

RocaJunyent Informa

Departament de Dret Bancari i Financer
22 de desembre de 2024



Fons d'inversió a llarg termini europeus (FILPE): novetats introduïdes pel Reglament Delegat (UE) 2024/2759

El 25 d'octubre de 2024 es va publicar en el Diari Oficial de la Unió Europea el “Reglament Delegat (UE) 2024/2759 de la Comissió de 19 de juliol de 2024 pel qual es completa el Reglament (UE) 2015/760 del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques de regulació en les quals s'especifiquen les circumstàncies en què l'ús d'un derivat tindrà com a única finalitat cobrir els riscos inherents a altres inversions del fons d'inversió a llarg termini europeu (FILPE), els requisits relatius a la política de reemborsament i els instruments de gestió de la liquiditat d'un FILPE, les circumstàncies per a la coincidència de les sol·licituds de transferència de participacions o accions del FILPE, determinats criteris per a l'alienació dels actius del FILPE i determinats elements de la indicació dels costos” (d'ara endavant, el “**Reglament Delegat 2024/2759**”).

Com hem fet constar en anteriors articles i alertes informatives, l'objectiu principal que el legislador europeu buscava amb la creació dels FILPE (ELTIF per les seves sigles en

anglès) era proporcionar finançament de caràcter durador (a llarg termini) per a diferents projectes d'infraestructures, empreses no cotitzades o petites i mitjanes empreses (pimes) cotitzades que emeten instruments de capital o de deute per als quals no existeix un comprador fàcilment identificable, contribuint d'aquesta manera a finançar l'economia real de la Unió Europea. Així mateix, amb ells es pretenia donar accés als inversors minoristes a actius tradicionalment reservats a inversors professionals.

“

La regulació principal dels *FILPE es troba en el “Reglament (UE) 2015/760 del Parlament Europeu i del Consell, de 29 d'abril de 2015, sobre els fons d'inversió a llarg termini europeus.

Els FILPE van ser incorporats a l'ordenament jurídic espanyol en virtut de la Llei 18/2022, de 28 de setembre, de creació i creixement d'empreses (col·loquialment coneguda com a “Llei Crea i Creix”) que va introduir modificacions, entre altres, en la “*Llei 22/2014, de 12 de novembre, per la qual es regulen les entitats de capital-risc, altres entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat i les societats gestores d'entitats d'inversió col·lectiva de tipus tancat, i per la qual es modifica la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva*”.

A data de la present alerta, consten registrats cinc (5) FILPE en el Registre de Fons d'inversió a llarg termini europeu de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV). Encara no és una figura d'ús estès en l'àmbit de la inversió col·lectiva de tipus tancat a Espanya, a diferència del que ocorre en altres jurisdiccions com per exemple a Luxemburg, França i Itàlia.

Mitjançant la present alerta resumim els principals aspectes introduïts pel Reglament Delegat 2024/2759:

- ☐ S'identifiquen els requisits que han de complir-se per a poder considerar que els FILPE estan usant instruments financers derivats amb l'única fi de cobrir els riscos inherents a les seves pròpies inversions (únic supòsit en què es permet als FILPE invertir en derivats).
- ☐ Amb la finalitat de garantir que l'estratègia d'inversió d'un FILPE s'ajusta al seu perfil de liquiditat i la seva política de reemborsament i és coherent amb ells, s'identifiquen tots i cadascun dels elements que la societat gestora ha de tenir en compte per a avaluar si el període de vida d'un FILPE és compatible amb els cicles de vaig veure-dona de cadascun dels seus actius.

- ☐ Com a excepció a la regla general que els FILPE no poden reemborsar les seves participacions o accions abans del venciment del FILPE, és possible, complint determinats requisits, que els FILPE prevegin la possibilitat del reemborsament abans del venciment del FILPE. A aquests efectes, la documentació del FILPE pot identificar un període mínim de tinença que permeti al FILPE completar la inversió de les seves aportacions patrimonials. El Reglament 2024/2759 identifica quines circumstàncies i criteris ha de tenir en compte la societat gestora a l'efecte de determinar el referit període mínim de tinença.

- ☐ S'identifica quina informació mínima sobre política de reemborsament i instruments de gestió de liquiditat haurà de facilitar la societat gestora a l'autoritat competent per a poder acreditar que s'han establert un sistema adequat de gestió de la liquiditat i procediments eficaços per a controlar el risc de liquiditat del FILPE, compatibles amb l'estratègia d'inversió a llarg termini del FILPE i la política de reemborsaments proposada.

- ☐ S'identifiquen els elements que ha de contenir la política de reemborsament del FILPE quan aquest prevegi la possibilitat de reemborsaments durant la seva vida.

- ☐ S'estableixen els criteris i elements per a determinar el percentatge d'actius del FILPE als quals estigui limitada la quantitat global de reemborsaments durant un període determinat, d'acord amb l'estratègia de gestió de la liquiditat i inversió comunicada per la societat gestora del FILPE.

- ☐ Es desenvolupen els elements que haurà de contenir la política per a la coincidència de sol·licituds quan la documentació del FILPE prevegi la possibilitat de fer coincidir parcial o totalment, durant el seu període de vida, les sol·licituds de transferència de participacions o accions del FILPE per part dels inversors sortints amb les sol·licituds de transferència per part dels inversors potencials.

- ☐ S'identifiquen les condicions i requisits per a determinar el preu d'execució i les condicions de prorrateig en la coincidència de transferències al fet que fa referència l'article 19, apartat 2 bis, del Reglament (UE) 2015/760, i nivell de les comissions, els costos i les càrregues, si és el cas, relacionats amb la transferència.

- ☐ S'identifica quina informació haurà de comunicar els FILPE als inversors quan es facin coincidir transferències en els termes previstos en l'article 19, apartat 2 bis, del Reglament (UE) 2015/760, així com el calendari d'aquesta informació.

Cada FILPE ha d'informar l'autoritat competent de l'alienació ordenada dels seus actius a fi de reemborsar les participacions o accions dels inversors després del venciment del FILPE, a tot tardar un (1) any abans de la data de venciment del FILPE. A petició de l'autoritat competent del FILPE, est li ha de presentar un pla detallat per a l'alienació ordenada dels seus actius. Di-cho pla ha de contenir, entre altres, una avaluació del mercat de potencials compradors. A aquest efecte, el Reglament Delegat 2024/2759 identifica quins elements, en relació amb cadascun dels actius en els quals inverteixi el FILPE, haurà de tenir en compte la societat gestora per a dur a terme la referida avaluació.

Així mateix, el referit pla ha d'incloure una valoració dels actius per alienar. A aquest efecte, el Reglament Delegat 2024/2759 estableix criteris que ha de tenir en compte la societat gestora per a dur a terme la referida valoració.

- ☐ Finalment, s'inclouen definicions, mètodes de càlcul i formats de presentació dels diferents costos suportats, directament o indirectament, pels inversors en el FILPE, això és: (a) costos d'establiment, (b) costos relatius a l'adquisició d'actius, (c) costos de gestió i comissions vinculats amb els resultats, (d) costos de distribució i (e) altres costos, inclosos els costos administratius, reglamentaris, de dipositari, de custòdia, de serveis professionals i d'auditoria.