

REGLAMENT DEL FONS D'INVERSIÓ  
"CRÈDIT FONS MODERAT, FI"

**CAPÍTOL I.- PRELIMINAR**

Article 1.- DENOMINACIÓ, TIPUS I RÈGIM JURÍDIC.-

1.1.- Amb el nom de **"CRÈDIT FONS MODERAT, FI"** i amb el número de registre a l'INAF 0062 es constitueix un Organisme d'Inversió Col·lectiva (en endavant "OIC") sota la forma de Fons d'Inversió (en endavant el "Fons"), el qual es regirà pel present Reglament i, en tot allò que no hi estigui previst, per les disposicions legals vigents que li siguin d'aplicació, especialment per la Llei 10/2008, del 12 de juny, de regulació dels organismes d'inversió col·lectiva de dret andorrà (en endavant la "Llei").-----

1.2.- Aquest Fons és un Fons de Fons del tipus "OICVM" d'acord amb la Llei.-----

Article 2.- OBJECTE DEL FONS.-

2.1.- El Fons és un patrimoni separat sense personalitat jurídica pròpia, pertanyent a una pluralitat d'inversors, que té, però, capacitat negocial i legitimació processal a través de la seva Societat Gestora i s'atribueixen al propi fons i no als seus partícips, els drets i obligacions que resultin de l'activitat contractual d'aquella. La Societat Gestora exerceix les facultats de gestió i representació amb el concurs d'un Dipositari, d'acord amb el previst a la Llei.-----

2.2.- L'objecte del Fons és invertir els patrimonis dels inversors i gestionar-los en béns, drets, valors negociables o altres instruments, financers o no, seguint el principi de diversificació del risc i sempre establint el rendiment de l'inversor en funció dels resultats col·lectius de l'organisme.-----

2.3.- El Fons no respon ni de les obligacions de l'entitat gestora ni de les pròpies de l'entitat dipositària ni de les dels partícips. Només respon de les obligacions i de les despeses previstes en aquest Reglament i en la normativa vigent que li sigui aplicable.-----

Article 3.- DURADA.-

El Fons es constitueix amb una durada indefinida.

L'inici de les operacions tindrà lloc a partir de la data d'inscripció en el Registre de l'Institut Nacional Andorrà de Finances (INAF).-----

Article 4.- DOMICILI.-

Es fixa el domicili del Fons en el domicili social de la Societat Gestora, essent actualment carrer Bonaventura Armengol número 6-8, Edifici Crèdit Centre, 2a planta, d'Andorra la Vella.-----

Article 5.- PATRIMONI.-

5.1.- El patrimoni del Fons no pot ser inferior a UN MILIÓ DOS-CENTS CINQUANTA MIL EUROS (1.250.000 €). Aquest patrimoni s'ha de mantenir mentre el fons estigui inscrit a l'INAF.-----

El patrimoni esmentat pot 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 límit s'ha de comunicar a l'INAF. També s'ha de comunicar el retorn del patrimoni als nivells mínims establerts.-----*

*Quan la divisa de referència del Fons no sigui l'euro, el control de l'adequació del seu patrimoni al mínim abans establert es durà 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%.-----*

*En la data de constitució, el Fons ha de tenir cobert, com a mínim, el 10% del patrimoni mínim establert. En qualsevol cas, el Fons ha d'arribar al patrimoni mínim establert en el termini màxim de sis (6) mesos a partir de la inscripció a l'INAF. En cas que, passat aquest termini, el Fons no hagi assolit aquest patrimoni, ha de ser liquidat. -----*

*5.2.- El patrimoni del Fons es divideix en parts alíquotes denominades participacions, es denomina en EUROS (€) i serà variable, en funció de les subscripcions i els reembossaments que efectuïn els seus partícips i dels resultats de la valoració i gestió del mateix, actualitzant-se permanentment aquesta valoració conforme al valor de mercat dels seus actius.-----*

## **CAPÍTOL II.- LA SOCIETAT GESTORA I EL DIPOSITARI**

### **Secció primera. De la Societat Gestora**

*Article 6.- DIRECCIÓ, ADMINISTRACIÓ I REPRESENTACIÓ DEL FONDS.-*

*6.1.- La Societat Gestora del Fons és "CREDI-INVEST, SA", entitat financera de gestió d'Organismes*

*d'Inversió Col·lectiva de dret andorrà i inscrita al corresponent Registre de l'INAF i al Registre de Societats amb el número 6270, Llibre S-19, Folis 181 a 186, inscripció constitutiva de data setze de maig de mil nou-cents noranta i domiciliada Andorra la Vella, carrer Bonaventura Armengol número 6-8, Edifici Crèdit Centre, 2a planta.-----*

*6.2.- La Societat Gestora tindrà les més àmplies facultats de direcció, administració, gestió, representació i disposició del Fons i del seu patrimoni, sense més limitacions que les que es derivin del present Reglament i les previstes a la Llei, a les seves normes de desenvolupament i a les restants disposicions vigents o que les substitueixin en el futur. Els actes i contractes per ella realitzats amb tercers en l'exercici de les atribucions que, com a Societat Gestora, li corresponen, no podran impugnar-se per defecte de facultats, ni per cap altre concepte. La Societat Gestora actuarà mitjançant els seus apoderats d'acord amb les facultats atorgades a cada un d'ells per representar-la.-----*

*6.3.- La Societat Gestora podrà assessorar-se en forma permanent o esporàdica per prendre les decisions escaients a l'adquisició i a la desinversió dels valors i actius del Fons, per mitjà d'altres persones físiques o jurídiques, encara que siguin d'altres nacionalitats o residències, que segons el seu criteri, puguin aportar la perícia o experiència necessàries per al millor desenvolupament dels objectius perseguits pel Fons. Els honoraris i despeses d'aquestes assessories seran a càrrec del propi Fons.-----*

*6.4.- La Societat Gestora també podrà ser particip del Fons.-----*

Article 7.- FUNCIONS DE LA SOCIETAT GESTORA.-

*Són funcions de la Societat Gestora:-----*

*1. La gestió de l'actiu, que inclou les decisions d'inversió; i 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 al cas de Fons de distribució); el control del compliment de la normativa aplicable; la gestió del registre de partícips; i la plena representació judicial i extrajudicial del Fons 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; i 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.); i la selecció dels distribuïdors.-----*

Article 8.- OBLIGACIONS DE LA SOCIETAT GESTORA.-

*8.1.- 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 present Reglament.----*

*8.2.- La Societat Gestora ha de donar seguiment a les ordres dels inversors relatives a subscripcions i reembossaments de parts del Fons a la seva demanda en els terminis i les condicions establerts en el present Reglament.-----*

8.3.- La Societat Gestora ha de facilitar tota la informació rellevant que els inversors del Fons li sol·licitin a més de la que estableix aquest Reglament i la legislació vigent.-----

8.4.- 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 del Fons oblidant els criteris estrictes d'inversió. -----

8.5.- L'entitat gestora ha de mantenir uns registres detallats de les operacions realitzades en nom del Fons a l'efecte de poder reconstituir l'historial de totes les operacions.-----

### **Secció segona. Del Dipositari**

#### Article 9.- EL DIPOSITARI.-

9.1.- El Dipositari del Fons és "CRÈDIT ANDORRÀ, SA", entitat bancària de dret andorrà i inscrita al corresponent Registre de l'INAF i al Registre de Societats amb el número 1673, Llibre B-1, Foli 70, inscripció constitutiva de data vint-i-sis de novembre de mil nou-cents setanta i domiciliada Andorra la Vella, Avinguda Meritxell, número 80.-----

9.2.- El Dipositari és responsable de mantenir i custodiar els valors mobiliaris, actius financers i efectiu que integren l'actiu del Fons, sense que aquesta responsabilitat es vegi afectada pel fet que encomani la subcustòdia de part o de la totalitat dels actius a un tercer o a un dipositari central de títols a Andorra o a l'estranger.-----

Així mateix és responsable de liquidar les operacions sobre instruments financers i altres actius del Fons i les operacions passives del Fons.-----

9.3.- El Dipositari vetllarà perquè la Societat Gestora compleixi les normes previstes a la Llei, el present Reglament i el Prospecte del Fons, en relació amb els aspectes següents:-----

a) Procediments de càlcul del valor liquidatiu així com el del preu d'emissió i reembossament de les participacions del Fons.-----

b) Les decisions d'inversió del Fons.-----

c) Les distribucions de resultats del Fons.-----

9.4.- El Dipositari no es pot oposar a executar les ordres rebudes del gestor sempre que s'ajustin al que preveu aquest Reglament i la legislació vigent al Principat.-----

9.5.- 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. Si aquesta no procedeix a la seva revisió, el dipositari haurà de comunicar a l'INAF les actuacions i els procediments de la societat gestora que no consideri adequats.-----

9.6.- El Dipositari podrà també ser partícip del Fons.-----

### **Secció tercera. Disposicions conjuntes a la Societat Gestora i al Dipositari.**

Article 10.- FUNCIONS I RESPONSABILITATS CONJUNTES DE LA SOCIETAT GESTORA I EL DIPSOSITARI.-

10.1.- 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.-----

10.2.- La Societat Gestora i el Dipositari, conjuntament, elaboren el Reglament del Fons i el constitueixen mitjançant escriptura pública.-----

10.3.- La Societat Gestora i el Dipositari adopten conjuntament els acords de modificació del present Reglament, i en el seu cas, els de transformació, dissolució i liquidació del Fons.-----

10.4.- La Societat Gestora i el Dipositari elaboren, emeten, distribueixen i suprimeixen conjuntament els certificats de participació.-----

10.5.- 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.-----

#### Article 11.-DELEGACIO DE FACULTATS.-

11.1.- La Societat Gestora podrà delegar a un tercer:-----

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

No obstant l'anterior, no és possible la delegació simultània de les funcions previstes en els punts a) i b). Així mateix, la gestió del passiu només serà delegable al Dipositari.-----

11.2.- Quan es delegui qualsevol funció al Dipositari, cal que aquest exerceixi la funció delegada amb total independència de les seves pròpies funcions.-----



11.3.- *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 la Llei. En cap cas no s'autoritza el Dipositari a delegar la dipositària del Fons.*-----

11.4.- *La responsabilitat de la Societat Gestora o del Dipositari no es veu afectada pel fet de delegar part de les seves funcions.*-----

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

*A més, tindran que 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.*-----

Article 12.- *SUBSTITUCIÓ DE LA SOCIETAT GESTORA I DEL DIPOSITARI.-*

12.1.- *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.*-----

12.2.- *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 el Fons, l'antic Dipositari i el nou Dipositari,*

el qual s'ha de declarar disposat a acceptar aquestes funcions, amb l'autorització corresponent.-----

12.3.- La declaració d'insolvència de la Societat Gestora o el Dipositari no produirà la dissolució del Fons gestionat o dipositat, però l'Entitat afectada per la insolvència cessarà en les seves funcions, i s'iniciaran 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 hauran 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.-----

12.4.- Si en els supòsits establerts a l'apartat anterior no s'instés la substitució en el termini d'un (1) mes des de la declaració d'insolvència, o quan el Fons, la Societat Gestora o el Dipositari 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.-----

12.5.- La revocació de les autoritzacions de la Societat Gestora o el Dipositari per actuar amb Organismes d'Inversió Col·lectiva tampoc no produeix la dissolució del Fons gestionat o dipositat. En cas de revocació de les autoritzacions de la Societat Gestora o el Dipositari per actuar amb Organismes d'Inversió Col·lectiva, o d'adopció

de mesures cautelars per part de l'INAF, aquest últim 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.-----

12.6.- Si la Societat Gestora o el Dipositari haguessin cessat en les seves funcions d'acord amb el previst en aquest Reglament i en la Llei, i en el plaç de tres (3) mesos no s'hagués designat cap entitat gestora i dipositària per substituir-les, per acord de la Societat Gestora o del Dipositari, segons el cas, podran acordar la dissolució i liquidació del Fons.-----

12.7.- La substitució de la Societat Gestora o del Dipositari del Fons, així com els canvis que es produeixin en el control de la primera, conferiran als participants un dret de reembossament de les seves participacions en els termes establerts en la Llei.-----

Es considerarà que existeix un canvi de control de la Societat Gestora quan el poder de decisió sobre dita Societat s'acumuli sobre una persona física i jurídica diferent a la que l'ostentava amb anterioritat.-----

#### Article 13.- COMISSIONS I DESPESES.-

13.1.- La Societat Gestora pot percebre en concepte de remuneració pels serveis prestats comissions de gestió, de subscripció i de 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 del Fons o una combinació d'ambdós de la manera com es detalli 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 pel Fons i pel qual l'inversor ja hagi suportat comissions sobre els resultats. El sistema escollit ha de ser degudament especificat en els prospectes.-----*

*No obstant l'anterior, la Societat Gestora no podrà percebre comissions de subscripció i de reembossament en cas que el partícip del Fons sigui un Organisme d'Inversió Col·lectiva gestionat per la mateixa Societat Gestora o per qualsevol altra vinculada per relacions de gestió o per relacions de capital.-----*

*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 el Fons no hagi generat guanys.-----*

*13.2.- L'import de la comissió de reembossament serà incrementada fins a un màxim del 5% quan el partícip procedeixi a reembossar les seves parts abans dels 5 dies després de la seva subscripció sempre que s'observi un comportament especulatiu en aquesta operativa.-----*

*13.3.- El Dipositari podrà 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. El sistema escollit ha de ser degudament especificat en els prospectes.-----*

*A més podrà percebre del Fons 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.-----

13.4.- Els percentatges i/o imports màxims que es carreguen al Fons per aquests conceptes, la forma de càlcul, així com la periodicitat de les liquidacions corresponents han de ser degudament especificats en el prospecte complet.-----

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

13.6.- El Fons no pot suportar comissions de subscripció i reembossament dels Organismes d'Inversió Col·lectiva en els quals inverteixi quan estiguin gestionats per la mateixa Societat Gestora o per una societat pertanyent al mateix grup.-----

13.7.- El Fons sempre serà el beneficiari de les retrocessions de comissions que pugui rebre la Societat Gestora relacionades amb la gestió del Fons en la mesura que aquestes siguin atribuïbles a la inversió o operacions realitzades per compte del Fons.-----

13.8.- En escollir les entitats que col·laboren amb la Societat Gestora a l'hora de gestionar el Fons, aquesta 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 ella mateixa es podria beneficiar.-----

13.9.- El Fons es farà càrrec de les despeses de gestió, de dipositària, dels honoraris que originin la defensa dels seus interessos, així com de les de verificació habitual comptable i d'auditoria i, en general, dels impostos, els arbitris i els règims fiscals dels

valors que l'integren, d'acord amb les legislacions que li siguin d'aplicació.-----

No es poden carregar al compte del Fons despeses de publicitat o despeses d'elaboració i difusió de la dades obligatòries en aplicació de la legislació vigent.-----

### **CAPITOL III.- POLÍTICA D'INVERSIÓ**

Art. 14.- *POLÍTICA D'INVERSIÓ I NORMES PER LA SELECCIÓ DE VALORS.-*

14.1.- *La política d'inversió, les normes per a la selecció de valors, la vocació inversora i el perfil de risc del Fons seran fixats en el Prospecte Complet per la Societat Gestora, qui portarà a terme les negociacions relatives a l'adquisició i alienació d'actius, i donarà les instruccions oportunes al Dipositari per a que s'encarregui de formalitzar-les.-----*

14.2.- *L'actiu del Fons estarà invertit amb subjecció als límits i percentatges de diversificació de risc, inversió, liquiditat, endeutament i operacions sobre els actius incloent la pignoració, contingudes a la Llei, a les seves normes de desenvolupament i a les restants disposicions vigents o que les substitueixin en el futur.--*

14.3.- *El Fons es caracteritza per ser un OIC que no compleix les normes sobre diversificació de riscos aplicables als OIC estàndards i invertir un percentatge significatiu del seu actiu en altres OIC, els quals han de complir les obligacions i prohibicions contingudes a la secció primera, capítol tercer del títol II de la Llei.---*

Article 15.- *CONTROL DE RISCOS.-*

15.1.- La Societat Gestora controlarà i mesurarà 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, especialment els riscos associats a les transaccions en instruments derivats. Així mateix valorarà que les operacions realitzades siguin apropiades als objectius del Fons d'acord amb el contingut del present Reglament i el Prospecte Complet.-----

15.2.- El Fons garantirà 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.-----

15.3.- El Fons podrà realitzar operacions amb instruments financers derivats dins els límits que estableixi la normativa legal vigent en cada moment i segons els criteris establerts en el Prospecte Complet.----

15.4.- La inversió en qualsevol Fons porta implícit un cert grau de risc, entre els que figuren, a títol merament enunciatiu i no limitatiu, els mencionats a continuació. Els inversors potencials han de ser conscients que no hi ha cap garantia que el Fons assoleixi els objectius d'inversió i les rendibilitats passades no poden contemplar-se com un anunci ni tampoc com una garantia de les rendibilitats futures. -----

a) Risc de mercat:-----

El valor de les inversions i la renda que generen pot tant pujar com baixar. I per tant, existeix la possibilitat que els inversors no recuperin la quantitat inicialment invertida en el Fons. En concret, el valor de les inversions es pot veure afectat per l'incertesa de

*l'evolució internacional, política i econòmica o pels canvis en la política dels governs. -----*

*b) Risc de tipus d'interès: -----*

*El valor del Fons que inverteix en obligacions i altres valors de renda fixa pot disminuir si els tipus d'interès fluctuen. En general, els preus de la renda fixa pugen quan els tipus d'interès baixen, mentre que els seus preus baixen quan els tipus d'interès pugen. La renda fixa a llarg termini sol ser més sensible a les oscil·lacions dels tipus d'interès. -----*

*c) Risc de crèdit: -----*

*El Fons que inverteix en obligacions i altres valors de renda fixa estan exposats al risc que els emissors no facin front als pagaments corresponents a aquests valors. Un canvi advers en la situació financera d'un emissor pot alterar significativament la qualitat creditícia d'un valor i d'aquesta forma incrementar la volatilitat de la cotització del valor. La rebaixa de la qualificació de solvència d'un valor pot així mateix afectar a la seva liquiditat i pot fer més difícil la seva venda. El Fons que inverteix en renda fixa de pitjor qualitat es més susceptible de tenir aquests problemes i el seu valor pot resultar més volàtil. -----*

*d) Risc de canvi: -----*

*Donat que l'actiu i passiu del Fons pot estar denominat en divises diferents a la divisa base, el Fons es pot veure afectat de forma favorable o desfavorable pel reglament de control de canvis entre la divisa base i les altres divises. Les variacions dels tipus de canvi poden afectar al valor de les participacions del Fons, als dividends o interessos meritats i les pèrdues i beneficis que es poden materialitzar. Els tipus de canvis es*



determinen en funció de l'oferta i de la demanda en el mercat de divises, de la balança internacional de pagaments, de la intervenció del govern, de l'especulació i d'altres factors econòmics i polítics. -----

Si la divisa en la que està denominat un valor s'aprecia contra la divisa base, la cotització del valor s'incrementarà. I, a l'inrevés, un descens del tipus de canvi de la divisa afectarà negativament a la cotització del valor. -----

El Fons podrà realitzar transaccions en una divisa estrangera amb la finalitat d'obtenir cobertura contra el risc de canvi, malgrat que no existeixi garantia de que la cobertura o la protecció resulti efectiva. Aquesta estratègia pot així mateix no permetre que el Fons obtingui tota la rendibilitat dels valors del Fons si la divisa en la que estan denominats els valors del Fons puguen contra la divisa base. -----

#### **CAPÍTOL IV.- DE LES PARTICIPACIONS**

Article 16.- CARACTERÍSTIQUES BÁSIQUES DE LES PARTICIPACIONS.-

16.1.- El Patrimoni del Fons està dividit en parts alíquotas, sense valor nominal, denominades participacions, que atribueixen al conjunt de partícips la propietat del Fons, per bé que aquests 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.-----

Dins del mateix Fons hi pot haver diverses classes de participacions que es poden diferenciar per les comissions, divises o polítiques de distribució de

resultats que els són aplicables. Cada classe rep una denominació específica, que inclou la denominació del Fons.

16.2.- El valor o preu de cada participació (en endavant el valor liquidatiu) del Fons és el resultat de dividir el valor del patrimoni del Fons pel nombre de parts emeses. Quan hi hagi diverses classes de parts, el valor liquidatiu de cada classe és el que resulta de dividir el valor del patrimoni del Fons corresponent a la dita classe pel nombre de parts en circulació de la classe corresponent.-----

El valor del patrimoni del Fons és el resultat de deduir els comptes creditors de la suma de tots els seus actius, valorats amb subjecció a les normes contingudes en la Llei i en les disposicions que la desenvolupen. A manca de criteris de valoració, els actius seran valorats d'acord amb el seu valor de realització o valor de mercat i segons les normes vigents a escala internacional reconegudes pel sector.-----

La data i hora de les cotitzacions tingudes en compte als efectes del càlcul del valor liquidatiu seran definides en el prospecte complet.-----

16.3.- El número de participacions del Fons no és limitat i la seva subscripció o reembossament dependrà de la demanda i de l'oferta del mercat. No obstant, la Societat Gestora es reserva el dret d'establir un volum màxim de participacions propietat d'un mateix partícip en els termes que s'estableixin al Prospecte Complet.-----

16.4.- Els propietaris de parts del Fons no podran transmetre-les a altres partícips ni a tercers, però si que podran constituir sobre elles un dret real de penyora. En el cas escaient, el gravamen de les parts del Fons s'haurà de notificar a la Societat Gestora per part del seu propietari. -----

En el supòsit que aquesta prohibició de transmissió no es compleixi, aquesta no tindrà eficàcia envers la Societat Gestora, que en cap cas reconeixerà la transmissió, i procedirà a l'amortització i al reembossament de les parts a qui consti com a propietari en els seus registres. En tal cas, el valor liquidatiu aplicable al reembossament serà el que correspongui al del dia immediatament posterior a la data de la notificació de la transmissió. -----

Com a excepció al previst als paràgrafs anteriors, s'accepta la transmissió de participacions "mortis causa" a favor dels hereus o legataris del partícip sempre que es comuniqui per escrit a la Societat Gestora la "transmissió mortis causa", i l'adquirent acrediti la seva condició d'hereu o legatari, mitjançant la documentació que correspongui, i tingui obert un compte bancari a les Oficines del Dipositari, destinat a comptabilitzar les participacions que adquireixi. -----

En el cas d'haver-se constituït un dret real de penyora sobre les participacions, tots els drets i obligacions inherents a les mateixes continuaran en el partícip deutor, sense perjudici del dret del creditor a fer executar la seva garantia. En aquest cas, la Societat Gestora amortitzarà les participacions pignorades i pagarà el preu de reembossament que correspongui.-----

#### Article 17.- FORMA DE REPRESENTACIÓ DE LES PARTICIPACIONS.-

17.1.- Les participacions estaran representades mitjançant anotacions en compte.-----

No obstant l'anterior, en el supòsit de que els partícips ho demanin expressament, les participacions en el patrimoni del Fons podran ser representades mitjançant certificats nominatius sense valor nominal. Podran

documentar una o vàries participacions, i en ells constarà el número d'ordre, el número de participacions que comprenen, la denominació del Fons, Societat Gestora i Dipositari i els seus respectius domicilis, així com les dades indicadores de la inscripció d'ambdós al Registre de Societats, la data de constitució del Fons i les dades relatives a la seva inscripció en els Registres que correspongui.-----

17.2.- La Societat Gestora i el Dipositari elaboraran, emetran, distribuïran i suprimiran conjuntament els certificats de participació.-----

17.3.- Ni la Societat Gestora ni el Dipositari, no assumeixen cap responsabilitat derivada de la custòdia i de l'ús que els partícips facin de les Certificacions que puguin sol·licitar, o de les eventuais discrepàncies que existeixin entre aquestes Certificacions i la real participació del titular com a conseqüència d'incidències.

Article 18.- RÈGIM DE SUBSCRIPCIÓ DE PARTICIPACIONS.-

18.1.- La Societat Gestora estarà obligada, amb els requisits previstos en el present Reglament, en els prospectes i en la restant normativa aplicable, a emetre participacions del Fons des del mateix moment en que es sol·liciti pels interessats.-----

No obstant l'anterior, la Societat Gestora pot limitar la subscripció de parts:-----

a) Durant qualsevol període en el que un mercat o borsa on es situen les principals inversions del Fons, es trobi tancat, o es suspenguin o es restringeixin les operacions. -----

b) Durant qualsevol situació que constitueixi una emergència com a resultat de la qual la Societat Gestora no pugui vendre les inversions realitzades en el Fons. -----

c) Durant qualsevol avaria dels mitjans de comunicació que s'utilitzen normalment per determinar la cotització de qualsevol de les inversions fetes pel Fons. -

d) Durant qualsevol període en què, en opinió de la Societat Gestora, es donin circumstàncies alienes al control de la Societat Gestora per les quals resulti impossible o deslleial pels partícips seguir negociant participacions del Fons. -----

Així mateix podrà suspendre provisionalment la subscripció de participacions quan circumstàncies excepcionals així ho exigeixin i si la suspensió té com a base vetllar pels interessos legítims dels inversors.-----

18.2.- Les subscripcions de participacions s'efectuaran mitjançant aportacions al patrimoni comú del Fons, en forma de diners, valors negociables cotitzats en mercats reglamentats, o altres que puguin figurar a l'actiu del Fons.-----

Quan les aportacions al Fons no siguin dineràries, hauran de ser valorades i autoritzades per la Societat Gestora. Posteriorment hauran de ser verificades pels auditors, que han de fer menció d'aquesta verificació a l'auditoria anyal.-----

18.3.- Les participacions del Fons no es poden emetre sense que l'equivalent del preu d'emissió hagi estat abonat a l'actiu del Fons.-----

18.4.- Les persones, físiques o jurídiques, que desitgin adquirir participacions, ompliran la corresponent sol·licitud de subscripció dirigida a la Societat Gestora que serà tramitada per mitjà de les persones i entitats legalment autoritzades. Les participacions del Fons poden

admetre decimals, corresponents a un nombre no sencer de parts en propietat d'un inversor.-----

18.5.- Per a cada participació admès, la Societat Gestora anotarà la nova participació i carregarà el seu import, valorat segons les normes que s'estableixen en el present Reglament, en el compte bancari designat, juntament amb les comissions i despeses corresponents. -----

Article 19.- RÈGIM DE REEMBOSSAMENT DE LES PARTICIPACIONS.-

19.1.- La Societat Gestora estarà obligada, amb els requisits previstos en el present Reglament, en els prospectes i en la restant normativa aplicable, a reembossar les participacions del Fons des del mateix moment en que es sol·liciti pels interessats. Aquests podran sol·licitar el reembossament de totes o part de les seves participacions en el Fons dins els límits que en cada moment es determinin en els prospectes, i sempre que es mantingui, cas d'existir, la inversió mínima exigida. --

No obstant l'anterior, la Societat Gestora pot limitar de manera justificada el reembossament de participacions:-----

a) Durant qualsevol període en el que un mercat o borsa on es situen les principals inversions del Fons, es trobi tancat, o es suspenguin o es restringeixin les operacions. -----

b) Durant qualsevol situació que constitueixi una emergència com a resultat de la qual la Societat Gestora no pugui vendre les inversions realitzades en el Fons. -----

c) Durant qualsevol avaria dels mitjans de comunicació que s'utilitzen normalment per determinar la cotització de qualsevol de les inversions fetes pel Fons. -

d) Durant qualsevol període en què, en opinió de la Societat Gestora, es donin circumstàncies alienes al

control de la Societat Gestora per les quals resulti impossible o deslleial pels partícips seguir negociant participacions del Fons. -----

Així mateix podrà suspendre provisionalment el reembossament de les participacions quan circumstàncies excepcionals així ho exigeixin i si la suspensió té com a base vetllar pels interessos legítims dels inversors.-----

19.2.- El reembossament de participacions podrà sol·licitar-se a les oficines de la Societat Gestora o en les del distribuïdor/comercialitzador, bé directament o bé per mitjà de persones i entitats legalment autoritzades.--

19.3.- El pagament del reembossament de les participacions es farà pel Dipositari en les condicions i en el plaç màxim establerts al Prospecte Complet.-----

19.4.- Els reembossaments de participacions es realitzarà en efectiu.-----

Article 20.- PROHIBICIÓ DE SUBSCRIPCIÓ I REEMBOSSAMENT DE PARTS.-

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

a) El Fons no disposi provisionalment de Societat Gestora i Dipositari.-----

b) Durant el procés de liquidació del Fons o en una altra circumstància de característiques similars que pugui afectar l'activitat del Fons, de la Societat Gestora o del Dipositari. L'INAF pot autoritzar excepcionalment el reembossament de les parts durant el procés de liquidació.

20.2.- Així mateix, 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.-----

Article 21.- VALOR DE LA PARTICIPACIÓ APLICABLE EN LES SUBSCRIPCIONS I REEMBOSSAMENTS.-

21.1.- El valor liquidatiu de les participacions es calcularà amb la freqüència que es determina en el prospecte complet, i en tot cas tindrà que ser calculat cada cop que s'admetin subscripcions o reembossaments de participacions del Fons. -----

21.2.- El prospecte complet determinarà el valor liquidatiu a aplicar a una sol·licitud de subscripció i/o de reembossament en funció de quina sigui la franja horària de recepció de la mateixa. -----

## **CAPÍTOL V.- DELS PARTÍCIPS**

Article 22.- ELS PARTÍCIPS.-

22.1.- Podran ser partícips totes les persones físiques i jurídiques sempre que la seva participació en el Fons sigui admesa per la Societat Gestora, i sempre que la seva nacionalitat i residència coincideixi amb els criteris delimitats en el prospecte.-----

La Societat Gestora tindrà la més completa discrecionalitat en l'admissió o refús de partícips. El refús del partícep serà, a més, obligatori, quan la Societat Gestora tingui coneixement o sospita raonable de què el sol·licitant es dedica a activitats de blanqueig de diners o de valors procedents de la delinqüència internacional i el finançament del terrorisme, per compte propi o de tercers. -----

Així mateix, la Societat Gestora es reserva el dret d'excloure un partícep, i per tant de liquidar la seva



participació en el Fons, en el cas que el compte bancari que el partícip té obert amb el Dipositari i en el qual es troben anotades les seves participacions, es cancel·li per rescissió o resolució del contracte d'acord amb les condicions generals d'obertura del referit compte.

22.2.- La condició de partícip implica l'acceptació del present Reglament 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 el present Reglament 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 la Llei.-----

c) El d'obtenir informació sobre el Fons i el valor de les parts a les dates de càlcul del valor liquidatiu de les parts del Fons d'acord amb el present Reglament i la Llei.-----

d) El d'exigir responsabilitats a la Societat Gestora i al Dipositari per l'incompliment de les seves obligacions legals.-----

22.3.- Els partícips 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.

22.4.- Els partícips no responen dels deutes del Fons, únicament poden perdre la seva aportació. En conseqüència, els creditors del Fons no poden fer efectius els seus crèdits sobre el patrimoni dels partícips.-----

22.5.- Els partícips estrangers seran els únics responsables del compliment de les disposicions legals vigents en el seu País d'origen o de residència, en matèria fiscal i de control de canvis i monetari, sense que les

eventuals responsabilitats de l'incompliment del particip infractor, puguin mai abastar al Fons, ni a la Societat Gestora o al Dipositari.-----

## **CAPÍTOL VI.- COMPTABILITAT I ESTATS FINANCERS**

### Art. 23.- EXERCICI COMPTABLE.-

23.1.- L'exercici comptable del Fons 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.-----

23.2. 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.-----

### Art. 24.- NORMES COMPTABLES.-

24.1.- La Societat Gestora, sota l'estricta control i vigilància del Dipositari, portarà una comptabilitat formal de totes les operacions del Fons, que serà separada i independent de la seva pròpia comptabilitat societària.-----

24.2.- Els resultats realitzats per la venda d'actius de la mateixa classe i venciment adquirits a preus diferents es calculen segons el sistema del cost mitjà ponderat d'adquisició dels actius esmentats.-----

24.3.- Totes les despeses de funcionament han de proveir-se per la determinació del valor liquidatiu.-----

24.4.- Les despeses a càrrec del Fons es periodifiquen mitjançant comptes creditors.-----

24.5.- S'inclouen els actius en el càlcul del valor liquidatiu a partir del moment en què són contractats, prèvia liquidació, segons el criteri de data operació.-----

24.6.- El criteri general de valoració dels actius del Fons és el valor de mercat. Els valors cotitzats en mercats reglamentats es valoren d'acord amb la cotització oficial coneguda del mercat en què cotitzen a l'hora que la gestora determini.-----

24.7.- Els valors que no cotitzen en mercats reglamentats són valorats a criteri de la gestora pel seu valor estimat de realització o valor probable de negociació, fent servir procediments comptables de valoració admesos internacionalment. Els criteris emprats 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 criteris acceptats a escala internacional com a bones pràctiques de valoració.-----

#### Article 25.- ESTATS FINANCERS RESERVATS.-

25.1.- Els estats financers reservats del Fons s'elaboren trimestralment.-----

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

25.3.- Els estats financers reservats del Fons 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 26.- ESTATS FINANCERS PÚBLICS.-

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

26.2.- La formulació i l'aprovació dels comptes anuals correspon al consell d'administració de la Societat Gestora.-----

26.3.- 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.-----

26.4.- El contingut mínim dels estats financers públics serà en tot moment aquell establert per L'INAF.----

26.5.- La publicació dels comptes anuals auditats s'efectua de manera separada a la relativa a l'informe corresponent al tancament de l'exercici. Es posaran a disposició del públic en els llocs que s'indiquin en els prospectes.-----

Article 27.- AUDITORIA EXTERNA.-

27.1.- El Fons ha de tenir contractada una entitat auditora amb caràcter permanent, que no pot ser la mateixa durant més de 5 anys consecutius.-----

27.2.- L'entitat auditora del Fons ha de ser la mateixa que l'entitat auditora de la Societat Gestora.-----

27.3.- L'informe d'auditoria ha de fer menció de la validació de la valoració de les aportacions al Fons que no hagin estat dineràries.-----

27.4.- L'entitat auditora responsable de l'auditoria externa durant tres exercicis o més consecutius no pot ser contractada de nou fins passats dos anys des de la finalització del darrer contracte. Així mateix tampoc es podrà contractar un soci diferent de la mateixa entitat auditora, malgrat el fet que pertanyi a una filial d'un altre país.-----

27.5.- En cas que l'entitat auditora responsable de l'auditoria externa dels passats tres exercicis o més quedi integrada en una altra entitat auditora, i atès el canvi de metodologia que aquest fet implica, la nova firma pot ser contractada com a nova entitat per dur a terme l'auditoria externa. En qualsevol cas, ni el soci responsable ni els components del seu equip avaluador no poden, durant els dos primers anys, ser persones provinents de l'entitat auditora responsable de l'auditoria externa dels darrers tres exercicis o més.-----

Article 28.- DETERMINACIÓ I DISTRIBUCIÓ DE RESULTATS.-

28.1.- Els resultats del Fons s'obtenen deduït de la totalitat dels resultats i rendiments latents i realitzats obtinguts les comissions de la Societat Gestora i del Dipositari, les despeses d'auditoria i les altres despeses previstes al present Reglament.-----

28.2.- La distribució de resultats s'ha d'ajustar al que estableix el Prospecte Complet.-----

28.3.- Els rendiments dels inversors s'estableixen en funció dels rendiments del Fons.-----

Article 29- PUBLICACIÓ D'INFORMES.-

29.1.- La Societat Gestora ha de presentar quatre informes trimestrals corresponents als quatre trimestres de l'exercici que han d'incorporar, entre d'altres, informació acumulada des de principis d'any.-----

29.2.- Els informes han de publicar-se durant el mes següent a partir de l'acabament del període corresponent, i han d'estar a disposició del públic mitjançant suport físic o virtual en els llocs que s'indiquin en els prospectes.-----

No obstant l'anterior, 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 VII. MODIFICACIÓ DEL REGLAMENT DEL FONDS**

Article 30.- MODIFICACIÓ DEL REGLAMENT.-

30.1.- Qualsevol substitució de la Societat Gestora o del Dipositari així com qualsevol modificació del reglament del Fons està subordinada a l'autorització prèvia i inscripció posterior a l'INAF, i s'ha de regir pel previst en la Llei.-----

30.2.- Un cop la Societat Gestora i el Dipositari disposin de l'autorització prèvia de l'INAF, han de comunicar les modificacions que es preveuen dur a terme als partícips del Fons 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.-----

30.3.- Les operacions de transformació s'han de formalitzar en document públic per part de la Societat Gestora i el Dipositari i han de donar lloc a l'actualització del reglament i dels prospectes corresponents.-----

30.4.- 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 del Fons, 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.--

30.5.- 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.-----

30.6.- 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 30.4 anterior.-----

## **CAPÍTOL VIII.- DISSOLUCIÓ I LIQUIDACIÓ DEL FONS**

### Article 31.- DE LA DISSOLUCIÓ DEL FONS.-

31.1.- El Fons queda dissolt i s'obre el període de liquidació:-----

a) Per acord de la Societat Gestora i del Dipositari.-----

b) Per acord de la Societat Gestora o del Dipositari si qualsevol d'aquestes entitats ha cessat en les seves funcions d'acord amb els preceptes establerts en el present Reglament i en la Llei, i no s'ha designat cap entitat gestora o dipositària per substituir-les.-----

c) Quan el patrimoni net del Fons sigui negatiu.-

e) Quan el patrimoni del Fons no arribi al mínim exigít d'acord amb l'establert en la normativa vigent.-----

f) Per inexistència de partícips.-----

g) Per incompliment d'altres preceptes legals.---

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

31.3.- Si el Fons s'arribés a trobar en situació de falta de liquiditat, però el patrimoni net fos positiu, la Societat Gestora decidirà 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.-----

31.4.- En aquells casos en què el Fons sigui definitivament insolvent, la Societat Gestora ho haurà de comunicar a l'INAF, sol·licitant-li autorització per procedir a la seva liquidació. L'INAF podrà decidir que sigui la mateixa gestora qui realitzi la liquidació del Fons o encomanar a qualsevol altra entitat habilitada per a la gestió d'Organismes d'Inversió Col·lectiva 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 partípic.-----*

*L'INAF ha d'incoar l'expedient corresponent seguint el procediment establert en la Llei quan es donin les circumstàncies per a la liquidació del Fons i la Societat Gestora no hagi iniciat el procediment corresponent.-----*

Article 32.- DE LA LIQUIDACIÓ.-

*32.1.- Un cop dissolt el Fons, s'obre un període de liquidació i queda suspès el dret de reembossament i de subscripció de participacions.-----*

*32.2.- La liquidació del Fons és realitzada per la Societat Gestora amb el concurs del Dipositari i havent complert els requisits de publicitat als partícips i les garanties que el present Reglament i la Llei estableixin. Han d'actuar amb la major diligència i el més ràpidament possible, però mirant sempre d'obtenir els millors resultats, realitzant els actius del Fons, i pagant les comissions, impostos i altres despeses a càrrec del mateix. El saldo resultant constituirà el valor final del patrimoni repartible entre els partícips, repartició que es farà en la moneda de denominació del Fons.-----*

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

32.4.- Un cop dissolt i liquidat el Fons, la Societat Gestora, conjuntament amb el Dipositari, ha de comunicar a l'INAF el fet esmentat per tal que aquest doni de baixa el Fons del registre corresponent.-----

## **CAPÍTOLL X.- JURISDICCIO**

### Art. 33.- DEL FUR CONVENCIONAL.-

Qualsevol discrepància en ordre a la interpretació o aplicació del present Reglament, serà sotmesa a la jurisdicció exclusiva dels Tribunals Andorrans, qualsevol que sigui el domicili o residència dels partícips.-----

-----Andorra la Vella, a 11 de juny de 2009./.