament o els estatuts dels corresponents OIC poden establir condicions per a les transmissions de les parts. En el supòsit que les condicions establertes no es compleixin per part del transmissor i l'adquirent, aquesta no té eficàcia envers la societat gestora, que ha de procedir a l'amortització i al reembossament de les parts a qui tingui per propietari, en la data de determinació del valor liquidatiu immediatament posterior a la data de la notificació de la transmissió.

Article 14

Partícijs/accionistes

1. Són partícijs/accionistes dels OIC tots els que són titulars de participacions/accions (parts).

2. La condició de partícijs/accionista implica l'acceptació dels reglaments/estatuts de l'OIC i confereix els drets reconeguts en la legislació vigent, i en particular:

a) El de sol·licitar el reembossament de les parts al valor fixat d'acord amb els termes previstos legalment i en els reglaments/estatuts i el de rebre el valor de la seva participació quan són liquidats.

b) El de sol·licitar el reembossament del valor de les seves parts sense deducció de cap comissió o despesa en els supòsits establerts en l'article 44 d'aquesta Llei.

c) El d'obtenir informació sobre els OIC i el valor de les parts a les dates de càlcul del valor liquidatiu de les parts de l'OIC d'acord amb el seu reglament o estatut i aquesta Llei.

d) El d'exigir responsabilitats a la societat gestora o societat d'inversió i al dipositori per l'incompliment de les seves obligacions legals.

3. Els partícijs/accionistes no responen dels deutes dels OIC; únicament poden perdre la seva aportació. En conseqüència, els creditors dels OIC no poden fer efectius els seus crèdits sobre el patrimoni dels partícijs/accionistes.

4. L'INAF pot fixar un nombre mínim de partícijs/accionistes dels OIC.

Article 15

Resultats

1. Els resultats dels OIC s'obtenen deduït de la totalitat dels resultats i rendiments latents i realitzats obtinguts les comissions de la societat gestora i de l'entitat dipositària, les despeses d'auditoria i les altres despeses previstes al reglament dels OIC.

2. La distribució de resultats s'ha d'ajustar al que estableix el reglament/els estatuts.

3. Els rendiments dels inversors s'estableixen en funció dels rendiments de l'OIC.

Capítol segon. SICAV

Article 16

Legislació aplicable

1. Les SICAV estan sotmeses a les disposicions aplicables a les societats anònimes en general, mentre aquestes no contradiguin les disposicions establertes en aquesta Llei. En particular, són d'aplicació a les SICAV les disposicions següents:

a) Els socis no tenen dret de subscripció preferent en cap supòsit d'augment de capital efectuat per atendre les noves subscripcions que efectuïn els inversors; no s'entén que la posada en circulació d'accions en aquests casos suposi una oferta de valors al públic. Tampoc no és possible la introducció de drets d'adquisició preferent en el cas de transmissió d'accions, quan aquesta possibilitat s'estableixi en els estatuts socials.

b) Les reduccions de capital no donen lloc a cap dret d'oposició o garantia a favor dels creditors socials, ni han d'anunciar-se o comunicar-se formalment a cap tercer, sense perjudici de les comunicacions que hagin de fer-se a l'INAF. Queden exceptuades d'aquesta regla les reduccions de capital per sota del capital mínim legal o, en el

seu cas, del capital mínim que poguessin establir els estatuts socials.

c) Tant els augments de capital deguts a les subscripcions de noves accions per part dels inversors, com les reduccions de capital per causa de reembossaments que efectuïn els socis no requereixen l'acord de la junta general ni la formalització en escriptura pública, sempre que es duguin a terme dins els límits previstos estatutàriament. No obstant això, pel que fa a les reduccions per sota de la xifra de capital mínima estatutària o els augments per sobre de la xifra de capital màxima estatutària s'han de portar a terme conforme a les regles generals de la legislació de societats anònimes.

d) Les variacions de capital social de les SICAV dins dels límits màxim i mínim establerts estatutàriament no estan sotmeses a les normes d'inscripció al Registre de Societats del Govern. Tampoc no ho estan les transmissions d'accions que es puguin produir entre inversors, les quals no requereixen formalització en escriptura pública. En qualsevol cas, les disposicions aplicables a les societats anònimes en general en relació amb el llibre registre de socis són d'aplicació, a excepció de la disposició que preveu que qualsevol accionista o partícip pot examinar el llibre registre de socis.

e) Els poders de representació a les juntes generals poden tenir una duració indefinida amb validesa per a totes les juntes que se celebrin abans de la seva revocació, però poden ser, en aquest cas, revocats en qualsevol moment, sense que sigui vàlid qualsevol pacte d'irrevocabilitat.

f) Les SICAV no estan obligades a dotar cap reserva legal.

g) No són d'aplicació les regles sobre adquisició d'accions pròpies. Així, no hi ha limitació respecte del límit d'accions pròpies en cartera, sense que sigui necessari l'acord de junta general per autoritzar la compra esmentada, si bé el capital mínim efectivament a mans dels inversors ha de superar en tot moment els mínims establerts en aquesta Llei. Mentre es mantinguin en cartera, han de tenir suspesos els drets polítics i s'han de distribuir els

drets econòmics entre la resta de les accions.

h) Excepte disposició específica dels estatuts a aquest efecte, no és possible la distribució de beneficis en forma de dividendes.

2. Les SICAV estan sotmeses a la supervisió de l'INAF i, per tant, han de comunicar a aquest organisme tota la informació que els sigui requerida.

3. Les SICAV no poden tenir un objecte social diferent del llistat a l'article 2.

Article 17 Estatuts

Als estatuts s'hi ha de fer constar, en tot cas:

1. La denominació i el domicili de la societat.

2. L'objecte social.

3. El capital social mínim i el capital social màxim l'aprovació del qual no requereix acord de la junta general.

4. Les accions o participacions en què es divideix el capital, amb indicació del seu valor nominal i, quan sigui procedent, de la seva sèrie o classe.

5. L'estructura de l'òrgan d'administració, amb indicació del poder de representació dels administradors i del sistema que s'ha de seguir per remunerar-los, si escau.

6. Les diverses categories d'accions o participacions amb diferents drets, si escau.

7. Les regles sobre convocatòria i quòrums d'assistència i votació a les juntes generals, sense que siguin aplicables els límits establerts a la Llei de societats anònimes i de responsabilitat limitada.

Article 18 Administració

1. Són òrgans d'administració i representació de la societat d'inversió els determinats en els seus estatuts, de conformitat amb les prescripcions de la legislació vigent.

2. Quan així ho prevegin els estatuts, la junta general o, per delegació, el consell d'administració pot acordar que la gestió dels actius de la societat s'encomani a una societat gestora. L'eventual

acord ha d'eleva-se a escriptura pública i inscriure's en els registres de l'INAF.

3. L'acord mencionat a l'apartat anterior no relleva els òrgans d'administració de la societat de cap de les obligacions i responsabilitats que la normativa vigent els imposi.

4. Quan la societat d'inversió no hagi designat una societat gestora per dur a terme la gestió del seu patrimoni, ha de remetre a l'INAF en el moment de ser constituïda tota la informació sol·licitada d'acord amb la normativa vigent a les entitats gestores.

Capítol tercer. Política d'inversió

Secció primera. OICVM

Article 19 Definició i àmbit d'aplicació

1. Són organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM) els OIC l'objectiu dels quals sigui la inversió exclusiva dels patrimonis del públic en valors negociables i/o altres instruments financers dels mencionats a l'article 20.

2. Queden exclosos d'aquesta secció:

- Els OIC que obtinguin capitals sense promoure públicament la venda de les seves parts.

- Les categories d'OIC per als quals siguin inadequades les normes previstes en els articles 20 a 26 tenint en compte la seva política d'inversió i d'endeutament.

- Les SICAV, els actius de les quals inverteixen a través de societats filials principalment en béns diferents dels valors negociables.

3. Queda prohibida la transformació d'un OICVM regulat en aquesta secció en un OIC regulat en altres seccions d'aquesta mateixa Llei.

Article 20 Política d'inversió

1. Aquests OIC estan sotmesos a unes determinades normes de funcionament que afecten la seva política d'inversió de manera que garanteixin bàsicament un repartiment adequat dels riscos i una liquiditat adequada.

2. Cada compartiment o cada OIC, en cas que aquest no tingui comparatiments, ha de tenir una única política d'inversió.

3. Són lliures les inversions dels OICVM en:

a) Valors negociables i instruments del mercat monetari admesos o negociats en mercats reglamentats.

b) Valors negociables i instruments del mercat monetari negociats en altres mercats reglamentats, en funcionament regular, reconeguts i oberts al públic. Quan aquests mercats reglamentats no pertanyin a un estat membre o de l'OCDE, cal que els documents constitutius de l'OICVM ho prevegin.

c) Valors negociables i instruments del mercat monetari recentment emesos pendents de ser negociats en mercats reglamentats, en funcionament regular, reconeguts i oberts al públic, i sempre que, d'una banda, les seves condicions d'emissió prevegin que siguin admesos a cotització en el termini màxim d'un any i, d'altra banda, el reglament de l'OIC prevegi aquesta possibilitat.

d) Accions i participacions d'OICVM d'entre els desglossats en l'article 19 que, des del punt de vista de la regulació, estiguin sotmesos a una regulació assimilable a la dels OICVM autoritzats per les autoritats competents d'estats membres o la normativa andorrana sempre que:

- Disposin d'un nivell de protecció dels inversors assimilable a l'atorgat a Andorra.

- El reglament dels fons o els estatuts de les SICAV en què es vulgui invertir no autoritzin invertir més d'un 10 per cent del patrimoni de l'OIC en participacions/accions d'altres OIC.

- Facilitin informació periòdica (com a mínim semestral) que permeti l'avaluació de l'actiu i del passiu, dels beneficis i de les operacions del període considerat.

e) Dipòsits bancaris a entitats bancàries amb domicili social en un estat membre, de l'OCDE o a Andorra que siguin a la vista o que tinguin dret de

ser retirats amb venciment no superior a 18 mesos. En cas que no disposin de domicili social en un estat membre, de l'OCDE o a Andorra, els dipòsits poden ser constituïts en altres entitats sempre que aquestes estiguin subjectes a unes normes cautelars que l'INAF consideri equivalents a les vigents a Andorra.

f) Derivats, inclosos els instruments equivalents que requereixin un pagament en efectiu, negociats en un mercat reglamentat, i/o derivats OTC, a condició que:

- L'actiu subjacent sigui un instrument financer, índex financer, tipus d'interès, tipus de canvi o divises en què l'OICVM pugui invertir segons els seus objectius d'inversió declarats en els documents constitutius dels OICVM.

- Les contraparts de les transaccions amb derivats OTC siguin entitats subjectes a supervisió cautelar, i pertanyin a les categories aprovades en els documents constitutius de l'OICVM.

- Els derivats OTC que estiguin subjectes a una avaluació diària fiable i verificable diàriament i puguin vendre's, liquidar-se o saldar-se en qualsevol moment al seu valor just mitjançant una operació compensatòria per iniciativa dels OICVM.

g) Instruments del mercat monetari a excepció dels negociats en un mercat reglamentat, l'emissor dels quals estigui regulat per tal de donar cobertura als inversors i a l'estalvi, i sempre que:

- Siguin emesos o estiguin garantits per una administració central, regional o local, el banc central d'un estat membre, d'Andorra o d'algun país de l'OCDE o per algun organisme públic internacional al qual pertanyin alguns d'aquests països (BCE, BEI, etc.).

- Siguin emesos per una empresa, els títols de la qual es negocien en un mercat reglamentat.

- Siguin emesos o estiguin garantits per una entitat subjecta a supervisió cautelar conforme als criteris definits en la legislació europea o que actui d'acord amb unes normes cautelars

que, a judici de l'INAF, siguin, com a mínim, tan rigoroses com els establerts a Andorra.

- Siguin emesos per altres entitats que ofereixin les proteccions per als inversors similars a les llistades prèviament en els tres guions anteriors, i sempre que disposin de l'autorització de l'INAF. L'INAF no dóna la seva autorització tret que les entitats en qüestió disposin d'un capital i reserves de com a mínim 10 milions d'euros i publiquin els seus comptes seguit com a mínim les normes establertes a Andorra.

4. Sense perjudici del que precedeix, els OICVM poden:

- Invertir fins a un màxim del 10% de l'actiu en altres valors negociables diferents dels esmentats al punt 3 precedent.

- En el cas de les SICAV, poden adquirir els béns mobles i immobles indispensables per a l'exercici de la seva activitat.

- Un OICVM no pot adquirir metalls preciosos ni certificats representatius d'aquests.

5. Un OICVM pot disposar de liquiditats amb caràcter accessori.

Article 21

Control de riscos

1. Les societats gestores o d'inversió han d'aplicar uns procediments de gestió dels riscos amb els quals puguin controlar i mesurar en tot moment el risc associat a cadascuna de les seves posicions i la contribució d'aquestes al perfil de risc global de la cartera; han d'aplicar uns procediments que permetin una avaluació precisa i independent del valor dels instruments derivats i, principalment, dels derivats OTC. En qualsevol cas, sempre han de valorar que les dites operacions siguin apropiades als objectius de l'OIC d'acord amb el contingut del reglament i han de disposar dels mitjans i l'experiència necessaris per dur a terme tal activitat.

L'INAF requerirà regularment a les societats gestores o d'inversió que inverteixin en aquest tipus d'actius tota la informació que sigui d'utilitat per avaluar els riscos associats a les transaccions

en instruments derivats, els riscos subjacents, les restriccions quantitatives i els mètodes utilitzats per cada OICVM que gestiona.

2. Els OICVM han de garantir que el risc global associat als instruments derivats no superi el valor net total de la seva cartera. Per exposició global 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.

Els OICVM, dins de la seva política d'inversions, poden invertir en derivats sempre que l'exposició al risc dels actius subjacents no sigui superior, en termes agregats, als límits d'inversió establerts a l'article següent.

Quan un OICVM inverteix en derivats basats en un índex, les inversions no s'acumulen als efectes dels límits fixats a l'article següent.

Quan un valor mobiliari o un instrument del mercat monetari inclogui un derivat, aquest es té en compte a l'hora de complir els requisits d'aquest article.

Article 22

Diversificació dels riscos

1. Un OICVM no pot invertir més d'un 10% dels seus actius en cadascun dels valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per un mateix organisme. Els OICVM tampoc no poden invertir més del 20% dels seus actius en dipòsits del mateix organisme.

El risc enfront d'una contrapart dels OICVM durant una transacció de derivats OTC no pot ser superior:

- Al 10% dels seus actius quan la contrapart sigui una de les entitats de crèdit a què es refereix la lletra e) de l'apartat 3 de l'article 20; o
- Al 5% dels seus actius, en altres casos.

2. El valor total dels valors negociables i els instruments del mercat monetari inclosos a la cartera de l'OICVM emesos per un mateix emissor que individualment superin el 5% dels seus actius no poden superar el 40% del valor dels actius de l'OICVM. Aquest límit no s'aplica als dipòsits i a les transaccions

en derivats OTC realitzats amb entitats financeres supeditades a supervisió cautelar.

Sense perjudici dels límits individuals establerts en l'apartat 1, els OICVM no poden acumular:

- Inversions en valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per un únic organisme.
- Dipòsits fets amb aquest únic organisme; i/o
- Riscos resultants de transaccions amb derivats OTC amb aquest únic organisme, per un valor superior al 20% dels seus actius.

3. El límit del 10% previst en la primera frase de l'apartat 1 passa al 35% com a màxim quan els valors negociables o els instruments del mercat monetari siguin emesos o garantits per l'Estat andorrà, un estat de l'OCDE, un estat membre o qualsevol de les seves administracions locals, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic dels quals formin part l'Estat andorrà, un o diversos estats membres o estats membres de l'OCDE.

4. El límit del 10% establert en la primera frase de l'apartat 1 passa al 25% com a màxim en el cas de determinades obligacions quan aquestes hagin estat emeses per una entitat de crèdit que tingui el seu domicili social a l'Estat andorrà o en un estat membre, o en un estat que pertanyi a l'OCDE i estigui sotmès per norma legal a una supervisió pública especial pensada per protegir els titulars de les obligacions. Particularment, els imports resultants de l'emissió d'aquestes obligacions s'han d'invertir en actius que, durant la totalitat del període de validesa de les obligacions, puguin cobrir les fiances associades a les obligacions, i que, en cas d'insolvència de l'emissor, siguin utilitzades de forma prioritària per reembossar el principal i pagar els interessos acumulats.

Quan un OICVM inverteix més d'un 5% dels seus actius en obligacions de les característiques de les esmentades en el paràgraf anterior, emeses per un únic emissor, el valor total de les inversions no pot ser superior al 80% del valor dels actius de l'OICVM.

5. Els valors negociables i instruments del mercat monetari inclosos en els paràgrafs 3 i 4 no es tenen en compte a l'hora d'aplicar el límit del 40% fixat a l'apartat 2.

Els límits fixats en els apartats 1, 2, 3 i 4 no poden ser acumulats i, per consegüent, les inversions en valors negociables o instruments del mercat monetari emesos per la mateixa entitat, o en dipòsits o instruments derivats constituïts per aquesta, efectuats d'acord amb els apartats 1, 2, 3 i 4, no poden sota cap concepte sobrepassar en total el 35% dels actius d'un OICVM.

Les empreses incloses en els mateixos estats financers consolidats es consideren pertanyents a un sol grup a efectes del càlcul dels límits previstos en aquest article.

Un mateix OICVM pot acumular inversions en valors negociables i instruments del mercat monetari dins del mateix grup fins a un límit del 20%, sense perjudici del que estableix l'apartat 4 d'aquest mateix article.

6. Sense perjudici dels límits fixats a l'article 24, els límits previstos en els punts anteriors passen al 20% com a màxim per la inversió en accions i/o obligacions emeses pel mateix organisme quan, segons el reglament de l'OICVM, l'objectiu de la política d'inversions de l'OICVM sigui reproduir o reflectir la composició d'un cert índex d'accions o d'obligacions reconegut per les autoritats competents, en funció del següent:

- La composició de l'índex està suficientment diversificada.
- L'índex constitueix una referència adequada pel mercat al qual correspon.
- És publicat de manera apropiada.

7. El límit previst en l'apartat 1 passa al 35%, com a màxim, per motius de circumstàncies excepcionals en el mercat, particularment en els mercats reglamentats en els quals predominen determinats valors negociables o instruments de mercat monetari. Només un únic emissor pot realitzar la inversió fins al límit esmentat.

Article 23

Inversions emeses o garantides per organismes públics

1. No obstant el que preveu l'article anterior, els OICVM poden invertir, segons el principi de repartiment de riscos, el 100% dels seus actius en emissions diferents de valors negociables i instruments de mercat monetari emesos o garantits per l'Estat andorrà o per un estat membre o de l'OCDE, pels seus organismes públics territorials, per un estat tercer o per organismes internacionals de caràcter públic dels quals formin part l'Estat andorrà, un o diversos països de l'OCDE o estats membres, sempre que els participants dels OICVM es beneficiïn d'una protecció equivalent a aquella de la qual es beneficien els participants en OICVM que respecten els límits de l'article anterior.

Els OICVM esmentats han de posseir valors corresponents com a mínim a sis emissions diferents, sense que els valors d'una mateixa emissió puguin excedir el 30% de l'import total dels seus actius.

2. Els OICVM previstos en l'apartat 1 han d'esmentar expressament en el reglament els estats, els organismes territorials públics o els organismes internacionals públics, emissors o que garanteixen els valors en els quals tenen la intenció d'invertir més del 35% dels seus actius.

3. A més, els OICVM previstos en l'apartat 1 han d'incloure, en els prospectes o en qualsevol publicitat, una frase ben visible que cridi l'atenció sobre aquesta autorització i indiqui els estats, els organismes territorials públics i els organismes internacionals de caràcter públic en què tenen la intenció d'invertir o han invertit més del 35% dels seus actius.

Article 24

Inversions en altres organismes d'inversió col·lectiva

1. Un OICVM pot adquirir participacions d'un OICVM i/o d'altres OIC dels mencionats en la lletra d) de l'apartat 3 de l'article 20 a condició que no inverteixi més del 20% dels seus actius en parts d'un sol OICVM o d'un altre OIC.

2. Les inversions efectuades en participacions d'OIC altres que els OICVM

no poden excedir, en total, el 30% dels actius de l'OICVM.

Quan un OICVM hagi adquirit participacions d'altres OICVM i/o d'altres OIC, els actius dels OICVM i dels OIC en qüestió no s'acumulen als efectes del càlcul dels límits fixats a l'article 22.

3. Quan un OICVM inverteixi en parts d'altres OICVM i/o d'altres OIC gestionats directament o per delegació per la mateixa societat gestora o per qualsevol altra societat a la qual la societat gestora estigui vinculada en el marc d'una gestió comuna o de control, o mitjançant una important participació directa o indirecta, ni la societat gestora ni l'altra societat no poden percebre drets de subscripció o despeses d'amortització de les inversions de l'OICVM en participacions d'aquests altres.

Els OICVM que inverteixin una part important dels seus actius en altres OIC han d'indicar en els seus prospectes el nivell màxim de la comissió de gestió que poden percebre tant de l'OICVM com d'altres OIC en què es proposin invertir. En els seus informes trimestrals, han d'indicar el percentatge màxim de les despeses de gestió percebudes, tant dels mateixos OICVM com dels OICVM i dels altres OIC en què inverteixin.

Article 25

Inversions prohibides

1. Els OICVM no poden:

- Adquirir accions que donin dret de vot i que permetin exercir una influència significativa en la gestió d'un emissor. A aquests efectes s'entén per influència significativa el que s'estableix en la normativa comptable vigent.

- Contreure préstecs, tot i que queda autoritzada l'adquisició de divises mitjançant un préstec back-to-back.

- Atorgar crèdits, ni prestar avals, caucions, garanties o similars a tercers, però és possible l'adquisició de valors negociables, instruments del mercat monetari o altres instruments financers a què fan referència les lletres d), f) i g) de l'apartat 3 de l'article 20 que no hagin estat totalment desemborsades.

2. Sense perjudici del que estableix el paràgraf anterior, un OICVM no pot:

- Endeutar-se per sobre del 10% dels seus actius o del seu patrimoni segons es tracti de SICAV o de fons d'inversió sempre que es tracti de préstecs temporals.

- Endeutar-se per sobre del 10% dels seus actius per a les societats d'inversió sempre que es tracti de préstecs per adquirir béns immobles indispensables per a la continuació directa de les seves activitats; en qualsevol cas, aquests préstecs i els permesos en el guió anterior no poden excedir el 15% dels actius de la societat.

- Adquirir més del 10% d'accions sense dret de vot d'un mateix emissor.

- Adquirir més del 10% d'obligacions d'un mateix emissor.

- Adquirir més del 25% de les participacions d'un mateix OICVM i/o d'altres OIC.

- Adquirir més del 10% dels instruments del mercat monetari d'un mateix organisme emissor.

Els límits previstos en els guions segon, tercer i quart poden no ser respectats en el moment de l'adquisició si, en aquest moment, no pot calcular-se l'import brut de les obligacions o dels instruments del mercat monetari, o l'import net dels títols emesos.

3. Els apartats 1, primer guió, i 2, guions tercer, quart, cinquè i sisè, no són d'aplicació pel que fa:

a) Als valors negociables i als instruments del mercat monetari emesos o garantits per un estat membre o de l'OCDE, per Andorra, o pels seus ens públics territorials.

b) Als valors negociables i als instruments del mercat monetari emesos o garantits per un estat tercer.

c) Als valors negociables i als instruments del mercat monetari emesos per organismes internacionals públics dels quals formen part l'Estat andorrà, un estat membre o un estat que pertanyi a l'OCDE.

d) Les accions a mans d'un OICVM en el capital d'una societat d'un estat tercer que inverteix els seus actius

essencialment en títols d'emissors nacionals d'aquest estat quan, en virtut de la legislació d'aquest, tal participació constitueix per a l'OICVM l'única possibilitat d'invertir en títols d'emissors d'aquest estat. No obstant això, aquesta excepció només s'aplica si la societat de l'estat tercer respecta en la seva política d'inversió els límits establerts pels articles 22 i 24, i els apartats 1, primer guió, i 2, guions tercer, quart, cinquè i sisè, de l'article 25. En cas de superació dels límits previstos en els articles 22 i 24, s'aplica mutatis mutandis l'article 26.

e) Les accions a mans d'una SICAV en el capital de filials que realitzin només activitats de gestió, assessoria o comercialització al país on la filial es troba situada, respecte a la recompra de participacions a petició dels titulars exclusivament pel seu compte.

Article 26

Normes complementàries

1. Els límits establerts en aquesta secció poden no ser respectats en cas d'exercici de dret de subscripció vinculats a valors negociables que figurin a l'actiu de l'OICVM.

2. Si es produeix una superació dels límits previstos a l'apartat 1 independent de la voluntat de l'OICVM o posteriorment a l'exercici de drets de subscripció, aquest ha de tenir com a objectiu prioritari regularitzar aquesta situació tenint en compte l'interès dels participants.

Secció segona. Altres OIC de dret andorrà

Article 27

Àmbit d'aplicació

Aquesta secció és d'aplicació per a tots els OIC de dret andorrà que no quedin inclosos dins l'àmbit d'aplicació de la secció anterior.

Article 28

Marge d'actuació

1. Els OIC regits per aquesta secció poden, entre d'altres, i sempre que estigui previst en el reglament de l'OIC i ho permeti la normativa vigent:

- Fixar una diversificació més baixa dels seus actius.
- Vendre a descobert.

- Tenir una freqüència de càlcul del valor liquidatiu més baixa.

- Incorporar actius més sofisticats a la seva cartera.

2. S'habilita l'INAF a establir la regulació específica quant a les normes d'inversió, control i informació, entre altres, dels OIC esmenats així com de les seves entitats gestores.

3. La comercialització dels OIC regulats en aquesta secció pot ser limitada per l'INAF a inversors qualificats en els casos en què el feble nivell de liquiditat que presenten o l'elevat risc que poden implicar ho justifiquin, vetllant en tot moment per la protecció dels inversors.

Article 29

Inversors qualificats

1. Són inversors qualificats les persones jurídiques o físiques que disposen de les competències i/o dels mitjans necessaris per valorar rigorosament i exhaustivament els riscos de les operacions en instruments financers i que reuneixin les condicions següents:

- Es declaren ser inversors qualificats per escrit.

- Inverteixen un mínim de 50.000 euros.

- Es beneficien d'una valoració satisfactòria per part de l'entitat comercialitzadora de l'OIC quant als seus coneixements, experiència en inversions de característiques similars així com dels riscos que representen.

Es consideren també inversors qualificats les persones jurídiques autoritzades o regulades per operar als mercats financers, incloent-hi: entitats de crèdit, empreses d'inversió, altres entitats financeres autoritzades o regulades, empreses d'assegurances, OI i les seves societats gestores, fons de pensions i les seves societats gestores, distribuïdors autoritzats de derivats de matèries primeres, entitats no autoritzades o regulades l'única activitat corporativa de les quals sigui invertir en valors i, en general, qualsevol entitat que tingui la consideració de component operatiu del sistema financer autoritzat per realitzar inversions. També es consideren inversors qualificats els governs nacionals i regionals, l'INAF,

entitats públiques, bancs centrals, institucions internacionals i supranacionals com el Fons Monetari Internacional, el Banc Central Europeu, el Banc Europeu d'Inversions i altres organitzacions similars.

Els inversors que operin mitjançant la contractació d'un mandat de gestió a través d'entitats que tinguin la condició d'inversor qualificat d'acord amb allò previst al paràgraf anterior es consideren inversors qualificats. En qualsevol cas, la inversió mínima que efectuïn ha de ser de 50.000 euros.

2. El fet que un OIC vagi dirigit a inversors qualificats no eximeix l'entitat gestora de facilitar tota la informació necessària al client per a la correcta comprensió de l'operativa desenvolupada per l'OIC així com dels resultats obtinguts.

Article 30

OIC immobiliàries

1. Es consideren OIC immobiliàries els que tinguin com a objectiu invertir majoritàriament, directament o indirectament, en béns immobles o drets reals i compromisos i opcions de compra sobre aquests (excloent-ne els préstecs o crèdits hipotecaris o bons de titulització hipotecària).

2. S'entenen particularment inclosos en el concepte de béns immobles els solars, terrenys, habitatges individuals, apartaments, oficines, naus industrials, locals comercials i aparcaments, en qualsevol estat i amb qualsevol ús que pugui correspondre'ls, així com les concessions administratives que facultin per a l'arrendament d'immobles, entre d'altres.

3. Aquests OIC es regeixen per les normes següents:

a) Com a excepció a la norma general prevista a l'article 10, els OIC immobiliàries han de tenir un patrimoni inicial mínim de 6 milions d'euros, amb el règim de desembossament que estableix l'article 42 d'aquesta Llei. En el cas d'OIC per compartiments, cadascun ha de tenir un patrimoni mínim de 2 milions d'euros sense que, en cap cas, el patrimoni total de l'OIC sigui inferior a 6 milions d'euros.

b) Com a mínim el 90 per cent de la mitjana anual de saldos mensuals del

seu patrimoni ha d'estar invertit en béns immobles. A aquests efectes, tenen la consideració d'inversions en béns immobles la part proporcional dels immobles que correspongui a les participacions en societats amb un actiu compost, almenys al 50 per cent, per béns immobles o drets reals sobre aquests.

c) Cap bé, inclosos els drets sobre el mateix bé, no pot representar més del 35% del patrimoni total en el moment d'adquirir-lo.

d) Els béns immobles integrats a l'actiu i arrendats a entitats d'un mateix grup (entès com a grup consolidable) no poden representar més del 35% del patrimoni de l'OIC.

e) Els OIC immobiliaris únicament poden adquirir immobles a entitats del seu mateix grup o del grup de la seva societat gestora quan siguin de nova construcció i sempre que es compleixin els requisits següents:

- Que el reglament ho permeti.
- Que les compres es realitzin a preus de mercat.
- Que la societat gestora o, en el seu cas, la societat d'inversió informi en els prospectes i en la informació periòdica que publiqui dels procediments adoptats per evitar els conflictes d'interessos i sobre les operacions realitzades en la forma i amb el detall que l'INAF determini.
- Que no representin més del 25% del patrimoni de l'OIC.

4. Per garantir una transparència més gran d'aquests OIC, la compra i la venda de qualsevol bé immoble es fan a preu de mercat i se sotmeten a una taxació prèvia per part d'una entitat habilitada per fer-ho, independent de la gestora o de la societat d'inversió i de les entitats vinculades a l'OIC (vàlides a màxima de 6 mesos).

5. S'autoritza l'aportació de béns immobles o valors de societats immobiliàries al patrimoni de l'OIC sempre que reuneixi les condicions establertes en els seus documents constitutius i es disposi de la pertinent taxació.

6. En els casos en què participis de l'OIC siguin a la vegada arrendataris d'un dels immobles inclosos al patrimoni de l'OIC, s'ha de contractar a preus de mercat i aquests immobles no poden representar més del 40% de l'actiu de l'OIC.

7. El valor liquidatiu ha de ser fixat com a mínim semestralment per la societat gestora de l'OIC. El valor dels béns immobles pren com a referència el de l'última taxació. Les disminucions i els increments del valor dels immobles s'imputen al mes en què es realitzi la taxació.

8. Els participis poden subscriure o sol·licitar el reembossament de les seves participacions com a mínim dos cops l'any.

Article 31

OIC alternatius

1. Són OIC alternatius els OIC que utilitzen tècniques de gestió alternativa i estan sotmesos a les normes d'inversió, diversificació, palanquejament i operativa d'aquest article. Poden ser de dos tipus: els OIC alternatius comuns i els OIC alternatius per a inversors qualificats.

2. Els OIC alternatius poden invertir en tot tipus d'instruments i actius financers en els termes establerts en aquest article.

3. Els OIC alternatius comuns poden ser distribuïts a tot tipus d'inversors, si bé els seus documents constitutius o el seus prospectes poden establir limitacions respecte a això. Aquests OIC alternatius estan sotmesos a les normes especials següents:

- a) No poden invertir més del 20% del seu actiu en valors o instruments financers del mateix emissor. Com a excepció a aquesta regla general, els OIC alternatius no estan sotmesos a cap restricció quan inverteixin en altres OIC que estiguin sotmesos a unes normes d'inversió, diversificació, palanquejament i operativa similars o més restrictives que les establertes en aquest apartat i, a més, estiguin sotmesos a supervisió permanent per una autoritat supervisora andorrana, d'un estat membre o de l'OCDE o un estat tercer la supervisió del qual sigui considerada equivalent per l'INAF.

No s'aplica el límit del 20% establert al paràgraf anterior per als valors i instruments financers per als quals les normes aplicables als OICVM fixen un límit superior. En aquest cas, el límit aplicable és el fixat pels OICVM incrementat d'un 20%.

b) Poden palanquejar-se de forma permanent amb propòsits d'inversió i donar i cedir actius en garantia d'aquestes operacions amb entitats financeres solvents sotmeses a supervisió cautelar a Andorra, als estats membres, de l'OCDE i d'altres tercers estats aprovats per l'INAF. Aquest endeutament es limita al 200% del patrimoni net de l'OIC. Per tant, el valor dels actius de l'OIC no pot en cap cas excedir del 300% del valor del seu patrimoni net. El risc de contrapartida resultant de la diferència entre (i) el valor dels actius cedits per l'OIC a la contrapart com a garantia d'operacions palanquejades i (ii) l'import de la posició creditora amb aquesta contrapart no pot excedir el 20% dels seus actius.

c) Poden dur a terme vendes al descobert, sempre que es compleixin els requisits següents:

(i) Que les vendes al descobert no es duguin a terme sobre valors no admesos a negociació a mercats regulats, excepte que siguin molt líquids i representin en el seu conjunt com a màxim el 10% de l'actiu de l'OIC.

(ii) Que la posició de venda al descobert en un únic valor no representi més del 10% dels valors del mateix tipus d'un mateix emissor.

(iii) Que la posició de venda al descobert no superi el 5% dels actius de l'OIC.

(iv) Que el conjunt dels compromisos per vendes al descobert no excedeixi el 50% de l'actiu de l'OIC.

d) Poden donar en garantia els seus actius, sempre que la contrapart sigui una entitat financera solvent sotmesa a supervisió permanent a Andorra, als estats membres, l'OCDE i a altres estats tercers aprovats per l'INAF.

4. Els OIC alternatius per a inversors qualificats només es poden oferir a inversors qualificats. Aquests OIC alternatius

poden invertir, sense més limitacions que les que s'estableixin al prospecte complet, en tot tipus d'instruments financers i altres actius financers, palanquejar-se, endeutar-se, pignorar o cedir en garantia els seus actius, dur a terme préstecs de valors, cessions temporals d'actius, i qualsevol altra operació d'índole financera, sempre que així ho indiquin en el seu prospecte complet. Estan sotmesos únicament a les restriccions a la seva inversió, l'endeutament, el palanquejament, la pignoració i la cessió en garantia d'actius i la realització d'operacions contingudes en el seu prospecte complet o reglament. En particular, el prospecte complet ha de reflectir especialment amb claredat si hi ha límits a l'endeutament, el palanquejament, la pignoració i la cessió d'actius o a la realització d'operacions palanquejades i, si escau, l'import i la fórmula de càlcul.

5. El valor liquidatiu d'aquests OIC s'ha de calcular, com a mínim, anualment.

6. Aquests OIC o les seves gestores han de:

- Disposar dels mitjans humans i materials necessaris que permetin efectuar un control de riscos adequat, incloent-hi sistemes de control i mesura de riscos, i que permetin efectuar una valoració prèvia i un seguiment continu de les inversions.
- Disposar de procediments adequats de selecció d'inversions.

7. L'INAF pot establir, entre d'altres, exigències addicionals de recursos propis a les societats gestores que gestionen aquest tipus d'OIC.

Article 32 *Altres OIC*

1. En aquest apartat queden inclosos tots els OIC que a causa de la composició dels seus actius així com de la diversificació dels riscos no poden ser inclosos en cap altra de les categories establertes en aquesta secció.

2. S'habilita l'INAF a limitar l'àmbit de distribució dels OIC esmentats d'acord amb les seves característiques i sempre vetllant per la protecció dels inversors.

Capítol quart. Comptabilitat i estats financers

Article 33 *Exercici comptable*

1. L'exercici comptable de l'OIC coincideix amb l'any natural a excepció del primer, que comença a la data de constitució i s'acaba el 31 de desembre del mateix any.

2. En cas que s'iniciïn les activitats durant l'últim trimestre de l'any, l'exercici comptable comença a la data de constitució i s'acaba el 31 de desembre de l'any següent.

Article 34 *Normes comptables*

1. Els resultats realitzats per la venda d'actius d'un mateix tipus i venciment adquirits a preus diferents es calculen segons el sistema del cost mitjà ponderat d'adquisició.

2. Han d'anar a càrrec dels OIC les despeses associades a la seva gestió i dipositaria, així com aquelles relacionades amb l'auditoria dels seus comptes, l'emissió d'altres informes necessaris per a la seva activitat, els honoraris que originen la defensa dels seus interessos i els tributs que els siguin directament aplicables. També han d'anar a càrrec dels OIC els tributs i els arbitris dels actius que l'integren, d'acord amb les legislacions que els siguin d'aplicació.

3. S'han de tenir en compte, per a la determinació del valor liquidatiu, totes les despeses de funcionament de l'OIC.

4. No es poden carregar als OIC despeses de publicitat ni despeses associades a l'elaboració i/o la difusió obligatòria de dades en aplicació de la legislació vigent.

5. Les despeses a càrrec de l'OIC es periodifiquen mitjançant comptes creditors.

6. En el càlcul del valor liquidatiu s'inclouen els actius a partir del moment en què són contractats, prèvia liquidació, seguint el criteri de data operació.

7. El criteri general de valoració dels actius dels OIC és el valor de mercat. Els actius cotitzats en mercats reglamentats es valoren d'acord amb la cotització

oficial del mercat en què cotitzen a l'hora establerta en el prospecte de l'OIC.

8. Els actius que no cotitzen en mercats reglamentats són valorats pel seu valor estimat de realització o valor probable de negociació. Els criteris emprats per a la seva valoració han de perseguir en tot moment la recerca de la valoració més encertada tenint en compte tots els factors que entren en joc a l'hora de valorar actius no cotitzats. En aquest sentit, cal tenir en compte els estàndards internacionals de valoració d'actius no cotitzats àmpliament reconeguts per a cada tipologia d'actiu.

9. Les societats i els fons d'inversió amb compartiments i/o classes porten la seva comptabilitat de forma separada diferenciant entre els ingressos i les despeses imputables estrictament a cada compartiment i/o classe.

10. Les despeses de constitució d'un OIC de dret andorrà, enteses com la taxa d'autorització i la taxa d'inscripció per a la creació d'un OIC i/o d'un compartiment de dret andorrà, així com totes aquelles despeses directament vinculades a la seva creació, poden capitalitzar-se i han d'amortitzar-se de manera sistemàtica contra el compte de pèrdues i guanys de l'OIC, sense excedir la vida útil del compartiment i/o de l'OIC amb el límit màxim de 5 anys.

11. Les despeses de modificació d'un OIC de dret andorrà, enteses com la taxa d'autorització i/o la taxa d'inscripció per a la modificació d'un OIC i/o d'un compartiment de dret andorrà, han de ser a càrrec de l'OIC i/o del compartiment modificat.

Article 35 *Estats financers reservats*

1. Els estats financers reservats dels OIC s'elaboren trimestralment.

2. Sense perjudici de demandes puntuals que l'INAF pugui efectuar, aquest organisme ha de rebre els estats financers reservats dels OIC de dret andorrà corresponents a l'últim dia de cada trimestre durant el mes següent a la finalització del trimestre.

3. Els estats financers reservats dels OIC són els establerts en les normes comptables vigents a cada moment. Els estats financers reservats han de contenir

com a mínim el mateix contingut que els estats financers públics mentre aquests no es defineixen.

Article 36

Estats financers públics

1. Els estats financers públics s'elaboren com a mínim amb caràcter anual i són auditats per una entitat auditora de prestigi reconegut.

2. En el cas dels OIC, la formulació i l'aprovació dels seus comptes anuals correspon al consell d'administració de la societat gestora/societat d'inversió.

3. Sense perjudici de les demandes puntuals, l'INAF ha de rebre els estats financers públics corresponents a cada exercici durant els tres mesos següents al tancament de l'exercici en qüestió i, en cas que s'elaborin amb una periodicitat superior a l'any, en el decurs dels tres mesos següents al tancament de l'auditoria.

4. L'INAF estableix el contingut mínim dels estats financers públics dels OIC de dret andorrà.

Article 37

Auditoria externa

1. Els OIC tenen l'obligació de sotmetre a auditoria els seus comptes anuals. Els OIC creats durant el darrer trimestre de l'any poden sol·licitar autorització a l'INAF per quedar exclosos d'aquesta obligació durant el primer any, sempre que l'INAF ho consideri apropiat d'acord amb la seva naturalesa i la seva complexitat, i dels riscos als quals està exposat. En aquest cas, han de sotmetre a auditoria la comptabilitat d'aquest darrer trimestre juntament amb la comptabilitat corresponent a l'exercici següent en el segon exercici.

2. Els OIC han de tenir contractada en tot moment una entitat auditora responsable de l'auditoria externa dels seus comptes anuals. Aquesta designació ha de ser aprovada per la junta general d'accionistes de l'OIC que revesteix la forma de societat o de la societat gestora de l'OIC que revesteix la forma de fons, segons escaigui, responsables del nomenament dels auditors externs, a partir d'una proposta de l'òrgan d'administració de l'OIC o el consell d'administració de la societat gestora, segons correspongui, i prèvia autorització de l'INAF. Per tal de

donar compliment als preceptes establerts en aquesta Llei, el nomenament d'auditors ha de garantir que una entitat auditora és en tot moment responsable de l'auditoria de l'OIC.

3. L'auditor extern i/o l'entitat auditora han d'ésser independents de l'OIC auditat i no participar en la presa de decisions d'aquest últim. En aquest sentit, l'entitat auditora i/o l'auditor extern no poden mantenir cap relació financera, comercial, laboral o d'un altre tipus, ja sigui directament o indirecta, amb l'OIC auditat, sobre la base de la qual una tercera part objectivament, raonablement i adequadament informada, pugui arribar a la conclusió que la independència estigui compromesa. Si la independència de l'auditor extern i/o l'entitat auditora es veïés compromesa per qualsevol factor, l'auditor extern i/o l'entitat auditora tenen l'obligació d'establir les salvaguardes necessàries per reduir aquests factors i evitar comprometre així la seva independència. En el supòsit que les salvaguardes no redueixin adequadament els factors que comprometen la seva independència, l'auditor extern o l'entitat auditora s'abstindrà de realitzar l'auditoria.

4. Els auditors externs i les entitats auditores han de respectar les normes ètiques professionals més exigents. En aquest sentit, els auditors externs i les entitats auditores han de tenir en consideració els principis reflectits en el Codi ètic de la Federació Internacional de Comptables (IFAC).

5. L'entitat auditora és nomenada per un període inicial màxim de 5 anys renovable, sense que en cap cas el còmput global d'aquest nomenament pugui excedir els 10 anys consecutius. Al venciment de cada nomenament, l'òrgan d'administració de l'OIC que revesteix la forma de societat o el consell d'administració de la societat gestora de l'OIC que revesteix la forma de fons, ha de dur a terme un procés d'avaluació del seu auditor per considerar la conveniència o no de renovar-lo. Aquest procés d'avaluació ha de permetre avaluar si l'auditor ha complert amb les seves obligacions legals, reguladores i professionals en el desenvolupament del seu mandat. L'òrgan d'administració de l'OIC o el consell d'administració de la societat

gestora, segons correspongui, ha d'informar l'INAF dels criteris emprats per a aquesta avaluació i la seva conclusió i, en el seu cas, sol·licitar la corresponent autorització prèvia i, posteriorment, ha d'informar la junta general d'accionistes i proposar-li la renovació o el canvi d'auditor. En tot cas, l'entitat auditora no pot tornar a ser contractada de nou fins passats dos anys des de la finalització del darrer contracte.

6. Contractar un soci diferent de la mateixa entitat auditora, malgrat el fet que pertanyi a una filial d'un altre país, no es considera compliment del que es disposa en els apartats anteriors.

7. La resolució de la sol·licitud d'autorització prèvia per al nomenament d'una entitat auditora s'ha de regir pel règim previst a l'article 46. En tot cas, l'entitat auditora d'un OIC que revesteixi la forma de fons d'inversió ha de ser la mateixa que l'entitat auditora de la societat gestora. En el cas de les SICAV l'auditor pot ser diferent del que hagi estat nomenat per la societat gestora. El nomenament efectiu de l'entitat auditora s'ha d'inscriure en els registres de l'INAF en el termini màxim de 20 dies hàbils a comptar de la data en què es produeix el nomenament. L'INAF ha de resoldre la sol·licitud d'inscripció en el termini previst a l'article 48.

8. L'informe d'auditoria ha de fer menció de la validació de la valoració de les aportacions a l'OIC que no hagin estat dineràries.

9. En el cas de societats i fons amb compartiments, l'auditoria de comptes ha de referir-se a cadascun dels compartiments i classes.

10. La direcció i la signatura dels treballs d'auditoria poden correspondre a un o diversos socis d'una mateixa entitat auditora. Els informes d'auditoria no poden anar signats amb l'anagrama de l'entitat esmentada i és necessària la signatura dels socis responsables que han estat al càrrec del treball de camp dut a terme en l'OIC auditat. Els informes no poden ser signats per altres socis de la mateixa entitat que no hagin participat en el treball.

11. En cas que els auditors externs tinguin coneixement de l'existència d'elements susceptibles d'afectar

significativament l'estabilitat dels OIC, n'han d'emetre un informe amb caràcter immediat, i l'OIC auditat o la seva societat gestora té l'obligació de remetre'n una còpia a l'INAF. Si en el termini de cinc dies hàbils l'auditor no té constatació fefaent que s'ha produït aquesta tramesa, ha d'enviar directament una còpia de l'esmentat informe a l'INAF. En cas de canvi d'auditors, l'entitat auditada que ha de donar compliment a aquest requeriment és la que té vigent el seu nomenament per part de la junta general d'accionistes.

12. L'entitat auditada externa o els auditors han de facilitar a l'INAF, a part de la informació i els informes complementaris establerts en la legislació vigent i en les normes tècniques instrumentals de l'INAF, tota la informació sol·licitada per l'INAF en relació amb els treballs d'auditoria duts a terme per l'auditor en un OIC.

13. L'auditoria dels comptes anuals individuals dels OIC s'ha de realitzar d'acord amb l'establert a les Normes Internacionals d'Auditoria emeses per la International Auditing and Assurance Standards Board. S'habilita l'INAF a establir normes complementàries a les esmentades en el punt anterior sempre que ho consideri oportú.

14. Les entitats d'auditoria i els seus empleats o auditors externs, en el marc de les seves actuacions en OIC de dret andorrà, estan sotmesos al deure de secret en l'àmbit laboral i al secret professional.

A aquest efecte, han d'adoptar totes les mesures de prudència i cautela que siguin convenients amb vista a la salvaguarda d'aquest deure de secret. La violació del deure de secret en l'àmbit laboral i/o del secret professional, llevat de causa legal de justificació, és constitutiva de delictes en els termes previstos en el Codi penal.

15. Les entitats d'auditoria o els auditors que incompleixen les obligacions derivades dels apartats anteriors i/o que no executin les exigències i els encàrrecs de l'INAF establerts en els mitjans de supervisió i control referits en el règim disciplinari del sistema financer, podran ser sancionats amb una sanció de 1.000 fins a 30.000 euros i la seva inhabilitació

professional a Andorra per un període no superior a cinc anys, si l'incompliment s'ha produït per negligència; o amb una sanció de 30.001 fins a 150.000 euros i la seva inhabilitació professional definitiva a Andorra, si l'incompliment s'ha produït de forma intencionada.

16. Per a la graduació de les sancions a les entitats d'auditoria o als auditors, dins dels límits establerts en el punt precedent, s'ha de tenir en compte la gravetat del perill creat i/o dels perjudicis ocasionats i les sancions fermes que els hagin estat imposades durant els últims cinc anys.

Capítol cinquè. Comercialització d'OIC de dret andorrà a l'estranger

Article 38

Comercialització a l'estranger

1. Les parts d'OIC andorranes poden ser comercialitzades a l'estranger a través d'entitats legalment habilitades per fer-ho.

2. Prèviament a la comercialització esmentada, l'entitat gestora o la societat d'inversió ha de comunicar-ho a l'INAF.

Article 39

Requisits

La comercialització ha de complir els requisits següents:

a) L'entitat comercialitzadora ha de comunicar a la societat gestora corresponent el saldo de les subscripcions i els reembossaments així com el nombre d'accionistes o partícips canalitzats a través d'aquesta.

b) En els contractes entre la societat gestora i la comercialitzadora ha d'establir-se que sigui l'entitat comercialitzadora la que posi a disposició dels accionistes o partícips canalitzats a través d'aquesta els documents informatius que, d'acord amb la legislació aplicable, tinguin dret de rebre.

c) En els contractes amb entitats comercialitzadores que no estiguin subjectes a una legislació de prevenció del blanqueig de capitals que, en opinió de l'INAF, disposi d'un nivell de supervisió equivalent a l'establert per la legislació andorrana, s'ha d'estipular que sigui l'entitat gestora la que envii a l'INAF tota la informació requerida

per aquest o que la mateixa entitat comercialitzadora, per raons comercials, s'obligui a enviar la informació comercial sensible directament a l'INAF. En qualsevol cas que s'incompleixin aquestes obligacions, l'INAF està facultat per deixar sense efecte el contracte de comercialització a l'estranger de l'OIC andorrà.

d) S'habilita l'INAF a establir el contingut mínim dels contractes assenyalats amb anterioritat i fixar els models estàndard. En tot cas, en el contracte de comercialització hi ha de figurar necessàriament una clàusula que estableixi la seva resolució en cas que es produeixi l'incompliment de les obligacions previstes en aquesta Llei. El contracte de comercialització queda sense efecte a partir del moment en què la societat gestora o la societat d'inversió tinguin constància de qualsevol incompliment de l'entitat comercialitzadora.

Article 40

Règim de les inversions estrangeres

En els termes establerts en la legislació d'inversions estrangeres, només estan subjectes al règim d'inversions estrangeres les inversions següents en OIC de dret andorrà:

a) Participacions en OIC quan almenys el 50 per cent del seu actiu estigui compost per participacions en societats andorranes.

b) Participacions en OIC quan almenys el 50 per cent del seu actiu estigui compost per béns immobles situats al territori del Principat d'Andorra o drets reals sobre aquests.

Títol III. OIC de dret estranger

Article 41

Requisits

1. La distribució a Andorra d'accions o participacions d'OIC autoritzats a l'estranger en requereix la inscripció prèvia a l'INAF. La inscripció esmentada ha de quedar reflectida en tot document i publicitat de l'OIC que sigui difosa a Andorra. No és necessari el registre per a la venda dels OIC estrangers que no

suposin distribució sinó la mera intermediació o transmissió d'ordres relatives a l'adquisició per compte de clients de les seves accions o participacions.

2. La distribució ha de ser duta a terme mitjançant els distribuïdors autoritzats en els termes que estableix el títol III d'aquesta Llei.

3. L'INAF pot exigir a l'intermediari en qüestió la informació periòdica que consideri necessària sobre els OIC distribuïts a Andorra pel compliment de les seves obligacions.

4. L'INAF pot establir la qualificació d'intermediació per comunicat tècnic.

Títol IV. Constitució, distribució, modificació, dissolució i liquidació

Capítol primer. Constitució i modificació

Article 42

Constitució dels OIC de dret andorrà

1. L'OIC de dret andorrà es constitueix, un cop obtinguda la preceptiva autorització prèvia, amb una o diverses aportacions inicials per part de la societat gestora/societat d'inversió o de l'entitat dipositària, formalitzades en document públic atorgat per la societat gestora/societat d'inversió i el dipositari.

2. El fons o SICAV adquireix la condició d'OIC quan es produeix la inscripció en el registre corresponent de l'INAF.

3. Un fons només pot ser autoritzat quan l'INAF aprovi, d'una banda, la societat gestora i, d'altra banda, el reglament i l'elecció del dipositari. Una societat d'inversió només és autoritzada si les autoritats competents aproven, per una part, els seus documents constitutius, així com la societat gestora/societat d'inversió i, per altra part, l'elecció del dipositari.

4. En la data de constitució, l'OIC i, en el seu cas, cada un dels compartiments ha de tenir cobert com a mínim el 10% del patrimoni mínim establert a l'article 10. A aquest efecte, s'entén com a data d'inici d'activitat aquella en la qual es produeixi per primera vegada, ja sigui la gestió i inversió dels actius, ja sigui

l'assumpció de compromisos, obligacions o passius per l'OIC o bé la imputació d'ingressos i despeses a l'OIC (amb exclusió de les despeses derivades de la seva constitució i autorització o registre per l'INAF).

En qualsevol cas, l'OIC ha d'arribar al patrimoni mínim establert a l'article 10.2 en el termini màxim de 6 mesos a partir de la inscripció a l'INAF. En cas que, passat aquest termini, els fons o la SICAV no hagin assolit aquest patrimoni, han de ser liquidats.

Els compartiments de l'OIC han d'arribar al patrimoni mínim establert a l'article 10.5 en el termini màxim de 6 mesos a partir de la data d'inici d'activitats. Pasat aquest termini, els compartiments que no hagin assolit aquest patrimoni han de ser liquidats.

Article 43

Documents que cal aportar per obtenir l'autorització prèvia de constitució d'un OIC de dret andorrà

1. Els documents per obtenir l'autorització prèvia s'han de presentar a l'INAF i, en particular, han d'incloure:

a) Els prospectes.

b) El contracte entre la societat gestora i el dipositari per a la constitució de l'OIC i el seu reglament o estatuts o, en el seu cas, esborranys d'ambdós documents.

c) Un dossier tècnic en què es detallen les particularitats de l'OIC i el corresponent programa específic d'inversions amb mencions explícites sobre els riscos als quals es desitja estar exposat. Aquest dossier ha de ser particularment detallat per als OIC tractats a la secció segona, capítol tercer del títol II d'aquesta Llei.

d) Per als OIC amb forma de fons subordinats, cal indicar, a més, els dipositaris dels OIC en què s'inverteix, els seus auditors, així com facilitar un compromís d'accés a la informació a favor dels auditors dels fons subordinats. A més, contractualment, la societat gestora dels fons subordinats ha de rebre anualment els estats financers auditats anuals, la composició dels actius i els informes de gestió dels fons en què inverteix.

e) Per als OIC alternatius, cal fer una memòria explicativa dels nivells de control de què disposen en el si de l'entitat gestora per poder dur a terme la gestió d'aquests OIC.

f) Si escau, contractes de delegació i identificació de les persones físiques responsables de les funcions delegades.

g) Contracte de garantia, si escau, per als OIC garantits.

h) Contractes de distribució/comercialització.

i) Quan l'OIC vulgui realitzar una gestió encaminada a la consecució d'un objectiu concret de rendibilitat que compti amb la garantia d'un tercer i, per tant, resulti imprescindible la contractació d'operacions amb anterioritat a la finalització del període de comercialització inicial, ha d'especificar-se a la memòria esmentada quina entitat assumirà les posicions que finalment no contracti l'OIC, per superar la mida necessària per aconseguir la rendibilitat garantida considerant el patrimoni de l'OIC en finalitzar el període de comercialització inicial.

2. Per als fons amb compartiments, les informacions referides al punt precedent que poden variar d'un compartiment a un altre s'han de presentar per a cada compartiment.

3. L'INAF pot sol·licitar la informació complementària que consideri necessària per resoldre les sol·licituds esmentades.

Article 44

Modificacions dels OIC de dret andorrà

1. Qualsevol substitució de la societat gestora o del dipositari així com qualsevol modificació del reglament de l'OIC (liquidació, fusió, escissió i absorció) són modificacions de l'OIC subordinades a l'autorització prèvia i inscripció posterior a l'INAF.

2. Un cop l'entitat gestora/la societat d'inversió i el dipositari disposin de l'autorització prèvia de l'INAF, han de comunicar les modificacions que es preveuen dur a terme als partícips de l'OIC en el termini de 10 dies hàbils a comptar de la data en què l'INAF ha concedit

l'autorització prèvia. S'han d'emprar els mitjans de comunicació habituals entre l'inversor i l'entitat comercialitzadora. L'INAF pot establir en l'autorització requisits addicionals de publicitat com ara un nombre determinat d'anuncis en la premsa nacional.

3. Les operacions de transformació s'han de formalitzar en document públic per part de la societat gestora/societat d'inversió i el dipositari i han de donar lloc a l'actualització del reglament i dels prospectes.

4. Quan la modificació del reglament afecti la política d'inversió, 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, el canvi de control de la societat gestora, la transformació, fusió o escissió de l'OIC o del compartiment, l'establiment o elevació de les comissions, aquesta ha de ser comunicada als partícips amb caràcter previ a la seva entrada en vigor, amb una antelació mínima d'un mes.

En els supòsits establerts prèviament, sempre que hi hagi comissió de reembossament o bé despeses associades al reembossament de parts, els inversors poden optar durant el termini d'un mes, a comptar de la data de comunicació, pel reembossament o traspàs de les parts, total o parcial, sense deducció de cap comissió de reembossament o despesa assimilable pel valor liquidatiu que correspongui.

Quan la modificació no afecti tot l'OIC i només afecti un o diversos compartiments, les comunicacions i, en el seu cas, l'exercici del dret de separació s'han d'entendre referits, únicament i exclusivament, als partícips afectats dels dits compartiments.

5. Quan les modificacions en qüestió no afectin cap dels punts esmentats prèviament, l'entrada en vigor de les dites modificacions es produeix en el moment de la inscripció de les modificacions a l'INAF. En cas contrari, l'entrada en vigor de les dites modificacions es produeix un cop transcorregut el termini d'un mes establert en el punt anterior durant el qual els partícips poden sortir sense costos.

Article 45

Documents que cal aportar per obtenir l'autorització prèvia de constitució i/o de modificació d'OIC de dret andorrà

1. Els documents per obtenir l'autorització prèvia de modificacions s'han de presentar a l'INAF i, concretament, han d'incloure:

- a) La documentació aportada per a la constitució que hagi de ser modificada.
- b) L'esborrany de la comunicació a trametre als partícips dels OIC en què s'informa de les modificacions que es preveuen dur a terme i del marc associat a les modificacions en qüestió.
- c) La documentació complementària explicativa/descriptiva dels procediments per fer efectives les modificacions que posin en relleu les disposicions preses per a la salvaguarda dels interessos dels partícips (comissions, despeses, entrada en vigor, etc.).

2. En els casos en què les modificacions consisteixin en una fusió entre dos o més OIC o, en el seu cas, entre dos o més compartiments d'un mateix OIC, el projecte a presentar a l'INAF ha de tenir el contingut mínim següent:

- a) La identificació dels OIC o compartiments implicats i de les seves societats gestores i dipositàries. En el cas de fusió per creació d'un nou OIC, identificació del nou OIC.
- b) Una explicació del procediment per dur a terme la fusió amb indicació dels aspectes jurídics i econòmics de la fusió.
- c) Un resum de la composició de les carteres, destacant en el seu cas les diferències substancials entre els diferents OIC o compartiments que es fusionen, així com de la política d'inversió que realitzarà el nou OIC o compartiment absorbent en el futur.
- d) Informació sobre els últims estats financers auditats.
- e) En el cas de fusió per absorció, una explicació de totes les modificacions a incloure en el reglament i en els prospectes de l'OIC o compartiment absorbent. En el cas de fusió per creació d'un nou OIC o compartiment,

la inclusió del projecte de reglament i una memòria explicativa del projecte. La fusió s'executa mitjançant l'atorgament de l'escriptura pública corresponent.

3. En els casos en què les modificacions consisteixin en una escissió d'un OIC o, en el seu cas, d'un compartiment, el projecte a presentar a l'INAF ha de tenir, a més dels punts de l'apartat 2 anterior, els punts següents:

- a) La designació i el repartiment precís de tots els elements d'actiu i de passiu que han de transmetre's als organismes d'inversions beneficiaris.
- b) El repartiment entre els inversors de les parts que els corresponguin en els organismes d'inversió beneficiaris així com el criteri de repartiment.

4. L'INAF pot sol·licitar la informació complementària que consideri necessària per resoldre les sol·licituds esmentades.

Article 46

Resolució de les sol·licituds d'autorització prèvia de constitució i/o de modificació d'OIC de dret andorrà

1. Les sol·licituds d'autorització prèvia de constitució o de modificació d'OIC han de ser resoltes dins dels 30 dies hàbils a comptar de la seva recepció a l'INAF o a partir del moment en què es completi la documentació exigible. En cas que no es trameti la informació complementària sol·licitada per l'INAF en el termini de 20 dies hàbils, la sol·licitud es desestima.

2. L'INAF, mitjançant resolució motivada, denega les sol·licituds quan no es compleixen els requisits previstos en la normativa vigent. Contra les resolucions de l'INAF es pot interposar recurs davant la Secció Administrativa del Tribunal de Batlles en el termini de tretze dies hàbils a partir de l'endemà de la notificació de la resolució de la sol·licitud.

Capítol segon. Inscripció, dissolució i liquidació

Article 47

Requisits per a la inscripció als registres de l'INAF

1. Per als OIC andorrans que disposin de la preceptiva autorització prèvia

de l'INAF, per a la inscripció només es requereix la presentació, per part de la societat gestora/societat d'inversió i/o del dipositari, de l'escriptura de constitució i de les versions definitives de tots els documents aportats anteriorment per obtenir l'autorització prèvia.

2. En el cas de les inscripcions de modificacions d'OIC, la demanda d'inscripció ha d'efectuar-se en el termini de 20 dies hàbils a comptar de la data de la notificació als partícips.

3. Per als OIC estrangers, la sol·licitud d'inscripció és a càrrec de l'entitat de dret andorrà que desitgi distribuir-los, degudament autoritzada per realitzar aquesta distribució.

4. Per a la inscripció dels OIC estrangers es requereix la documentació següent en català, francès, castellà o anglès:

- Documentació acreditativa que l'OIC disposa de la pertinent autorització o documentació que garanteix que es donen les mateixes garanties operacionals als inversors que els OIC andorrans assimilables i concretament els que estiguin sotmesos a un control extern amb permanència (desglossament de la normativa a la qual està subjecte).
- Categoria a la qual se sol·licita la inscripció de l'OIC (tipus, classe i forma).
- Prospectes.
- Identificació dels suports en què es pot consultar el valor liquidatiu.
- Documentació que acrediti que el distribuïdor pot disposar de tota la informació que sol·licita a la societat gestora (auditoria anual, informes trimestrals, etc.).
- Descripció de les modalitats previstes per a la comercialització de les parts a Andorra.

5. La supervisió dels OIC estrangers distribuïts a Andorra recau en l'autoritat supervisora del país en què ha estat constituït. En qualsevol cas, els OIC esmentats no poden vulnerar les normes vigents al Principat.

Article 48

Termini per a la resolució de les sol·licituds d'inscripció

L'INAF resol les sol·licituds d'inscripció dels OIC andorrans o estrangers en el termini màxim de 30 dies hàbils a comptar de la seva recepció o a partir del moment en què es completi la informació complementària requerida. En cas que no es trameti la informació complementària sol·licitada per l'INAF en el termini de 20 dies hàbils, la sol·licitud es desestima.

Article 49

Refús de l'autorització i/o inscripció

1. Es pot refusar la inscripció en cas que:

- No es compleixin els requisits formals o de fons establerts en la normativa vigent.
- Hi hagi obstacles per a una supervisió adequada dels OIC, de les seves gestores o dels seus dipositaris.
- No s'hagi completat l'expedient d'autorització.
- La societat gestora i/o dipositària no disposin dels mitjans adequats per desenvolupar les tasques que els són encomanades.
- Els mitjans de control de la gestora o de la dipositària siguin insuficients.
- Es consideri insuficient la informació de les inversions de l'OIC realitzades mitjançant altres fons (fons de fons, fons subordinats, etc.).
- No es preservin els drets dels inversors.

2. Per als OIC estrangers que inverteixen els seus actius indirectament mitjançant altres OIC (subordinats, fons de fons), si l'INAF considera que no hi ha les mateixes garanties per als inversors que les existents amb els organismes d'inversió andorrans, refusa l'autorització de distribució a Andorra d'aquests organismes d'inversió.

Article 50

Retirada de l'autorització

L'INAF pot retirar l'autorització atorgada a un OIC quan aquest:

- a) No hagi fet ús de l'autorització en un termini de 6 mesos, hi renunciï

expressament o hagi cessat la seva activitat durant més de 6 mesos.

b) No hagi sol·licitat la inscripció de l'OIC durant els 3 mesos posteriors a la notificació de la resolució d'autorització prèvia.

c) Hagi obtingut l'autorització a partir de declaracions falses o de qualsevol altre mitjà irregular.

d) Deixi de reunir les condicions a les quals estava supeditada la concessió d'autorització.

e) Tingui falta de transparència de l'entitat gestora o de la societat d'inversió.

f) Tingui dubtes, generats per l'actitud de l'entitat gestora o de la societat d'inversió, que no permetin a l'INAF desenvolupar de manera satisfactòria les tasques que la llei li té encomanades.

g) Sigui per qualsevol dels motius exposats en aquesta Llei i per als quals aquesta sigui la sanció.

Article 51

Dissolució i liquidació

1. L'OIC en forma de fons queda dissolt i s'obre el període de liquidació:

- a) Pel venciment del termini assenyalat en el reglament.
- b) Per acord de la societat gestora i dels dipositaris si l'OIC es va constituir per un període indeterminat.
- c) Per acord de l'entitat gestora o del dipositari si qualsevol d'aquestes entitats ha cessat en les seves funcions d'acord amb els preceptes establerts en aquesta Llei, i no s'ha designat cap entitat gestora o dipositària per substituir-les.
- d) Quan el patrimoni net del fons sigui negatiu.
- e) Quan el patrimoni de l'OIC no arribi al mínim exigít d'acord amb l'establert en aquesta Llei.
- f) Per les causes, conformes a la legislació vigent, que el reglament estableixi.
- g) Per incompliment d'altres preceptes legals.

2. Les SICAV queden dissoltes i s'obre el període de liquidació:

- a) Pel venciment del termini assenyalat en els estatuts.
- b) Per acord dels accionistes que representin almenys dos tercers parts de les accions emeses.
- c) Quan incorrin en fallida o suspensió de pagaments.
- d) Quan el patrimoni no arribi al mínim exigít d'acord amb l'establert en aquesta Llei.
- e) Per les causes, conformes a la legislació vigent, que els estatuts estableixin.
- f) Per incompliment d'altres preceptes legals.

3. Els acords de dissolució/liquidació han de ser notificats de forma immediata a l'INAF i als partícips mitjançant els procediments de publicitat habituals.

4. En el cas d'OIC que adoptin la forma de fons i que es trobin en situació de falta de liquiditat, el patrimoni net dels quals, però, sigui positiu, la societat gestora ha de decidir si procedeix a la liquidació del fons o si aquest pot continuar operant, per la qual cosa ha d'arribar als acords pertinents amb els creditors, siguin tercers o partícips que hagin sol·licitat el reembossament de les seves participacions, a fi de resoldre la situació d'il·liquiditat, efectuant les compensacions que corresponguin.

En aquells casos en què els fons siguin definitivament insolvents, la societat gestora ho ha de comunicar a l'INAF, sol·licitant-li autorització per procedir a la seva liquidació. L'INAF pot decidir que sigui la mateixa gestora qui realitzi la liquidació del fons o encomanar a qualsevol altra entitat habilitada per a la gestió d'OIC que procedeixi a la liquidació del fons.

En qualsevol cas, els fons no estan subjectes als procediments de suspensió de pagaments i fallida. En cas d'insolvència definitiva es liquiden sota la supervisió de l'INAF, l'entitat encarregada de gestionar la liquidació ven la totalitat dels actius, fa pagaments amb el seu producte als creditors del fons (exceptuant dintre d'aquest concepte els partícips), a prorrata dels imports dels

crèdits que cadascun d'ells tingui, sense rangs de prioritat a excepció dels crèdits especialment garantits amb un dret real o negoci jurídic d'efecte equivalent sobre un actiu individualitzat. Seguidament, s'han d'elaborar els corresponents estats financers i s'ha de determinar la quota que correspon a cada partíci.

5. L'INAF ha d'incoar l'expedient corresponent seguint el procediment establert en aquesta Llei quan es donin les circumstàncies per a la liquidació de l'OIC i la societat gestora/societat d'inversió no hagi iniciat el procediment corresponent.

6. Un cop dissolt l'organisme d'inversió s'obre un període de liquidació de l'OIC i queda suspès el dret de reembossament i de subscripció de participacions.

7. La liquidació de l'OIC és realitzada per la societat gestora/societat d'inversió amb el concurs del dipositari i havent complert els requisits de publicitat als partícips i les garanties que el reglament i aquesta Llei estableixin. Han d'actuar amb la major diligència i al més ràpidament possible.

8. El procés de liquidació ha de ser supervisat per l'entitat auditora, que n'ha de trametre un informe complet a l'INAF.

9. La dissolució i la liquidació d'un o diversos compartiments d'un OIC es regeixen pel que estableixen els apartats anteriors. A aquest efecte, les referències a l'OIC s'entenen realitzades al compartiment.

10. Un cop dissolt i liquidat l'OIC, l'entitat gestora, conjuntament amb el dipositari, ha de comunicar a l'INAF el fet esmentat per tal que aquest doni de baixa l'OIC del registre corresponent.

Article 52

Registres mantinguts per l'INAF

L'INAF manté els registres públics següents:

1. Registre de societats gestores i d'entitats que actuïn com a dipositàries.
2. Registre d'OICVM creats d'acord amb la secció primera del capítol tercer del títol II d'aquesta Llei.
3. Registre d'altres OIC diferenciant segons si es tracta:

- d'OIC immobiliaris.
- d'OIC alternatius.
- d'altres OIC.

4. Registre d'OIC de dret estranger distribuïts a Andorra.

5. Registre dels prospectes.

6. Registre de les entitats distribuïdores.

7. Registre d'intermediaris agents comercials.

Article 53

Disposicions de caràcter administratiu

Sense contingut.

Capítol tercer. Distribució

Article 54

Distribuïdors

1. Només poden ser entitats distribuïdores d'OIC a Andorra:

- Les entitats bancàries de dret andorrà.
- Les societats gestores d'OIC de dret andorrà.
- Altres entitats autoritzades per realitzar aquesta activitat al Principat.

2. Les entitats que contractin els serveis d'intermediaris/agents comercials que donen a conèixer els seus OIC, la societat gestora, la dipositària o bé la distribuïdora amb l'objecte de promoció de la venda d'OIC, han de notificar a l'INAF, amb caràcter previ, el contracte que els inscriurà al registre corresponent. Aquests intermediaris i agents han de complir tota la normativa andorrana que els sigui d'aplicació.

3. L'entitat que hagi contractat els serveis d'aquests intermediaris/agents comercials ha de facilitar tota la informació que requereixi l'INAF en relació amb les activitats relacionades amb l'entitat dutes a terme per aquests.

Títol V. Informació als inversors

Capítol primer. Informació

Article 55

Obligacions d'informació

1. Amb l'objectiu de protegir els inversors, les societats de gestió o d'inversió han de presentar, per cadascun dels OIC que gestionin:

- Un prospecte complet.
- Un prospecte simplificat.
- Quatre informes trimestrals corresponents als quatre trimestres de l'exercici que han d'incorporar, entre d'altres, informació acumulada des de principi d'any.

2. En el cas dels altres OIC de dret andorrà regulats a la secció segona del capítol tercer del títol II d'aquesta Llei, s'habilita l'INAF perquè pugui autoritzar que els informes a què es refereix l'apartat anterior tinguin una periodicitat distinta de la trimestral.

3. Els informes han de publicar-se durant el mes següent a partir de l'acabament del període corresponent.

4. La publicació dels comptes anuals auditats s'efectua de manera separada a la relativa a l'informe corresponent al tancament de l'exercici.

5. Els prospectes complets han d'estar a disposició dels inversors abans de la celebració dels contractes. El prospecte simplificat que hagi estat publicat per la societat gestora o l'OIC ha d'oferir-se gratuïtament als inversors abans de la celebració del contracte. Així mateix, s'han de facilitar gratuïtament als inversors, prèvia sol·licitud, els últims informes publicats.

6. En qualsevol cas, els informes essentials han d'estar a disposició del públic en els llocs que s'indiquin en els prospectes.

7. S'habilita l'INAF ha actualitzar el contingut mínim del prospecte complet així com dels informes en cas que ho consideri oportú d'acord amb l'evolució del sector sempre vetllant per dotar-lo de la màxima transparència possible.

Article 56

Prospecte complet i prospecte simplificat

1. El prospecte complet i els seus documents annexos han de contenir la informació establerta en l'annex I d'aquesta Llei i l'altra informació necessària perquè els inversors puguin fer-se una opinió de la inversió que se'ls proposa i, particularment, sobre els riscos inherents a aquesta. En particular, el prospecte complet ha d'incloure una explicació clara i fàcilment comprensible sobre el perfil de risc de l'OIC. A aquests efectes, el prospecte complet ha d'estar estructurat i redactat de manera que pugui ser entès pel tipus d'inversor a qui va dirigit.

2. En el cas dels fons subordinats, la societat gestora ha de disposar de tota la informació que sigui necessària perquè aquesta pugui complir en el prospecte les seves obligacions en matèria d'informació i ha d'incloure la informació continguda a l'annex I, relativa al fons principal, que sigui rellevant per a l'inversor.

3. El reglament de l'OIC forma part íntegra del prospecte complet, al qual han d'anar annexat, llevat que s'informi l'inversor del lloc on pot ser consultat.

4. Addicionalment, les societats gestores i els OIC han de publicar un prospecte simplificat. Aquest prospecte simplificat, que ha de ser breu i redactat en un llenguatge no tècnic, ha de contenir de forma resumida la informació sobre l'OIC, sobre la política d'inversió amb una breu avaluació del perfil de risc, sobre l'evolució històrica de la seva rendibilitat, sobre el perfil del tipus d'inversor a qui va dirigit, i informació econòmica i comercial. El prospecte simplificat ha de ser coherent amb allò contingut al prospecte complet i ha de contenir una advertència sobre l'existència d'aquest i els llocs i la forma en què el públic pot obtenir-ho o tenir-hi accés. L'INAF ha d'establir el contingut mínim del prospecte simplificat.

5. Els prospectes complets i simplificats han de mantenir-se actualitzats en els seus aspectes essencials. A aquests efectes s'entén per modificacions dels elements essencials les següents:

- a) La substitució de la societat gestora o la dipositària, la delegació de

la gestió dels actius en un tercer o el canvi d'entitat delegada.

b) La modificació de la política d'inversió o de distribució de resultats.

c) L'elevació de comissions, el canvi en la seva forma de càlcul o la imputació a futur de nous tipus de despeses en el patrimoni de l'OIC.

d) Les modificacions del procediment de subscripció i reembossament de les accions i participacions de l'OIC.

e) La creació i liquidació de compartiments i classes de participacions o accions.

6. Les societats gestores o els OIC han d'actualitzar els prospectes complets i simplificats en els seus aspectes no essencials només quan publiquin un nou prospecte complet o simplificat o transcorregut un any des de la primera modificació d'un element no essencial.

Article 57

Informes

1. Els informes han de ser tramesos a l'INAF tan bon punt es publiquin d'acord amb el que estableix l'article 55.

2. Han d'incloure com a mínim la informació prevista en l'annex II d'aquesta Llei i s'han de trametre gratuïtament als partícips que ho sol·licitin.

3. Els informes s'han de posar a disposició del públic mitjançant suport físic o virtual en els llocs que s'indiquin en els prospectes.

4. En els casos en què el valor liquidatiu sigui calculat semestralment, l'entitat gestora pot reduir la freqüència anual de les publicacions a dos, corresponents a la dels 6 primers mesos i a la del tancament de l'exercici.

Capítol segon. Publicitat

Article 58

Publicitat dels OIC

1. Amb caràcter previ a tota publicació s'ha d'enviar una còpia de tota publicitat a l'INAF.

2. La publicitat dels OIC ha de complir les normes específiques que pugui dictar l'INAF i, en el seu cas, la normativa sobre publicitat dels estats en què es comercialitzin.

3. Queda prohibida la publicitat dels OIC dirigits a inversors qualificats en suports i mitjans de divulgació d'abast general, no adreçats particularment a aquest tipus d'inversor.

4. Igualment, queda prohibida la publicitat que no inclogui el número de registre que li hagi estat concedit en el moment de la seva inscripció a l'INAF.

Article 59

Contingut dels documents publicitaris

1. Tota publicitat que contingui una invitació a subscriure parts d'un OIC ha d'indicar l'existència del prospecte complet així com on pot ser consultat.

Ha de contenir informació sobre l'entitat gestora i l'entitat dipositària així com sobre les autoritzacions de les quals disposen per operar.

La tipologia i els formats emprats han de ser clars i precisos per tal d'evitar distorsions de la informació tramesa.

2. La publicitat relativa als OIC ha de ser transparent, clara i no enganyosa. Ha d'incloure informació rellevant sobre les característiques principals del producte en qüestió i no donar lloc a dubtes sobre el seu contingut.

3. Tota publicitat on s'inclogui un rendiment passat de l'OIC ha de preveure la menció rendiments passats no condicionen rendiments futurs o qualsevol menció alternativa sobre aquest fet, i indicar com es pot accedir als estats financers trimestrals i anuals.

S'han d'evitar expressions o arguments que puguin induir a la creença de rendibilitats positives segures llevat que hi hagi una rendibilitat mínima assegurada. En aquest cas, han de quedar clars tots els elements de la garantia esmentada (objecte, durada, condicions, comissions, etc.).

4. No es permet fer publicitat comparativa ni d'acord amb estimacions.

5. Pel que fa a la publicitat a través d'Internet, cal organitzar-la de tal manera que el possible inversor tingui accés, prèviament a la seva subscripció, al prospecte complet de l'OIC.

6. En qualsevol cas, no s'autoritza cap publicitat que pugui fer perillar la bona reputació del sistema financer andorrà.

7. Els informes previstos en aquesta Llei no són considerats publicitat de l'OIC.

Títol VI. Societats gestores i dipositàries

Capítol primer. Disposicions comunes

Article 60

Societats gestores i dipositàries

1. Només poden ser societats gestores d'OIC de dret andorrà les entitats financeres de dret andorrà autoritzades en la gestió d'OIC.

2. Només poden ser dipositaris d'organismes d'inversió de dret andorrà les entitats bancàries de dret andorrà i les entitats de crèdit o autoritzades dels estats membres, de l'OCDE o d'altres estats tercers amb unes normes cautelars que l'INAF consideri equivalents a les vigents a Andorra que estiguin en disposició de prestar els serveis que són de la competència de les entitats dipositàries i assumir les responsabilitats derivades segons aquesta Llei i que siguin autoritzades a desenvolupar aquesta funció per l'organisme supervisor del seu país.

3. Ambdues entitats han de vetllar perquè no es produeixin conflictes d'interessos i, en cas que es produeixin, reconduir la situació per tal de no malmetre els interessos dels inversors.

4. Les funcions de la societat gestora i del dipositari no poden ser exercides per la mateixa societat.

5. La societat gestora i el dipositari han d'actuar, en l'exercici de les seves funcions, de forma independent i exclusivament en interès dels partícips.

Capítol segon. Funcions i obligacions

Article 61

Funcions conjuntes de la societat gestora i dipositària

1. La societat gestora i la dipositària, conjuntament, elaboren els reglaments dels OIC i els constitueixen mitjançant escriptura pública.

2. La societat gestora i l'entitat dipositària estableixen conjuntament el contracte escrit de dipositària.

3. La societat gestora i la dipositària elaboren, emeten, distribueixen i suprimen conjuntament els certificats de participació.

Article 62

Funcions de la societat gestora

A més de les funcions establertes a l'article 4.5 d'aquesta Llei, són funcions de la societat gestora:

1. La gestió de l'actiu, que inclou:

- Les decisions d'inversió.

- L'exercici, a través del dipositari, dels drets econòmics i polítics inherents als actius.

2. Les activitats de gestió administrativa, que inclouen:

- La determinació de valors liquidatius, inclòs el règim fiscal aplicable.

- La comptabilitat i les tasques jurídiques.

- L'elaboració dels prospectes i dels informes públics.

- La determinació dels resultats a distribuir (només per als OIC de distribució).

- El control del compliment de la normativa aplicable.

- La gestió del registre de partícips.

- La plena representació judicial i extrajudicial de l'OIC davant de tota mena de persones físiques i jurídiques.

3. La gestió del passiu, que inclou:

- L'acceptació de les subscripcions, dels reembossaments (registre de partícips) i transmissió al dipositari de les ordres corresponents.

- L'ordenament dels reembossaments/de les vendes de les participacions al dipositari.

4. Les activitats relacionades amb la distribució, que inclouen:

- La tramesa de la documentació (informes publicitaris, informes de gestió, etc.).

- La selecció dels distribuïdors.

5. Les activitats incloses a l'article 5 de la Llei de regulació del règim administratiu, de les facultats operatives i del capital social mínim de les entitats financeres d'inversió de dret andorrà i, en particular, l'assessorament a altres societats gestores i l'exercici de funcions delegades que preveu l'article 69 d'aquesta Llei.

Article 63

Obligacions de la societat gestora

1. Les participacions s'emeten i reemborsen per part de la societat gestora a sol·licitud dels inversors, amb els límits, en la forma i les condicions que estableixi la normativa vigent i el reglament.

2. La societat gestora ha de donar seguiment a les ordres dels inversors relatives a subscripcions i reembossaments de parts d'OIC a la seva demanda en els terminis i les condicions establerts en el reglament.

3. Per derogació al que procedeix, un OIC pot suspendre provisionalment, en el cas i segons les modalitats previstes per la Llei i el reglament de l'OIC, la subscripció o el reembossament de les seves parts. La suspensió no pot ser prevista llevat de casos excepcionals en què les circumstàncies ho exigeixen i/o si la suspensió està justificada tenint en compte els interessos dels inversors.

4. La societat gestora ha de notificar a l'INAF immediatament la suspensió dels reembossaments i els motius que la provoquen.

5. Les aportacions a l'OIC que no siguin dineràries han de ser valorades i autoritzades per la societat gestora. Posteriorment, han de ser verificades pels auditors, que han de fer menció d'aquesta verificació a l'auditoria anyal.

6. La societat gestora ha de facilitar tota la informació rellevant que els inversors de l'OIC li sol·licitin a més de la que estableix el reglament i la legislació vigent.

7. En el marc de les seves funcions, la societat gestora ha d'escollir les inversions i els intermediaris amb total independència, vetllant sempre pels interessos dels inversors. En cap cas, l'entitat gestora no pot invertir en actius emesos per entitats del grup consolidable per

compte de l'OIC oblidant els criteris estrictes d'inversió.

8. L'entitat gestora ha de mantenir uns registres detallats de les operacions realitzades en nom dels OIC que gestiona a l'efecte de poder reconstituir l'historial de totes les operacions.

Article 64

Funcions del dipositari

Són funcions del dipositari:

1. Mantenir i custodiar els actius de l'OIC, si bé pot encomanar la subcustòdia dels actius a un tercer o a un dipositari central de títols a Andorra o a l'estranger.

2. Liquidar les operacions sobre instruments financers i altres actius de l'OIC i les operacions passives de l'OIC.

3. Vetllar perquè la societat gestora o l'OIC compleixi les normes previstes a la Llei, el reglament i el prospecte, en relació amb els aspectes següents:

- a) Procediments de càlcul del valor liquidatiu així com el del preu d'emissió i reembossament de les accions o participacions de l'OIC.
- b) Les decisions d'inversió dels OIC.
- c) Les distribucions de resultats de l'OIC.

Article 65

Obligacions del dipositari

1. El dipositari no es pot oposar a executar les ordres rebudes del gestor sempre que s'ajustin al que preveu el reglament de l'OIC i la legislació vigent al Principat.

2. El dipositari ha d'indicar a la societat gestora les rectificacions sobre els procediments que empra que consideri oportunes per al bon desenvolupament de les seves funcions.

3. El dipositari ha de comunicar a l'INAF les actuacions i els procediments de la societat gestora que no consideri adequats, i que aquesta no hagi considerat oportú revisar.

Article 66

Responsabilitats de la societat gestora i del dipositari

1. Ambdues entitats, en l'exercici de les seves funcions respectives, actuen de manera independent.

2. La societat gestora i el dipositari són responsables, envers els partícips, de tot perjudici patit per ells a causa de la no-execució o de la mala execució de les seves obligacions.

3. La responsabilitat del dipositari o de la societat gestora no es veu afectada pel fet de delegar part de les seves funcions.

Article 67

Organització de la societat gestora i de la dipositària

1. Els dipositaris i la societat gestora han d'establir els mecanismes i els procediments adequats per garantir que, en cap cas, la disposició dels actius de l'OIC no es faci sense el seu consentiment i autorització.

2. L'entitat gestora i el dipositari poden compartir recursos amb exclusió del personal, sempre que, d'una banda, es reuneixen les condicions per protegir els inversors i evitar conflictes d'interessos i, d'altra banda, se sol·liciti autorització prèvia a l'INAF.

3. Les entitats gestores que inverteixen en derivats han de disposar de sistemes de gestió que garanteixin una valoració quotidiana dels contractes, una anàlisi dels riscos realitzada per àrees o departaments separats i un desglossament de les estratègies desenvolupades.

Article 68

Contingut del contracte de dipositària

El contracte de dipositària regula les relacions entre societat gestora i entitat dipositària i ha d'incloure com a mínim els punts següents:

- Denominació social d'ambdues entitats.
- Definició de l'objecte del contracte (establir els drets i les obligacions de les parts).
- Funcions del dipositari.
- Obligacions del dipositari.
- Responsabilitats d'ambdues parts.

- Actuacions del gestor necessàries perquè el dipositari pugui desenvolupar correctament la seva tasca.

- Remuneració del dipositari.

- Durada del contracte (incloses les clàusules de substitució de l'entitat dipositària).

Aquest contingut pot incloure's, en lloc de fer-ho al contracte de dipositària, als documents constitutius de l'OIC.

Capítol tercer. Delegacions i substitució

Article 69

Facultats de delegació de la societat gestora

1. La societat gestora pot delegar:

- a) La gestió administrativa.
- b) La gestió de l'actiu.
- c) La gestió del passiu.
- d) La distribució.

2. No és possible la delegació simultània de les funcions previstes en els punts a) i b).

3. La delegació de la gestió del passiu només s'autoritza en cas que es delegui al dipositari.

4. Quan es delega qualsevol funció al dipositari, cal que les funcions delegades siguin exercides amb total independència de les funcions pròpies del dipositari.

5. Les delegacions no eximeixen la societat gestora de les responsabilitats que li corresponen en aplicació d'aquesta Llei.

6. El reglament de l'OIC ha de recollir les facultats de delegació efectives.

Article 70

Facultats de delegació del dipositari

1. El dipositari pot delegar la custòdia dels valors en entitats bancàries o altres entitats amb unes normes cautelars que l'INAF consideri equivalents a les vigents a Andorra, autoritzades per dur a terme la custòdia d'aquests actius d'acord amb les limitacions establertes en aquesta Llei.

2. Aquesta delegació no eximeix l'entitat dipositària de les responsabilitats que

li corresponen en aplicació d'aquesta Llei.

3. En cap cas no s'autoritza el dipositari a delegar la dipositària dels OIC.

4. El reglament ha de recollir les facultats de delegació efectives.

Article 71

Comunicació i autorització de les delegacions

1. Les delegacions de funcions s'han de formalitzar per escrit i han de ser comunicades amb caràcter previ a l'INAF.

2. Com excepció a l'apartat anterior, les delegacions de funcions han de ser autoritzades per l'INAF quan el beneficiari de la delegació sigui una entitat resident en un estat tercer o quan la delegació es refereixi a funcions de compliment normatiu, càlcul de valor liquidatiu o comptabilitat.

3. L'INAF només autoritza les delegacions de l'apartat anterior en els casos següents:

- Les delegacions no dificulten les tasques de control de l'INAF.

- Les delegacions no generen conflictes d'interessos.

- L'entitat que delega té mitjans suficients per controlar l'entitat beneficiària de la delegació.

- La delegació pot ser anul·lada en qualsevol moment per l'entitat que delega.

- El beneficiari de la delegació compleix les normes tècniques requerides per a la funció que es delega.

- El beneficiari de la delegació està sotmès a la supervisió de l'INAF si és una entitat andorrana, o bé a la supervisió de qualsevol organisme equivalent de la UE, de l'OCDE o altres estats tercers, de característiques similars que la duta a terme des del Principat.

4. L'INAF pot sol·licitar a l'entitat que delega, segons les funcions delegades, un programa d'activitats que reflecteixi una exposició dels treballs que s'efectuaran i l'organització interna que hi ha, en particular en l'àrea de control.

5. La resolució de les sol·licituds d'autorització s'ha de regir pel règim previst a l'article 46 d'aquesta Llei.

6. L'INAF pot anul·lar qualsevol autorització de delegació que hagi estat atorgada segons informació falsa o que hagi estat autoritzada perquè es donaven unes condicions que han deixat de donar-se.

7. En el cas que les delegacions que hagin estat objecte de comunicació generin l'incompliment de les condicions previstes a l'apartat anterior per les delegacions que requereixen autorització, l'INAF pot requerir justificadament l'acabament de la delegació.

Article 72

Substitució de la societat gestora i del dipositari

1. La societat gestora pot sol·licitar la seva substitució quan així ho estimi pertinent, mitjançant escrit presentat a l'INAF pel dipositari, la gestora sol·licitant i la nova societat gestora, la qual s'ha de declarar disposada a acceptar aquestes funcions, amb l'autorització corresponent. Així mateix, la societat gestora pot sol·licitar unilateralment la seva substitució com a tal en els casos expressament previstos al reglament de l'OIC. La societat gestora que pretengui ser substituïda no pot, en cap cas, cessar en l'exercici de les seves funcions mentre no s'hagin complert els requisits i els tràmits per a la designació de la seva substituta i aquesta n'hagi assumit les funcions.

2. El dipositari pot sol·licitar la seva substitució com a tal, quan així ho estimi pertinent, mitjançant escrit presentat a l'INAF per la societat gestora o l'OIC, l'antic dipositari i el nou dipositari, el qual s'ha de declarar disposat a acceptar aquestes funcions, amb l'autorització corresponent. Així mateix, el dipositari pot sol·licitar unilateralment la seva substitució com a tal en els casos expressament previstos al reglament o als estatuts de l'OIC. El dipositari que pretengui ser substituït no pot, en cap cas, cessar en l'exercici de les seves funcions mentre no s'hagin complert els requisits i els tràmits per a la designació de la seva substituta i aquesta n'hagi assumit les funcions.

3. La declaració d'insolvència de la societat gestora o el dipositari per actuar amb OIC no produeix la dissolució de l'OIC gestionat o dipositat. L'afectat per la insolvència ha de cessar en les seves

funcions, i iniciar els tràmits per a la seva substitució, a iniciativa ja sigui de la societat gestora, ja sigui del dipositari. A aquests efectes, la societat gestora o el dipositari han de notificar a l'INAF la seva pròpia insolvència o la de l'altra entitat, acompanyant acreditació suficient d'aquesta situació i proposant el nom de l'entitat substituïda, la qual s'ha de declarar disposada a acceptar aquestes funcions, interessant la corresponent autorització.

4. Si en els supòsits establerts a l'apartat 3 anterior no s'instés la substitució en el termini d'un (1) mes des de la declaració d'insolvència, o quan els OIC, les societats gestores o els dipositaris es trobin en una situació de gravetat excepcional que posi en greu perill el seu equilibri patrimonial, el patrimoni dels seus clients o que afecti l'estabilitat del sistema financer andorrà o l'interès general posant-se en relleu la necessitat d'adoptar mesures cautelars, l'INAF pot instar d'ofici la substitució de la societat gestora o del dipositari dictant el corresponent acte administratiu pel qual cessi l'entitat, sigui la societat gestora o el dipositari, i nomenar al mateix acte l'entitat substituïda que ha d'assumir aquestes funcions immediatament.

5. La revocació de les autoritzacions de la societat gestora o el dipositari per actuar amb OIC tampoc no produeix la dissolució de l'OIC gestionat o dipositat. En cas de revocació de les autoritzacions de la societat gestora o el dipositari per actuar amb OIC, o d'adopció de mesures cautelars per part de l'INAF, l'INAF ha d'instar d'ofici la substitució de la societat gestora o del dipositari dictant el corresponent acte administratiu i nomenant al mateix acte l'entitat substituïda que ha d'assumir aquestes funcions immediatament.

Capítol quart. Remuneració

Article 73

Remuneració de la societat gestora i del dipositari

1. S'autoritza les societats gestores a percebre en concepte de remuneració pels serveis prestats una comissió de gestió, de subscripció i reembossament. Aquestes comissions han d'incloure obligatòriament tots els costos inherents al compliment de les seves funcions. Les

comissions de subscripció i reembossament han de ser una part degudament identificada del preu de subscripció i reembossament de les participacions. La comissió de gestió pot calcular-se com un percentatge del patrimoni o sobre els resultats de l'OIC o una combinació d'ambdós de la manera com es detalla als prospectes.

La societat gestora ha d'articular un sistema d'imputació de comissions sobre resultats que eviti que un inversor suporti comissions sobre els resultats quan el valor liquidatiu de les seves parts sigui inferior a un valor prèviament aconseguit per l'OIC i pel qual l'inversor ja hagi suportat comissions sobre els resultats. El sistema escollit ha de ser degudament especificat en els prospectes.

Els informes han d'informar dels imports efectius i de la periodicitat de la liquidació del conjunt de les comissions.

2. Una societat gestora no pot rebre comissions de subscripcions i reembossaments dels OIC en els quals inverteixin quan estiguin gestionats per la mateixa societat gestora o per qualsevol altra vinculada per relacions de gestió o per relacions de capital.

Així mateix, un OIC no pot suportar comissions de subscripció i reembossament dels OIC en els quals inverteixi quan estiguin gestionats per la mateixa societat gestora o per una societat pertanyent al mateix grup.

3. El reglament pot preveure comissions de reembossament més elevades per a partícips que procedixin a reembossar les seves parts abans dels 5 dies després de la seva subscripció sempre que s'observi un comportament especulatiu en aquesta operativa. En qualsevol cas, el reglament ha de determinar els percentatges màxims establerts per aquests conceptes.

4. En els casos dels fons garantits, ni l'entitat gestora ni la comercialitzadora no poden carregar als partícips comissions de reembossament a venciment en cas que l'OIC no hagi generat guanys.

5. L'entitat dipositària de l'OIC pot percebre en concepte de remuneració dels serveis que presta una comissió de dipositària calculada sobre el patrimoni

mitjà custodiat o segons els tipus d'actius custodiats.

6. En el cas que l'entitat dipositària percebi una comissió de dipositària, no pot carregar despeses de custòdia i/o de liquidació de cupons o dividends, entre d'altres, que no impliquin l'execució d'ordres de contractació d'instruments financers. Al contrari, els dipositaris poden rebre comissions per operacions de contractació d'instruments financers que executin en compliment de les instruccions de l'entitat gestora, en les condicions establertes a les normes generals reguladores de les tarifes corresponents.

7. El reglament i el prospecte complet han de determinar els percentatges i/o imports màxims que es carreguen a l'OIC per aquests conceptes, la forma de càlcul, així com la periodicitat de les liquidacions corresponents.

8. Els OIC sempre han de ser els beneficiaris de les retrocessions de comissions que pugui rebre l'entitat gestora relacionades amb la gestió de l'OIC en la mesura que aquestes siguin atribuïbles a la inversió o operacions realitzades per compte de l'OIC.

9. En escollir les entitats que col·laboren amb l'entitat gestora a l'hora de gestionar els OIC, l'entitat gestora ha de tenir en compte criteris objectius basats en la qualitat del servei ofert per l'intermediari (preus, rapidesa de l'execució, entre d'altres) sense que entrin en consideració els possibles avantatges dels quals directament aquesta entitat es podria beneficiar.

Capítol cinquè. Normes de conducta

Article 74

Normes de conducta

Les societats gestores, les entitats dipositàries i les entitats comercialitzadores/distribuidores estan sotmeses al compliment de les normes de conducta vigents del sistema financer. Queden també sotmeses a aquestes normes les SICAV que no disposin de societat gestora i que duguin a terme la tasca de gestió de la societat.

Títol VII. Supervisió de l'INAF i règim disciplinari

Capítol primer. Supervisió de l'INAF

Article 75

Responsabilitat

1. Els OIC i les entitats referides en l'article 3 d'aquesta Llei, així com els que posseeixen de fet o de dret càrrecs d'administració i/o direcció en aquestes entitats que infringeixin aquesta Llei, incorren en responsabilitat administrativa sancionable.

2. Posseeixen càrrecs d'administració o de direcció en les entitats a què es refereix l'apartat anterior, a l'efecte d'allò que disposa aquest capítol, els seus administradors o membres dels seus òrgans d'administració, les persones que desenvolupen en l'entitat funcions d'alta direcció (quan les infraccions greus o molt greus siguin imputables a la seva conducta dolosa o negligent) i que estan sota la dependència directa del seu òrgan d'administració o de les seves comissions executives o consellers delegats.

3. No obstant això, són considerats responsables de les infraccions molt greus o greus comeses pels OIC els seus gestors o administradors o membres dels seus òrgans d'administració, llevat dels casos següents:

a) Quan els que formin part dels òrgans d'administració no hagin assistit per causa justificada a les reunions corresponents o hagin votat en contra o salvat el seu vot en relació amb les decisions o acords que hagin donat lloc a les infraccions.

b) Quan aquestes infraccions siguin exclusivament imputables a comissions executives, consellers delegats, directors generals o òrgans assimilats, o altres persones amb funcions en l'entitat.

4. L'INAF pot d'igual manera privar parcialment o totalment del seu dret a disposar dels seus actius un OIC que no hagi complert tots els requisits establerts en la legislació vigent.

L'INAF pot prohibir o restringir les activitats de l'OIC particularment si:

a) Aquest no protegeix adequadament els interessos dels inversors.

b) Aquest no respecta les condicions de funcionament.

c) Aquest falta greument a les obligacions que li corresponen en virtut de les regles a les quals està sotmès.

Tota decisió de prohibir l'activitat d'un OIC ha d'estar motivada per raons precises i notificada a l'OIC esmentat.

Article 76

Competències

1. L'INAF és l'òrgan responsable de vetllar pel bon funcionament de les activitats relacionades amb els OIC i de supervisar el compliment de les disposicions establertes en aquesta Llei.

2. Per a l'exercici de les funcions previstes en aquesta Llei, l'INAF pot recollir, puntualment o sistemàticament mitjançant l'emissió dels comunicats tècnics oportuns, de les persones físiques o entitats assenyalades en l'article anterior, les informacions que consideri necessàries relacionades amb les matèries objecte d'aquesta Llei. Amb la finalitat de recollir aquesta informació, o de confirmar-ne la veracitat, l'INAF pot sol·licitar aquesta informació i els treballs que consideri necessaris, ja sigui directament o mitjançant auditors externs, i/o realitzant inspeccions in situ.

3. Els subjectes supervisats estan obligats a posar a disposició de l'INAF els llibres, els registres i els documents que l'INAF sol·liciti.

4. Les despeses derivades dels treballs efectuats pels auditors externs a demanda de l'INAF són a càrrec de la societat gestora o d'inversió.

5. L'autoritat supervisora pot declarar altres disposicions a més de les previstes en aquesta Llei sempre que tinguin com a objectiu perseguir la protecció dels inversors i del sistema financer.

Capítol segon. Règim disciplinari

Article 77

Infraccions molt greus

Són infraccions molt greus les accions o omissions amb independència de la seva naturalesa que, infringint la legislació, posant en perill o lesionant molt greument els interessos dels accionistes,

partícpis i tercers, desvirtuin l'objecte dels OIC.

Tenen aquesta consideració:

a) La negativa a lliurar o manca de veracitat de la comptabilitat dels OIC i en general de tota la informació que s'ha de facilitar a l'INAF i/o als inversors que impedeixi conèixer determinats aspectes de la situació dels OIC.

b) L'incompliment de les normes d'inversió establertes en la Llei i en el reglament de l'OIC per sobre dels límits establerts com a infracció greu.

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

d) La realització d'operacions amb incompliment de les limitacions establertes en aquesta Llei.

e) El fet de portar la comptabilitat d'acord amb criteris diferents dels establerts legalment.

f) El cobrament de comissions no previstes en aquesta Llei o en els reglaments dels OIC.

g) La utilització de les denominacions o abreviatures reservades per aquesta Llei als OIC per entitats o persones no autoritzades, i la realització per la seva part d'activitats reservades a aquests OIC, sense perjudici en ambdós casos de les responsabilitats d'un altre ordre en què haguessin pogut incórrer.

h) La distribució d'OIC sense haver procedit amb caràcter previ a la seva corresponent autorització i inscripció als registres de l'INAF.

i) La resistència o negativa a la supervisió establerta en aquesta secció.

j) L'incompliment per part de les societats gestores de les funcions i les obligacions que deriven d'aquesta Llei i en particular de la de valoració dels actius, i de càlcul del valor liquidatiu que comporti un perjudici molt greu per als inversors o accionistes dels OIC.

k) L'incompliment per part dels dipositaris de les funcions i les obligacions previstes en aquesta Llei que comporti un perjudici molt greu per als inversors o accionistes dels OIC.

l) Les tipificades com a greus, quan durant els cinc anys anteriors el subjecte infractor hagi estat sancionat en resolució ferma per, almenys, dues infraccions greus.

Article 78

Infraccions greus

Són infraccions greus els incompliments d'obligacions formals o de normes de caràcter substantiu que posin en perill i lesionin greument els interessos dels accionistes, partícips o tercers.

Tenen aquesta consideració:

a) La manca de publicació de la informació pública establerta en aquesta Llei.

b) Les anomalies comptables o les trameses incompletes d'informació a l'INAF que no constitueixin infraccions molt greus.

c) L'excés d'inversió sobre els coeficients establerts en la secció primera del capítol tercer del títol II, sempre que l'excés no tingui caràcter transitori i excedeixi el 20% dels límits legals. S'entén que un excés és transitori quan es donen les tres circumstàncies següents:

- Que l'excés no es perllongui durant més de cinc dies hàbils en un trimestre.

- Que l'excés no es produeixi més d'una vegada en el mateix trimestre.

- Que aquesta situació no es reiteri més de tres cops en un exercici.

d) L'incompliment per part de les societats gestores de les funcions i les obligacions previstes en aquesta Llei quan no s'hagi de qualificar com a falta molt greu.

e) L'incompliment pel dipositari de les funcions i les obligacions previstes en aquesta Llei quan no s'hagi de qualificar com a falta molt greu.

f) Les tipificades com a lleus, quan durant els dos anys anteriors el subjecte infractor hagi estat sancionat per resolució ferma per, almenys, dues infraccions lleus.

Article 79

Infraccions lleus

Són infraccions lleus els fets que impliquen retards en el compliment d'obligacions de caràcter formal o incompliment d'escassa transcendència de normes de caràcter substantiu, sempre que no lesionin, o ho facin lleument, els interessos dels accionistes, partícips o tercers.

Tenen aquesta consideració, entre d'altres:

a) La remissió, fora dels terminis fixats en aquesta Llei, de la informació que els OIC i els seus gestors han de presentar.

b) La demora en la publicació de la informació que, d'acord amb aquesta Llei, ha de ser tramesa o posar-se a disposició dels socis, els partícips i el públic en general dels OIC.

c) L'excés d'inversió sobre els coeficients establerts en la secció primera del capítol tercer del títol II, sempre que l'excés tingui caràcter transitori i no excedeixi el 20% dels límits legals. S'entén que un excés és transitori quan es donen les tres circumstàncies següents:

i) que l'excés no es perllongui durant més de cinc dies hàbils en un trimestre;

ii) que l'excés no es produeixi més d'una vegada en el mateix trimestre;

iii) que aquesta situació no es reiteri més de tres cops en un exercici.

d) Els incompliments de pagament, en el termini estipulat, de qualsevol taxa que, d'acord amb la normativa vigent, s'hagi de satisfer a l'INAF per part dels OIC.

e) L'incompliment de les altres obligacions o prohibicions establertes en aquesta Llei, o en els reglaments dels OIC que, per la seva naturalesa, no s'hagi de qualificar com a infracció greu o molt greu.

f) Quan es donin les circumstàncies per a la liquidació del fons i la societat gestora no hagi iniciat el procediment en qüestió.

Article 80

Sancions per infraccions molt greus

1. Per la comissió d'infraccions molt greus s'imposa a l'entitat infractora una o més de les sancions següents:

a) Amonestació pública amb publicació al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra.

b) Multa per import no inferior al tant ni superior al quintuple del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o les comissions en què consisteixi la infracció. En els casos en què la infracció no sigui xifrabla, multa de 90.000 fins a 300.000 euros.

c) Revocació definitiva de les autoritzacions que habiliten les entitats infractores a actuar amb organismes d'inversió. En el cas d'entitats amb objecte exclusiu, la revocació implica l'exclusió definitiva dels registres. En aquest cas, s'ha de procedir a liquidar els OIC.

2. A més de la sanció que correspongui a l'entitat per la comissió d'infraccions molt greus, pot imposar-se una de les següents sancions a qui, exercint càrrecs d'administració o direcció en l'entitat, sigui responsable de la infracció d'acord amb l'article 75 d'aquesta Llei:

a) Amonestació pública amb publicació al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra.

b) Sanció a cadascun d'ells per un import superior a 60.000 euros i inferior a 90.000 euros.

c) Separació del càrrec amb inhabilitació per exercir càrrecs d'administració o direcció en la mateixa entitat financera o en qualsevol altra de la mateixa naturalesa per un termini no superior a cinc anys.

3. En cas d'imposició de la sanció prevista en la lletra c) de l'apartat anterior, pot imposar-se simultàniament la sanció prevista en la lletra b).

Article 81

Sancions per infraccions greus

1. Per la comissió d'infraccions greus, s'imposa a l'entitat infractora una o més de les sancions següents:

a) Amonestació privada o pública amb publicació al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra.

b) Multa per un import no inferior al tant ni superior al doble del benefici brut obtingut com a conseqüència dels actes o omissions en què consisteixi la infracció. En els casos en què la infracció no es pugui xifrar, multa de 30.000 fins a 90.000 euros.

c) Suspensió o limitació del tipus o volum de les operacions o activitats que pugui realitzar l'entitat infractora durant un termini no superior a un any.

2. A més de la sanció que correspongui a l'entitat per la comissió d'infraccions greus, pot imposar-se una de les següents sancions a qui, exercint càrrecs d'administració o direcció en l'entitat, sigui el seu responsable d'acord amb l'article 75 d'aquesta Llei:

a) Amonestació privada o pública amb publicació al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra.

b) Multa a cadascun dels responsables per un import de 30.000 fins a 60.000 euros.

c) Separació del càrrec amb inhabilitació per exercir càrrecs d'administració o direcció en la mateixa entitat financera o en qualsevol altra de la mateixa naturalesa per un termini no superior a un any.

3. En cas d'imposició de la sanció prevista en la lletra c) de l'apartat anterior, pot imposar-se simultàniament la sanció prevista en la lletra b).

Article 82

Sancions per infraccions lleus

1. Per la comissió d'infraccions lleus s'ha d'imposar a l'entitat una de les sancions següents:

a) Amonestació privada.

b) Sanció per un import de fins a 30.000 euros.

Article 83

Substitució d'òrgans

1. Per assegurar la continuïtat en l'administració i direcció de l'entitat, en cas que sigui estrictament necessari, l'òrgan que imposi la sanció pot disposar

el nomenament amb caràcter provisional dels membres que calgui perquè l'òrgan col·legiat d'administració pugui adoptar acords.

2. Aquestes persones exerceixen els seus càrrecs fins que, per l'òrgan competent, es proveixin immediatament els nomenaments corresponents i en prenguin possessió els designats, en el seu cas, fins que transcorri el termini de suspensió.

Article 84

Mesures cautelars

En el marc d'un expedient sancionador, l'INAF pot exigir en interès dels inversors o en interès públic la suspensió de la subscripció o del reembossament de les parts.

Disposicions

Disposició transitòria

Tots els OIC i les entitats a les quals els sigui d'aplicació aquesta Llei disposen d'un termini d'un any des de la seva entrada en vigor per efectuar les adaptacions necessàries i sol·licitar la corresponent inscripció a l'INAF dels OIC de dret andorrà o estrangers que siguin gestionats o siguin distribuïts a Andorra dins de la categoria corresponent, i adjuntar-hi els documents requerits en aquesta Llei. L'INAF disposa d'un termini de 90 dies hàbils per resoldre l'expedient.

Disposicions derogatòries

Primera

Queden derogats els articles 11, 12 i 13 de la Llei de regulació de les facultats operatives dels diversos components del sistema financer, del 19 de desembre de 1996.

Segona

Queden derogades les disposicions legals d'igual rang o inferior anteriors en allò que queden afectades per aquesta Llei.

Disposicions finals

Primera

Es faculta l'INAF per fixar les disposicions necessàries per al compliment i l'execució d'aquesta Llei així com les modificacions que siguin necessàries,

amb l'autorització prèvia del ministeri encarregat de les finances.

Segona

Aquesta Llei entra en vigor el dia de ser publicada al Butlletí Oficial del Principat d'Andorra.

Annexos

Annex I

Contingut mínim del prospecte complet

Presentació de l'OIC

- Denominació i domicili de l'OIC.
- Data de constitució; en cas que l'OIC no sigui de dret andorrà, indicació del país en què ha estat constituït.
- Identificació i funcions de la societat gestora (o distribuïdora en cas que l'OIC sigui de dret estranger), autorització de què disposa per operar al sistema financer (data d'inscripció a l'INAF, domicili, etc.).
- Identificació i funcions del depositari (autorització de què disposa per operar al sistema financer).
- Vincles entre depositari i la societat gestora.
- Identificació i funcions dels auditors.
- Divisa de referència i horitzó d'inversió.
- Durada si és limitada.
- Nombre i identificació dels compartiments.
- Característiques principals de les parts (nominatives, al portador, dret de vot, classes, etc.).
- Perfil del tipus d'inversor al qual va dirigit.
- Identificació de qualsevol contracte amb societats d'assessorament que participin en la gestió de l'OIC (elements més rellevants del contracte).

Informació sobre les inversions

Definició dels objectius de l'OIC (índex de referència, rendibilitat absoluta assegurada, etc.).

Política d'inversions de l'OIC i, si escau, dels seus compartiments: categories d'actius financers en què es pot invertir indicant límits d'aquesta política d'inversió i possibilitats d'endeutament susceptibles de ser utilitzades per a la gestió de l'OIC.

Identificació de si s'autoritzen operacions amb instruments derivats, indicant si la inversió té fins de cobertura o especulatiu així com les possibles repercussions de la utilització dels instruments esmentats derivats en el perfil de risc i en el grau de palanquejament.

Perfil de risc de l'OIC fent menció expressa del nivell de volatilitat. Declarar expressament aquells casos en què el valor liquidatiu de l'OIC pugui presentar una alta volatilitat a causa de la composició de la seva cartera o de les seves tècniques de gestió de carteres.

Breu exposició de la valoració dels actius; indicació del mètode de comptabilització dels interessos de la renda fixa.

Informació econòmica

- Règim fiscal.
- Comissions de gestió, dipositària, subscripció i reembossament (mínimes i màximes).
- Altres possibles despeses o comissions, carregades directament o indirectament, indicant la seva base de càlcul tot diferenciant les que hagi de pagar el partícip directament de les que es paguin a càrrec dels actius de l'OIC (mínimes i màximes).

Informació comercial

- Inversió mínima inicial.
- Forma d'adquirir/vendre parts.
- Forma de passar d'un compartiment a l'altre i comissions aplicables en tal cas.
- Data de tancament dels comptes així com data i forma de distribució dels dividendes de les participacions o accions, si escau.

- Freqüència amb què es publiquen els preus de les parts i lloc on es poden consultar.

- Hora de tall a partir de la qual les ordres rebudes es consideren realitzades el dia hàbil - següent a efectes del valor liquidatiu/preu que els sigui aplicable.

Informació addicional

- Declaració en què s'indiqui on poden ser consultats el prospecte i els informes trimestrals de l'OIC.

- Autoritat supervisora.

- Indicació d'un punt de contacte (persona o servei, horaris, etc.) en el qual poden obtenir-se, en el seu cas, aclariments suplementaris.

- Circumstàncies en què la liquidació de l'OIC pot ser decidida i modalitats de liquidació, en especial quant als drets dels partícips.

- Indicació sobre les societats d'assessoria o els assessors d'inversió externa, sempre que el recurs als seus serveis estigui previst mitjançant contracte i retribuit mitjançant deducció dels actius de l'OIC. S'ha d'indicar la identitat o raó social de la societat o el nom de l'assessor.

- Altres informacions que puguin ser útils per a la correcta informació de l'inversor perquè pugui prendre les decisions d'inversió amb coneixement de causa.

- Data de la darrera actualització del prospecte.

Annex II

Contingut mínim dels informes

1. Els informes de gestió han de disposar com a mínim de la informació següent:

- a) Dades identificatives de l'OIC.
- b) Dades relatives a la gestió.
- c) Dades relatives als resultats de la gestió.
- d) Fets rellevants.

2. Els informes de gestió no poden incloure informació que no es correspongui amb la gestió efectiva de l'OIC (simulacions, combinacions de fons, etc.).

3. Per als OIC amb compartiments, a l'efecte de la informació sobre la gestió, cada compartiment s'ha d'assimilar a un OIC.

4. Per als fons de fons o OIC de característiques similars, s'ha de facilitar informació exhaustiva de la composició de la cartera dels OIC que representin més del 20% del patrimoni dels fons de fons o OIC de característiques similars.

Dades identificatives de l'OIC

- Denominació.
- Característiques (capitalització/distribució, divisa de referència, fons de fons, fons amb compartiments, etc.).
- Objectius (benchmark, etc.).
- Data d'inici d'activitats.
- Inversió mínima.
- Societat gestora (denominació, domicili, grup financer).
- Entitat dipositària (denominació, domicili, grup financer).
- Delegacions efectives (denominació, domicili, grup financer).
- Entitat auditada.

Dades relatives a la gestió

1. Les dades relatives a la gestió aporten informació relativa al desenvolupament de la gestió per part de la societat gestora, els criteris seguits a l'hora d'aplicar la política d'inversions (inversió en derivats a efectes de cobertura o d'especulació; inversió en mercats reglamentats o no; per les inversions en actius emesos o gestionats per entitats vinculades, es donaran els detalls corresponents, etc.).

2. Pel que fa al context de la gestió:

Aquest apartat inclou bàsicament informació econòmica de caràcter conjuntural en relació amb les economies i els sectors d'activitat en què inverteix l'OIC i en relació amb la situació dels mercats financers.

En tots els casos, aquestes informacions s'han d'adaptar a les inversions

efectives dels OIC i han de reflectir tant la situació a la data d'elaboració de l'informe com les evolucions durant el període de referència.

3. Pel que fa als riscos correguts per l'OIC, s'ha d'informar sobre els riscos de l'OIC i, eventualment, de les cobertures que s'hi produeixen desglossant els resultats de la cobertura. En particular s'ha d'informar sobre els riscos de tipus d'interès, els riscos de canvi, els riscos de mercat i/o els riscos de crèdit, amb indicació de les cobertures corresponents en cada cas.

4. S'ha de facilitar altres informacions que puguin ser útils a l'inversor per seguir la gestió desenvolupada per la societat gestora.

Dades relatives als resultats de la gestió

1. Pel que fa a la variació del patrimoni de l'OIC, les dades següents s'han de facilitar per al període de referència:

- Patrimoni inicial del període.
- Subscripcions.
- Reembossaments.
- Rendiments.
- Comissió de gestió.
- Comissió depositària.
- Altres despeses i comissions.
- Beneficis distribuïts del trimestre.
- Patrimoni final del període.
- Nombre de participacions inicial del període.
- Nombre de participacions (evolució, període).
- Valor liquidatiu de la participació o acció en la divisa de referència de l'OIC (inicial i final).

2. Pel que fa a les comissions aplicades, s'han d'indicar els percentatges efectius per trams, si escau, així com la base de càlcul:

- Comissions de gestió.
- Comissions de depositària.
- Comissions de subscripció.
- Comissions de reembossament.
- Altres.

Indicació de totes les despeses de l'OIC expressades en termes de percentatge sobre el patrimoni total de l'OIC (incloent-hi les despeses transaccionals i sense incloure-les).

3. Pel que fa a la liquiditat, s'han d'indicar les seves remuneracions en termes de diferencial amb el tipus interbancari corresponent, destacant les operacions realitzades amb empreses vinculades.

4. Pel que fa al comportament de l'OIC, s'han de facilitar les dades següents:

- Rendibilitat neta de tot tipus de despeses i comissions per a l'exercici en curs i per als cinc últims exercicis, si escau.
- Volatilitat.
- Duració i qualificació creditícia dels emissors.
- Ràtios diverses: ràtio de Sharpe, tracking error, alfa, beta, rotació.
- Composició de la cartera: percentatge de cada valor sobre el total de la cartera (comparació amb el trimestre anterior). Per als fons multidivisa s'han de donar informacions específiques i detallades sobre la composició de la cartera per divises.
- Posicions obertes en derivats (descripció del producte, nombre de contractes, mercat, venciments, exposició/risc, subjacent). També han d'indicar-se els moviments en la composició de la cartera durant el període de referència.

5. Els informes de gestió han d'incloure la menció següent o equivalent: Rendiments passats no determinen/impliquen rendiments futurs.

Fets rellevants

1. Cal fer menció de tots els fets rellevants que hagin afectat el fons durant el període de referència de l'informe.

2. S'entén per fets rellevants, entre d'altres:

- Les operacions de préstec de títols que s'hagin dut a terme així com de les garanties associades a aquestes operacions.
- El reembossament de més del 20% del patrimoni.

- Casos en què s'hagin superat els límits d'inversions establerts en el reglament.

- Tota operació d'endeutament, des del moment en què impliqui que les obligacions enfront de tercers excedeixin el 5 per cent del patrimoni de l'OIC.

- La substitució de la societat gestora o del depositari així com els canvis que es produeixin en el control de la primera.

- Totes les decisions que donin lloc a l'obligació d'actualitzar els elements essencials del prospecte.

En els casos en què, per les característiques de l'OIC, les informacions enunciatades en aquest annex no siguin procedents, s'ha de fer constar aquesta circumstància.