

DIVERINVEST ASESORAMIENTO E.A.F., S.L.U.

REGLAMENTO INTERNO DE CONDUCTA (RIC)

Versión 04

ÍNDICE

CAPÍTULO I.- INTRODUCCIÓN

1.-	Finalidad del Reglamento Interno de Conducta (RIC)	7
2.-	Principios Generales	7
3.-	Ámbito de Aplicación	8

CAPÍTULO II.- OPERACIONES PERSONALES

4.-	Comunicación de Operaciones	10
5.-	Definición de Operaciones Personales.	10
6.-	Operaciones prohibidas y medidas a adoptar	11

CAPÍTULO III.- ABUSO DE MERCADO

7.-	Confidencialidad de la información	13
8.-	Información privilegiada	13
9.-	Medidas necesarias para impedir el flujo de información privilegiada	15
10.-	Lista de valores restringidos.	16
11.-	Manipulación de mercado	16
12.-	Comunicación de operaciones sospechosas	19

CAPÍTULO IV.- CONFLICTOS DE INTERÉS

13.-	Política de gestión de conflictos de interés.	20
14.-	Comunicación de situaciones de conflictos de interés por los empleados y personas pertinentes	20

CAPÍTULO V.- ELABORACION DE INFORMES DE INVERSIONES Y ANÁLISIS FINANCIEROS

15.-	Normas específicas.	22
------	--------------------------	----

CAPÍTULO VI.- EL ÓRGANO DE SEGUIMIENTO DEL RIC Y LA FUNCIÓN DE CUMPLIMIENTO NORMATIVO

16.-	Concepto y funciones del Órgano de Seguimiento del RIC.	24
17.-	Concepto y funciones de la función de cumplimiento normativo.	24

CAPÍTULO VII.- CONSECUENCIAS DEL INCUMPLIMIENTO DEL PRESENTE REGLAMENTO.....

		26
--	--	----

CAPÍTULO VIII.- OTRAS NORMAS

18.-	Resolución de dudas	27
19.-	Modificación del Reglamento Interno de Conducta (RIC)	27
20.-	Entrada en Vigor	27
21.-	Firma del Reglamento Interno de Conducta (RIC)	27

ANEXO I.-	NORMATIVA DE REFERENCIA	28
ANEXO II.-	ENTIDADES SUJETAS AL PRESENTE RIC.....	29
ANEXO III.-	PERSONAS SUJETAS AL PRESENTE RIC.....	30
ANEXO IV.-	ÁREAS SEPARADAS.....	31
ANEXO V.-	SEÑALES QUE PUEDEN INDICAR UN COMPORTAMIENTO ABUSIVO CON ARREGLO AL REGLAMENTO (UE) n.º 596/2014	32

CAPÍTULO I.- INTRODUCCIÓN

1.- Finalidad del Reglamento Interno de Conducta (RIC)

DIVERINVEST ASESORAMIENTO EAF, S.L.U. (en adelante, “**DIVERINVEST**”, la “**Entidad**” o la “**EAF**”) es una Empresa de Asesoramiento Financiero y como tal su objeto principal consiste en la prestación de servicios de inversión tales como el asesoramiento en materia de inversión, el asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

En la prestación de servicios de inversión, DIVERINVEST - tanto ella como sus empleados, directivos y administrador, y demás personas que se detallan en el artículo 2 de este Reglamento – está sometida, en general, al cumplimiento de las normas de conducta recogidas en la legislación vigente que regulan los mercados de valores y, en particular, a las contenidas en el presente reglamento interno de conducta (en adelante, “**RIC**”).

El presente RIC se elabora por la Entidad en cumplimiento del artículo 143 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores (a partir de ahora “**RD 4/2015**”, “**Ley del Mercado de Valores**”, “**TRLMV**” o “**LMV**”) y el artículo 14 g) del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, que regula el régimen jurídico de las Empresas de Servicios de Inversión, y de conformidad con el Reglamento (UE) Nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado (Reglamento sobre abuso de mercado) y por el que se derogan la Directiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, y las Directivas 2003/124/CE, 2003/125/CE y 2004/72/CE de la Comisión (en adelante, “**Reglamento (UE) nº 596/2014**”).

Es obligación de todos los empleados de la EAF, en la medida que les sea aplicable, y de las personas pertinentes conocer estas Normas de Conducta en cuanto puedan aplicarse a la particular función que cada uno de ellos tenga que desarrollar.

2.- Principios Generales.

Las personas sujetas, tal y como se definen en el artículo siguiente, deberán ajustar sus actuaciones a los siguientes principios que informan la actuación de la Entidad:

- 2.1 Comportarse con diligencia y transparencia en el mejor interés de sus clientes y en defensa de la integridad del mercado, cuidando de tales intereses como si fueran propios, en particular observarán las normas de conducta de los mercados de valores.

En concreto, no se considerará que la Entidad actúa con diligencia y transparencia y en interés de sus clientes, si en relación con la provisión de un servicio de inversión o auxiliar paga o percibe de algún tercero diferente del cliente o de alguien que no actúe por cuenta de éste, algún honorario o comisión o aporta o reciben algún beneficio no monetario innecesario, que no aumenta la calidad del servicio prestado al cliente, o que pueda entorpecer la actuación en el interés óptimo del cliente.

Solo se podrán recibir de terceros aquellos pagos previstos en el sistema de incentivos que tenga establecido la Entidad y siempre que sea revelado al cliente.

- 2.2 En su relación con los clientes, con carácter previo a la prestación del servicio, se les notificará la condición de profesionales o minoristas en la que van a quedar catalogados y demás información que de ello se deriva.

Asimismo, la Entidad, obtendrá de sus clientes, incluidos los potenciales, toda la información necesaria para comprender sus datos esenciales y de conformidad con ellos evaluar la conveniencia de los productos y servicios de inversión ofrecidos por la Entidad o solicitados por el cliente o la idoneidad de las transacciones específicas recomendadas cuando se presten servicios de asesoramiento personalizado.

La información que se obtenga de los clientes tendrá carácter confidencial y no podrá ser utilizada en beneficio propio o de terceros, ni para fines distintos de aquéllos para los que se solicita.

- 2.3 Informar a sus clientes de manera clara, precisa, suficiente, no engañosa y en el momento adecuado.

En particular, se proporcionará a los clientes, incluidos los clientes potenciales, de manera clara y comprensible información adecuada sobre:

- a. La entidad y los servicios que presta
- b. Los instrumentos financieros y las estrategias de inversión
- c. La política de conflictos de intereses
- d. Los gastos y costes asociados
- e. En su caso, el sistema de incentivos

Todo ello de modo que se les permita comprender la naturaleza y los riesgos del servicio de inversión y del tipo específico de instrumento financiero que se ofrece para que puedan tomar sus decisiones de inversión con conocimiento de causa.

- 2.4 Actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, garantizar la igualdad de trato entre los clientes, evitando primar a unos frente a otros a la hora de distribuir las recomendaciones e informes y dejar constancia frente a los clientes de cualquier posible conflicto de intereses en relación con el asesoramiento o con el servicio de inversión que se preste.
- 2.5 Llevará un registro ordenado de las recomendaciones realizadas a los clientes y, en su caso, formalizará por escrito los contratos celebrados con clientes minoristas en los que se concreten los derechos y obligaciones de las partes y demás condiciones en las que la Entidad prestará el servicio de inversión al cliente y velará por su correcto registro y custodia.

3.- **Ámbito de Aplicación**

3.1. **Entidades Sujetas**

El presente RIC es de aplicación a DIVERINVEST y en su caso, a las entidades de su Grupo que se detallan en el Anexo II.

3.2. **Personas Sujetas**

El presente RIC se aplicará a las siguientes Personas Sujetas:

- a. Las personas pertinentes, entendiéndose como tales:
 - a) Los administradores, socios o cargos directivos de la EAF.

- b) Los empleados de la EAF, así como cualquier otra persona física cuyos servicios se pongan a disposición y bajo el control de la EAF y que participe en la realización por parte de la Entidad de servicios de inversión.
- c) Una persona física que participe directamente en la prestación de servicios a la EAF con arreglo a un acuerdo de delegación para la prestación por parte de la EAF de servicios de inversión.

La Entidad comunicará a las personas pertinentes el hecho de que en ellas concurre esta condición.

- b. Todos los empleados de la Entidad en los casos que así se señala en este RIC.

La EAF ha designado al OCI como “Órgano de seguimiento del RIC”. El OCI elaborará y mantendrá actualizada una relación de las Personas Sujetas al mismo que estará a disposición de las autoridades administrativas correspondientes. (Anexo III)

CAPÍTULO II.- OPERACIONES PERSONALES

4.- Comunicación de operaciones.

- 4.1 Toda persona pertinente que realice una operación personal de las descritas en el artículo siguiente, deberá comunicarlo inmediatamente después de su ejecución (y siempre dentro de las 48 horas siguientes) al Órgano de Seguimiento del RIC.

La EAF podrá someter la realización de operaciones personales sobre algunos valores, que se indicarán expresamente, a la obtención por parte de la persona pertinente, de una autorización previa cuya solicitud se deberá dirigir al Órgano de Seguimiento del RIC. Toda persona pertinente está obligada a cumplir con lo que respecta a las operaciones personales, resuelva el Órgano de Seguimiento del RIC.

- 4.2 El Órgano de Seguimiento del RIC llevará un registro informático donde se incluirán todas las comunicaciones de operaciones personales, así como las solicitudes de autorización y las resoluciones del Órgano de Seguimiento. Este registro se mantendrá durante cinco años desde la correspondiente comunicación.
- 4.3 En el caso de que existan acuerdos para la delegación de funciones o servicios esenciales entre la EAF y una tercera empresa, proveedora de servicios, la EAF velará por que la empresa en quien haya delegado la correspondiente actividad, lleve un registro de las operaciones personales realizadas por cualquier persona pertinente y deberá facilitar esa información a la EAF lo antes posible, cuando ésta lo solicite.
- 4.4 Sin perjuicio de lo establecido en los apartados anteriores, todos los empleados de la EAF, sean o no personas pertinentes y todas las personas pertinentes que no sean empleados, en tanto tengan esta condición, deberán informar, al menos una vez al semestre (dentro del plazo de diez días naturales desde el término de cada semestre natural) de todas las operaciones realizadas durante ese semestre, al Órgano de Seguimiento del RIC.

La entidad podrá eximir de realizar esta comunicación respecto de aquellas operaciones ya informadas.

5.- Definición de Operaciones Personales

Según el art. 28 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante, “**Reglamento Delegado (UE) 2017/565**”) en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión y términos definidos a efectos de dicha Directiva, se entiende por “operación personal” cualquier operación con un instrumento financiero efectuada por una persona pertinente o en su nombre, siempre que se cumpla al menos uno de los siguientes requisitos:

- a) que la persona pertinente actúe fuera del ámbito de las actividades que desarrolla a título profesional;
- b) que la operación se realice por cuenta de cualquiera de las siguientes personas:
 - i) la persona pertinente,
 - ii) cualquier persona con la que tenga una relación de parentesco, o con la que tenga vínculos estrechos,

iii) una persona respecto de la cual la persona pertinente tenga un interés directo o indirecto significativo en el resultado de la operación, distinto de la obtención de honorarios o comisiones por la ejecución de esta.

Por vínculos estrechos se entenderá todo conjunto de dos o más personas físicas o jurídicas unidas mediante:

- a. El hecho de poseer de manera directa o indirecta, o mediante un vínculo de control, el 20 por 100 o más de los derechos de voto o del capital de una empresa, o
- b. Un vínculo de control en los términos del artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Por **relación de parentesco** se entenderá:

- a. El cónyuge de la persona pertinente o cualquier persona unida a ella por una relación de análoga afectividad, conforme a la legislación nacional.
- b. Los hijos o hijastros que tengan a su cargo la persona pertinente.
- c. Aquellos otros parientes que convivan con ella como mínimo desde un año antes de la fecha de la operación personal considerada.
- d. Una persona jurídica, fideicomiso (trust) o asociación, en la que ocupe un cargo directivo una persona con responsabilidades de dirección o una persona mencionada en las letras a), b) o c), o que esté directa o indirectamente controlada por dicha persona, o que se haya creado para beneficio de dicha persona, o cuyos intereses económicos sean en gran medida equivalentes a los de dicha persona.

6.- Operaciones prohibidas y medidas a adoptar

- 6.1 De conformidad con lo dispuesto en el artículo 193 de la Ley del Mercado de Valores, está terminantemente prohibido que ninguna persona pertinente realice una operación personal, cuando se dé alguno de los siguientes supuestos:
 - 6.1.1. Que la operación esté prohibida para esa persona en virtud del Reglamento (UE) N^o 596/2014; (Ver Capítulo III de este RIC).
 - 6.1.2. Que la operación implique el uso inadecuado o la divulgación indebida de información confidencial.
 - 6.1.3. Que la operación entre o pueda entrar en conflicto con una obligación de la entidad con arreglo a la Directiva 2014/65/UE. (Ver Capítulo V de este RIC).
- 6.2. Está asimismo terminantemente prohibido, que las personas pertinentes, fuera del desempeño normal de su empleo o contrato de servicios, aconsejen o recomienden a otra persona que efectúe una operación con instrumentos financieros que, si fuera una operación personal de la persona pertinente, entraría en el ámbito de aplicación del apartado 2, del artículo 37, apartado 2, letras a) o b) (Artículo 16, apartado 3, de la Directiva 2014/65/UE), o del artículo 67 apartado 3. (Artículo 28, apartado 1, y artículo 24, apartado 1, de la Directiva 2014/65/UE).¹
- 6.3. Está también terminantemente prohibida la comunicación, salvo en el ejercicio normal del trabajo o del contrato de servicios, de cualquier información u opinión que tenga una persona pertinente, a cualquier otra persona cuando la persona pertinente sepa, o pueda

¹ 31.3.2017 L 87/32 Diario Oficial de la Unión Europea ES.

razonablemente saber, que como consecuencia de dicha información la otra persona podrá, o cabe suponer que pueda, llevar a cabo cualquiera de las siguientes actuaciones:

- Efectuar una operación sobre instrumentos financieros que si se tratase de una operación personal de la persona pertinente estaría afectada por las prohibiciones establecidas en los apartados anteriores.
- Asesorar o asistir a otra persona para que efectúe dicha operación.

6.4. La EAF, a través de la función de Cumplimiento Normativo, informará a las personas pertinentes de las restricciones particulares existentes sobre las operaciones personales y de las medidas que la EAF tenga establecidas en relación con las operaciones personales y la revelación de información, de acuerdo con lo dispuesto en los apartados anteriores.

6.5. No resultará de aplicación el artículo 4. Comunicación de operaciones y, por tanto, las personas sujetas podrán realizar sin obligación de comunicación, las siguientes operaciones personales:

- a) Operaciones personales realizadas en el marco de la prestación del servicio de inversión de gestión discrecional, servicio que la EAF no puede cubrir, e individualizada de carteras de inversión, cuando no exista comunicación previa sobre la operación entre el gestor de la cartera y la persona pertinente u otra persona por cuya cuenta se efectúe la operación, de conformidad con lo establecido en el apartado 6.a) del artículo 29 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565.

En estos casos, la persona sujeta deberá informar previamente al Órgano de Seguimiento del RIC de la intención de contratar este servicio, indicando la entidad con la que se vaya a contratar, así como manifestando expresamente su compromiso de proporcionar información acerca de los movimientos y composición de su cartera gestionada a la Entidad, a solicitud del Órgano de Seguimiento del RIC.

- b) Operaciones personales en organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) o Fondos de Inversión Alternativa (FIA) que estén sujetos a supervisión en virtud de la legislación de un Estado miembro que exija un nivel equivalente de distribución de riesgos para sus activos, siempre que la persona pertinente y cualquier otra persona por cuya cuenta se efectúen las operaciones no participen en la gestión de este organismo, tal y como refiere el artículo 29.6.b) del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 y tal como se define en el artículo 64.a del Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, salvo que la Entidad establezca lo contrario.

CAPÍTULO III.- ABUSO DE MERCADO

7.- Confidencialidad de la información

- 7.1. Aquellas personas que tengan información acerca de las actividades concretas de la EAF o que hayan participado o participen en actividades de la EAF donde se tenga acceso a información privilegiada o que pueda ser privilegiada, están obligados a guardar confidencialidad respecto de esta información, no dándola a ninguna persona o entidad salvo en cumplimiento del desarrollo ordinario de su labor en la EAF o de obligaciones legales.

Esta obligación de confidencialidad, por lo que respecta a la información privilegiada se regulará por lo previsto en el presente Capítulo.

- 7.2. Cuando un empleado o una persona pertinente tenga acceso a Información Privilegiada o que deba saber que es Información Privilegiada, fuera del desempeño normal de sus funciones en la EAF, deberá informar de ello, con carácter inmediato a la función de Cumplimiento Normativo asumida por el OCI.

8.- Información privilegiada

- 8.1. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 7.1 del Reglamento (UE) N° 596/2014 y del artículo 1.1) de la Directiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 28 de enero de 2003 sobre las operaciones con información privilegiada y la manipulación del mercado (abuso del mercado), (en adelante, “**Directiva 2003/6/CE**”), se considerará información privilegiada:

- a) La información de carácter concreto, que no se haya hecho pública, y que se refiere directa o indirectamente a uno o varios emisores de instrumentos financieros o a uno o varios instrumentos financieros, y que, de hacerse pública, podría influir de manera apreciable sobre la cotización de esos instrumentos financieros o sobre la cotización de instrumentos financieros derivados relacionados con ellos.
- b) En relación con los instrumentos derivados sobre materias primas, información privilegiada significará la información, de carácter concreto, que no se haya hecho pública, y que se refiera directa o indirectamente a uno o varios de esos instrumentos derivados, que los usuarios de los mercados en que se negocian esos productos esperarían recibir con arreglo a las prácticas de mercado aceptadas en dichos mercados.
- c) En cuanto a las personas encargadas de la ejecución de las órdenes relativas a los instrumentos financieros, también se considerará información privilegiada toda información transmitida por un cliente en relación con sus propias órdenes pendientes, que sea de carácter concreto, y que se refiera directa o indirectamente a uno o varios emisores de instrumentos financieros o a uno o varios instrumentos financieros y que, de hacerse pública, podría tener repercusiones significativas en los precios de dichos instrumentos financieros o en los precios de los instrumentos financieros derivados relacionados con ellos

A los efectos de lo dispuesto en el citado precepto legal, se entenderá incluida en el concepto de cotización, además de la correspondiente a los valores negociables o instrumentos financieros, la cotización de los instrumentos financieros derivados relacionados con aquéllos.

Se considerará que una información **puede influir de manera apreciable** sobre la cotización cuando dicha información sea la que podría utilizar un inversor razonable como parte de la base de sus decisiones de inversión.

- 8.2. En cuanto a las personas encargadas de la realización de recomendaciones relativas a los valores negociables o instrumentos financieros, también se considerará información privilegiada toda información transmitida por un cliente en relación con sus propias órdenes pendientes, que sea de carácter concreto, y que se refiera directa o indirectamente a uno o varios emisores de valores o instrumentos financieros o a uno o a varios valores o instrumentos financieros y que, de hacerse pública, podría tener repercusiones significativas en la cotización de dichos valores o instrumentos financieros o en la cotización de los instrumentos financieros derivados relacionados con ellos.

Se considerará que la **información es de carácter concreto** si indica una serie de circunstancias que se dan, o pueda esperarse razonablemente que se den, o un hecho que se ha producido, o que pueda esperarse razonablemente que se produzca, cuando esa información sea suficientemente específica para permitir que se pueda llegar a concluir el posible efecto de esa serie de circunstancias o hechos sobre los precios de los valores negociables o instrumentos financieros correspondientes o, en su caso, de los instrumentos financieros derivados relacionados con aquéllos.

Asimismo, se considerará la **información de carácter concreto** que no se haya hecho pública relativa a los derechos de emisión o los productos subastados basados en esos derechos, aquella información que se refiera directa o indirectamente a uno o varios de esos instrumentos financieros y que, de hacerse pública, podría influir de manera apreciable sobre los precios de dichos instrumentos o de los instrumentos financieros derivados relacionados con ellos.

- 8.3. En relación con los instrumentos financieros derivados sobre materias primas, se considerará información privilegiada toda información de carácter concreto, que no se haya hecho pública, y que se refiera directa o indirectamente a uno o a varios de esos instrumentos financieros derivados, que los usuarios de los mercados en que se negocien esos productos esperarían recibir con arreglo a las prácticas de mercado aceptadas en dichos mercados.

Se entenderá en todo caso que los usuarios de los mercados mencionados en el párrafo anterior esperarían recibir información relacionada, directa o indirectamente, con uno o varios instrumentos financieros derivados, cuando esta información:

- Se ponga a disposición de los usuarios de estos mercados de forma regular; o
- Deba revelarse obligatoriamente en virtud de disposiciones legales o reglamentarias, normas de mercado, contratos o usos del mercado de materias primas subyacentes o del mercado de instrumentos derivados sobre materias primas de que se trate.

- 8.4. Con carácter meramente enunciativo y no limitativo, los asuntos sobre los que puede versar la Información privilegiada, frecuentemente se refieren a:

- Operaciones societarias relevantes, tales como: formulación de una OPA, acuerdos de fusión o enajenación de sociedades, compras o ventas de participaciones en la sociedad que modifiquen el control sobre la misma, compra o enajenación de activos societarios significativos;
- Presentación por una sociedad cotizada de información financiera o resultados que se aparten significativamente de lo esperado.

- Modificaciones sustanciales en la política de retribución a los accionistas de una sociedad.
- Modificaciones significativas del capital social de un emisor.
- Informaciones sobre órdenes significativas de compra o de venta de determinados valores.
- Otros hechos o situaciones análogas

9.- Medidas necesarias para impedir el flujo de información privilegiada

9.1. La EAF, con la finalidad de evitar el flujo de información privilegiada entre sus distintas áreas de actividad, de forma que se garantice que cada una de éstas tome de manera autónoma sus decisiones referentes al ámbito de los mercados de valores y, así se eviten conflictos de interés han tenido en cuenta las siguientes obligaciones establecidas por la Ley del Mercado de Valores. En concreto:

- a. Establecer áreas separadas de actividad dentro de la Entidad o del grupo al que pertenece. En particular, constituir como áreas separadas, el asesoramiento de inversión y la actividad de análisis de otras actividades de la EAF y de manera especial cuando se realice otras actividades ajenas al asesoramiento financiero.

A tal efecto la EAF ha establecido las Áreas Separadas que para dar cumplimiento a lo anterior consideran adecuadas, así como las normas concretas que regulan el flujo de información dentro de las Entidades evitando que ésta fluya entre Áreas Separadas, e informará de ello a los empleados y personas pertinentes del modo en que se verán afectados por estas medidas.

Las Áreas Separadas establecidas por la Entidad se detallan en el Anexo IV.

- b. Establecer adecuadas barreras de información entre cada área separada y el resto de la organización y entre cada una de las áreas separadas.
- c. Definir un sistema de decisión sobre inversiones que garantice que éstas se adopten autónomamente dentro del área separada.
- d. Elaborar y mantener actualizada una lista de valores e instrumentos financieros sobre los que se dispone de información privilegiada y una relación de personas y fechas en que hayan tenido acceso a tal información.

9.2. Todos los empleados de la Entidad, así como las personas pertinentes, deberán conocer en qué Área Separada se encuentran y cumplir con todas las obligaciones que para ellos se deriven para el cumplimiento y mejor ejecución de las medidas anteriormente enumeradas.

10.- Lista de valores restringidos.

10.1. La Entidad recabará de las diferentes Áreas Separadas, una lista de aquellos valores respecto de los que dispone de información privilegiada, e indicará a las personas que tengan acceso a la misma, el carácter de tal información, su condición de iniciado, el motivo de la inclusión de esa persona a la lista de iniciados, la fecha y la hora en que dicha persona obtuvo acceso a la información privilegiada y las consecuencias de todo ello. El Órgano de Seguimiento del RIC mantendrá permanentemente actualizada esta lista con todas las personas que han tenido acceso a información privilegiada respecto de algún valor o

cliente, así como la fecha de elaboración y actualización de la lista de personas con acceso a información privilegiada.

- 10.2. El Órgano de Seguimiento del RIC deberá actualizar la lista siempre que **(i)** cambie el motivo de inclusión de una persona que ya figure como persona iniciada; **(ii)** se incluya una nueva persona en condición de iniciado, por tener acceso a información privilegiada; y **(iii)** una persona con condición de iniciado deje de tener acceso a información privilegiada.
- 10.3. La información privilegiada nunca podrá ser transmitida por parte de quienes tengan acceso a la misma, a otras personas u otras Áreas Separadas.

Se exceptúan aquellas personas a las que sea necesario transmitir esta información y así lo notifique el transmisor a la función de cumplimiento y obtenga su autorización. Quienes reciban esta información tendrán la obligación, a su vez, de no transmitirla.

- 10.4. En su caso, los órganos de gestión superior de la Entidad, que se encuentren por encima, jerárquicamente de los responsables de las áreas separadas, podrán compartir información privilegiada siempre que ello esté justificado para el desempeño de sus funciones de dirección y control. Esta circunstancia será informada en cada caso al Órgano de Seguimiento del RIC.

11.- Manipulación o abuso de mercado

- 11.1. Se considerarán prácticas que falsean la libre formación de los precios, es decir, que constituyen manipulación de mercado, a los efectos del artículo 12 del Reglamento (UE) N° 596/2014, entre otros, los siguientes comportamientos:

- a. Ejecutar una operación, dar una orden de negociación o cualquier otra conducta que:
 - i) transmita o pueda transmitir señales falsas o engañosas en cuanto a la oferta, la demanda o el precio de un instrumento financiero o de un contrato de contado sobre materias primas relacionado con él, o bien
 - ii) fije o pueda fijar en un nivel anormal o artificial el precio de uno o varios instrumentos financieros o de un contrato de contado sobre materias primas relacionado con ellos,

a menos que la persona que hubiese efectuado la operación o dado la orden de negociación o realizado cualquier otra conducta demuestre que esa operación, orden o conducta se han efectuado por razones legítimas y de conformidad con una práctica de mercado aceptada con arreglo a lo dispuesto en el artículo 13 del Reglamento (UE) N° 596/2014.

- b. Ejecutar una operación, dar una orden de negociación o cualquier otra actividad o conducta que afecte o pueda afectar, mediante mecanismos ficticios o cualquier otra forma de engaño o artificio, al precio de uno o varios instrumentos financieros, de un contrato de contado sobre materias primas relacionado o de un producto subastado basado en derechos de emisión;
- c. Difundir información a través de los medios de comunicación, incluido internet, o por cualquier otro medio, transmitiendo así o pudiendo transmitir señales falsas o engañosas en cuanto a la oferta, la demanda o el precio de un instrumento financiero, de un contrato de contado sobre materias primas relacionado o de un producto subastado basado en derechos de emisión, o pudiendo así fijar en un nivel anormal o

artificial el precio de uno o varios instrumentos financieros, de un contrato de contado sobre materias primas relacionado o de un producto subastado basado en derechos de emisión, incluida la difusión de rumores, cuando el autor de la difusión sepa o debiera saber que la información era falsa o engañosa.

- d. Transmitir información falsa o engañosa o suministrar datos falsos en relación con un índice de referencia, cuando el autor de la transmisión o del suministro de datos supiera o debiera haber sabido que eran falsos o engañosos, o cualquier otra conducta que suponga una manipulación del cálculo de un índice de referencia.
- e. La intervención de una persona, o de varias en concierto, para asegurarse una posición dominante sobre la oferta o demanda de un instrumento financiero, de un contrato de contado sobre materia primas relacionado o de un producto subastado basado en derechos de emisión, que afecte o pueda afectar a la fijación, de forma directa o indirecta, de precios de compra o de venta o que cree o pueda crear otras condiciones de negociación no equitativas.
- f. La compra o venta de instrumentos financieros, en el momento de apertura o cierre del mercado, que tenga o pueda tener el efecto de inducir a confusión o engaño a los inversores que operen basándose en las cotizaciones mostradas, incluidas las cotizaciones de apertura o de cierre.
- g. La formulación de órdenes en un centro de negociación, incluidas la cancelación o modificación de las mismas, a través de cualesquiera métodos de negociación disponibles, incluidos los medios electrónicos, como las estrategias de negociación algorítmica y de alta frecuencia, que produzca alguno de los efectos contemplados en el apartado 11.1, letras a) o b), al:
 - i) perturbar o retrasar el funcionamiento del mecanismo de negociación utilizado en el centro de negociación, o hacer que ello tenga más probabilidades de ocurrir,
 - ii) dificultar a otras personas la identificación de las órdenes auténticas en el mecanismo de negociación del centro de negociación, o aumentar la probabilidad de dificultarla, en particular introduciendo órdenes que den lugar a la sobrecarga o a la desestabilización del carné de órdenes, o
 - iii) crear, o poder crear, una señal falsa o engañosa sobre la oferta y demanda o sobre el precio de un instrumento financiero, en particular, emitiendo órdenes para iniciar o exacerbar una tendencia
- h. Aprovechar el acceso, ocasional o regular, a los medios de comunicación, tradicionales o electrónicos, para exponer una opinión sobre un instrumento financiero, contrato de contado sobre materias primas relacionado o producto subastado basado en derechos de emisión (o, de modo indirecto, sobre el emisor de los mismos) después de haber tomado posiciones sobre ese instrumento, contrato o producto subastado basado en derechos de emisión, y, a continuación, aprovechar los efectos que las opiniones expresadas tengan sobre el precio de dicho instrumento, contrato o producto subastado basado en derechos de emisión, sin haber revelado al público simultáneamente el conflicto de intereses de una manera adecuada y efectiva.
- i. La compra o venta en el mercado secundario, antes de la subasta prevista en el Reglamento (UE) nº 1031/2010, de derechos de emisión o de instrumentos derivados relacionados con ellos, con el resultado de fijar el precio de adjudicación de los productos subastados en un nivel anormal o artificial o de inducir a confusión o engaño a los oferentes en las subastas.

- 11.2. Está terminantemente prohibido que ningún empleado de la Entidad o persona pertinente, realice ninguno de los comportamientos, operaciones u órdenes que se mencionan en los apartados anteriores.
- 11.3. A la hora de analizar si una recomendación de una orden u operación constituye o no una práctica que falsee la libre formación de precios, es decir, manipulación de mercado, se tendrán en cuenta, al menos, los siguientes indicios:
- a. En qué medida las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas, basadas en la recomendación efectuada, representan una proporción significativa del volumen diario de operaciones del valor o instrumento financiero de que se trate en el mercado regulado correspondiente, en especial cuando las órdenes dadas o las operaciones realizadas producen un cambio significativo en el precio del instrumento financiero.
 - b. Si las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas por personas con una posición significativa de compra o venta en valores o instrumentos financieros producen cambios significativos en su cotización o en el precio del instrumento financiero derivado o subyacente relacionado, admitido a negociación en un mercado regulado.
 - c. En qué medida las operaciones realizadas, basadas en la recomendación efectuada, bien entre personas o entidades que actúen una por cuenta de otra, bien entre personas o entidades que actúen por cuenta de una misma persona o entidad, o bien realizadas por personas que actúen por cuenta de otra, no producen ningún cambio en el titular de la propiedad del valor o instrumento financiero, admitido a negociación en un mercado regulado.
 - d. Cuando las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas o las órdenes canceladas incluyen revocaciones de posición en un período corto y representan una proporción significativa del volumen diario de operaciones del respectivo valor o instrumento financiero en el correspondiente mercado regulado, y podrían estar vinculadas a cambios significativos en el precio de un valor o instrumento financiero admitido a negociación en un mercado regulado.
 - e. En qué medida las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas se concentran en un período de tiempo corto en la sesión de negociación y producen un cambio de precios que se invierte posteriormente.
 - f. Si las órdenes de negociar dadas cambian el mejor precio de demanda u oferta de un valor o instrumento financiero admitido a cotización en un mercado regulado, o en general, la configuración de la cartera de órdenes disponible para los operadores del mercado, y se retiran antes de ser ejecutadas.
 - g. Cuando las órdenes de negociar se dan o las operaciones se realizan en el momento específico, o en torno a él, en el que los precios de referencia, los precios de liquidación y las valoraciones se calculan y provocan cambios en las cotizaciones que tienen un efecto en dichos precios y valoraciones.
 - h. Si las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas por determinadas personas van precedidas o seguidas por la divulgación de información falsa o engañosa por las mismas personas u otras que tengan vinculación con ellas.
 - i. Si las órdenes de negociar son dadas o las operaciones realizadas por determinadas personas, antes o después de que dichas personas, u otras que tengan vinculación con ellas, elaboren o difundan análisis o recomendaciones de inversión que sean erróneas, interesadas o que pueda demostrarse que están influidas por un interés relevante.

- 11.4. En el Anexo V se relacionan una serie de señales que pueden ser indicativas de abuso o manipulación de mercados con arreglo al Reglamento (UE) N° 596/2014 y que de ser detectadas deberían ser comunicadas de inmediato al OCI.

12.- Comunicación de operaciones sospechosas

- 12.1. Cualquier empleado de la EAF o persona pertinente que tenga indicios de que una operación de un cliente es sospechosa de constituir utilización de información privilegiada o manipulación de mercado, de acuerdo con lo establecido en los artículos anteriores de este RIC y en la normativa que resulte aplicable en cada momento, deberá comunicarlo inmediatamente al Órgano de Seguimiento del RIC, sin informar de ello al correspondiente cliente.

Igualmente, el Órgano de Seguimiento del RIC deberá notificar inmediatamente a la CNMV de las órdenes y/u operaciones sospechosas detectadas por las personas pertinentes de la EAF.

- 12.2. Sin perjuicio de lo anterior, todos los empleados de la EAF y las personas pertinentes, deben dar cumplimiento a lo que de ellos se requiera por la EAF, dentro de los procedimientos internos que ésta tenga implantados en cada momento para que la Entidad pueda dar cumplimiento a la obligación establecida por el artículo 295.14 de la Ley del Mercado de Valores que establece como infracción grave el incumplimiento de la obligación de comunicación a la CNMV de órdenes u operaciones sospechosas de constituir abuso de mercado, establecida en el artículo 16.1 y 2 del Reglamento (UE) N° 596/2014, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014.
- 12.3. Dicho artículo, asimismo establece que las entidades que comuniquen operaciones sospechosas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores estarán obligadas a guardar silencio sobre dicha comunicación, salvo, en su caso, lo dispuesto en las disposiciones legales vigentes. En cualquier caso, la comunicación de buena fe no podrá implicar responsabilidad de ninguna clase ni supondrá violación de las prohibiciones de revelación de información en virtud de contratos o de disposiciones legales, reglamentarias o administrativas.

CAPÍTULO IV.- CONFLICTOS DE INTERÉS

13.- Política de gestión de conflictos de interés.

- 13.1 Se considera que existe un conflicto de interés entre la EAF y uno de sus clientes o entre dos clientes de la entidad, cuando en una particular situación, la EAF pueda obtener un beneficio, siempre que exista también un posible perjuicio correlativo para un cliente o cuando un cliente pueda obtener una ganancia o evitar una pérdida, y exista la posibilidad de pérdida concomitante de otro cliente.
- 13.2 La EAF, a la hora de identificar si una situación es potencialmente originadora de un conflicto de interés, tiene en cuenta, como criterio mínimo, si la propia EAF, o bien una persona pertinente u otra persona directa o indirectamente vinculada a aquella mediante una relación de control, se encuentra en alguna de las siguientes situaciones:
- a) La EAF o la persona en cuestión puede obtener un beneficio financiero, o evitar una pérdida financiera, a costa del cliente, o,
 - b) tiene un interés en el resultado del servicio prestado o de la operación efectuada por cuenta del cliente, distinto del interés del propio cliente en ese resultado, o,
 - c) tiene incentivos financieros o de cualquier otro tipo para favorecer los intereses de terceros clientes, frente a los propios intereses del cliente en cuestión, o,
 - d) la actividad profesional es idéntica a la del cliente, o,
 - e) recibe, o va a recibir, de un tercero un incentivo en relación con el servicio prestado al cliente, en dinero, bienes o servicios, distinto de la comisión o retribución habitual por el servicio en cuestión.
- 13.3 La EAF mantiene una Política de gestión de los conflictos de interés eficaz y adecuada al tamaño y organización de la empresa y a la naturaleza, escala y complejidad de su actividad. Esta Política se encuentra plasmada por escrito y la misma tiene en cuenta cualquier circunstancia derivada de la estructura y actividades de otras entidades del grupo que la EAF conozca o debiera conocer susceptible de provocar un conflicto de interés. Dicha Política incluye la notificación al cliente de aquellas situaciones en que el conflicto de interés no pueda ser evitado.
- 13.4 Todos los empleados de la Entidad y las personas pertinentes, cuando su función o actividad se pueda ver afectadas por esta Política, deberán conocerla y cumplirla en todos sus términos.

14.- Comunicación de situaciones de conflictos de interés por los empleados y personas pertinentes

- 14.1. Sin perjuicio de lo establecido en el artículo anterior, todos los empleados de la EAF y todas las personas pertinentes deberán informar a la EAF, a través del Órgano de Seguimiento del RIC, de cualquier situación personal o familiar, económica o de cualquier otro tipo, que pueda constituir un conflicto entre los intereses personales de dicha persona y los de un cliente de la EAF o de la propia EAF.
- 14.2. Se considera, al menos, que se da esta situación de conflicto, cuando la persona sujeta en cuestión o alguna persona o entidad con la que tenga un vínculo de parentesco o un vínculo

estrecho, en los términos del artículo 5 de este RIC, se encuentre en uno de los siguientes casos:

1. Pertenencia al Consejo de Administración o Alta Dirección de una empresa con un ámbito de actividad concurrente con el de la Entidad
 2. Participación accionarial significativa en empresas con un ámbito de actividad concurrente con el de la Entidad.
 3. Participación accionarial significativa u otro tipo de interés personal respecto de un cliente de la Entidad.
- 14.3. Tal comunicación deberá producirse, sin demora, desde el mismo momento en que se conozca o se hubiese debido conocer tal circunstancia por parte de la persona en particular.
- 14.4. A efectos de este artículo, no se aplicará el concepto de conflicto de interés reflejado en el apartado 1 del artículo anterior, sino un concepto amplio de conflicto de interés.

Nota: Dada la importancia del Conflicto de Intereses en la operativa de la empresa, DiverInvest ha desarrollado un protocolo complementario al RIC dedicado exclusivamente al Conflicto de Intereses.

CAPITULO V.- ELABORACIÓN DE INFORMES DE INVERSIONES Y ANÁLISIS FINANCIEROS

15.- Normas específicas

1. Cuando la EAF elabore o encargue la elaboración de informes de inversiones que se pretendan difundir, o que puedan difundirse con posterioridad, entre los clientes de la EAF o al público en general, bajo su propia responsabilidad o bajo la de empresas de su grupo, la propia EAF y las personas vinculadas a esta actividad, deben cumplir con obligaciones añadidas a las expuestas con carácter general en este RIC. En particular:

- a) Los analistas financieros no podrán realizar operaciones personales o negociar por cuenta de cualquier persona, incluida la EAF, salvo si lo hacen como creadores de mercado actuando de buena fe y en el curso ordinario de esta actividad o al ejecutar una orden no solicitada por un cliente sin que haya mediado previa propuesta de la EAF, en relación con los instrumentos financieros a los que se refiera el informe de inversiones, o con cualquier instrumento financiero conexo, si tienen conocimiento de las fechas de difusión o del contenido probable del informe y esos datos no se han hecho públicos o no se han revelado a los clientes ni pueden inferirse fácilmente de la información disponible, hasta que los destinatarios del informe hayan tenido una posibilidad razonable de actuar al respecto.
- b) En circunstancias no cubiertas por la letra anterior, tanto los analistas financieros y las otras personas pertinentes encargadas de la elaboración de informes sobre inversiones, no podrán realizar operaciones personales con los instrumentos financieros a que se refieran dichos informes, o con instrumentos financieros conexos de modo contrario a las recomendaciones vigentes, salvo en circunstancias excepcionales y con la aprobación previa por escrito del Órgano de Seguimiento del RIC o de la función de cumplimiento normativo.
- c) La EAF, los analistas financieros y las otras personas pertinentes implicadas en la elaboración de informes sobre inversiones no podrán aceptar incentivos de aquellos que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión ni podrán comprometerse con los emisores a elaborar informes favorables.
- d) Las personas vinculadas a la elaboración del informe, así como las personas estrechamente vinculadas a éstas, comunicarán en sus recomendaciones todas la relaciones y circunstancias respecto a las que pueda ser razonablemente de esperar que perjudiquen la objetividad de la recomendación, incluidos los intereses de conflictos de interés, de conformidad con lo establecido por el artículo 5 del Reglamento Delegado (UE) N° 2016/958 de la Comisión de 9 de marzo de 2016 por el que se completa el Reglamento (UE) N° 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses, a la medida que proceda.

Asimismo, la EAF tendrá que cumplir con las obligaciones adicionales de comunicación de conflictos de interés relativas al emisor al que se refiera la recomendación directa o indirectamente. En este sentido, el informe debe comunicar si **(i)** la EAF posee una posición larga o corta neta que sobrepase el umbral del 0,5% del capital social total emitido por el emisor; **(ii)** el emisor posee participaciones que sobrepasen el 5% del capital social total emitido por la EAF; y **(iii)** la persona que elabora la recomendación o cualquier persona

pertenciente al mismo grupo se encuentra en un conflicto de interés de conformidad con lo previsto por el artículo 6 del Reglamento Delegado (UE) 2016/958, de 9 de marzo de 2016.

- e) Cuando el borrador del informe sobre inversiones contenga una recomendación o bien un objetivo de precio, no se permitirá que los emisores, las personas pertinentes, con excepción de los analistas financieros, y cualquier otra persona revisen el borrador antes de la difusión pública del informe, con el fin de verificar la exactitud de declaraciones objetivas contenidas en el informe, o con cualquier otra finalidad, salvo la de comprobar que la EAF cumple con sus obligaciones legales.

A estos efectos, se entenderá por **instrumento financiero conexo** aquel cuyo precio se vea directamente afectado por las variaciones del precio de un instrumento financiero objeto de un informe sobre inversiones, entendiendo incluidos los instrumentos financieros derivados sobre aquel.

2. Lo dispuesto en los apartados anteriores no resultará de aplicación cuando la Entidad difunda un informe de inversiones si se cumplen los siguientes requisitos:

- a) Que la persona que elabora el informe no sea miembro del grupo al que pertenece la EAF.
- b) Que la EAF no modifique de manera importante las recomendaciones que figuren en el informe.
- c) Que la EAF no presente el informe como elaborado por ella.
- d) Que la EAF verifique que la persona que elabora el informe está sujeta a requisitos equivalentes a los previstos en relación con la elaboración de informes de inversiones o bien ha adoptado una política que prevea tales requisitos.

3. Además, todas las entidades y grupos de entidades que realicen, publiquen o difundan informes o recomendaciones sobre sociedades emisoras de valores o instrumentos financieros cotizados deberán comportarse de forma leal e imparcial, dejando constancia en lugar destacado en sus informes, publicaciones o recomendaciones de las vinculaciones relevantes, incluidas las relaciones comerciales, y de la participación estable que la entidad o el grupo mantenga o vaya a mantener con la empresa objeto del análisis, así como que el documento no constituye una oferta de venta o suscripción de valores.

4. La elaboración y distribución de informes de análisis por parte de la EAF cumplirán en todo momento con lo establecido al respecto por el Reglamento (UE) N° 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) N° 2016/958 de la Comisión de 9 de marzo de 2016 por el que se completa el Reglamento (UE) N° 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

CAPÍTULO VI. - ÓRGANO DE SEGUIMIENTO DEL RIC Y FUNCIÓN DE CUMPLIMIENTO NORMATIVO

16.- Concepto y funciones del Órgano de Seguimiento del RIC.

El Órgano de Seguimiento del RIC es el órgano, dentro de la EAF, que tiene encomendadas las funciones de seguimiento de su cumplimiento. En particular sus funciones son las siguientes:

- a) La establecidas expresamente en los correspondientes apartados del presente RIC.
- a) Proponer los procedimientos que resulten necesarios para el mejor cumplimiento de las normas y reglas de conducta.
- b) Mantener actualizada la lista de personas sujetas y de valores afectados.
- c) Llevar el control y mantenimiento de la lista de iniciados.
- d) Proponer la composición y posibles modificaciones de las áreas separadas.
- e) Evaluar la idoneidad de las medidas dirigidas a establecer las barreras de información.
- f) Elaborar y difundir entre las personas sujetas las listas de sucesos que podrían constituir información privilegiada, así como las relativas a indicios de operaciones sospechosas.
- g) Conservar el archivo de las comunicaciones exigidas en el RIC.
- h) Cualquier otra función que pudiera resultar relevante para el cumplimiento de sus fines.

El órgano de seguimiento del RIC está sometido al deber de confidencialidad e informará a las personas sujetas de los extremos previstos en la legislación de Protección de Datos de Carácter Personal.

17.- Concepto y funciones de la función de cumplimiento normativo.

17.1 Concepto

La función del Cumplimiento Normativo tiene como finalidad establecer, aplicar y mantener medidas y procedimientos adecuados para detectar cualquier riesgo de incumplimiento por parte de la EAF de las obligaciones impuestas por las normas que resulten de aplicación, así como los riesgos asociados, y para minimizar dichos riesgos y permitir que la Comisión Nacional del Mercado de Valores ejerza sus facultades de manera efectiva

La EAF ha delegado en Ernst&Young Abogados, S.L.P. la función de cumplimiento normativo. Esta función está organizada de acuerdo con el tamaño, naturaleza, escala y complejidad de los servicios que presta la EAF.

17.1 Funciones

La función de Cumplimiento Normativo tiene como funciones concretas, al menos, las siguientes:

- a) Mantener actualizado el RIC de acuerdo con la normativa vigente

- b) Establecer programas periódicos de formación con objeto de que el presente RIC sea conocido y entendido por todas las personas sujetas.
- c) Interpretar sus aplicaciones concretas, supervisar su cumplimiento y proponer las medidas correctoras que, en su caso, resulten oportunas.
- d) Detección e identificación de los riesgos de que la empresa de asesoramiento financiero incumpla con las respectivas normativas.
- e) Asesoramiento en el establecimiento de planes de contingencia y actuación ante la materialización del riesgo de incumplimiento.
- f) Vigilancia activa de los riesgos de incumplimiento: Establece y comunica el nivel de tolerancia al riesgo de incumplimiento.
- g) Asegurar el control y evaluación de los procedimientos.
- h) Asesorar sobre el cumplimiento normativa interna y externa.
- i) Asesorar sobre la correcta gestión de los conflictos de interés.
- j) Comunicación ascendente y descendente.
- k) Interacción constante con todos los Departamentos.

En cualquier caso, el titular de la EAF o la alta dirección de la misma será responsable de dotar los medios humanos y materiales necesarios a la función de cumplimiento normativo, para que pueda cumplir con sus funciones. Asimismo, tal como establece la legislación, el titular de la EAF o la alta dirección será responsable de asegurar el cumplimiento con la normativa vigente.

CAPÍTULO VII. – CONSECUENCIAS DEL INCUMPLIMIENTO DEL PRESENTE REGLAMENTO

El incumplimiento de lo previsto en el presente RIC, en cuanto su contenido sea desarrollo de lo previsto en el TRLMV y en la normativa legal, sobre normas de ordenación y disciplina del mercado de valores que sea aplicable, podrá dar lugar a la imposición de las correspondientes sanciones administrativas, por los órganos disciplinarios que corresponda, sin perjuicio de lo que resulte de aplicación conforme a la legislación laboral.

CAPÍTULO VIII.- OTRAS NORMAS

18.- Resolución de dudas

Cualquier duda que surja a cualquier empleado de la Entidad o a cualquier persona pertinente, en relación con la aplicación del presente RIC, podrá dirigirla al Órgano de Seguimiento del RIC o en su defecto a la Unidad de Cumplimiento Normativo.

19.-Modificación del Reglamento Interno de Conducta (RIC)

La Entidad mantendrá el presente RIC permanentemente actualizado. En este sentido, cualquier modificación de este será comunicada a los empleados de la Entidad y a las personas pertinentes por los medios habituales de comunicación entre la Entidad y unos y otras.

20.- Entrada en Vigor

El Reglamento Interno de Conducta entró en vigor el 30 de diciembre de 2009, esta nueva versión será válida a partir de la fecha de aprobación. Respecto de aquellas personas que pasen a ser bien empleados de la Entidad, o bien personas pertinentes, el presente RIC les será de total aplicación desde el momento en que reúnan cualquiera de estas condiciones.

21.- Firma del Reglamento Interno de Conducta (RIC)

La Entidad dará traslado del RIC a las personas afectadas por él, quienes deberán acusar recibo de su comunicación y asumir personalmente que conocen, comprenden y aceptan el RIC, así como todos los compromisos que el mismo comporta.

Cualquier modificación de los términos de este RIC resultarán de aplicación a las personas sujetas al mismo, desde su notificación a las mismas. Las Entidades notificará dichas modificaciones por la vía habitual de comunicación con ellas, de forma que quede constancia de su recepción.

El incumplimiento de lo dispuesto en el presente RIC tendrá, además de otras consideraciones, la calificación de falta laboral grave o muy grave, a graduar en el procedimiento que, en su caso, se siga de conformidad con las disposiciones vigentes.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de la sanción que, para el incumplidor, pueda derivarse del régimen de infracciones y sanciones dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y su normativa de desarrollo, así como de la responsabilidad civil o penal que, en cada caso, sea exigible al incumplidor.

ANEXO I.- NORMATIVA DE REFERENCIA

1. Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión y términos definidos a efectos de dicha Directiva.
2. Reglamento (UE) N° 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado (Reglamento sobre abuso de mercado) y por el que se derogan la Directiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, y las Directivas 2003/124/CE, 2003/125/CE y 2004/72/CE de la Comisión.
3. Reglamento Delegado (UE) 2016/958 de la Comisión de 9 de marzo de 2016 por el que se completa el Reglamento (UE) n° 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.
4. Directiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 28 de enero de 2003 sobre las operaciones con información privilegiada y la manipulación del mercado (abuso del mercado).
5. Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
6. Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre.

ANEXO II.- ENTIDADES SUJETAS AL PRESENTE RIC**ENTIDAD****RELACION CON LA EAF**

Empresas de sistemas informáticos

Proveedores de IT

Asesores legales

Proveedores de servicio asesoramiento legal

Gestoría

Proveedor de servicios administrativos/fiscales

Auditores

Proveedores servicio auditoría

Consultoría externa

Proveedores servicios consultoría en áreas concretas

ANEXO III.- CARGOS SUJETOS AL PRESENTE RIC

CARGO EN LA EAF

Director

Estrategia Inversión

Planificación financiera

Asesoría Patrimonial

Asesor Financiero

Carteras de Inversión

Analista Activos Financieros

Asesor Fiscal

Comunicación

Control Interno

Administración

Asesor Externo

ANEXO IV.- ÁREAS SEPARADAS

DEPARTAMENTO/ACTIVIDAD

Dirección General
Activos financieros
Carteras de inversión
Comercial / Planificación financiera
Activos Financieros
Asesoramiento Fiscal
Control interno
Administración
Comunicación

NORMAS DE SEPARACIÓN

Claves personales para la información
Pseudónimos para los clientes
Reuniones departamento puerta cerrada
Carpetas diferenciadas por departamento

ANEXO V.- SEÑALES QUE PUEDEN INDICAR UN COMPORTAMIENTO ABUSIVO CON ARREGLO AL REGLAMENTO (UE) n.º 596/2014

Señales de posibles operaciones con información privilegiada o manipulación del mercado

1. Concentración inusual de operaciones y/u órdenes de negociación con un determinado instrumento financiero en un miembro/participante o entre determinados miembros/participantes.

2. Repetición inusual de una operación entre un pequeño número de miembros/participantes durante un determinado período de tiempo. 31.3.2017 L 87/77 Diario Oficial de la Unión Europea ES *Señales de posibles operaciones con información privilegiada*.

3. Negociación o emisión de órdenes de negociación con instrumentos financieros de una empresa, de forma inusual y significativa, por parte de determinados miembros/participantes antes del anuncio de hechos corporativos importantes o información sensible sobre precios relativa a la empresa; órdenes de negociación/operaciones que den lugar a cambios repentinos e inusuales en el volumen de órdenes/operaciones y/o los precios antes de anuncios públicos relacionados con el instrumento financiero en cuestión.

4. Órdenes de negociación dadas u operaciones emprendidas por un miembro/participante antes o inmediatamente después de que ese miembro/participante o alguna persona cuya vinculación con él sea públicamente conocida presenten o difundan informes o recomendaciones de inversión que se hagan públicos.

Señales de una posible manipulación del mercado

Las señales que se describen a continuación en los puntos 18 a 23 son especialmente pertinentes en un entorno de negociación automatizado.

5. Órdenes de negociación dadas u operaciones emprendidas que representen una proporción significativa del volumen diario de operaciones con el instrumento financiero pertinente en el centro de negociación correspondiente, en especial cuando estas actividades provoquen un cambio significativo en los precios de los instrumentos financieros.

6. Órdenes de negociación dadas u operaciones emprendidas por un miembro o participante con un interés significativo de compra o venta sobre un instrumento financiero que provoquen cambios significativos en el precio del instrumento financiero en un centro de negociación.

7. Órdenes de negociación dadas u operaciones emprendidas que se concentren en un breve intervalo de tiempo en la sesión de negociación y provoquen un cambio en el precio que se invierta posteriormente.

8. Órdenes de negociación dadas que cambien la percepción del mejor precio comprador o vendedor de un instrumento financiero admitido a negociación o negociado en un centro de negociación, o de forma más general la percepción del libro de órdenes que pueden tener los participantes en el mercado, y que se retiren antes de ser ejecutadas.

9. Operaciones u órdenes de negociación por parte de un participante en el mercado sin ninguna otra justificación aparente que aumentar o reducir el precio o valor de un instrumento financiero, o tener un impacto significativo sobre su oferta o demanda, en particular, cerca del punto de referencia durante la jornada de negociación, por ejemplo, en la apertura o cerca del cierre.

10. Compra o venta de un instrumento financiero en el momento de referencia de la sesión de negociación (por ejemplo, apertura, cierre o liquidación) en un esfuerzo por incrementar, reducir o mantener el precio de referencia (por ejemplo, precio de apertura, precio de cierre o precio de liquidación) en un nivel específico (conocido habitualmente como «marcaje al cierre» o «marking the close»).

11. Operaciones u órdenes de negociación que tengan por efecto, o es probable que tengan por efecto, aumentar o disminuir el precio medio ponderado del día o de un periodo durante la sesión.

12. Operaciones u órdenes de negociación que tengan por efecto, o es probable que tengan por efecto, la fijación de un precio de mercado cuando la liquidez del instrumento financiero o la profundidad del libro de órdenes no sea suficiente para fijar un precio durante la sesión.

13. Ejecución de una operación, cambiando los precios comprador-vendedor cuando esta horquilla constituya influya en la determinación del precio de otra operación, en el mismo centro de negociación o en otro.

14. Introducción de órdenes que representen volúmenes importantes en el libro central de órdenes del sistema de negociación unos pocos minutos antes de la fase de determinación de precios de la subasta y cancelación de dichas órdenes unos pocos segundos antes de que se congele el libro de órdenes para calcular el precio de subasta, de manera que el precio de apertura teórico parezca superior/inferior a lo que parecería de otro modo;

15. Ejecución de una operación o una serie de operaciones que se muestran en un dispositivo de visualización pública para dar la impresión de actividad o de movimiento de precios respecto de un instrumento financiero (lo que normalmente se conoce como «painting the tape»). 31.3.2017 L 87/78 Diario Oficial de la Unión Europea ES

16. Operaciones realizadas como consecuencia de la introducción por un mismo miembro/participante en el mercado, o por miembros/participantes distintos pero que actúan en colusión, de órdenes de compra y venta para negociar al mismo tiempo o casi al mismo tiempo, por un precio similar y una cantidad muy similar (lo que se conoce comúnmente como «improper matched orders»).

17. Operaciones u órdenes de negociación que tienen por efecto, o es probable que tengan por efecto, eludir las salvaguardias de negociación del mercado (p. ej. en relación con los límites de volumen, límites de precio, parámetros de la horquilla comprador/vendedor, etc.).

18. Introducción de órdenes de negociación o series de órdenes de negociación, o ejecución de operaciones o series de operaciones, que sea probable que inicien o exacerben una tendencia y animen a otros participantes a acelerar o ampliar la tendencia con el fin de crear la oportunidad de cerrar o abrir una posición a un precio favorable (lo que se conoce comúnmente como «momentum ignition»).

19. Presentación de órdenes de negociación múltiples o de gran tamaño, con frecuencia lejos del *touch price* en uno de los lados del libro de órdenes, con el fin de ejecutar una operación en el otro lado. Una vez efectuada la operación, se retiran las órdenes manipulativas (lo que se conoce comúnmente como «layering and spoofing»).

20. Introducción de pequeñas órdenes de negociación con el fin de comprobar el nivel de órdenes ocultas y, en particular, evaluar lo que se esconde en una plataforma oscura, conocidas comúnmente como «ping orders».

21. Introducción de un gran número de órdenes de negociación y/o cancelaciones y/o actualizaciones de órdenes de negociación con el fin de crear incertidumbre entre los otros

participantes, desacelerando su proceso y con el fin de camuflar la propia estrategia (lo que se conoce comúnmente como «quote stuffing»).

22. Introducción de órdenes de negociación con el fin de atraer a otros miembros/participantes en el mercado que emplean técnicas de negociación tradicionales («negociadores lentos») que, a continuación, se revisan rápidamente con condiciones menos generosas, esperando ejecutarlas ventajosamente contra el flujo de entrada de las órdenes de dichos «negociadores lentos» (lo que se conoce comúnmente como «smoking»).

23. Ejecución de órdenes de negociación o una serie de órdenes de negociación con el fin de descubrir las órdenes de otros participantes y, a continuación, introducción de una orden de negociación beneficiándose de la información obtenida (lo que se conoce comúnmente como «phishing»).

24. Medida en que, según la información de que disponga el organismo rector de un centro de negociación, las órdenes de negociación dadas o las operaciones emprendidas muestran indicios de inversión de posiciones en un breve periodo y representan una proporción significativa del volumen diario de operaciones sobre el instrumento financiero de que se trate en el centro de negociación en cuestión, y en que podrían estar vinculadas a cambios significativos en el precio de un instrumento financiero admitido a negociación o negociado en el correspondiente centro.

Señales de manipulación del mercado entre distintos productos, en su caso a través de diferentes centros de negociación

El organismo rector de un centro de negociación tendrá particularmente en cuenta las señales que se describen a continuación, cuando estén admitidos a negociación o se negocien a un tiempo un instrumento financiero e instrumentos financieros conexos o cuando los citados instrumentos se negocien en varios centros de negociación gestionados por el mismo organismo rector.

25. Operaciones u órdenes de negociación que tengan por efecto, o sea probable que tengan por efecto, aumentar, disminuir o mantener el precio de un instrumento financiero durante los días anteriores a la emisión, el reembolso voluntario o la expiración de un instrumento derivado o convertible relacionado.

26. Operaciones u órdenes de negociación que tengan por efecto, o sea probable que tengan por efecto, mantener el precio del instrumento financiero subyacente por debajo o por encima del precio de ejercicio, o cualquier otro elemento utilizado para determinar el importe a pagar (por ejemplo, obstáculo), de un derivado relacionado en su fecha de vencimiento.

27. Operaciones que tengan por efecto, o sea probable que tengan por efecto, modificar el precio del instrumento financiero subyacente de forma que supere o no alcance el precio de ejercicio, u otro elemento utilizado para determinar el importe a pagar (p. ej., obstáculo), de un derivado relacionado en su fecha de vencimiento.

28. Operaciones que tengan por efecto, o sea probable que tengan por efecto, modificar el precio de liquidación de un instrumento financiero cuando dicho precio se utilice como referencia o determinante, en concreto, en el cálculo de los requisitos de márgenes.

29. Órdenes de negociación dadas u operaciones emprendidas por un miembro o participante con un interés significativo de compra o venta sobre un instrumento financiero que provoquen cambios significativos en el precio del derivado relacionado o activo subyacente

admitido a negociación en un centro de negociación. 31.3.2017 L 87/79 Diario Oficial de la Unión Europea ES

30. Negociación o introducción de órdenes de negociación en un centro de negociación o fuera de un centro de ese tipo (incluida la introducción de indicaciones de interés) con vistas a influir de manera inapropiada en el precio de un instrumento financiero relacionado en otro o en el mismo centro de negociación o fuera de un centro de negociación, lo que se conoce comúnmente como manipulación entre distintos productos (negociar un instrumento financiero para posicionar de manera inapropiada el precio de un instrumento financiero relacionado en otro o en el mismo centro de negociación o fuera de un centro de negociación).

31. Creación o fomento de posibilidades de arbitraje entre un instrumento financiero y otro instrumento financiero relacionado influyendo en los precios de referencia de uno de ellos, que pueden llevarse a cabo con diferentes instrumentos financieros (como derechos/acciones, mercados al contado/mercados de derivados, certificados de opción/acciones, etc.). En el contexto de las emisiones de derechos, podría lograrse influyendo en el precio de apertura (teórico) o de cierre (teórico) de los derechos. 31.3.2017 L 87/80 Diario Oficial de la Unión Europea ES.