



# Propuesta de Guía Técnica de la CNMV sobre designación como asesores de IICs de personas o entidades no registradas

## Legal Alert

Octubre 2020

---

[kpmgabogados.es](http://kpmgabogados.es)  
[kpmg.es](http://kpmg.es)



# Propuesta de Guía Técnica de la CNMV sobre designación como asesores de IICs de personas o entidades no registradas

## La propuesta de Guía Técnica publicada recoge los criterios de la CNMV respecto a la actuación de personas o entidades no habilitadas para actuar como asesores de inversión de IIC, así como sobre las obligaciones que deben cumplir la sociedad gestora o sociedad de inversión autogestionada.

Las sociedades gestoras de IIC han venido incluyendo en los folletos información sobre las entidades o personas que prestan el servicio de asesoramiento en materia de inversión a las IICs, tanto si están habilitadas para ello como en el caso de entidades o personas no habilitadas.

No obstante, durante los últimos años la CNMV ha observado un **incremento de número de asesores no habilitados** para prestar la actividad de asesoramiento, motivo por el cual la CNMV ha publicado una propuesta de Guía Técnica al objeto de **regular qué requisitos deben cumplir**.

### ¿A quién aplicará?

La propuesta de Guía Técnica está dirigida a las sociedades gestoras de IICs ("SGIIC") y a las sociedades de inversión que no hayan otorgado la gestión a una SGICC ("SICAVs autogestionadas") que pretendan incluir en el folleto de una IIC o un compartimento de IIC la designación de un asesor de inversión externo que no se encuentre habilitado por la CNMV.

### ¿Qué requisitos se exigen para la designación de asesores no registrados?

**Necesidad de documentar un análisis previo.** La selección de asesores debe basarse en un análisis previo, debidamente documentado, en el que quede acreditada su honorabilidad, cualificación, capacidad y suficiencia de medios, así como que su actividad va a prestarse de forma exclusiva y no profesional.

A estos efectos, **la SGIC o SICAV autogestionada evaluará que el asesor:**

1. Tenga una reconocida honorabilidad, honestidad e integridad, para lo cual deberá recabar del asesor un cuestionario de honorabilidad con un contenido equivalente al publicado en el la web de la CNMV.
2. Cuenta con conocimientos y experiencia suficientes (a través de certificaciones y títulos acreditativos), así como que los conocimientos y experiencia son adecuados en relación con las políticas de inversión de las IIC sobre las que se realizará el asesoramiento.
3. Cuenta con los medios necesarios para desempeñar su actividad.
4. Desarrolla la actividad de asesoramiento de forma exclusiva y no profesional, siempre y cuando: (i) preste asesoramiento a una única IIC o compartimento de una IIC, o a varias IIC o compartimentos gestionados por una misma SGIIC cuya filosofía de inversión sea análoga, (ii) la actividad de asesoramiento sea una actividad secundaria o accesorio para el asesor, y (iii) las disposiciones legales, reglamentarias o deontológicas que regulan su actividad no excluyan el asesoramiento a IIC.

**Necesidad de establecer un procedimiento para gestionar los posibles conflictos de interés derivados de la actuación del asesor.**

Para ello, se deberá realizar un análisis previo de las circunstancias que puedan provocar conflictos de interés y el asesor deberá quedar sujeto al Reglamento Interno de Conducta (RIC). Asimismo, el procedimiento de operaciones vinculadas deberá contemplar la actividad de los asesores no registrados.

**Necesidad de formalizar la relación con el asesor a través de un contrato por escrito.**

**Necesidad de establecer procedimientos de control de la actividad del asesor no registrado.**

Además del análisis de las operaciones recomendadas por el asesor por parte del departamento encargado de la gestión, las unidades de control de la SGIIC o SICAV autogestionada deberán tomar las medidas necesarias para garantizar que las recomendaciones de asesor no habilitado cumplen con la normativa vigente.

**¿Qué información debo aportar para su inscripción?**

La CNMV pone a disposición de los interesados en su web guías que detallan la información y documentos que se deben aportar para solicitar la inscripción de un asesor de inversiones de IIC, incluyendo modelos normalizados con instrucciones para su cumplimentación.

[Link](#) a la Propuesta de Guía Técnica CNMV.

# Contactos

**Francisco Uría**  
**Socio**  
**KPMG Abogados, S.L.P.**  
**Tel. 91 451 30 67**  
**[furia@kpmg.es](mailto:furia@kpmg.es)**

**María Pilar Galán**  
**Directora**  
**KPMG Abogados, S.L.P.**  
**Tel. 91 451 31 70**  
**[mariapilargalan@kpmg.es](mailto:mariapilargalan@kpmg.es)**

## Oficinas de KPMG en España

### A Coruña

Calle de la Fama, 1  
15001 A Coruña  
**T:** 981 21 8241  
**Fax:** 981 20 02 03

### Alicante

Edificio Oficentro  
Avda. Maisonnave, 19  
03003 Alicante  
**T:** 965 92 0722  
**Fax:** 965 22 75 00

### Barcelona

Torre Realia  
Plaça de Europa, 41  
08908 L'Hospitalet de Llobregat  
Barcelona  
**T:** 932 53 2900  
**Fax:** 932 80 49 16

### Bilbao

Torre Iberdrola  
Plaza Euskadi, 5  
48009 Bilbao  
**T:** 944 79 7300  
**Fax:** 944 15 29 67

### Girona

Edifici Sèquia  
Sèquia, 11  
17001 Girona  
**T:** 972 22 0120  
**Fax:** 972 22 22 45

### Las Palmas de Gran Canaria

Edificio San Marcos  
Dr. Verneau, 1  
35001 Las Palmas de Gran Canaria  
**T:** 928 33 2304  
**Fax:** 928 31 91 92

### Madrid

Torre de Cristal  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid  
**T:** 91 456 3400  
**Fax:** 91 456 59 39

### Málaga

Larios, 3  
29005 Málaga  
**T:** 952 61 1460  
**Fax:** 952 30 53 42

### Oviedo

Ventura Rodríguez, 2  
33004 Oviedo  
**T:** 985 27 6928  
**Fax:** 985 27 49 54

### Palma de Mallorca

Edifici Ca'n de Segura  
Avda. del Comte de Sallent, 2  
07003 Palma de Mallorca  
**T:** 971 72 1601  
**Fax:** 971 72 58 09

### Pamplona

Edificio Iruña Park  
Arcadio M. Larraona, 1  
31008 Pamplona  
**T:** 948 17 1408  
**Fax:** 948 17 35 31

### San Sebastián

Avenida de la Libertad, 17-19  
20004 San Sebastián  
**T:** 943 42 2250  
**Fax:** 943 42 42 62

### Sevilla

Avda. de la Palmera, 28  
41012 Sevilla  
**T:** 954 93 4646  
**Fax:** 954 64 70 78

### Valencia

Edificio Condes de Buñol  
Isabel la Católica, 8  
46004 Valencia  
**T:** 963 53 4092  
**Fax:** 963 51 27 29

### Vigo

Arenal, 18  
36201 Vigo  
**T:** 986 22 8505  
**Fax:** 986 43 85 65

### Zaragoza

Centro Empresarial de Aragón  
Avda. Gómez Laguna, 25  
50009 Zaragoza  
**T:** 976 45 8133  
**Fax:** 976 75 48 96