

**FOLLETO INFORMATIVO**  
**DE**  
**MARCH PE SECUNDARIOS I, F.C.R.**

Noviembre de 2025

Este folleto informativo recoge la información necesaria para que el inversor pueda formular un juicio fundado sobre la inversión propuesta y estará a disposición de los Inversores, con carácter previo a su inversión, en el domicilio de la Sociedad Gestora del Fondo. No obstante, la información que contiene puede verse modificada en el futuro. Dichas modificaciones se harán públicas en la forma legalmente establecida y, en todo caso con la debida actualización de este folleto, al igual que las cuentas anuales auditadas, estando todos estos documentos inscritos en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) donde pueden ser consultados. Los términos en mayúsculas no definidos en la presente carta tendrán el significado previsto en el Reglamento de Gestión del Fondo. La responsabilidad sobre el contenido y veracidad del folleto informativo, el reglamento de gestión y el DFI corresponde exclusivamente a la Sociedad Gestora. La CNMV no verifica el contenido de dichos documentos.

## ÍNDICE

|   |    |
|---|----|
| CAPÍTULO I. EL FONDO .....  | 4  |
| 1. Datos Generales .....  | 4  |
| 2. Régimen jurídico y legislación aplicable al Fondo .....                              | 10 |
| 3. Procedimiento y condiciones para la suscripción y desembolso de Participaciones..... | 11 |
| 4. Las Participaciones .....  | 16 |
| 5. Procedimiento y criterios de valoración del Fondo .....                              | 21 |
| CAPÍTULO II. ESTRATEGIA Y POLÍTICA DE INVERSIONES .....                                 | 23 |
| 6. Política de Inversión del Fondo .....  | 23 |
| CAPÍTULO III. COMISIONES, CARGAS Y GASTOS DEL FONDO .....                               | 30 |
| 7. Remuneración de la Sociedad Gestora.....   | 30 |
| 8. Distribución de Gastos .....   | 32 |
| CAPÍTULO IV. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO .....   | 35 |
| 9. Cese y sustitución de la Sociedad Gestora .....                                      | 35 |
| 10. Comité de Inversores.....   | 37 |
| 11. Responsabilidad .....   | 40 |
| ANEXO I.....  | 42 |
| ANEXO II.....   | 51 |
| ANEXO III.....  | 52 |
| ANEXO IV .....  | 55 |

***Fondo:***

**MARCH PE SECUNDARIOS I, F.C.R.**

Calle Núñez de Balboa, 70, 28006, Madrid

***Sociedad Gestora:***

**MARCH PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U.**

Calle Núñez de Balboa, 70, 28006, Madrid

***Gestor Delegado:***

**GOLDING CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.**

6, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

***Asesor de Inversiones:***

**GOLDING CAPITAL PARTNERS (Munich) GMBH**

Einsteinstraße 172, 81677 Múnich, Alemania

***Depositario:***

**Banco Inversis, S.A.U.**

Avenida de la Hispanidad 6, 28042, Madrid

***Asesor legal:***

**Cuatrecasas**

Calle Almagro 9, 28010, Madrid

***Auditor:***

**KPMG AUDITORES, S.L.**

Torre de Cristal, Paseo de la Castellana, 259C, 28046, Madrid

Los términos que comiencen por mayúscula, excepto cuando ello se deba exclusivamente a reglas ortográficas, o salvo indicación expresa en contrario, tendrán el significado que se les otorgue en el **ANEXO I**.

## **CAPÍTULO I. EL FONDO**

### **1. Datos Generales**

#### **1.1 Fondo**

La denominación del fondo es '**MARCH PE SECUNDARIOS I, F.C.R.**' (el "**Fondo**") y fue constituido como un fondo de capital-riesgo de conformidad con lo establecido en Ley 22/2014, mediante documento privado el día 12 de noviembre de 2025.

El Fondo figura inscrita en el correspondiente registro de entidades de capital-riesgo de la CNMV, con el número [●].

El domicilio social del Fondo será calle Núñez de Balboa, 70, 28006, Madrid (Madrid).

#### **1.2 Sociedad Gestora**

La gestión y representación del Fondo corresponde a MARCH PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U. (la "**Sociedad Gestora**"), sociedad gestora española de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 168, y domicilio social en calle Núñez de Balboa, 70, 28006, Madrid (Madrid).

#### **1.3 Gestor Delegado**

De conformidad con el artículo 65 de la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora ha delegado su función de gestión de la cartera en GOLDING CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A. (el "**Gestor Delegado**"), que analiza de forma independiente las recomendaciones de inversión, proporciona servicios adicionales, de ser necesario, y toma la decisión de inversión. El Gestor Delegado, con domicilio social en 6, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, está inscrito en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B129175, e inscrito en la lista de la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (en lo sucesivo, «CSSF») como gestor de fondos de inversión alternativos (GFIA) y como sociedad de gestión en virtud del capítulo 16 de la Ley sobre organismos de inversión colectiva de 17 diciembre de 2010.

La comisión a percibir por el Gestor Delegado se deducirá de la Comisión de Gestión y la Comisión de Éxito.

#### 1.4 Asesor de Inversiones

El Gestor Delegado ha suscrito un contrato con GOLDING CAPITAL PARTNERS (Munich) GMBH, en virtud del cual este último proporcionará recomendaciones de inversión y apoyo al Gestor Delegado, de conformidad con el acuerdo que ha sido suscrito por ambas partes (el "**Asesor de Inversiones**"). El Asesor de Inversiones, con domicilio social en Einsteinstraße 172, 81677 Múnich, Alemania, está inscrito en el registro mercantil del tribunal local de Múnich, Alemania, con el número HRB 138005 e inscrito en la lista de empresas acreditadas en el Bundesanstalt fuer Finanzdienstleistungsaufsicht con una licencia como sociedad de inversión de conformidad con el artículo 15 de la Ley alemana de sociedades de inversión (WpIG) para proporcionar corretaje de inversiones y asesoramiento en materia de inversiones.

A efectos aclaratorios, el presente Artículo y, en general, cualquier referencia que se haga en este Folleto respecto a las facultades del Asesor de Inversiones deben interpretarse a la luz de la naturaleza puramente consultiva que posee este órgano.

#### 1.5 Depositario

El Depositario del Fondo es Banco Inversis, S.A.U., que figura inscrito en el Registro de Sociedades Depositarias de la CNMV con el número 211 (el "**Depositario**").

Tiene su domicilio social en Avenida de la Hispanidad 6, 28042, Madrid (Madrid).

De acuerdo con lo establecido en el artículo 50 de la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora ha encomendado al Depositario el depósito o custodia de los valores, efectivo y, en general, de los activos objeto de las inversiones del Fondo, así como la vigilancia de la gestión de la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora podrá acordar con el Depositario la modificación de las condiciones del contrato de depositaría. Dichas condiciones deberán ser negociadas de acuerdo con los estándares de mercado.

En particular, corresponde al Depositario ejercer las funciones de depósito (que comprende la custodia de los instrumentos financieros custodiables y el registro de otros activos) y administración de los instrumentos financieros del Fondo, el control del efectivo, la liquidación de la suscripción y reembolso de Participaciones, la vigilancia y supervisión de la gestión de la Sociedad Gestora, así como cualquier

otra establecida en la normativa.

El Depositario cuenta con procedimientos que permiten evitar conflictos de interés en el ejercicio de sus funciones. El Depositario podrá establecer acuerdos de delegación de las funciones de depósito de los activos del Fondo en terceras entidades. Se facilitará a los Inversores que lo soliciten información actualizada sobre las funciones del Depositario y de los conflictos de interés que puedan plantearse, sobre la delegación de la función de depósito por parte del Depositario, en su caso, y los posibles conflictos de interés a que pueda dar lugar esa delegación.

El depositario percibirá del Fondo una comisión de depositaría de cinco (5) puntos básicos anuales sobre el patrimonio del Fondo con un mínimo de veinte mil euros (20.000,00.-€) anuales.

El Depositario garantiza que cumple los requisitos establecidos en la Ley 22/2014, en la Ley 35/2003 y en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003.

#### 1.6 Auditor

El Auditor de cuentas del Fondo será el que la Sociedad Gestora designe en cada momento conforme se especifica a continuación. Las cuentas anuales del Fondo deberán ser auditadas en la forma reglamentariamente establecida.

La designación de los auditores de cuentas habrá de realizarse por el órgano de administración de la Sociedad Gestora, en el plazo de seis (6) meses desde el momento de su constitución y, en todo caso, antes del 31 de diciembre del primer ejercicio económico que haya de ser examinado, recaerá en alguna de las personas o entidades a que se refiere el artículo 11 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, y será notificada a la CNMV, a la que también se le notificará cualquier modificación en la designación de los auditores.

Está previsto que se designe a KPMG AUDITORES, S.L., como auditor del Fondo.

#### 1.7 Proveedores de servicios de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora no tiene contratados otros proveedores de servicios en relación con la gestión de la Sociedad distintos de los recogidos en los Artículos anteriores.

#### 1.8 Mecanismos para la cobertura de los riesgos derivados de la responsabilidad profesional de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora tiene suscrito un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a posibles responsabilidades por negligencia profesional, que se encuentra en consonancia con los riesgos cubiertos.

Asimismo, la Sociedad Gestora dispone de unos fondos propios suficientes para cubrir requisitos mínimos de solvencia que le resultan de aplicación, motivo por el cual resultan suficientes para contar con una dotación de recursos humanos y técnicos adecuados a las necesidades de gestión de las inversiones del Fondo.

En cualquier caso, la Sociedad Gestora mantendrá el equilibrio necesario entre los recursos y las necesidades para la correcta gestión del Fondo.

#### 1.9 Información a los Inversores

La Sociedad Gestora facilitará a los Inversores del Fondo toda la información requerida por la Ley 22/2014 y demás normativa aplicable, así como cualquier otra que sea exigible de conformidad con su Reglamento de Gestión que se incorpora a este Folleto como **Anexo IV**.

En particular, se facilitará a los Inversores, entre otras, la siguiente información:

- (i) La Sociedad Gestora informará a los Inversores de todos los asuntos sustanciales relativos a sus negocios.
- (ii) Sin que esta mención limite la generalidad del apartado anterior, la Sociedad Gestora entregará a los Inversores, entre otras, la siguiente información:
  - a. dentro de los ciento cincuenta (150) días siguientes a la finalización de cada ejercicio, copia de las cuentas anuales no auditadas del Fondo;
  - b. dentro de los ciento ochenta (180) días siguientes a la finalización de cada ejercicio fiscal, una copia de las cuentas anuales auditadas del Fondo; y
  - c. dentro de los ciento veinte (120) días siguientes al cierre de cada trimestre (salvo el cuarto trimestre, en cuyo caso dichos informes serán remitidos dentro de los ciento ochenta (180) días siguientes a la finalización del ejercicio correspondiente): (a) cuentas trimestrales no auditadas; (b) información sobre las inversiones adquiridas e inversiones desinvertidas durante dicho periodo; (c) detalle sobre las inversiones y otros activos del Fondo junto con una descripción breve del estado de las inversiones y (d) detalle del coste de adquisición e informe de valoración no auditado

realizado por el Fondo para cada una de las inversiones.

- (iii) Tan pronto como estén disponibles y, en todo caso, dentro del plazo establecido por la ley, el Fondo entregará a los Inversores una copia de las cuentas anuales auditadas del Fondo y de las cuentas consolidadas, en su caso.

Además, la Sociedad Gestora determinará y deberá poner a disposición de los Inversores el valor liquidativo de las Participaciones trimestralmente. Este valor resultará de la división del patrimonio del Fondo por el número de Participaciones en circulación, ponderado por los derechos económicos que correspondan a cada clase de Participaciones.

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad Gestora cumplirá, en la medida de lo posible, los requisitos establecidos en las Directrices sobre capital de inversión y capital riesgo (*International Private Equity and Venture Capital Association – IPEV*) de conformidad con Invest Europe, y sus oportunas modificaciones (*Invest Europe Investor Reporting Guidelines*).

Asimismo, la Sociedad Gestora podrá facilitar información periódica adicional a los Inversores, en la periodicidad que considere. Dicha información podrá incluir desgloses de las comisiones percibidas por la Sociedad Gestora y de los gastos principales del Fondo, así como una descripción de los cambios acontecidos en el Fondo en los períodos de referencia.

#### 1.10 Duración

El Fondo se constituye con una duración total estimada de siete (7) años desde la Fecha del Primer Cierre, sin perjuicio de las eventuales prórrogas conforme a lo establecido en este Folleto. El comienzo de las operaciones del Fondo como fondo de capital-riesgo tendrá lugar en la fecha de inscripción en el registro administrativo correspondiente de la CNMV.

En el momento en el que se hubieran liquidado todas las inversiones del Fondo, la Sociedad Gestora podrá proceder a su liquidación. El acuerdo de disolución deberá ser comunicado inmediatamente a la CNMV, quien procederá a su publicación, debiendo además ser comunicado de forma inmediata a los partícipes del Fondo.

Una vez se haya disuelto el Fondo, se abrirá el periodo de liquidación quedando automáticamente en suspenso los derechos de reembolso y suscripción de Participaciones. La liquidación del Fondo se realizará por su Sociedad Gestora, teniendo el liquidador derecho a percibir una remuneración a valor de mercado por



los trabajos realizados para la liquidación del Fondo. Sin embargo, en el plazo de cinco (5) días naturales desde la comunicación de la disolución, los Inversores podrán convocar una Junta de Inversores para proponer el nombramiento de un liquidador distinto aprobado por Mayoría Reforzada.

Una vez efectuado el reparto total del patrimonio, consignadas las deudas vencidas que no hubieran podido ser extinguidas y aseguradas las deudas no vencidas, la Sociedad Gestora solicitará la cancelación del Fondo en el Registro Administrativo de la CNMV.

#### 1.11 Periodo de Inversión

El periodo de inversión será el periodo transcurrido desde la Fecha del Primer Cierre, hasta la anterior de las siguientes fechas (el "**Periodo de Inversión**"):

- a) la fecha en que se cumpla el segundo (2º) aniversario de la Fecha del Primer Cierre;
- b) la fecha en que no existan Compromisos Pendientes de Desembolso; o
- c) a discreción de la Sociedad Gestora, la fecha en que hayan sido desembolsados, o comprometidos para su inversión, al menos el noventa por cien (90%) de los Compromisos Totales, excluyendo los gastos del Fondo.

Si fuese necesario, a juicio de la Sociedad Gestora con la aprobación del Gestor Delegado, ésta podrá acordar la ampliación del Periodo de Inversión por un (1) año adicional.

#### 1.12 Periodo de Desinversión

Tras el Periodo de Inversión, el Fondo dispondrá de cinco (5) años desde la finalización del Periodo de Inversión hasta la liquidación del Fondo (el "**Periodo de Desinversión**") para llevar a cabo las desinversiones en los Fondos Objetivo.

Durante el Periodo de Desinversión, únicamente podrá solicitarse el desembolso de Compromisos de Inversión a los Inversores para:

- a) hacer frente al pago de la Comisión de Gestión y de los Gastos Operativos;
- b) responder a cualquier obligación, gasto o responsabilidad del Fondo frente a terceros; y

- c) para hacer frente a pagos por parte del Fondo relativos a compromisos de inversión en Fondos Objetivo que hayan sido asumidos por el Fondo en fecha anterior a la finalización del Periodo de Inversión (o su correspondiente prórroga), incluyendo aquellos casos en los que el Fondo haya suscrito una carta de intenciones, una oferta en firme o documentos similares que soporten el compromiso asumido por el Fondo antes de la finalización del Periodo de Inversión (o su prórroga).

La duración del Periodo de Desinversión podrá prorrogarse por tres (3) periodos sucesivos de un (1) año cada uno, hasta un total de tres (3) años adicionales, según considere la Sociedad Gestora.

Cualquier otra extensión adicional a las previstas anteriormente requerirá la aprobación por Mayoría Ordinaria.

## **2. Régimen jurídico y legislación aplicable al Fondo**

### **2.1 Régimen jurídico**

El Fondo se regulará por lo previsto en su Reglamento de Gestión vigente en cada momento, por la Ley 22/2014 y por las disposiciones que la desarrollan o que puedan desarrollarla en un futuro.

Asimismo, de conformidad con lo previsto en el Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el “**Reglamento 2019/2088**”), la Sociedad Gestora se encuentra obligada a divulgar determinada información relativa a la sostenibilidad, que se encuentra recogida en el **Anexo II** del presente Folleto.

### **2.2 Legislación y jurisdicción competente**

El presente Folleto, así como cualquier controversia entre los Inversores, el Fondo y la Sociedad Gestora se regirán por la legislación común española.

La jurisdicción aplicable será la de los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Madrid.

### **2.3 Consecuencias derivadas de la inversión en el Fondo**

El Inversor debe ser consciente de que la participación en el Fondo implica riesgos relevantes y considerar si se trata de una inversión adecuada a su perfil inversor.

Antes de suscribir el correspondiente Acuerdo de Suscripción en el Fondo, los Inversores deberán aceptar y comprender los factores de riesgo que se relacionan en el **Anexo III** de este Folleto.

El Compromiso de Inversión en el Fondo será vinculante desde el momento en que el Inversor envíe a la Sociedad Gestora una copia del Acuerdo de Suscripción firmado y la Sociedad Gestora envíe al inversor una copia de dicho Acuerdo de Suscripción debidamente firmado por ambas partes.

### **3. Procedimiento y condiciones para la suscripción y desembolso de Participaciones**

#### **3.1 Inversores Aptos y Compromiso Mínimo**

Serán considerados "**Inversores Aptos**" aquellos inversores que:

- (i) sean clientes profesionales de conformidad con el artículo 75.1 de la Ley 22/2014;
- (ii) se comprometan a invertir al menos cien mil euros (100.000,00.-€), y declarar por escrito, en un documento distinto del Acuerdo de Suscripción, que es consciente de los riesgos relacionados con la inversión en el Fondo;
- (iii) sean consejeros, directivos o empleados de la Sociedad Gestora y/o del Grupo Banca March; y/o
- (iv) justifiquen disponer de experiencia en la gestión o asesoramiento en entidades de capital riesgo similares al Fondo.

No se considerarán como Inversores Aptos aquellas personas cuya entrada en el Fondo podría resultar en un incumplimiento por parte de la Sociedad Gestora de sus obligaciones legales en materia de prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, normas de conducta y cualesquiera otras previstas en la normativa aplicable. A efectos aclaratorios, no se considerarán Inversores Aptos aquellas personas que tengan la condición de "U.S. Investors" conforme a la normativa aplicable.

#### **3.2 Régimen de suscripción y desembolso de las Participaciones del Fondo**

Desde la inscripción del Fondo en el registro de la CNMV hasta la Fecha de Cierre Final (el "**Periodo de Colocación**"), se podrán suscribir Compromisos de Inversión

por los potenciales inversores interesados en el Fondo.

Se entenderán admitidos a los primeros Inversores del Fondo en la Fecha del Primer Cierre.

Así, cada uno de los Inversores suscribirá el Compromiso de Inversión mediante el cual cada Inversor deberá aportar, a requerimiento de la Sociedad Gestora, los desembolsos que le correspondan.

Se podrán suscribir Compromisos de Inversión, o incrementos de los Compromisos de Inversión ya suscritos con anterioridad, hasta la Fecha de Cierre Final.

En las suscripciones realizadas después de la constitución del Fondo, se emitirán nuevas Participaciones.

Durante la vida del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo a todos los Inversores para que realicen, en una o varias veces, una aportación de fondos al Fondo hasta una cantidad total que no exceda su Compromiso de Inversión, excepto en lo previsto para el pago de la Prima de Ecuilización. En todo caso, los desembolsos se solicitarán en la medida en que sean necesarios para atender, entre otros, las inversiones, la Comisión de Gestión, los Gastos de Establecimiento y/o los Gastos Operativos.

Todos los desembolsos deberán realizarse en efectivo y en euros, que será la moneda del Fondo. Los importes solicitados se ingresarán en tiempo y forma en la cuenta bancaria del Fondo indicada a tal efecto en la Solicitud de Desembolso.

Las solicitudes a los titulares de las Participaciones para que efectúen desembolsos de fondos al Fondo se realizarán mediante el envío de una solicitud por parte de la Sociedad Gestora, indicando el importe a desembolsar por cada Inversor y el plazo para dicho desembolso (las "**Solicitudes de Desembolso**").

Los titulares de dichas Participaciones deberán efectuar el desembolso por el importe y en el plazo indicados en la Solicitud de Desembolso, que no podrá ser inferior a quince (15) días naturales a partir de la fecha de envío de dicha Solicitud de Desembolso.

### 3.3 Inversores Posteriores

Sin perjuicio de lo anterior, desde la Fecha del Primer Cierre hasta la Fecha de Cierre Final, el patrimonio inicial comprometido del Fondo podrá ampliarse por

suscripción de Compromisos de Inversión por parte de nuevos inversores o mediante la suscripción de Compromisos Adicionales por Inversores ya existentes únicamente en la parte correspondiente a dichos Compromisos Adicionales (todos ellos, "**Inversores Posteriores**"). Los Inversores Posteriores serán admitidos en el Fondo en cierres sucesivos y determinados por la Sociedad Gestora a su discreción.

A los efectos anteriores, la Fecha de Cierre Final será aquella en la que no se acepten más Compromisos de Inversión, que será aquella fecha en la que concurra la primera de las siguientes circunstancias: (i) que transcurran doce (12) meses desde la fecha de inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV, cabiendo la posibilidad de que se amplíe dicho plazo por un (1) periodo de seis (6) meses adicionales por decisión de la Sociedad Gestora; o (ii) se alcancen Compromisos Totales por importe de sesenta y cinco millones de euros (65.000.000.-€) (este último, el "**Tamaño Objetivo**") (la "**Fecha de Cierre Final**"). En ningún caso el Periodo de Colocación podrá superar los veinticuatro (24) meses.

Los Compromisos de Inversión suscritos por los Inversores Posteriores serán referidos como los "**Compromisos Adicionales**". Una vez suscritos los Compromisos Adicionales, y en la correspondiente fecha de cierre sucesivo en la que sean admitidos, cada uno de los Inversores Posteriores procederá a:

- a) Suscribir Participaciones del Fondo y al desembolso de sus Compromisos de Inversión por el importe y en los porcentajes que le notifique la Sociedad Gestora (el "**Importe de Ecuilización**"), sobre la hipótesis de que el Inversor Posterior hubiese sido admitido en el Fondo en la Fecha de Primer Cierre.

En el Importe de Ecuilización, los Inversores Posteriores desembolsarán el importe de la Comisión de Gestión correspondiente a sus Compromisos Adicionales por el periodo transcurrido desde la Fecha del Primer Cierre hasta la fecha en que haya sido admitido su Compromiso Adicional en el Fondo; y

- b) Abonar al Fondo una cantidad equivalente al cinco por ciento (5%) anual sobre los importes que dicho Inversor Posterior hubiese tenido que desembolsar al Fondo en caso de haber sido admitido en la Fecha de Primer Cierre, y en consideración de las fechas en que dichos desembolsos se tendrían que haber efectuado (la "**Prima de Ecuilización**"). Asimismo, a los efectos de lo establecido en este Folleto, la Prima de Ecuilización abonada por el Inversor Posterior no será considerada como un desembolso de su Compromiso de Inversión y, por tanto, deberá abonarse de manera adicional a dicha cantidad.

En consecuencia, salvo para hacer frente a la Prima de Ecualización, ningún Inversor Posterior estará obligado a desembolsar suma alguna que exceda el importe de su respectivo Compromiso de Inversión.

La Sociedad Gestora podrá no aplicar la Prima de Ecualización a los Inversores Posteriores que, a su discreción, considere, siempre y cuando la Sociedad Gestora considere que es en el mejor interés del Fondo y de sus Inversores.

Los Inversores Posteriores cuyo Compromiso de Inversión sea superior a un millón de euros (1.000.000,00.-€), siempre y cuando sean admitidos en el Fondo antes de que hayan transcurrido tres (3) meses desde la Fecha del Primer Cierre, no pagarán Prima de Ecualización.

El Fondo podrá aumentar el importe de los Compromisos Pendientes de Desembolso de los Inversores en la cantidad correspondiente a los Importes de Ecualización y pagar la Prima de Ecualización, neto de impuestos, a los Inversores que hayan sido admitidos en el Fondo en cierres anteriores (teniendo en cuenta, en su caso, el Compromiso de Inversión contraído por dichos Inversores antes de suscribir los Compromisos Adicionales), a prorrata de sus Compromisos Desembolsados y ponderando la fecha en la que hubiesen hecho su primer desembolso de sus respectivos Compromisos de Inversión.

Una vez finalizado el Periodo de Colocación, no podrán admitirse Inversores Posteriores.

### 3.4 Reembolso de Participaciones

Salvo disposición contraria del Reglamento de Gestión para los Inversores en Mora, los Inversores podrán obtener el reembolso total de sus Participaciones como consecuencia de la disolución y liquidación del Fondo. El reembolso de las Participaciones se efectuará, sin coste alguno para el Inversor, por su valor liquidativo.

Asimismo, los Inversores podrán obtener el reembolso parcial de sus Participaciones antes de la disolución y liquidación del Fondo, siempre y a iniciativa y discreción de la Sociedad Gestora. Dichos reembolsos se realizarán a todos los Inversores en proporción a su respectiva participación en los Compromisos Totales, teniendo en cuenta los derechos económicos y obligaciones que ostente cada clase de Participaciones.

### 3.5 Inversor en mora y consecuencias derivadas del incumplimiento

Si un Inversor incumple su obligación de desembolsar en el plazo establecido la parte de su Compromiso de Inversión solicitada por la Sociedad Gestora, se devengará a favor del Fondo un interés de demora anual equivalente al Euribor más un porcentaje determinado por la Sociedad Gestora, equivalente al cinco por ciento (5%). Si el Euribor es igual o inferior al cero por ciento (0%), estos intereses de demora serán sustituidos por cualquier tipo que la Sociedad Gestora considere equivalente. Dichos intereses de demora se calcularán sobre el importe del desembolso requerido no realizado por el Inversor, entre la fecha límite en la que el Inversor debería haber realizado el desembolso y la fecha del desembolso efectivo por el Inversor (o hasta la fecha de amortización o de venta de las Participaciones del Inversor en Mora como se establece a continuación).

Si el Inversor no subsanara el incumplimiento en el plazo de un (1) mes a partir de la fecha de la Solicitud de Desembolso, el Inversor será considerado un "**Inversor en Mora**".

En caso de que un Inversor sea considerado un Inversor en Mora:

- a) sus derechos políticos (incluyendo la representación en la Junta de Inversores y, en su caso, en el Comité de Inversores) y económicos serán suspendidos, y no podrán ser ejercidos hasta que el Inversor en Mora subsanase el incumplimiento; y
- b) los derechos económicos del Inversor en Mora se suspenderán automáticamente y el importe pendiente del Inversor en Mora se compensará automáticamente con las Distribuciones y cualquier otro pago que, en su caso, correspondería al Inversor en Mora de acuerdo con este Folleto.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora podrá optar, a su discreción, por cualquiera de las siguientes alternativas (o una combinación de las mismas):

- (i) la Sociedad Gestora podrá exigir el cumplimiento de la obligación de pago, además del abono de los intereses de demora mencionados y de los daños y perjuicios causados por el incumplimiento, en todo caso;
- (ii) la Sociedad Gestora podrá excluir al Inversor en Mora; o
- (iii) la Sociedad Gestora podrá enajenar las Participaciones del Inversor en Mora, por cuenta y riesgo de éste, o bien al Fondo o bien a terceros. Dicha venta se realizará al valor razonable de las Participaciones del Inversor en Mora en el momento en que se produjo dicho incumplimiento.

El importe pagadero al Inversor en Mora en los supuestos de exclusión o enajenación de sus Participaciones previstos en los apartados (ii) y (iii) anteriores será el equivalente al menor entre el valor razonable de las Participaciones del Inversor en Mora y el valor de suscripción, en ambos casos minorado en un cincuenta por ciento (50%).

El Fondo abonará el importe mencionado en el párrafo anterior únicamente una vez que los Inversores no incumplidores hayan recibido Distribuciones por un importe equivalente a: (i) el cien por cien (100%) de los Compromisos Desembolsados y no reembolsados a dichos Inversores en virtud de Distribuciones previas y (ii) el Retorno Preferente.

La Sociedad Gestora no estará obligada a abonar el precio de venta al Inversor en Mora hasta el momento en que éste le hubiera hecho entrega, en su caso, de los documentos acreditativos del título de las Participaciones que le solicite por la Sociedad Gestora. A estos efectos, la Sociedad Gestora podrá proceder a la venta de las Participaciones titularidad de los Inversores en Mora en virtud del artículo 34 de la Ley 22/2014.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo se reserva el derecho de ejercitar las oportunas acciones legales de las que disponga para reclamar una indemnización por cualesquiera daños y perjuicios derivados del incumplimiento del Inversor en Mora.

#### **4. Las Participaciones**

##### **4.1 Características generales y forma de representación de las Participaciones**

El Fondo se constituye con un patrimonio comprometido mínimo inicial de un millón seiscientos cincuenta mil euros (1.650.000,00.-€). El Fondo emitirá Participaciones que representarán la participación de los Inversores en el Fondo (las "**Participaciones**"). La Sociedad Gestora estima que el Fondo alcanzará un total de Compromisos de Inversión de aproximadamente cincuenta millones euros (50.000.000,00.-€) (los "**Compromisos Totales**").

El Fondo tendrá las siguientes clases de Participaciones:

- a) Clase A: reservada a los Inversores cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual a un millón de euros (1.000.000,00.-€) y que hayan suscrito compromisos de inversión previos en otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora.



- b) Clase B: reservada a los Inversores cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual o superior a doscientos cincuenta mil euros (250.000,00.-€) y que hayan suscrito compromisos de inversión previos en otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora.
- c) Clase C: reservada a los Inversores cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual a un millón de euros (1.000.000,00.-€) y que no hayan suscrito ningún compromiso de inversión previo en otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora.
- d) Clase D: reservada a los Inversores cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual o superior a doscientos cincuenta mil euros (250.000,00.-€) y que no hayan suscrito ningún compromiso de inversión previo en otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora.

Los Compromisos de Inversión para las Clases B y D serán múltiplos de diez mil euros (10.000,00.-€).

La asunción de Participaciones por parte de cada uno de los Inversores del Fondo implica la aceptación del presente Folleto, así como la obligación de cumplir con lo dispuesto en este Folleto y, en particular, con la obligación de suscribir Participaciones y reembolsar el Compromiso de Inversión relacionado con las mismas, en los términos y condiciones aquí previstos.

Las Participaciones estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal, que podrán representar una o varias Participaciones, y a cuya expedición y recepción tendrán derecho los Inversores. En dichos títulos, constará el número de Participaciones de las que es titular, la denominación del Fondo, de la Sociedad Gestora y su domicilio social, la fecha de otorgamiento del contrato de constitución del Fondo y los datos relativos a la inscripción en el correspondiente registro de la CNMV. En cualquier caso, la inscripción del nombre del Inversor en el Registro de Inversores del Fondo dará fe de su derecho de propiedad sobre dichas Participaciones.

A partir de la Fecha del Primer Cierre, ningún Inversor podrá suscribir, mantener o controlar, directa o indirectamente, individual o conjuntamente con sus Afiliadas, más del cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales, ni poseer la mayoría de los derechos de voto en ninguna de las Juntas de Inversores.

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora, a su discreción, podrá emitir clases adicionales de Participaciones con diferentes derechos económicos, en cuyo caso se

modificarán los Artículos correspondientes del presente Folleto de acuerdo con el procedimiento legal y reglamentariamente establecido.

#### 4.2 Derechos económicos de las Participaciones

Las Participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo.

La propiedad y tenencia de las Participaciones otorgará a los Inversores el derecho a participar en las Distribuciones del Fondo en proporción a su participación en él, teniendo en cuenta los derechos económicos y obligaciones de cada clase de Participaciones.

#### 4.3 Política de distribución de resultados

Las Distribuciones que deba efectuar el Fondo se realizarán, con carácter general, para todos los Inversores en función de las clases de Participaciones que ostenten, de conformidad con las siguientes reglas (las "**Reglas de Prelación**"), una vez que satisfechos los Gastos de Establecimiento, los Gastos Operativos y la Comisión de Gestión:

- (i) en primer lugar, se realizarán Distribuciones a todos los Inversores, a prorrata de su participación, *pari passu*, hasta que hubieran recibido Distribuciones por un importe equivalente al cien por cien (100%) de los Compromisos Desembolsados al Fondo y no reembolsados a dichos Inversores en virtud de Distribuciones previas;
- (ii) en segundo lugar, una vez satisfechos los importes referidos en el apartado (i) anterior, se realizarán Distribuciones a los Inversores, a prorrata de su participación en el Fondo, por un importe equivalente al Retorno Preferente.
- (iii) en tercer lugar, una vez satisfechos los importes referidos en el apartado (ii) anterior, se realizarán Distribuciones únicamente a la Sociedad Gestora hasta que el importe asignado en virtud de este apartado (iii) sea igual a la suma de los siguientes importes en función de la clase de Participaciones que ostente cada Inversor ("**Catch-up**"):
  - a. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase A:

Diez por ciento (10%) de la suma de las Distribuciones realizadas conforme al apartado (ii) anterior y a este apartado (iii).

- b. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase B:

Quince por ciento (15%) de la suma de las Distribuciones realizadas conforme al apartado (ii) anterior y este apartado (iii).

- c. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase C:

Doce coma cincuenta por ciento (12,50%) de la suma de las Distribuciones realizadas de conformidad con el apartado (ii) anterior y este apartado (iii).

- d. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase D:

Diecisiete coma cincuenta por ciento (17,50%) de la suma de las Distribuciones realizadas de conformidad con el apartado (ii) anterior y este apartado (iii).

(iv) en cuarto lugar, una vez satisfechos los importes a que se refiere el apartado (iii) anterior, cada Distribución se repartirá, como se indica a continuación según el tipo de Participaciones que posea cada Inversor:

- a. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase A:

Noventa por ciento (90%) a los Inversores que ostenten Participaciones de clase A, y el diez por ciento (10%) a la Sociedad Gestora.

- b. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase B:

Ochenta y cinco por ciento (85%) a los inversores que ostenten Participaciones de clase B, y el quince por ciento (15%) a la Sociedad Gestora.

- c. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase C:

Ochenta y siete coma cincuenta por ciento (87,5%) a los Inversores que ostenten Participaciones de clase C, y doce coma cinco por ciento (12,5%) a la Sociedad Gestora.

- d. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase D:

Ochenta y dos coma cincuenta por ciento (82,5%) a los Inversores que

ostenten Participaciones de clase D, y diecisiete coma cinco por ciento (17,5%) a la Sociedad Gestora.

La suma de las cantidades recibidas por la Sociedad Gestora de conformidad con los apartados (iii) y (iv) anteriores se denominará "**Comisión de Éxito**".

Las reglas de prelación deberán aplicarse en cada Distribución (incluidas las que se realicen con ocasión de la liquidación del Fondo) teniendo en cuenta, a dichos efectos, la totalidad de los Compromisos de Inversión que se hubiera desembolsado por los Inversores al Fondo hasta dicho momento y todas las Distribuciones anteriores percibidas por los Inversores hasta el momento de la correspondiente Distribución.

Los beneficios después de impuestos no serán de obligado reparto a los Inversores, pudiendo la Sociedad Gestora, podrá mantenerlos en el patrimonio del Fondo.

#### 4.4 Distribuciones Temporales

Los importes percibidos por los Inversores en virtud de Distribuciones calificadas por la Sociedad Gestora como distribuciones temporales incrementarán los Compromisos Pendientes de Desembolso (con el límite máximo de un importe equivalente al Compromiso de Inversión asociado a cada Participación) y, por consiguiente, el Fondo estará autorizado para disponer de dichos importes, y los Inversores obligados a reintegrarlos (las "**Distribuciones Temporales**").

La Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, que una Distribución se califique como Distribución Temporal en relación con los siguientes importes:

- a) Aquellos importes distribuidos a los Inversores cuyo desembolso se hubiera requerido con objeto de realizar una inversión que finalmente no llegara a efectuarse, o cuyo importe resultara inferior al desembolso efectivo realizado;
- b) Los importes distribuidos a los Inversores derivados de una desinversión respecto de la cual el Fondo hubiera otorgado garantías o por la cual estuviera obligada a abonar determinadas indemnizaciones de carácter contractual;
- c) Los distribuidos al Fondo procedentes de un Fondo Objetivo y que hayan sido calificados por este último como temporales; y
- d) Cualquier otro importe distribuido a los Inversores que la Sociedad Gestora califique como temporal a su discreción.

La Sociedad Gestora deberá informar a los Inversores, en el momento en que se produzca la Distribución en cuestión, de cualquier Distribución que se hubiera calificado como Distribución Temporal.

#### **4.5 Trato equitativo de los Inversores**

Los Inversores del Fondo serán tratados de forma equitativa, de tal forma que ninguno de ellos podrá recibir un trato preferente distinto del previsto en el Reglamento de Gestión y el presente Folleto. No obstante lo anterior, podrá acordarse un trato preferente a) con la forma de (i) un acuerdo contractual, (ii) una *side letter*, (iii) la creación de una categoría específica de Participaciones o (iv) la creación de una disposición específica establecida en el Folleto; o b) con cualquier otra forma o acuerdo que no sea incompatible con el Folleto o con las leyes y disposiciones aplicables y que pueda ser determinado ocasional y discrecionalmente por el Fondo y/o la Sociedad Gestora.

### **5. Procedimiento y criterios de valoración del Fondo**

#### **5.1 Valor liquidativo de las Participaciones**

La Sociedad Gestora deberá calcular periódicamente el valor liquidativo de las Participaciones, de acuerdo con los artículos 31.4 y 64 de la Ley 22/2014 y la Circular 4/2015 de 28 de octubre de la CNMV relativa a las normas contables, cuentas anuales y estados de información de las entidades de capital riesgo, y cualquier otra norma que modifique o sustituya a las anteriores en cada momento.

La Sociedad Gestora determinará el valor liquidativo de las Participaciones trimestralmente. Este valor resultará de la división del patrimonio del Fondo por el número de Participaciones en circulación, ponderado por los derechos económicos que correspondan a cada clase de Participación.

#### **5.2 Criterios para la determinación de los resultados del Fondo**

Los beneficios del Fondo se calcularán de conformidad con los principios contables y los criterios de valoración establecidos en la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, o cualquier otra norma que pueda sustituir a esta en el futuro.

La política del Fondo es realizar Distribuciones en efectivo a los Inversores tan pronto como sea posible tras la realización de una desinversión o tras la percepción

de ingresos por otros conceptos, en los Fondos Objetivo, sujeto al cumplimiento de los requisitos legales aplicables, así como a las obligaciones fiscales del Fondo. Asimismo, se prevé que el Fondo no efectúe Distribuciones si:

Asimismo, la Sociedad Gestora no estará obligada a realizar Distribuciones si:

- a) no existe suficiente efectivo disponible en el Fondo;
- b) las mismas han de mantenerse en reserva, directa o indirectamente, para reinversión o para mantener una reserva de liquidez adecuada para cubrir cualquier obligación de pago futura del Fondo;
- c) con respecto a la distribución de un Inversor concreto, el Fondo prevea que tendrá que hacer frente a una serie de gastos con respecto a dicho Inversor;
- d) los importes para distribuir a los Inversores no fueran significativos según el criterio de la Sociedad Gestora, en cuyo caso tales importes se acumularán para su Distribución cuando la Sociedad Gestora lo estime oportuno (y, en cualquier caso, que sea de forma anual);
- e) siguiendo el criterio razonable de la Sociedad Gestora, la realización de la Distribución pertinente pueda ir en detrimento de la Sociedad Gestora, la solvencia o capacidad financiera del Fondo para cumplir sus obligaciones, compromisos o contingencias que pudieran acontecer;
- f) en opinión de la Sociedad Gestora, sea necesario para cumplir con cualquier disposición normativa en relación con el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo y otra normativa aplicable; o
- g) para facilitar la administración del Fondo, cuando la Sociedad Gestora prevea que, en un plazo de tiempo relativamente breve, el Fondo vaya a percibir de los Fondos Objetivo o de las coinversiones importes adicionales, o para compensar inminentes desembolsos en los Fondos Objetivo, evitando así que se produzca una Distribución seguida en un periodo breve de tiempo por una suscripción. Dichos importes se acumularán para realizar las Distribuciones en el momento en que así lo decida la Sociedad Gestora según su criterio prudente.

### 5.3 Criterios para la valoración de las inversiones del Fondo

El valor, con relación a una inversión, será el que razonablemente determine la Sociedad Gestora a su discreción, de conformidad con la Ley 22/2014 y demás

normativa específica de aplicación, siguiendo asimismo el método de valoración desarrollado en las Directrices sobre capital de inversión y capital riesgo (*International Private Equity and Venture Capital Association – IPEV*) de conformidad con Invest Europe, y sus oportunas modificaciones (*Invest Europe Investor Reporting Guidelines*).

Las acciones o participaciones de los Fondos Objetivo se valorarán a su último precio disponible o al último valor liquidativo oficial. Si se han producido eventos que pueden haber dado lugar a un cambio sustancial del valor liquidativo de dichas acciones o participaciones desde el día en que se calculó el último valor liquidativo oficial, el valor de dichas acciones o participaciones se puede ajustar con el fin de reflejar, en la opinión razonable de la Sociedad Gestora, dicho cambio de valor.

## **CAPÍTULO II. ESTRATEGIA Y POLÍTICA DE INVERSIONES**

### **6. Política de Inversión del Fondo**

#### **6.1 Descripción de la estrategia y de la política de inversión del Fondo**

La política de inversiones del Fondo se desarrollará por la Sociedad Gestora, quien llevará a cabo las gestiones y negociaciones relativas a la adquisición y enajenación de activos y dará las instrucciones oportunas para formalizarlas. Las inversiones del Fondo estarán sujetas a las limitaciones señaladas en la Ley 22/2014 y en las demás disposiciones aplicables.

#### **6.2 Lugar de establecimiento del Fondo**

La Sociedad Gestora tiene su domicilio social en calle Núñez de Balboa, 70, 28006, Madrid (Madrid). A los efectos que procedan se entenderá que el domicilio del Fondo sea el que la Sociedad Gestora tenga en cada momento.

#### **6.3 Estrategia de inversión del Fondo**

##### **6.3.1 Política de Inversión**

El objeto principal del Fondo es crear valor para los Inversores mediante la inversión, ya sea directamente o a través de Vehículos Intermedios, en Fondos Objetivo que invierten predominantemente en el segmento de capital privado, y que se compren individualmente o en carteras, en cada caso a través de un proceso de adquisición estandarizado (las "**Transacciones**"), en los términos establecidos en la Política de Inversión.

El Fondo celebrará acuerdos de Compromiso de Inversión para la inversión en cada uno de los Fondos Objetivo que establecerán, de conformidad con la legislación aplicable en cada jurisdicción, los términos y condiciones que se aplicarán al Fondo en su calidad de inversor en el Fondo Objetivo.

La política de inversión del Fondo (la "**Política de Inversión**") se define por los siguientes parámetros:

- a) El Fondo generalmente acometerá inversiones a través de adquisiciones en el mercado secundario. Además, el Fondo también podrá invertir participando en ofertas públicas y Transacciones comparables en el mercado primario si dichas Transacciones tienen atributos financieros comparables a las Transacciones en el mercado secundario.
- b) Las inversiones del Fondo se realizarán en virtud de la adquisición de participaciones en el capital, deuda subordinada y/o derechos de participación en los beneficios de naturaleza predominantemente de capital.
- c) Los Fondos Objetivo invertirán principalmente en empresas de pequeña y mediana capitalización de una gama diversificada de sectores. Los Fondos Objetivo no tendrán restricciones a la inversión en sectores, sin perjuicio de las que pueda establecer la normativa vigente.
- d) El Fondo tratará de invertir, ya sea directamente o a través de Vehículos Intermedios, en Fondos Objetivo que inviertan predominantemente en Entidades Participadas domiciliadas o con su foco de actividad predominante en Europa y/o Norteamérica.

#### 6.3.2 Exclusiones

El Fondo cumplirá con las exigencias legales, reglamentarias y éticas establecidos en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como el código ético y de buen gobierno de la Sociedad Gestora.

El Fondo no invertirá, tanto a nivel de Vehículos Intermedios, Fondos Objetivo y Entidades Participadas, en entidades cuya actividad empresarial sea una actividad económica ilegal de conformidad con las leyes vigentes de la jurisdicción en la que se desarrollen o bajo las leyes de España y la Unión Europea. Asimismo, tampoco invertirá, tanto a nivel de Vehículos Intermedios, Fondos Objetivo y Entidades Participadas, en entidades que estén domiciliadas o residentes fiscales en una jurisdicción no cooperativa conforme a lo previsto en la Orden HFP/115/2023, de 9



de febrero, por la que se determinan los países y territorios, así como los regímenes fiscales perjudiciales, que tienen la consideración de jurisdicciones no cooperativas, así como en cualquier norma que la sustituya.

De conformidad con las políticas ASG del Gestor Delegado, el Fondo no invertirá en, ni garantizará ni proporcionará ningún otro tipo de apoyo financiero, directa o indirectamente, a empresas u otras entidades cuya actividad empresarial consista principalmente en actividades de dudosa reputación, incluyendo, sin limitación:

- a) actividades que impliquen trabajo forzoso y/o trabajo infantil de acuerdo con las normas laborales fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (OIT);
- b) actividades que directa o indirectamente violen los derechos humanos tal y como se definen en la Declaración Universal de los Derechos Humanos de la ONU;
- c) actividades que constituyan una vulneración grave y/o sistemática de los principios del Pacto Mundial de la ONU;
- d) inversiones que amenacen con destruir o degradar de forma significativa —sin la debida compensación— zonas protegidas o áreas de conservación designadas;
- e) cualesquiera actividades relacionadas con la producción o distribución de armas controvertidas, según lo establecido por tratados o convenciones internacionales;
- f) producción o comercio de armas o municiones por parte de empresas con sede en países no miembros de la OCDE (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);
- g) producción o comercio de productos pornográficos (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);
- h) cultivo o producción de tabaco (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);
- i) tala comercial de bosques sin consideración de la gestión forestal sostenible (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);
- j) actividades de juego (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos), tales como la explotación de casinos, fabricación de equipos de

juego o provisión de tecnología de juego para casinos o casas de apuestas o empresas que generen ingresos mediante apuestas en línea;

- k) producción de energía nuclear (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);
- l) minería o comercialización de lignito o carbón mineral, o centrales eléctricas alimentadas sustancialmente por carbón (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos) y el desarrollo de nueva capacidad de generación de energía a base de carbón; y/o
- m) prospección, exploración o extracción de petróleo a partir de esquistos bituminosos, arenas alquitranadas o arenas petrolíferas (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos).

Sin perjuicio de cualquier disposición en contrario prevista en el Folleto, y con independencia del tipo de inversión, los criterios de exclusión del Gestor Delegado son de afectación a todas las inversiones existentes en el momento de la inversión del Fondo en los Fondos Objetivo y se aplican sobre la base de la información a disposición del Gestor Delegado o de la información que el mismo pueda obtener, aplicando los esfuerzos comercialmente razonables, de los gestores de los Fondos Objetivo. El Gestor Delegado no asume responsabilidad alguna, en la máxima medida no prohibida por la legislación aplicable, respecto de la información u otros documentos transmitidos por los Fondos Objetivo. En cuanto a las inversiones subyacentes adicionales de los Fondos Objetivo que se lleven a cabo con posterioridad a la inversión del Fondo, el Gestor Delegado se esforzará por garantizar el cumplimiento de los criterios de exclusión dentro de los medios disponibles, pero no podrá comprometerse a dicho cumplimiento respecto de dichas inversiones subyacentes adicionales. El Gestor Delegado no podrá garantizar que las inversiones de los Fondos Objetivo no se deterioren tras el momento de la inversión del Fondo, lo que podría dar lugar a un incumplimiento de la lista de exclusión.

#### 6.3.3 Diversificación

De conformidad con las reglas de diversificación, el Fondo no invertirá más del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales en un mismo Fondo Objetivo (incluyendo, a efectos aclaratorios, la primera inversión, las Inversiones de Seguimiento que el Fondo pudiera realizar en dicho Fondo Objetivo y las coinversiones que pueda realizar). No obstante, la Sociedad Gestora, con la autorización previa del Comité de Inversores, podrá exceder dicho porcentaje de inversión en un mismo Fondo Objetivo.

El cumplimiento de los porcentajes referidos en el párrafo anterior deberá determinarse en el momento en que finalice el Periodo de Inversión del Fondo.

El Fondo cumplirá, en todo momento, con los límites de diversificación previstos en la Ley 22/2014.

#### 6.4 Régimen de Coinversión

La Sociedad Gestora, cuando lo considere beneficioso para el interés del Fondo, podrá ofrecer oportunidades de coinversión a los Inversores, siempre que éstos hayan manifestado su interés con anterioridad.

Las coinversiones deberán en todo caso regirse por los siguientes parámetros (el **"Régimen de Coinversión"**):

- a) establecerse en términos *pari passu* entre el Fondo y los Inversores coinversores en el contexto de la coinversión, de manera que resulten de aplicación los mismos términos y condiciones del Fondo al Inversor coinversor;
- b) los gastos y demás obligaciones y responsabilidades relacionados con una coinversión serán compartidos por el Fondo y los Inversores coinversores en proporción a su participación en el importe total invertido;
- c) estarán debidamente documentadas por escrito mediante acuerdos de coinversión vinculantes y exigibles; y
- d) se registrarán por el principio de transparencia respecto de los demás Inversores y, consecuentemente, la Sociedad Gestora informará a los Inversores de cualquier nueva oportunidad de coinversión que sea ofrecida de acuerdo con este Artículo y de la identidad de cualquier Inversor que vaya a invertir junto con el Fondo en dicha oportunidad de coinversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora podrá ofrecer oportunidades de coinversión a terceros que no sean Inversores del Fondo cuando el Fondo no disponga de capacidad suficiente por sí mismo para realizar una inversión, siempre que se cumplan las condiciones anteriores previstas para la coinversión con Inversores.

#### 6.5 Reinversión

Con carácter general, todos los importes recibidos por el Fondo como rendimientos de sus inversiones netos de cualquier comisión costes, gastos, pasivos y/o

impuestos a cargo del Fondo se distribuirán de inmediato a los Inversores, a menos que dichos importes se mantengan en reserva, directa o indirectamente, para su reinversión o para mantener una reserva de liquidez adecuada para cubrir cualquier obligación de pago futura del Fondo para la formación de un reserva de liquidez relacionada con la inversión.

A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora tendrá derecho, a su entera discreción, a invertir o reinvertir las distribuciones que el Fondo reciba de los Fondos Objetivo y/o Vehículos Intermedios, teniendo en cuenta las restricciones de inversión del Fondo.

#### 6.6 Mecanismos para la modificación del Folleto del Fondo

El presente Folleto podrá ser modificado por la Sociedad Gestora, sin que se requiera la aprobación de los Inversores, con el fin de corregir cualquier error tipográfico u omisión siempre que con tales actuaciones no se perjudique el interés de cualquiera de los Inversores.

Adicionalmente, este Folleto podrá ser modificado por la Sociedad Gestora, sin que se requiera la aprobación de los Inversores cuando la modificación:

- a) se refiera a la creación de nuevas clases de Participaciones;
- b) se refiera al cambio de denominación del Fondo;
- c) sea necesaria o deseable para aclarar ambigüedades, corregir o completar cualquier cláusula de este Folleto que sea incompleta o entre en contradicción con otras, o para subsanar cualquier omisión o error tipográfico;
- d) cuando dichas modificaciones no afecten negativamente a los intereses de cualquiera de los Inversores;
- e) sea necesaria para realizar las modificaciones exigidas por los cambios normativos o regulatorios que afecten a la Sociedad Gestora;
- f) sea necesaria o deseable abordar las consecuencias de los eventos previstos en este Folleto, incluyendo modificaciones en su caso; y
- g) sea necesaria para introducir modificaciones acordadas con potenciales inversores después de la Fecha del Primer Cierre, siempre que dichas modificaciones (a) no perjudiquen de forma material los derechos u

obligaciones de los Inversores; (b) sean solicitadas por Inversores que hayan firmado un Compromiso de Inversión con el Fondo; y (c) no fueran rechazadas por Inversores que representen al menos el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales en el plazo de quince (15) días naturales desde la notificación de la modificación remitida por la Sociedad Gestora.

Cualquier otra modificación material del presente Folleto, diferente a las enunciadas, requerirá la aprobación de la Sociedad Gestora, así como el acuerdo de la Junta de Inversores por Mayoría Reforzada.

En cualquier caso, ninguna modificación del presente Folleto podrá realizarse sin el consentimiento expreso de los Inversores perjudicados, en caso de que dicho cambio: (i) incremente las responsabilidades u obligaciones de éste, o disminuya sus derechos; (ii) suponga la modificación de las Reglas de Prelación para las distribuciones; o (iii) imponga al Inversor o los Inversores cualquier obligación de adelantar su Compromiso de Inversión al Fondo, o realizar aportaciones más allá de la cantidad que le puede ser exigida por el Fondo, si corresponde, o de devolver las distribuciones que excedan lo establecido en este Folleto.

Las modificaciones del Folleto deberán ser comunicadas por la Sociedad Gestora a los Inversores en el plazo de diez (10) Días Hábiles antes de que se produzca la modificación. En los supuestos del apartado g) anterior, siempre y cuando los Inversores que posean al menos el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales no se opongan por escrito a la Sociedad Gestora dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes de haber sido notificados, se procederá a su inscripción en el correspondiente registro de la CNMV.

La modificación del Folleto no facultará a los Inversores para reembolsar su Compromiso de Inversión, ni les otorgará derecho alguno de separación.

### **CAPÍTULO III. COMISIONES, CARGAS Y GASTOS DEL FONDO**

#### **7. Remuneración de la Sociedad Gestora**

##### **7.1 Comisión de Suscripción**

Banca March, S.A. o la Sociedad Gestora podrán percibir una comisión de suscripción sobre el Compromiso de Inversión, para cada clase de Participaciones (la "**Comisión de Suscripción**"):

- a) Clase A: cero punto veinticinco por ciento (0,25%) de los Compromisos de Inversión de cada titular de Participaciones de clase A.
- b) Clase B: cero punto setenta y cinco por ciento (0,75%) de los Compromisos de Inversión de cada titular de Participaciones de clase B.
- c) Clase C: cero punto cincuenta por ciento (0,50%) de los Compromisos de Inversión de cada titular de Participaciones de clase C.
- d) Clase D: un punto veinticinco por ciento (1,25%) de los Compromisos de Inversión de cada titular de Participaciones de clase D.

La Comisión de Suscripción deberá ser satisfecha por los Inversores dentro de los treinta (30) días naturales siguientes al cierre en el que hayan sido admitidos como Inversores del Fondo.

La Comisión de Suscripción percibida por la Sociedad Gestora no incluye el IVA, en su caso.

##### **7.2 Comisión de Gestión**

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión anual fija sobre la base de cálculo indicada en este apartado para cada una de las clases de Participaciones (la "**Comisión de Gestión**") según se detalla a continuación:

- a) Clase A: cero punto ochenta y cinco por ciento (0,85%).
- b) Clase B: un punto treinta y cinco por ciento (1,35%).
- c) Clase C: uno por ciento (1%).

d) Clase D: un punto cincuenta por ciento (1,50%).

Dicha Comisión de Gestión se calculará, durante el Periodo de Inversión, los Compromisos Totales, y durante el Periodo de Desinversión, sobre el valor liquidativo del Fondo.

Adicionalmente, los honorarios a percibir por el Gestor Delegado y el Asesor de Inversiones por la prestación de sus servicios se descontarán de la Comisión de Gestión.

La Comisión de Gestión se devengará diariamente y se calculará trimestralmente, abonándose por trimestres anticipados y realizándose los ajustes que fueran necesarios una vez finalizado el periodo correspondiente. Los trimestres comenzarán el 1 de enero, el 1 de abril, el 1 de julio y el 1 de octubre de cada año, excepto el primer trimestre, que comenzará en la Fecha del Primer Cierre y finalizará el 31 de marzo, el 30 de junio, el 30 de septiembre o el 31 de diciembre inmediatamente siguiente, así como el último trimestre, que finalizará en la fecha de liquidación del Fondo (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión abonada).

La Comisión de Gestión que percibe la Sociedad Gestora no incluye el IVA que, en su caso, fuera aplicable.

### 7.3 Comisión de Éxito

La Sociedad Gestora recibirá una Comisión de Éxito, tal y como se describe en el Artículo 4.3.

Si, en el momento de la liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora hubiera recibido un importe de la Comisión de Éxito por encima de lo previsto en este Folleto -y, en particular, si habiendo recibido la Sociedad Gestora la Comisión de Éxito los Inversores no hubiesen recibido el importe de sus desembolsos y el Retorno Preferente correspondiente en dicho momento-, la Sociedad Gestora deberá devolver al Fondo, o directamente a los Inversores, las cantidades que haya cobrado en exceso. En ningún caso la Sociedad Gestora deberá devolver las cantidades que correspondan al desembolso de su Compromiso de Inversión, en su caso.

La Comisión de Éxito que percibe la Sociedad Gestora no incluye el IVA que, en su caso, fuera aplicable.

### 7.4 Remuneración del Gestor Delegado

Tal y como se ha adelantado en el Artículo 1.3, la remuneración del Gestor Delegado se deducirá de la Comisión de Gestión y la Comisión de Éxito que reciba la Sociedad Gestora.

Por lo tanto, el Fondo no será directamente responsable del pago al Gestor Delegado, si no que el Gestor Delegado facturará su remuneración a la Sociedad Gestora de acuerdo con lo establecido en el contrato de gestión delegada.

## **8. Distribución de Gastos**

### **8.1 Gastos de Establecimiento**

El Fondo sufragará con cargo a su patrimonio todos los costes en que incurra la Sociedad Gestora, el Gestor Delegado y/o el Fondo (más el IVA aplicable, en su caso) derivados del establecimiento del Fondo de conformidad con lo dispuesto en este Artículo (los "**Gastos de Establecimiento**").

Dichos Gastos de Establecimiento incluirán, entre otros: (i) los honorarios y gastos legales (abogados, notario y registro); (ii) las tasas de inscripción en la CNMV; (iii) gastos de comunicación, promoción y captación de fondos; (iv) los gastos de elaboración e impresión de los Acuerdos de Suscripción, de elaboración y/o presentación e impresión del presente Folleto y demás documentos relacionados con el Fondo; y (v) los demás gastos y costes, tales como viajes, gastos de mensajería, impuestos y tasas y cualesquiera otras cargas administrativas atribuibles al Fondo relacionados con la constitución del Fondo.

El Fondo asumirá los Gastos de Establecimiento hasta un importe total equivalente al uno por ciento (1%) de los Compromisos Totales. Los Gastos de Establecimiento que excedan dicho importe serán asumidos y pagados por la Sociedad Gestora.

### **8.2 Gastos Operativos**

Todos los gastos (con el IVA aplicable, en su caso) incurridos en relación con la operativa y administración del Fondo se considerarán "**Gastos Operativos**", incluidos los siguientes:

- (i) gastos relacionados con la preparación de informes y notificaciones para los Inversores, la distribución de informes anuales y semestrales, la distribución de todos los demás informes o documentos requeridos por las leyes aplicables;



- (ii) gastos de asesoramiento legal y auditoría del Fondo, concretamente los de abogados, auditores, consultores o asesores externos en relación con la identificación, valoración, negociación, adquisición, mantenimiento, seguimiento, control, protección y liquidación de las inversiones;
- (iii) valoraciones y contabilidad, incluyendo los gastos relacionados con la preparación de estados financieros y declaraciones fiscales, y el cálculo del valor liquidativo de las Participaciones, quedando excluidos en todo caso los costes de llevanza de las cuentas de la propia Sociedad Gestora dentro de su ámbito de actuación;
- (iv) (gastos registrales;
- (v) comisiones devengadas por el Depositario;
- (vi) gastos de organización del Comité de Inversores y de la Junta de Inversores;
- (vii) honorarios de consultores externos y comisiones bancarias;
- (viii) gastos de actividad informativa, publicitaria y divulgación en general;
- (ix) cualesquiera Costes de Cancelación si se hubiera llegado a adoptar la decisión de invertir por parte de la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado;
- (x) los costes de consultores externos relacionados con servicios que la Sociedad Gestora hubiera acordado prestar al Fondo, de acuerdo con sus obligaciones derivadas de la Ley 22/2014 y el cumplimiento de todas las actuaciones necesarias en el marco de FATCA y CRS;
- (xi) las comisiones o intereses devengados por préstamos y financiaciones concedidas al Fondo; y
- (xii) los demás gastos administrativos en que se incurra.

El Fondo será responsable del pago de los Gastos Operativos hasta un importe total equivalente al uno por ciento (1%) anual de los Compromisos Totales. Este importe podrá ser incrementado previa solicitud motivada de la Sociedad Gestora y previa autorización del Comité de Inversores, en su caso. Los gastos recurrentes pueden imputarse a los beneficios, luego a las ganancias de capital y, por último, a los activos del Fondo.

El Fondo reembolsará a la Sociedad Gestora y al Gestor Delegado los gastos abonados por ella que, de acuerdo con el presente Folleto, correspondan al Fondo.

## CAPÍTULO IV. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO

### 9. Cese y sustitución de la Sociedad Gestora

#### 9.1 Cese Con Causa

La Sociedad Gestora, y el Gestor Delegado (los "**Gestores**") podrán ser cesados si los Inversores, mediante acuerdo de la Junta de Inversores por Mayoría Ordinaria, acuerdan su cese, por haber concurrido alguno de los supuestos siguientes y siempre y cuando cualquiera de estas actuaciones conlleve un perjuicio material para los Inversores (el "**Cese Con Causa**"):

- (i) cada uno de los miembros de la Sociedad Gestora o del Gestor Delegado hayan cometido una conducta dolosa o negligencia grave en el ejercicio de sus obligaciones para con el Fondo, cuando así se haya declarado en una sentencia definitiva; o
- (ii) haber sido condenada la Sociedad Gestora, el Gestor Delegado o sus administradores en delitos económicos mediante sentencia firme, y solo en la medida en que, en caso de condena de sus administradores, la Sociedad Gestora y/o el Gestor Delegado no hayan destituido a dicho administrador o administradores.

La Sociedad Gestora y el Gestor Delegado estarán obligados a comunicar a los Inversores cualquiera de los supuestos anteriores, tan pronto como sea posible desde su acaecimiento y, en cualquier caso, dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes al momento en que tuviera conocimiento de los mismos.

En caso de Cese Con Causa la Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir Comisión de Gestión, ni ningún otro tipo de compensación derivada de ésta, desde la fecha de su cese efectivo. La Sociedad Gestora perderá cualquier derecho a recibir la Comisión de Éxito (incluyendo, a efectos aclaratorios, el Catch-Up).

Asimismo, el Gestor Delegado no tendrá derecho a percibir su cuota correspondiente desde la fecha de su cese efectivo.

#### 9.2 Cese Sin Causa

La Sociedad Gestora y el Gestor Delegado podrán ser cesados, una vez que hayan transcurrido doce (12) meses a contar desde la finalización del Periodo de Inversión, si los Inversores, mediante acuerdo adoptado por Mayoría Reforzada, acuerdan su

cese por cualquier motivo debidamente justificado distinto de un supuesto de Cese con Causa (el "**Cese Sin Causa**"). En este caso, los Inversores deberán proponer una sociedad gestora sustituta.

En todo caso, ante un acuerdo de Cese Sin Causa según lo que antecede, la Junta de Inversores deberá comunicar el cese a la Sociedad Gestora y el Gestor Delegado con un mínimo de (6) meses de antelación antes de que la nueva Sociedad Gestora sustituya a la Sociedad Gestora, con objeto de llevar a cabo una transición ordenada.

En caso de Cese Sin Causa, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir un importe equivalente a cinco (5) anualidades de la Comisión de Gestión, teniendo como referencia los importes percibidos por la Sociedad Gestora durante los doce (12) meses anteriores en concepto de Comisión de Gestión. La Sociedad Gestora abonará al Gestor Delegado la parte que le corresponda de la compensación aquí prevista.

Asimismo, la Sociedad Gestora tendrá derecho a recibir la Participación en la Comisión de Éxito en su totalidad.

Dichas cantidades tan sólo serán abonados por el Fondo una vez que: (i) la Sociedad Gestora haya entregado a la sociedad gestora sustituta los correspondientes libros y registros de gestión, contabilidad y societarios del Fondo; y (ii) se haya formalizado e inscrito su sustitución en la CNMV y se haya designado la nueva sociedad gestora del Fondo. Si no se encuentra una sociedad gestora sustituta, estas cantidades se pagarán una vez que se liquide el Fondo.

### 9.3 Sustitución de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora sólo podrá solicitar su sustitución a la CNMV de conformidad con este Folleto, enviando la correspondiente solicitud a la CNMV junto con la propuesta y aceptación de la sociedad gestora sustituta.

La sustitución surtirá efectos desde el momento en que se inscriba la modificación en los Registros de la CNMV.

La Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir Comisión de Gestión más allá de la fecha de su sustitución. No obstante, tendrá derecho a la Comisión de Éxito (incluyendo, a efectos aclaratorios, el *Catch-Up*) que hubiera podido devengar hasta la fecha efectiva de sustitución.

La designación de la sociedad gestora sustituta para el Fondo deberá aprobarse mediante acuerdo de la Junta de Inversores por Mayoría Ordinaria. En caso de que en el plazo de noventa (90) días naturales a partir de la fecha en que la Sociedad Gestora informe a los Inversores de su intención de cesar en sus funciones, no se llegara a designar ninguna sociedad gestora sustituta, el Fondo deberá disolverse y liquidarse de conformidad con el presente Folleto.

En ningún caso podrá la Sociedad Gestora renunciar al ejercicio de sus funciones mientras no hayan sido cumplidos los requisitos o trámites exigidos para la designación de la sociedad gestora sustituta.

En caso de que la Sociedad Gestora se encuentre en una en situación de insolvencia, tendrá que informar de esto inmediatamente a la Junta de Inversores, la cual deberá autorizar la designación de la nueva sociedad gestora sustituta mediante acuerdo por Mayoría Ordinaria. De haberse declarado el concurso de acreedores, la Sociedad Gestora la administración concursal deberá solicitar la sustitución conforme al procedimiento anteriormente descrito, quedando la CNMV facultada para acordar dicha sustitución, incluso cuando no sea solicitada por la administración concursal.

#### **9.4 Salida de la Sociedad Gestora**

El Periodo de Inversión quedará automática e inmediatamente suspendido desde la fecha en que se hubiese adoptado el correspondiente acuerdo por parte de la Junta de Inversores aprobando el Cese Con Causa.

En cualquier caso, se suspenderán automáticamente y de manera inmediata la realización de todas las nuevas inversiones (incluidas las Inversiones de Seguimiento) y desinversiones, excepto aquellas a las que, antes de la fecha en que se acuerde el cese de la Sociedad Gestora, el Fondo se hubiese comprometido frente a terceros por escrito mediante la asunción de obligaciones legalmente vinculantes.

A partir de la fecha en que se acuerde el cese, la Sociedad Gestora sólo podrá solicitar los desembolsos de aquellos Compromisos de Inversión que sean necesarios para que el Fondo cumpla con sus obligaciones, siempre que hayan sido previamente asumidas por el Fondo en virtud de acuerdos legalmente vinculantes, y/o para el pago de los gastos de gestión y administración del Fondo.

### **10. Comité de Inversores**

### 10.1 Constitución y composición

La Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, la constitución de un comité formado por representantes de los Inversores del Fondo en los términos y con las funciones establecidas en este Artículo (el "**Comité de Inversores**").

La Sociedad Gestora estará facultada para determinar la composición del Comité de Inversores, el cual estará integrado por un mínimo de tres (3) miembros. Estos miembros serán representantes de los Inversores con los Compromisos de Inversión de mayor importe.

A efectos de este cálculo, los Compromisos de Inversión de los Inversores y sus Afiliadas, y los Inversores gestionados por una misma sociedad gestora, se considerarán como si fueran un mismo Inversor.

La Sociedad Gestora también podrá nombrar a un representante de los Inversores minoritarios.

### 10.2 Funciones

Las funciones del Comité de Inversores serán las siguientes:

- a) supervisar la evolución del Fondo con base en la información recibida en materia de la situación del mercado de capital riesgo y de la política de inversión de los mismos;
- b) dar respuesta a las consultas relativas a con operaciones especiales, entre otras, las relacionadas con desinversiones de la cartera de vehículos en el mercado secundario y que puedan implicar un cambio sustancial en el valor liquidativo de los mismos; y
- c) dar respuesta a las consultas relativas a los eventuales conflictos de interés en los que pueda verse involucrada la Sociedad Gestora, tales como las derivadas de coinversiones de los vehículos de inversión gestionados por la misma.

En ningún caso el Comité de Inversores participará en la gestión del Fondo, o en la toma de decisiones sobre inversiones y desinversiones.

### 10.3 Organización y funcionamiento

Las reuniones del Comité de Inversores se celebrarán con la frecuencia que se considere necesaria para salvaguardar los intereses del Fondo. Estas reuniones serán convocadas:

- (i) a petición de la mayoría de sus miembros por escrito o por correo electrónico a tal efecto; o
- (ii) por la Sociedad Gestora siempre que lo estime oportuno.

La convocatoria deberá ser notificada con una antelación mínima de quince (15) días naturales, a través de cualquier medio fehaciente, incluido el correo electrónico dirigido a cada uno de los miembros. Excepcionalmente, en caso de que la reunión se convoque, a criterio de la Sociedad Gestora, con carácter urgente, no será necesario respetar la referida antelación mínima, bastando con un plazo de convocatoria de veinticuatro (24) horas.

Asimismo, el Comité de Inversores quedará válidamente constituido, sin necesidad de previa convocatoria, cuando todos los miembros, presentes o representados, acuerden por unanimidad celebrar una reunión y los asuntos a tratar, o estén todos los miembros de acuerdo en la toma de una decisión mediante la firma de un documento que así lo refleje, aun no encontrándose presentes en el momento de la decisión la totalidad de los miembros.

Las reuniones del Comité de Inversores podrán celebrarse, teniendo la misma eficacia y validez, también por escrito y sin sesión. También será posible la celebración, asistencia y voto en el Comité de Inversores por medios exclusivamente telemáticos (incluyendo videoconferencia o presencia telefónica) o de forma híbrida (es decir, que al mismo tiempo haya presencia física y asistencia telemática) siempre que se garantice la identidad de los asistentes y que dicha representación conste por escrito y con carácter especial para cada sesión.

La Sociedad Gestora ejercerá las funciones de secretario del Comité de Inversores, asistiendo a sus reuniones, con voz pero sin voto, y será la Sociedad Gestora quien será responsable de nombrar al presidente del Comité de Inversores. No obstante, si los miembros del Comité de Inversores lo consideran necesario, podrán solicitar a la Sociedad Gestora que abandone la reunión.

En relación con la toma de decisiones, cada uno de los miembros que componen el

Comité de Inversores tendrá derecho a emitir un (1) voto.

En ningún caso podrán ejercer su derecho de voto los miembros del Comité de Inversores que incurran en un conflicto de interés en relación con la resolución en cuestión, no computándose su voto a los efectos de calcular el quórum ni la mayoría requerida para la adopción de dicha resolución.

Con posterioridad a la finalización de cada reunión del Comité de Inversores se redactará un acta que estará a disposición de los miembros del mismo.

## **11. Responsabilidad**

Las obligaciones asumidas por la Sociedad Gestora, el Gestor Delegado y los miembros del Comité de Inversores, en su caso, en la adopción de las correspondientes decisiones en relación con el Fondo constituyen una obligación de medios y no una obligación de resultado, sin perjuicio de la obligación de actuar con la diligencia de un representante leal, actuando en todo momento en interés del Fondo y sus Inversores, ajustándose a las disposiciones y normas de conducta de la Ley 22/2014.

La Sociedad Gestora, el Gestor Delegado, el Asesor de Inversiones y sus respectivos accionistas, administradores, empleados, intermediarios financieros, o cualquier otra persona designada por la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado como administrador o miembro de cualquier otro órgano de cualquiera de las Entidades Participadas (las "**Personas Indemnizables**"), estarán exentos de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños sufridos por el Fondo o sus Inversores, salvo aquéllos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con el Fondo, o incumplimiento material de la legislación aplicable o lo previsto en el presente Folleto o en la Ley 22/2014.

Asimismo, los miembros del Comité de Inversores estarán exentos de responsabilidad por cualquier pérdida o daño sufrido por el Fondo o sus Inversores, salvo aquéllos derivados de fraude.

El Fondo deberá indemnizar a las Personas Indemnizables por cualquier responsabilidad, reclamación, daño, coste o gasto (incluidos los costes legales) o en los que hubiesen incurrido o pudieren incurrir como consecuencia de su condición de tal o, en cualquier caso, por su relación con el Fondo, salvo aquellos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con el Fondo, o incumplimiento material de la legislación aplicable o lo previsto en el presente Folleto y en la Ley 22/2014.



La Sociedad Gestora emitirá una Solicitud de Desembolso en caso de que una cantidad indemnizatoria sea reclamable, especificando en la misma: (i) que la Solicitud de Desembolso ha sido emitida con la finalidad de hacer frente a una indemnización conforme a este Artículo; (ii) el nombre y condición de la persona a indemnizar; y (iii) que a juicio de la Sociedad Gestora, y en su caso del Comité de Inversores, la persona a indemnizar no ha vulnerado ninguna de las obligaciones a las que estaba sujeta, y que la misma no actuó con dolo o negligencia grave.

La Sociedad Gestora realizará esfuerzos razonables para asegurar las coberturas que resulten aplicables a los administradores y directivos con relación al Fondo. Con anterioridad al requerimiento de cualquier importe para la satisfacción de una indemnización con arreglo al presente este Artículo, cualquier Persona Indemnizable y/o la propia Sociedad Gestora deberá hacer todo lo posible para recuperar cualquier cantidad en lo que se refiere a cualquier responsabilidad, acción, procedimiento, reclamación, demanda, daños o gastos de una Inversión o póliza de seguro correspondiente.

Sin perjuicio de lo anterior, la exoneración de la responsabilidad a la que se hace referencia no implica, en ningún caso, excepción, por parte de la Sociedad Gestora, de la responsabilidad que, por ley, asume como tal, en virtud de lo previsto en los artículos 41 y 91 de la Ley 22/2014.

#### **FIRMAN EL PRESENTE FOLLETO A LOS EFECTOS OPORTUNOS**

---

D. Manuel Travesedo Mora

**March Private Equity, SGEIC, S.A.U.**

---

D. Oscar Pino Carrasco

**Banco Inversis, S.A.U.**

---

D. José Enrique Martínez Rubio

**Banco Inversis, S.A.U.**

## **ANEXO I**

### **DEFINICIONES**

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| <b>Acuerdo de Suscripción</b> | Acuerdo suscrito por cada uno de los Inversores y la Sociedad Gestora en virtud del cual el Inversor asume un compromiso de inversión en el Fondo.  |
| <b>Afiliada(s)</b>            | Respecto de una persona jurídica, cualquier otra persona, física o jurídica, que directa o indirectamente controle a dicha persona, o sea controlada por aquélla, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. A efectos aclaratorios, las Entidades Participadas no se considerarán Afiliadas al Fondo o a la Sociedad Gestora del Fondo sólo por el hecho de que el Fondo mantenga una inversión en dichas Entidades Participadas. |
| <b>Artículo</b>               | Cada uno de los artículos del presente Folleto.   |
| <b>Asesor de Inversiones</b>  | Tiene el significado previsto en el Artículo 1.4.   |
| <b>Catch-Up</b>               | Tiene el significado previsto en el Artículo 4.3.(iii).   |
| <b>Cese Con Causa</b>         | Tiene el significado previsto en el Artículo 9.1.   |
| <b>Cese Sin Causa</b>         | Tiene el significado previsto en el Artículo 9.2.   |
| <b>CNMV</b>                   | Comisión Nacional del Mercado de Valores.   |

|   |   |
|---|---|
| <b>Comisión de Éxito</b>                        | Tiene el significado previsto en el Artículo 4.3.   |
| <b>Comisión de Gestión</b>                      | Tiene el significado previsto en el Artículo 7.2.   |
| <b>Comisión de Suscripción</b>                  | Tiene el significado previsto en el Artículo 7.1.   |
| <b>Comité de Inversores</b>                     | Tiene el significado previsto en el Artículo 10.  |
| <b>Compromiso(s) de Inversión</b>               | El importe que cada uno de los Inversores se ha comprometido a aportar al Fondo en los términos del presente Reglamento, independientemente de que dicho importe haya sido dispuesto o no, o de que dicho importe haya sido reembolsado o no.   |
| <b>Compromiso(s) Desembolsado(s)</b>            | Significa, en relación con cada uno de los Inversores, los importes efectivamente aportados o desembolsados por dicho Inversor en el Fondo (es decir, de conformidad con una Solicitud de Desembolso) dentro de los límites de su Compromiso, excluyendo los importes pagados en concepto de Prima de Ecuilización. |
| <b>Compromiso(s) Pendiente(s) de Desembolso</b> | En relación con cada uno de los Inversores, el importe correspondiente al Compromiso de Inversión de dicho Inversor menos los Compromisos Desembolsados de dicho Inversor.  |
| <b>Compromisos Adicionales</b>                  | Tiene el significado previsto en el Artículo 3.3.   |
| <b>Compromisos Totales</b>                      | El importe total resultante de la suma de   |

los Compromisos de Inversión de todos los Inversores del Fondo en cualquier momento.

**Costes de Cancelación**

Cualquier coste y gasto debidamente documentado incurrido por el Fondo o cualquier coste y gasto externo debidamente documentado incurrido por la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado en nombre del Fondo, en cada caso en relación con propuestas de inversión aprobadas por el Comité de Inversores que estén debidamente documentadas que no lleguen a completarse por cualquier causa o razón.

**CRS**

El Acuerdo Multilateral entre Autoridades Competentes sobre Intercambio Automático de Información de Cuentas Financieras (*Automatic Exchange of Financial Account Information in Tax Matters*) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

**Depositario**

Banco Inversis, S.A.U.

**Día(s) Hábil(es)**

Cualquier día que no sea sábado o domingo o declarado festivo (ya sea nacional, autonómico o local) en la ciudad de Madrid. A menos que se haga referencia expresa a los días hábiles, cualquier referencia a los días en este Reglamento significará días naturales.

**Distribución(es)**

Cualquier distribución realizada por la Sociedad Gestora en nombre del Fondo a los Inversores, incluido el reembolso de sus contribuciones, distribuciones de ganancias o reservas, reembolsos de Participaciones, amortizaciones del valor

|  |  |
|--|--|
|  | de las Participaciones o distribución de Participaciones en caso de liquidación.   |
| <b>Distribución(es)<br/>Temporal(es)</b> | Tiene el significado previsto en el Artículo 4.4.  |
| <b>ECR</b>                               | Entidades de capital riesgo, ya sean españolas o extranjeras, con estrategias de inversión similares a las establecidas en la normativa española para entidades de capital riesgo constituidas en España.  |
| <b>Entidad(es) Participada(s)</b>        | Empresas en las que invierten los Fondos Objetivo, que deben ser empresas privadas establecidas en los Estados miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), de carácter no financiero y no inmobiliario.   |
| <b>Euribor</b>                           | Euribor ( <i>Euro Interbank Nurowing Offered Rate</i> ) tipo de interés extraído de la página de Reuters EURIBOR01, o cualquier otro tipo de interés que pueda sustituirlo en el futuro, a las 11:00 horas (hora CET) a la hora que se determine de acuerdo con el presente Reglamento de Gestión. |
| <b>FATCA</b>                             | Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras de Estados Unidos de América ( <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i> ).  |
| <b>Fecha de Cierre Final</b>             | Tiene el significado previsto en el Artículo 3.3.  |
| <b>Fecha del Primer Cierre</b>           | La fecha en la que se produzca el primer cierre del Fondo (excluyendo cualquier cierre en el que la Sociedad Gestora, Banca March, S.A. y/o sus Afiliadas sean   |

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
|                                     | los únicos Inversores), a discreción de la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora notificará por escrito a los Inversores la fecha considerada como la Fecha del Primer Cierre.  |
| <b>Folleto</b>                      | El presente folleto informativo.  |
| <b>Fondo</b>                        | MARCH PE SECUNDARIOS I, F.C.R.  |
| <b>Fondo(s) Objetivo(s)</b>         | Este término incluye a cualquier persona jurídica, fondo de capital riesgo, instituciones de inversión colectiva de tipo cerrado, fondos de inversión alternativos nacionales o extranjeros, en los que el Fondo mantenga una inversión, de acuerdo con la Política de Inversión establecida en este Reglamento de Gestión. |
| <b>Gastos de Establecimiento</b>    | Tiene el significado previsto en el Artículo 8.1.   |
| <b>Gastos Operativos</b>            | Tiene el significado previsto en el Artículo 8.2.   |
| <b>Gestor Delegado</b>              | GOLDING CAPITAL PARTNERS (Luxemburgo) S.A.  |
| <b>Grupo Banca March</b>            | Es el grupo de sociedades formado por Banca March, S.A., como sociedad dominante, y todas aquellas que se encuentran bajo su control, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.   |
| <b>Importe de Ecuilización</b>      | Tiene el significado previsto en el Artículo 3.3.a).  |
| <b>Inversión(es) de Seguimiento</b> | Inversiones que impliquen un aumento de las participaciones directas o  |

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
|                                   | indirectas del Fondo en los Fondos Objetivo.  |
| <b>Inversión(es) Objetivo(s)</b>  | Un Fondo Objetivo o Vehículo Intermedio, según sea el caso, con el que el Fondo ha asumido un Compromiso de Inversión.  |
| <b>Inversor(es)</b>               | Cualquier persona que haya asumido un Compromiso de Inversión mediante la suscripción de un Contrato de Suscripción y haya sido admitida por la Sociedad Gestora como inversor del Fondo.                                     |
| <b>Inversor(es) Apto(s)</b>       | Tiene el significado previsto en el Artículo 3.1.   |
| <b>Inversor(es) en Mora</b>       | Tiene el significado previsto en el Artículo 3.5.   |
| <b>Inversor(es) Posterior(es)</b> | Tiene el significado previsto en el Artículo 3.3.   |
| <b>IVA</b>                        | Impuesto sobre el valor añadido.  |
| <b>Junta de Inversores</b>        | Significa el órgano de representación de los Inversores formado por la totalidad de los Inversores del Fondo.   |
| <b>Ley 22/2014</b>                | Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado. |
| <b>Ley 35/2003</b>                | Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.  |
| <b>Mayoría Ordinaria</b>          | Acuerdo de la Junta de Inversores adoptada con el voto a favor de los   |

Inversores que representen, conjuntamente, más del cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos de Inversión presentes en la Junta de Inversores. La Sociedad Gestora, el Gestor Delegado, sus consejeros o empleados, los Inversores que incurran en un conflicto de interés y los Inversores en Mora no podrán votar sobre dichos acuerdos, por lo que sus Compromisos de Inversión no se computarán a efectos del cálculo de la mayoría requerida.

**Mayoría Reforzada**

Acuerdo de la Junta de Inversores adoptada con el voto a favor de los Inversores que representen, conjuntamente, al menos el ochenta por ciento (80%) de los Compromisos de Inversión presentes en la Junta de Inversores, siempre que exista un quórum mínimo del 50% de los Compromisos Totales. La Sociedad Gestora, el Gestor Delegado sus consejeros o empleados, los Inversores que incurran en un conflicto de interés y los Inversores en mora no podrán votar sobre dichos acuerdos, por lo que sus Compromisos de Inversión no se computarán a efectos del cálculo de la mayoría requerida.

**Participación(es)**

Tiene el significado previsto en el Artículo 4.1.

**Periodo de Colocación**

Tiene el significado previsto en el Artículo 3.2.

**Periodo de Desinversión**

Tiene el significado previsto en el Artículo 1.12.



|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| <b>Periodo de Inversión</b>       | Tiene el significado previsto en el Artículo 1.11.   |
| <b>Persona(s) Indemnizable(s)</b> | Tiene el significado previsto en el Artículo 11.   |
| <b>Persona(s) Vinculada(s)</b>    | Respecto a cualquier persona física, su cónyuge o personas con análoga relación, ascendientes o descendientes, hermanos, cualquier otra persona hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad, y Afiliadas de estas personas.  |
| <b>Política de Inversión</b>      | Tiene el significado previsto en el Artículo 6.3.1.  |
| <b>Prima de Ecuación</b>          | Tiene el significado previsto en el Artículo 3.3.b).   |
| <b>Régimen de Coinversión</b>     | Tiene el significado previsto en el Artículo 6.4.  |
| <b>Reglamento 2019/2088</b>       | Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.   |
| <b>Reglamento de Gestión</b>      | El reglamento de gestión del Fondo.  |
| <b>Reglas de Prelación</b>        | Tiene el significado previsto en el Artículo 4.3.  |
| <b>Retorno Preferente</b>         | La cantidad equivalente a un interés anual del ocho por ciento (8%) (compuesto anualmente en cada aniversario de la fecha en la que se realizó el primer desembolso en el Fondo, y calculada diariamente sobre la base de un año de 365 días) aplicado sobre los Compromisos Desembolsados y |

deduciendo importes que se hubieran distribuido previamente por el Fondo en concepto de devolución de aportaciones o distribución de resultados a los Inversores.

**Sociedad Gestora**

MARCH PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U.

**Solicitud(es) de Desembolso**

Tiene el significado previsto en el Artículo 3.2.

**Transacción(es)**

Tiene el significado previsto en el Artículo 6.3.1.

**Vehículo(s) Intermedio(s)**

Se refiere a cualquier entidad que (i) sea propiedad total o parcial, directa o indirectamente, del Fondo y (ii) se utilice con el fin de mantener una participación, directa o indirecta, en cualquier Fondo Objetivo.

## ANEXO II

### DIVULGACIÓN DE LA INFORMACIÓN RELATIVA A LA SOSTENIBILIDAD

MARCH PRIVATE EQUITY SGEIC, S.A.U. (la “**Sociedad Gestora**”) actualmente integra riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión de MARCH PE SECUNDARIOS I, F.C.R. (el “**Fondo**”). La integración está basada en el análisis propio y de terceros. Para ello, la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia, empleando en ocasiones información disponible publicada por los emisores de los activos en los que invierte. Igualmente podrá tener en cuenta los ratings Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) publicados por parte de compañías de calificación crediticias, además de utilizar los datos propios facilitados por proveedores externos.

Asimismo, la Sociedad Gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en su proceso de evaluación de los riesgos y sus impactos en el valor de las inversiones, ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas. Para más información puede acudir a [www.march-pe.com](http://www.march-pe.com).

Por su parte, el Fondo no promueve inversiones con ningún tipo de características medioambientales, y/o sociales ni tampoco tiene como objetivo realizar inversiones sostenibles, haya o no designado un índice de referencia al respecto.

Por otro lado, el riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el Fondo.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

## **ANEXO III**

### **FACTORES DE RIESGO**

El Fondo presenta un perfil de riesgo elevado, y la inversión en el Fondo está sujeta a numerosos riesgos, entre los que cabe destacar los siguientes:

1. El valor de las inversiones del Fondo puede incrementarse o disminuir.
2. Las inversiones efectuadas por el Fondo en entidades no cotizadas son intrínsecamente más arriesgadas que las inversiones en compañías cotizadas.
3. Las inversiones efectuadas por el Fondo en entidades no cotizadas pueden resultar de difícil liquidación.
4. Los inversores en el Fondo deben tener la capacidad financiera y la voluntad de asumir y aceptar los riesgos y falta de liquidez asociados con la inversión en el Fondo.
5. Las comisiones y gastos del Fondo afectan a la valoración del mismo. En particular, hay que destacar que durante los primeros años de vida del Fondo el impacto de dichas comisiones y gastos tiende a ser mayor e incluso puede hacer disminuir el valor de las participaciones del Fondo.
6. La valoración del Fondo dependerá de las valoraciones aportadas por los gestores de las Entidades Subyacentes, así como de los métodos de valoración utilizados por éstos. Asimismo, las fechas de dichas valoraciones pueden ser distintas a las de la entrega de la valoración por parte de la Sociedad Gestora a los Inversores.
7. Los inversores en el Fondo deben tener la capacidad financiera y la voluntad de asumir y aceptar los riesgos y falta de liquidez asociados con la inversión en el Fondo.
8. El resultado de inversiones anteriores similares no es necesariamente indicativo de los futuros resultados de las inversiones del Fondo y no se puede garantizar ni que los retornos objetivos del Fondo vayan a ser alcanzados ni que la inversión inicial de los inversores vaya a ser devuelta.
9. El éxito del Fondo dependerá sustancialmente de la preparación y experiencia de los profesionales involucrados en la Sociedad Gestora para identificar,

seleccionar y suscribir compromisos de inversión con Entidades Subyacentes que lleven a cabo sus inversiones de forma adecuada y con éxito, y de los profesionales que gestionan las Entidades Subyacentes para identificar, seleccionar y ejecutar inversiones adecuadas y con éxito. No existe garantía alguna de que dichos profesionales continúen prestando sus servicios en todas estas entidades durante toda la vida del Fondo. Además, en el ejercicio de sus funciones por parte de la Sociedad Gestora y los gestores de las Entidades Subyacentes o sus entidades gestoras, pueden surgir conflictos de interés.

10. El Fondo será gestionado por la Sociedad Gestora. Los inversores en el Fondo no podrán adoptar decisiones de inversión ni cualesquiera otras decisiones en nombre del Fondo, ni podrán intervenir en modo alguno en las operaciones que el Fondo lleve a cabo.
11. Los inversores no recibirán ninguna información de carácter financiero de las compañías y entidades en las que el Fondo invertirá con anterioridad a que se efectúe cualquier inversión.
12. Durante la vida del Fondo, pueden acontecer cambios de carácter legal o fiscal que podrían tener un efecto adverso sobre el Fondo o sus inversores.
13. Puede transcurrir un periodo de tiempo significativo hasta que el Fondo haya invertido todos los compromisos de inversión de sus inversores.
14. El Fondo, en la medida en que el inversor tenga una participación minoritaria, podría no estar siempre en posición de defender y proteger sus intereses de forma efectiva.
15. No se puede garantizar que los retornos objetivos del Fondo vayan a ser alcanzados.
16. El Fondo puede tener que competir con otros fondos u otras sociedades para lograr oportunidades de inversión. Es posible que la competencia para lograr apropiadas oportunidades de inversión aumente, lo cual puede reducir el número de oportunidades de inversión disponibles y/o afectar de forma adversa a los términos en los cuales dichas oportunidades de inversión pueden ser llevadas a cabo por el Fondo.
17. Aunque se pretende estructurar las inversiones del Fondo de modo que se cumplan los objetivos de inversión del mismo, no puede garantizarse que la estructura de cualquiera de las inversiones sea eficiente desde un punto de vista

fiscal para un inversor particular, o que cualquier resultado fiscal concreto vaya a ser obtenido.

18. En caso de que un Inversor del Fondo no cumpla con la obligación de desembolsar cantidades requeridas por el Fondo, el inversor podrá verse expuesto a las consecuencias previstas en el Reglamento de Gestión y el Folleto.
19. Con carácter general, las transmisiones de las participaciones del Fondo requerirán el cumplimiento del Reglamento de Gestión y del Folleto.
20. La Sociedad Gestora integra riesgos de sostenibilidad en su proceso de toma de decisiones de inversión; sin embargo, no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en su proceso de evaluación de los riesgos y sus impactos en el valor de las inversiones de conformidad con el Anexo II.

Asimismo, el riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el Fondo.

***El listado de factores de riesgo contenido en este Anexo no tiene carácter exhaustivo ni pretende recoger una explicación completa de todos los posibles riesgos asociados a la inversión en el Fondo. Los inversores en el Fondo deberán en todo caso asesorarse debidamente con carácter previo a acometer su inversión en el Fondo.***

**ANEXO IV**

**REGLAMENTO DE GESTIÓN**

**REGLAMENTO DE GESTIÓN**  
**DE**  
**MARCH PE SECUNDARIOS I, F.C.R.**

Noviembre de 2025



## ÍNDICE

|  |    |
|--|----|
| DEFINICIONES.....  | 6  |
| DATOS GENERALES DEL FONDO. ....  | 17 |
| <b>Artículo 1. Fondo. Denominación, régimen jurídico y tamaño objetivo.</b><br>.....   | 17 |
| <b>Artículo 2. Sociedad Gestora.</b> .....   | 17 |
| <b>Artículo 3. Gestor Delegado.</b> .....  | 17 |
| <b>Artículo 4. Asesor de Inversiones.</b> .....  | 18 |
| <b>Artículo 5. Depositario.</b> .....  | 18 |
| <b>Artículo 6. Objeto</b> .....  | 19 |
| <b>Artículo 7. Duración, Periodo de Inversión y Desinversión.</b> .....  | 21 |
| POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO. ....  | 23 |
| <b>Artículo 8. Criterios de inversión.</b> .....   | 23 |
| <b>Artículo 9. Reinversión.</b> .....  | 26 |
| <b>Artículo 10. Conflictos de interés.</b> .....   | 26 |
| INVERSORES, PARTICIPACIONES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN. ....   | 28 |
| <b>TÍTULO 1. LOS INVERSORES.</b> .....   | 28 |
| <b>Artículo 11. Inversores. Criterios de aptitud.</b> .....  | 28 |
| <b>TÍTULO 2. LAS PARTICIPACIONES.</b> .....  | 28 |
| <b>Artículo 12. Características generales de las Participaciones y forma de<br/>    representación. Clases de Participaciones.</b> ..... | 28 |
| <b>Artículo 13. Derechos económicos de las Participaciones.</b> .....  | 30 |
| <b>Artículo 14. Régimen de suscripción y desembolso de las<br/>    Participaciones del Fondo.</b> .....                                  | 30 |
| <b>Artículo 15. Inversores Posteriores.</b> .....  | 31 |
| <b>Artículo 16. Reembolso de Participaciones</b> .....   | 33 |
| <b>TÍTULO 3. MORA Y EXCLUSIÓN.</b> .....   | 33 |
| <b>Artículo 17. Inversor en mora y consecuencias derivadas del<br/>    incumplimiento.</b> .....   | 33 |
| <b>TÍTULO 4. Transmisión de Participaciones.</b> .....   | 35 |
| <b>Artículo 18. Régimen de transmisión de las Participaciones.</b> .....   | 35 |

|  |    |
|--|----|
| <b>Artículo 19. Requisitos para la eficacia de la transmisión.</b>     | 35 |
| <b>Artículo 20. Transmisión por imperativo legal.</b>                  | 38 |
| <b>Artículo 21. Gastos de la Transmisión.</b>                          | 39 |
| GESTIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO.                    | 40 |
| <b>TÍTULO 5. DE LA GESTORA Y EL GESTOR DELEGADO.</b>                   | 40 |
| <b>Artículo 22. Poderes y funciones de la Sociedad Gestora.</b>        | 40 |
| <b>Artículo 23. Remuneración de la Sociedad Gestora.</b>               | 41 |
| <b>Artículo 24. Sustitución de la Sociedad Gestora.</b>                | 43 |
| <b>Artículo 25. Cese de la Sociedad Gestora y del Gestor Delegado.</b> | 44 |
| <b>TÍTULO 6. COMITÉ DE INVERSORES.</b>                                 | 46 |
| <b>Artículo 26. Comité de Inversores.</b>                              | 46 |
| <b>TÍTULO 7. JUNTA DE INVERSORES.</b>                                  | 48 |
| <b>Artículo 27. Junta de Inversores.</b>                               | 48 |
| RÉGIMEN DE DISTRIBUCIÓN.   | 51 |
| <b>Artículo 28. Reglas de Prelación</b>                                | 51 |
| <b>Artículo 29. Plazo para el pago de Distribuciones.</b>              | 53 |
| <b>Artículo 30. Distribuciones Temporales.</b>                         | 54 |
| DEUDAS Y OBLIGACIONES DEL FONDO.                                       | 55 |
| <b>Artículo 31. Gastos del Fondo.</b>                                  | 55 |
| <b>Artículo 32. Financiación del Fondo.</b>                            | 57 |
| DISPOSICIONES GENERALES.   | 58 |
| <b>Artículo 33. Disolución, liquidación y terminación del Fondo.</b>   | 58 |
| <b>Artículo 34. <i>Side Letters</i>.</b>                               | 59 |
| <b>Artículo 35. Auditor.</b>   | 59 |
| <b>Artículo 36. Notificaciones.</b>                                    | 60 |
| <b>Artículo 37. Información a los Inversores.</b>                      | 61 |
| <b>Artículo 38. Normativa de protección de datos</b>                   | 62 |
| <b>Artículo 39. Información Confidencial.</b>                          | 63 |
| <b>Artículo 40. Limitación de la responsabilidad.</b>                  | 64 |
| <b>Artículo 41. Modificación del Reglamento de Gestión.</b>            | 66 |
| <b>Artículo 42. Aspectos fiscales.</b>                                 | 67 |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Artículo 43. Ley aplicable y jurisdicción competente.....</b> | <b>71</b> |
|--|-----------|

---

***Fondo:***

**MARCH PE SECUNDARIOS I, F.C.R.**

Calle Núñez de Balboa, 70, 28006, Madrid

***Sociedad Gestora:***

**MARCH PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U.**

Calle Núñez de Balboa, 70, 28006, Madrid

***Gestor Delegado:***

**GOLDING CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.**

6, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

***Asesor de Inversiones:***

**GOLDING CAPITAL PARTNERS (Munich) GMBH**

Einsteinstraße 172, 81677 Múnich, Alemania

***Depositario:***

**Banco Inversis, S.A.**

Avenida de la Hispanidad 6, 28042, Madrid

***Asesor Legal:***

**Cuatrecasas**

Calle Almagro 9, 28010, Madrid

***Auditor:***

**KPMG AUDITORES, S.L.**

Torre de Cristal, Paseo de la Castellana, 259C, 28046, Madrid

---

## DEFINICIONES

### **Acuerdo CRS**

El Acuerdo Multilateral entre Autoridades Competentes sobre el Intercambio Automático de Información de Cuentas Financieras en Materia Fiscal de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

### **Acuerdo de Suscripción**

Acuerdo suscrito por cada uno de los Inversores y la Sociedad Gestora en virtud del cual el Inversor asume un Compromiso de Inversión, en los términos establecidos en el artículo 19.7 de este Reglamento de Gestión.

### **Acuerdo FATCA**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 42.6 de este Reglamento de Gestión.

### **Afiliada(s)**

Con respecto a una persona jurídica, cualquier otra persona, natural o jurídica, que directa o indirectamente controle a dicha persona, sea controlada por ella o esté bajo control común con dicha persona, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. Para evitar dudas. A efectos aclaratorios, se considerará que cualquier persona que tenga más del cincuenta por ciento (50%) de las acciones (o capital equivalente) o derechos de voto en otra persona tiene control sobre esta última. No obstante, las Entidades Participadas no se considerarán Afiliadas del Fondo o de la Sociedad Gestora por el mero hecho de que el Fondo haya invertido en dichas Entidades Participadas.

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>Artículo</b>                  | Cualquier artículo de este Reglamento de Gestión, incluidos los apartados correspondientes del mismo.   |
| <b>Asesor de Inversiones</b>     | GOLDING CAPITAL PARTNERS GmbH   |
| <b>ATAD</b>                      | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 42.13 de este Reglamento de Gestión.      |
| <b>ATAD II</b>                   | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 42.10 de este Reglamento de Gestión.      |
| <b><i>Catch-Up</i></b>           | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 28.1.(iii) de este Reglamento de Gestión. |
| <b>Certificado de Residencia</b> | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 42.2 de este Reglamento de Gestión.       |
| <b>Cese Con Causa</b>            | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 25.1.1 de este Reglamento de Gestión.     |
| <b>Cese Sin Causa</b>            | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 25.2.1 de este Reglamento de Gestión.     |
| <b>CNMV</b>                      | Comisión Nacional del Mercado de Valores.   |
| <b>Comisión de Éxito</b>         | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 28.1 de este Reglamento de Gestión.       |

|   |   |
|---|---|
| <b>Comisión de Gestión</b>                      | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 23.2.1 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>Comisión de Suscripción</b>                  | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 23.1.1 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>Comité de Inversores</b>                     | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 26.1.1 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>Compromiso(s) de Inversión</b>               | El importe que cada uno de los Inversores se ha comprometido a aportar al Fondo en los términos del presente Reglamento de Gestión, independientemente de que dicho importe haya sido dispuesto o no, o de que dicho importe haya sido reembolsado o no.  |
| <b>Compromiso(s) Desembolsados(s)</b>           | Significa, en relación con cada uno de los Inversores, los importes efectivamente aportados o desembolsados por dicho Inversor en el Fondo (es decir, de conformidad con una Solicitud de Desembolso) dentro de los límites de su Compromiso, excluyendo los importes pagados en concepto de Prima de Ecuilización. |
| <b>Compromiso(s) Pendiente(s) de Desembolso</b> | En relación con cada uno de los Inversores, el importe correspondiente al Compromiso de Inversión de dicho Inversor menos los Compromisos Desembolsados de dicho Inversor.  |
| <b>Compromisos Adicionales</b>                  | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 15.3 de este Reglamento de Gestión.   |

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Compromisos Totales</b>   | El importe total resultante de la suma de los Compromisos de Inversión de todos los Inversores del Fondo en cualquier momento.   |
| <b>Costes de Cancelación</b> | Cualquier coste y gasto debidamente documentado incurrido por el Fondo o cualquier coste y gasto externo debidamente documentado incurrido por la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado en nombre del Fondo, en cada caso en relación con propuestas de inversión aprobadas por el Comité de Inversores que estén debidamente documentadas que no lleguen a completarse por cualquier causa o razón. |
| <b>CSSF</b>                  | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 3.1 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>DAC 6</b>                 | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 42.7 de este Reglamento de Gestión.  |
| <b>Depositario</b>           | Banco Inversis, S.A.   |
| <b>Día(s) Hábil(es)</b>      | Cualquier día que no sea sábado o domingo o declarado festivo (ya sea nacional, autonómico o local) en la ciudad de Madrid. A menos que se haga referencia expresa a los días hábiles, cualquier referencia a los días en este Reglamento de Gestión significará días naturales.   |
| <b>Distribución(es)</b>      | Cualquier distribución realizada por la Sociedad Gestora en nombre del Fondo a los Inversores, incluido el reembolso de sus contribuciones, distribuciones de ganancias o reservas, reembolsos de  |



|  |  |
|--|--|
|  | Participaciones, amortizaciones del valor de las Participaciones o distribución de Participaciones en caso de liquidación.   |
| <b>Distribución(es)<br/>Temporal(es)</b> | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 30.1 de este Reglamento de Gestión.  |
| <b>Documentación del Fondo</b>           | La documentación legal (incluyendo, sin limitación, este Reglamento de Gestión, folleto, Acuerdos de Suscripción, cartas complementarias, etc.) que establece el marco legal para las operaciones del Fondo.   |
| <b>ECR</b>                               | Entidades de capital riesgo, ya sean españolas o extranjeras, con estrategias de inversión similares a las establecidas en la normativa española para entidades de capital riesgo constituidas en España.  |
| <b>Entidad(es) Participada(s)</b>        | Empresas en las que invierten los Fondos Objetivo, que deben ser empresas privadas establecidas en los Estados miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), de carácter no financiero y no inmobiliario.   |
| <b>Euribor</b>                           | Euribor ( <i>Euro Interbank Nurowing Offered Rate</i> ) tipo de interés extraído de la página de Reuters EURIBOR01, o cualquier otro tipo de interés que pueda sustituirlo en el futuro, a las 11:00 horas (hora CET) a la hora que se determine de acuerdo con el presente Reglamento de Gestión. |
| <b>FATCA</b>                             | Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras de Estados Unidos de América ( <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i> ).  |

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>Fecha de Cierre Final</b>     | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 15.2 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>Fecha del Primer Cierre</b>   | La fecha en la que se produzca el primer cierre del Fondo (excluyendo cualquier cierre en el que la Sociedad Gestora, Banca March, S.A. y/o sus Afiliadas sean los únicos Inversores), a discreción de la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora notificará por escrito a los Inversores la fecha considerada como la Fecha del Primer Cierre. |
| <b>Folleto</b>                   | El folleto informativo del Fondo.   |
| <b>Fondo</b>                     | MARCH PE SECUNDARIOS I, F.C.R.  |
| <b>Fondo(s) Objetivo(s)</b>      | Este término incluye a cualquier persona jurídica, fondo de capital riesgo, instituciones de inversión colectiva de tipo cerrado, fondos de inversión alternativos nacionales o extranjeros, en los que el Fondo mantenga una inversión, de acuerdo con la Política de Inversión establecida en este Reglamento de Gestión.                   |
| <b>Gastos de Establecimiento</b> | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 31.1.1 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>Gastos Operativos</b>         | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 31.2.1 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>Gestor Delegado</b>           | GOLDING CAPITAL PARTNERS (Luxemburgo) S.A.  |

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| <b>Grupo Banca March</b>            | Es el grupo de sociedades formado por Banca March, S.A., como sociedad dominante, y todas aquellas que se encuentran bajo su control, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. |
| <b>Horario Hábil</b>                | Horario entre las 9:00 a.m. y las 7:00 p.m. en un Día Hábil.  |
| <b>Importe de Ecuilización</b>      | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 15.3 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>Información Confidencial</b>     | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 39.2 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>Inversión(es) de Seguimiento</b> | Inversiones que impliquen un aumento de las participaciones directas o indirectas del Fondo en los Fondos Objetivo.   |
| <b>Inversión(es) Objetivo(s)</b>    | Un Fondo Objetivo o Vehículo Intermedio, según sea el caso, con el que el Fondo ha asumido un Compromiso de Inversión.  |
| <b>Inversor Transmisor</b>          | Cualquier Inversor que desee vender, o transferir de otro modo, sus Participaciones o parte de ellas en el Fondo.   |
| <b>Inversor(es)</b>                 | Cualquier persona que haya asumido un Compromiso de Inversión mediante la suscripción de un Contrato de Suscripción y haya sido admitida por la Sociedad Gestora como inversor del Fondo.                 |
| <b>Inversor(es) Apto(s)</b>         | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 11.1 de este Reglamento de Gestión.   |

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| <b>Inversor(es) en Mora</b>       | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 17.2 de este Reglamento de Gestión.  |
| <b>Inversor(es) Posterior(es)</b> | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 15.1 de este Reglamento de Gestión.  |
| <b>IVA</b>                        | Impuesto sobre el valor añadido.   |
| <b>Junta de Inversores</b>        | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 27.1 de este Reglamento de Gestión.  |
| <b>Ley 22/2014</b>                | Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.  |
| <b>Mayoría Ordinaria</b>          | Acuerdo de la Junta de Inversores adoptada con el voto a favor de los Inversores que representen, conjuntamente, más del cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos de Inversión presentes en la Junta de Inversores. La Sociedad Gestora, el Gestor Delegado, sus consejeros o empleados, los Inversores que incurran en un conflicto de interés y los Inversores en Mora no podrán votar sobre dichos acuerdos, por lo que sus Compromisos de Inversión no se computarán a efectos del cálculo de la mayoría requerida. |
| <b>Mayoría Reforzada</b>          | Acuerdo de la Junta de Inversores adoptada con el voto a favor de los Inversores que representen, conjuntamente, al menos el ochenta por ciento (80%) de los Compromisos de  |

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
|                                   | <p>Inversión presentes en la Junta de Inversores, siempre que exista un quórum mínimo del 50% de los Compromisos Totales. La Sociedad Gestora, el Gestor Delegado sus consejeros o empleados, los Inversores que incurran en un conflicto de interés y los Inversores en mora no podrán votar sobre dichos acuerdos, por lo que sus Compromisos de Inversión no se computarán a efectos del cálculo de la mayoría requerida.</p> |
| <b>Paraíso fiscal</b>             | <p>Países o territorios que tengan la consideración de jurisdicciones no cooperativas según lo establecido en la Orden HFP/115/2023, de 9 de febrero o cualquier norma que la sustituya.</p>   |
| <b>Participación(es)</b>          | <p>Cada una de las participaciones emitidas por el Fondo de conformidad con el presente Reglamento de Gestión.</p>   |
| <b>Periodo de Colocación</b>      | <p>Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 14.1 de este Reglamento de Gestión.</p>   |
| <b>Periodo de Desinversión</b>    | <p>Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 7.3.1 de este Reglamento de Gestión.</p>  |
| <b>Periodo de Inversión</b>       | <p>Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 7.2.1 de este Reglamento de Gestión.</p>  |
| <b>Persona(s) Indemnizable(s)</b> | <p>Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 40.2 de este Reglamento de Gestión.</p>   |
| <b>Persona(s) Vinculada(s)</b>    | <p>Respecto de cualquier persona natural, su cónyuge o personas con análoga relación, ascendientes o descendientes, hermanos,</p>  |

cualquier otra persona hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad, y Afiliadas de estas personas.

**Política de Inversión**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 8.1.1 de este Reglamento de Gestión.

**Préstamos**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 32.1 de este Reglamento de Gestión.

**Prima de Ecuilización**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 15.3 de este Reglamento de Gestión.

**Reglamento de Gestión**

Este reglamento de gestión.

**Reglas de Prelación**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 28.1 de este Reglamento de Gestión.

**Retorno Preferente**

La cantidad equivalente a un interés anual del ocho por ciento (8%) (compuesto anualmente en cada aniversario de la fecha en la que se realizó el primer desembolso en el Fondo, y calculada diariamente sobre la base de un año de 365 días) aplicado sobre los Compromisos Desembolsados y deduciendo importes que se hubieran distribuido previamente por el Fondo en concepto de devolución de aportaciones o distribución de resultados a los Inversores.

***Side(s) Letter(s)***

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 34.1 de este Reglamento de Gestión.

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| <b>Sociedad Gestora</b>               | MARCH PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U.  |
| <b>Solicitud(es) de Desembolso(s)</b> | Cada uno de los avisos que la Sociedad Gestora envía a los Inversores solicitando su contribución al Fondo dentro de los límites de su Compromiso de Inversión, en los términos previstos en el Artículo 14.8 de este Reglamento de Gestión. Puede ser realizado por correo electrónico, correo postal o entrega en mano. |
| <b>Tamaño Objetivo</b>                | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 1.4 de este Reglamento de Gestión.  |
| <b>Titular(es) Real(es)</b>           | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 42.3 de este Reglamento de Gestión  |
| <b>Transacción(es)</b>                | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 6.1 de este Reglamento de Gestión.  |
| <b>Transmisión</b>                    | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 18.1 de este Reglamento de Gestión.   |
| <b>Vehículo(s) Intermedio(s)</b>      | Se refiere a cualquier entidad que (i) sea propiedad total o parcial, directa o indirectamente, del Fondo y (ii) se utilice con el fin de mantener una participación, directa o indirecta, en cualquier Fondo Objetivo.   |

---

## DATOS GENERALES DEL FONDO.

### **Artículo 1. Fondo. Denominación, régimen jurídico y tamaño objetivo.**

- 1.1. El fondo se constituye con la denominación MARCH PE SECUNDARIOS I, F.C.R. (el "**Fondo**").
- 1.2. El Fondo tiene la condición jurídica de fondo de capital riesgo, y se constituye como un patrimonio separado sin personalidad jurídica cuya gestión y representación corresponde a la Sociedad Gestora, que ejerce las facultades de dominio sin ser propietaria del Fondo ni ninguno de sus derechos o activos.
- 1.3. El Fondo se regirá por el contenido de este reglamento de gestión (el "**Reglamento de Gestión**"), su folleto informativo y por la Ley 22/2014, las disposiciones que la desarrollan o aquellas que en un futuro la modifiquen o sustituyan.
- 1.4. El tamaño objetivo estimado del Fondo es de cincuenta millones de euros (50.000.000,00.-€) (el «**Tamaño Objetivo**»), con un límite máximo de sesenta y cinco millones de euros (65.000.000,00.-€).

### **Artículo 2. Sociedad Gestora.**

- 2.1. La sociedad gestora del Fondo es MARCH PRIVATE EQUITY, S.G.E.I.C., S.A.U. (la "**Sociedad Gestora**").
- 2.2. La Sociedad Gestora figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de la CNMV con número de registro oficial 168.
- 2.3. La Sociedad Gestora tiene su domicilio social en Calle Núñez de Balboa, 70, 28006, Madrid (Madrid). A los efectos que procedan, se entenderá en todo momento que el domicilio del Fondo es el que la Sociedad Gestora tenga en cada momento.

### **Artículo 3. Gestor Delegado.**

- 3.1. De conformidad con el artículo 65 de la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora ha delegado su función de gestión en GOLDING CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A. (el "**Gestor Delegado**"), que analiza de forma independiente las recomendaciones de inversión, proporciona servicios adicionales, de ser necesario, y toma la decisión de inversión. El Gestor Delegado, con domicilio social en 6, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, está inscrito en el Registro



Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B129175, e inscrito en la lista de la *Comisión de Vigilancia del Sector Financiero* (en lo sucesivo, «**CSF**») como gestor de fondos de inversión alternativos (GFIA) y como sociedad de gestión en virtud del capítulo 16 de la Ley sobre organismos de inversión colectiva de 17 diciembre de 2010.

- 3.2. La comisión a percibir por el Gestor Delegado se deducirá de la Comisión de Gestión y la Comisión de Éxito.

#### **Artículo 4. Asesor de Inversiones.**

- 4.1 El Gestor Delegado ha suscrito un contrato con GOLDING CAPITAL PARTNERS (Munich) GMBH, en virtud del cual este último proporcionará recomendaciones de inversión y apoyo al Gestor Delegado, de conformidad con el acuerdo que ha sido suscrito por ambas partes (el "**Asesor de Inversiones**"). El Asesor de Inversiones, con domicilio social en Einsteinstraße 172, 81677 Múnich, Alemania, está inscrito en el registro mercantil del tribunal local de Múnich, Alemania, con el número HRB 138005 e inscrito en la lista de empresas acreditadas en el *Bundesanstalt fuer Finanzdienstleistungsaufsicht* con una licencia como sociedad de inversión de conformidad con el artículo 15 de la Ley alemana de sociedades de inversión (WpIG) para proporcionar corretaje de inversiones y asesoramiento en materia de inversiones.
- 4.2 A efectos aclaratorios, el presente Artículo y, en general, cualquier referencia que se haga en este Folleto respecto a las facultades del Asesor de Inversiones deben interpretarse a la luz de la naturaleza puramente consultiva que posee este órgano.

#### **Artículo 5. Depositario.**

- 5.1 El depositario del Fondo es Banco Inversis, S.A., inscrito en el Registro de entidades depositarias de la CNMV con el número 211 y domicilio social en Avenida de la Hispanidad, 6, 28042, Madrid (Madrid) (el "**Depositario**").
- 5.2 De conformidad con lo establecido en el artículo 50 de la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora ha encomendado al Depositario el depósito o custodia de los valores, efectivo y, en general, de los activos objeto de las inversiones del Fondo, así como la vigilancia de la gestión de la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora podrá acordar con el Depositario la modificación de las condiciones del contrato de depositario. Estas condiciones deberán ser negociadas de acuerdo con los estándares de mercado.

- 5.3 En particular, corresponde al Depositario ejercer las funciones de depósito (que comprende la custodia de los instrumentos financieros custodiables y el registro de otros activos) y administración de los instrumentos financieros del Fondo, el control del efectivo, la liquidación de la suscripción y reembolso de las Participaciones, la supervisión y supervisión de la gestión de la Sociedad Gestora, así como cualquier otra establecida en la normativa.
- 5.4 El Depositario cuenta con procedimientos que permiten evitar conflictos de interés en el ejercicio de sus funciones.
- 5.5 El Depositario podrá establecer acuerdos de delegación de terceros las funciones de depósito de los activos del Fondo en terceras entidades.
- 5.6 Se facilitará a los Inversores que lo soliciten información actualizada sobre las funciones del Depositario y de los conflictos de interés que puedan plantearse, sobre la delegación de la función de depósito por parte del Depositario, en su caso, y los posibles conflictos de interés a que pueda dar lugar esa delegación.
- 5.7 El Depositario percibirá del Fondo una comisión de depositaría de cinco (5) puntos básicos anuales sobre el patrimonio del Fondo, con un mínimo anual de veinte mil euros (20.000,00.-€).
- 5.8 La Sociedad Gestora podrá acordar con el Depositario la modificación de las condiciones del contrato de depositaría. Dichas condiciones deberán ser negociadas de acuerdo con los estándares de mercado.
- 5.9 El Depositario garantiza que cumple con los requisitos establecidos en la Ley 22/2014, en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003.

## **Artículo 6. Objeto**

- 6.1 El objeto principal del Fondo es crear valor para los Inversores mediante la inversión, ya sea directamente o a través de Vehículos Intermedios, en Fondos Objetivo que invierten predominantemente en el segmento de capital privado, y que se compran individualmente o en carteras, en cada caso a través de un proceso de adquisición estandarizado (las "**Transacciones**"), en los términos establecidos en la Política de Inversión.
- 6.2 El Fondo celebrará acuerdos de Compromiso de Inversión para la inversión en cada uno de los Fondos Objetivo que establecerán, de conformidad con la

legislación aplicable en cada jurisdicción, los términos y condiciones que se aplicarán al Fondo en su calidad de inversor en el Fondo Objetivo.

- 6.3 De conformidad con la Ley 22/2014, el Fondo podrá invertir hasta el cien por cien (100%) del capital comprometido en ECR extranjeras similares que cumplan los siguientes requisitos:

- (i) Que las propias entidades o sus gestoras estén establecidas en un Estado miembro de la Unión Europea o en terceros países que no figuren en la lista de países y territorios no cooperantes establecida en el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y hayan firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria; y
- (ii) Que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les sea aplicable, las actividades similares a las realizadas por las ECR reguladas por la Ley 22/2014.

- 6.4 Conforme al artículo 15 de la Ley 22/2014, el Fondo podrá invertir hasta el cuarenta por ciento (40%) del activo computable en los siguientes activos:

- (i) Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados;
- (ii) Las participaciones en el capital de empresas que no se encuentren dentro del ámbito de la actividad principal de conformidad con el artículo 9 de la Ley 22/2014, incluidas participaciones en instituciones de inversión colectiva y ECR que no cumplan lo dispuesto en el artículo 14 del mismo texto legal y en entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (EICC);
- (iii) Efectivo;
- (iv) Préstamos participativos; y
- (v) Financiación de cualquier tipo a Fondos Objetivo.

- 6.5 Por último, tal y como establece la Ley 22/2014, el Fondo también podrá invertir, directamente y de forma minoritaria, en el capital social de sociedades establecidas en los Estados Miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en los términos previstos en la Política de Inversión.

## **Artículo 7. Duración, Periodo de Inversión y Desinversión.**

### **7.1. Duración del Fondo.**

- 7.1.1 El comienzo de las operaciones tendrá lugar en la fecha de inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV.
- 7.1.2 El Fondo se constituye con una duración total estimada de siete (7) años desde la Fecha del Primer Cierre, sin perjuicio de las eventuales prórrogas conforme a lo establecido en este Reglamento de Gestión.
- 7.1.3 En el momento en el que se hubieran liquidado todas las inversiones del Fondo, la Sociedad Gestora podrá proceder a su liquidación.

### **7.2. Periodo de Inversión.**

- 7.2.1 El Periodo de Inversión será el periodo transcurrido desde la Fecha del Primer Cierre hasta la anterior de las siguientes fechas (el "**Periodo de Inversión**"):
  - (i) la fecha en que se cumpla el segundo (2º) aniversario de la Fecha del Primer Cierre;
  - (ii) la fecha en que no existan Compromisos Pendientes de Desembolso; o
  - (iii) a discreción de la Sociedad Gestora, la fecha en que hayan sido desembolsados o comprometidos para inversión, al menos el noventa por ciento (90%) de los Compromisos Totales, excluyendo los gastos del Fondo.
- 7.2.2 Si fuese necesario, a juicio de la Sociedad Gestora con la aprobación del Gestor Delegado, ésta podrá acordar la ampliación del Periodo de Inversión por un (1) año adicional.

### **7.3. Periodo de desinversión.**

- 7.3.1 Tras el Periodo de Inversión, el Fondo dispondrá de cinco (5) años desde la finalización del Periodo de Inversión hasta la liquidación del Fondo (el "**Periodo de Desinversión**") para llevar a cabo las desinversiones en los Fondos Objetivo.
- 7.3.2 Durante el Periodo de Desinversión, únicamente podrá solicitarse el desembolso de Compromisos de Inversión a los Inversores para:

- (i) hacer frente al pago de la Comisión de Gestión y de los Gastos Operativos;
- (ii) responder a cualquier obligación, gasto o responsabilidad del Fondo frente a terceros; y
- (iii) para hacer frente a pagos por parte del Fondo relativos a compromisos de inversión en Fondos Objetivo que hayan sido asumidos por el Fondo en fecha anterior a la finalización del Periodo de Inversión (o su correspondiente prórroga), incluyendo aquellos casos en los que el Fondo haya suscrito una carta de intenciones, una oferta en firme o documentos similares que soporten el compromiso asumido por el Fondo antes de la finalización del Periodo de Inversión (o su prórroga).

7.3.3 La duración del Periodo de Desinversión podrá prorrogarse por tres (3) periodos sucesivos de un (1) año cada uno, hasta un total de tres (3) años adicionales, según lo considere la Sociedad Gestora.

7.3.4 Cualquier otra extensión adicional a las previstas anteriormente requerirá la aprobación por Mayoría Ordinaria.

---

# POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO.

## **Artículo 8. Criterios de inversión.**

### **8.1. Política de Inversión.**

8.1.1 La política de inversión del Fondo (la “**Política de Inversión**”) se define por los siguientes parámetros:

- (i) El Fondo generalmente acometerá inversiones a través de adquisiciones en el mercado secundario. Además, el Fondo también podrá invertir participando en ofertas públicas y Transacciones comparables en el mercado primario si dichas Transacciones tienen atributos financieros comparables a las Transacciones en el mercado secundario.
- (ii) Las inversiones del Fondo se realizarán en virtud de la adquisición de participaciones en el capital, deuda subordinada y/o derechos de participación en los beneficios de naturaleza predominantemente de capital.
- (iii) Los Fondos Objetivo invertirán principalmente en empresas de pequeña y mediana capitalización de una gama diversificada de sectores. Los Fondos Objetivo no tendrán restricciones a la inversión en sectores, sin perjuicio de las que pueda establecer la normativa vigente.
- (iv) El Fondo tratará de invertir, ya sea directamente o a través de Vehículos Intermedios, en Fondos Objetivo que inviertan predominantemente en Entidades Participadas domiciliadas o con su foco de actividad predominante en Europa y/o Norteamérica.

### **8.2. Exclusiones.**

8.2.1 El Fondo cumplirá con las exigencias legales, reglamentarias y éticas establecidos en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como el código ético y de buen gobierno de la Sociedad Gestora.

8.2.2 El Fondo no invertirá, tanto a nivel de Vehículos Intermedios, Fondos Objetivo y Entidades Participadas, en entidades cuya actividad empresarial sea una actividad económica ilegal de conformidad con las leyes vigentes de la jurisdicción en la que se desarrollen o bajo las leyes de España y la Unión Europea. Asimismo, tampoco invertirá, tanto a nivel de Vehículos Intermedios, Fondos Objetivo y Entidades Participadas, en entidades que estén domiciliadas o residentes fiscales en una jurisdicción no cooperativa

conforme a lo previsto en la Orden HFP/115/2023, de 9 de febrero, por la que se determinan los países y territorios, así como los regímenes fiscales perjudiciales, que tienen la consideración de jurisdicciones no cooperativas, así como en cualquier norma que la sustituya.

8.2.3 De conformidad con las políticas ASG del Gestor Delegado, el Fondo no invertirá en, ni garantizará ni proporcionará ningún otro tipo de apoyo financiero, directa o indirectamente, a empresas u otras entidades cuya actividad empresarial consista principalmente en actividades de dudosa reputación, incluyendo, sin limitación:

- (i) actividades que impliquen trabajo forzoso y/o trabajo infantil de acuerdo con las normas laborales fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (OIT);
- (ii) actividades que directa o indirectamente violen los derechos humanos tal y como se definen en la Declaración Universal de los Derechos Humanos de la ONU;
- (iii) actividades que constituyan una vulneración grave y/o sistemática de los principios del Pacto Mundial de la ONU;
- (iv) inversiones que amenacen con destruir o degradar de forma significativa —sin la debida compensación— zonas protegidas o áreas de conservación designadas;
- (v) cualesquiera actividades relacionadas con la producción o distribución de armas controvertidas, según lo establecido por tratados o convenciones internacionales;
- (vi) producción o comercio de armas o municiones por parte de empresas con sede en países no miembros de la OCDE (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);
- (vii) producción o comercio de productos pornográficos (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);
- (viii) cultivo o producción de tabaco (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);
- (ix) tala comercial de bosques sin consideración de la gestión forestal sostenible (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);
- (x) actividades de juego (en caso de que dicha actividad represente más

del 10% de sus ingresos), tales como la explotación de casinos, fabricación de equipos de juego o provisión de tecnología de juego para casinos o casas de apuestas o empresas que generen ingresos mediante apuestas en línea;

(xi) producción de energía nuclear (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos);

(xii) minería o comercialización de lignito o carbón mineral, o centrales eléctricas alimentadas sustancialmente por carbón (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos) y el desarrollo de nueva capacidad de generación de energía a base de carbón; y/o

(xiii) prospección, exploración o extracción de petróleo a partir de esquistos bituminosos, arenas alquitranadas o arenas petrolíferas (en caso de que dicha actividad represente más del 10% de sus ingresos).

8.2.4 Sin perjuicio de cualquier disposición en contrario prevista en el presente Reglamento de Gestión, y con independencia del tipo de inversión, los criterios de exclusión del Gestor Delegado son de afectación a todas las inversiones existentes en el momento de la inversión del Fondo en los Fondos Objetivo y se aplican sobre la base de la información a disposición del Gestor Delegado o de la información que el mismo pueda obtener, aplicando los esfuerzos comercialmente razonables, de los gestores de los Fondos Objetivo. El Gestor Delegado no asume responsabilidad alguna, en la máxima medida no prohibida por la legislación aplicable, respecto de la información u otros documentos transmitidos por los Fondos Objetivo. En cuanto a las inversiones subyacentes adicionales de los Fondos Objetivo que se lleven a cabo con posterioridad a la inversión del Fondo, el Gestor Delegado se esforzará por garantizar el cumplimiento de los criterios de exclusión dentro de los medios disponibles, pero no podrá comprometerse a dicho cumplimiento respecto de dichas inversiones subyacentes adicionales. El Gestor Delegado no podrá garantizar que las inversiones de los Fondos Objetivo no se deterioren tras el momento de la inversión del Fondo, lo que podría dar lugar a un incumplimiento de la lista de exclusión.

### **8.3. Diversificación.**

8.3.1 De conformidad con las reglas de diversificación, el Fondo no invertirá más del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales en un mismo Fondo Objetivo (incluyendo, a efectos aclaratorios, la primera inversión, las Inversiones de Seguimiento que el Fondo pudiera realizar en dicho Fondo Objetivo y las coinversiones que pueda realizar). No obstante, la Sociedad



Gestora, con la autorización previa del Comité de Inversores, podrá exceder dicho porcentaje de inversión en un mismo Fondo Objetivo.

8.3.2 El cumplimiento de los porcentajes referidos en el apartado anterior deberá determinarse en el momento en que finalice el Periodo de Inversión del Fondo.

8.3.3 El Fondo cumplirá, en todo momento, con los límites de diversificación previstos en la Ley 22/2014.

#### **Artículo 9. Reinversión.**

9.1 Con carácter general, todos los importes recibidos por el Fondo como rendimientos de sus inversiones netos de cualquier comisión costes, gastos, pasivos y/o impuestos a cargo del Fondo se distribuirán de inmediato a los Inversores, a menos que dichos importes se mantengan en reserva, directa o indirectamente, para su reinversión o para mantener una reserva de liquidez adecuada para cubrir cualquier obligación de pago futura del Fondo para la formación de un reserva de liquidez relacionada con la inversión.

9.2 A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora tendrá derecho, a su entera discreción, a invertir o reinvertir las distribuciones que el Fondo reciba de los Fondos Objetivo y/o Vehículos Intermedios, teniendo en cuenta las restricciones de inversión del Fondo.

#### **Artículo 10. Conflictos de interés.**

10.1 La Sociedad Gestora y el Gestor Delegado cumplirán con sus respectivas políticas internas de gestión de conflictos de interés en la selección de las distintas Transacciones, de conformidad con la normativa aplicable, en interés del Fondo y los Inversores.

10.2 En consecuencia, la Sociedad Gestora y el Gestor Delegado gestionarán inmediatamente después de tomar conocimiento de cualquier conflicto de interés actual o potencial que pudiera surgir, incluyendo, sin limitación, aquellos entre: (i) el Fondo y/o sus Fondos Objetivo; y (ii) cualquiera de los Inversores, la Sociedad Gestora, el Gestor Delegado, los administradores o empleados de la Sociedad Gestora, sus Afiliadas, así como con los administradores, empleados o Afiliadas del Gestor Delegado, en los cuales detentan posiciones de gestión, asesoramiento o administrativas, o tengan cualquier tipo de interés directo o indirecto.

10.3 Adicionalmente, el Fondo no podrá invertir en, ni venderá o adquirirá activos de ninguna entidad actualmente promovida, asesorada o gestionada por la

Sociedad Gestora o el Gestor Delegado, ninguno de los administradores o empleados de la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado.

- 10.4 Podrá darse la circunstancia de que uno o varios de los Fondos Objetivo seleccionados por el Fondo decidan incorporar a su cartera de inversiones compañías a las que Banca March, S.A. haya concedido o vaya a conceder financiación de cualquier tipo, bien de forma singular (bilateral), o bien en régimen sindicado. En tales casos, la financiación acordada continuará según lo previsto, no estando Banca March, S.A. condicionada, ni por el Fondo Objetivo ni por la Sociedad Gestora, en la realización de las actuaciones que estime oportunas, en el marco de las relaciones de financiación, incluyendo, a título de ejemplo y sin limitación, el ejercicio de acciones de reclamación de cantidades impagadas, el ejercicio de acciones de ejecución de garantías o la realización de trámites concursales.
- 10.5 Sin perjuicio de lo anterior, Banca March, S.A. podrá suscribir compromisos de inversión en los Fondos Objetivo en nombre propio para su posterior transmisión al Fondo, siempre y cuando se respeten los principios y disposiciones de la política de gestión de conflictos de interés de la Sociedad Gestora.

---

# INVERSORES, PARTICIPACIONES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN.

---

## **TÍTULO 1. LOS INVERSORES.**

### **Artículo 11. Inversores. Criterios de aptitud.**

11.1 Serán considerados "**Inversores Aptos**" aquellos inversores que:

- (i) sean clientes profesionales de conformidad con el artículo 75.1 de la Ley 22/2014;
- (ii) se comprometan a invertir al menos cien mil euros (100.000,00.-€), y declarar por escrito, en un documento distinto del Acuerdo de Suscripción, que es consciente de los riesgos relacionados con la inversión en el Fondo;
- (iii) sean consejeros, directivos o empleados de la Sociedad Gestora y/o del Grupo Banca March; y/o
- (iv) justifiquen disponer de experiencia en la gestión o asesoramiento en entidades de capital riesgo similares al Fondo.

11.2 No se considerarán como Inversores Aptos aquellas personas cuya entrada en el Fondo podría resultar en un incumplimiento por parte de la Sociedad Gestora de sus obligaciones legales en materia de prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, normas de conducta y cualesquiera otras previstas en la normativa aplicable. A efectos aclaratorios, no se considerarán Inversores Aptos aquellas personas que tengan la condición de "U.S. Investors" conforme a la normativa aplicable.

---

## **TÍTULO 2. LAS PARTICIPACIONES.**

### **Artículo 12. Características generales de las Participaciones y forma de representación. Clases de Participaciones.**

12.1 El Fondo se constituye con un patrimonio comprometido mínimo inicial de un millón seiscientos cincuenta mil euros (1.650.000,00.-€). El Fondo emitirá Participaciones que representarán la participación de los Inversores en el Fondo (las "**Participaciones**").

12.2 El Fondo tendrá las siguientes clases de Participaciones:

- (i) Clase A: reservada a los Inversores cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual a un millón de euros (1.000.000,00.-€) y que hayan suscrito compromisos de inversión previos en otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora.
  - (ii) Clase B: reservada a los Inversores cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual o superior a doscientos cincuenta mil euros (250.000,00.-€) y que hayan suscrito compromisos de inversión previos en otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora.
  - (iii) Clase C: reservada a los Inversores cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual a un millón de euros (1.000.000,00.-€) y que no hayan suscrito ningún compromiso de inversión previo en otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora.
  - (iv) Clase D: reservada a los Inversores cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual o superior a doscientos cincuenta mil euros (250.000,00.-€) y que no hayan suscrito ningún compromiso de inversión previo en otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora.
- 12.3 Los Compromisos de Inversión para las Clases B y D serán múltiplos de diez mil euros (10.000,00.-€).
- 12.4 La asunción de Participaciones por parte de cada uno de los Inversores del Fondo implica la aceptación del presente Reglamento de Gestión, así como la obligación de cumplir con lo dispuesto en este Reglamento de Gestión y, en particular, con la obligación de suscribir Participaciones y reembolsar el Compromiso de Inversión relacionado con las mismas, en los términos y condiciones aquí previstos.
- 12.5 Las Participaciones estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal, que podrán representar una o varias Participaciones, y a cuya expedición y recepción tendrán derecho los Inversores. En dichos títulos, constará el número de Participaciones de las que es titular, la denominación del Fondo, de la Sociedad Gestora y su domicilio social, la fecha de otorgamiento del contrato de constitución del Fondo y los datos relativos a la inscripción en el correspondiente registro de la CNMV.
- 12.6 A partir de la Fecha del Primer Cierre, ningún Inversor podrá suscribir, mantener o controlar, directa o indirectamente, individual o conjuntamente con sus Afiliadas, más del cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales, ni poseer la mayoría de los derechos de voto en ninguna de las Juntas de Inversores.

- 12.7 No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora, a su discreción, podrá emitir clases adicionales de Participaciones con diferentes derechos económicos, en cuyo caso se modificarán los apartados correspondientes del presente Reglamento de Gestión de acuerdo con el procedimiento legal y reglamentariamente establecido.

### **Artículo 13. Derechos económicos de las Participaciones.**

- 13.1 Las Participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo.
- 13.2 La propiedad y tenencia de las Participaciones otorgará a los Inversores el derecho a participar en las Distribuciones del Fondo en proporción a su participación en él, teniendo en cuenta los derechos económicos y obligaciones de cada clase de Participaciones.

### **Artículo 14. Régimen de suscripción y desembolso de las Participaciones del Fondo.**

- 14.1. Desde la inscripción del Fondo en el registro de la CNMV hasta la Fecha de Cierre Final (el "**Periodo de Colocación**"), se podrán suscribir Compromisos de Inversión por los potenciales inversores interesados en el Fondo.
- 14.2. Se entenderán admitidos a los primeros Inversores del Fondo en la Fecha del Primer Cierre.
- 14.3. Así, cada uno de los Inversores suscribirá el Compromiso de Inversión mediante el cual cada Inversor deberá aportar, a requerimiento de la Sociedad Gestora, los desembolsos que le corresponden.
- 14.4. Se podrán suscribir los Compromisos de Inversión, o incrementos de los Compromisos de Inversión ya suscritos con anterioridad, hasta la Fecha de Cierre Final.
- 14.5. En las suscripciones realizadas después de la constitución del Fondo, se emitirán nuevas Participaciones.
- 14.6. Durante la vida del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo a todos los Inversores para que realicen, en una o varias veces, una aportación de fondos al Fondo hasta una cantidad total que no exceda sus Compromisos de Inversión, excepto en lo previsto para el pago de la Prima de Ecuilización. En todo caso, los desembolsos se solicitarán en la medida en que sean necesarios para atender, entre otros, las inversiones, la Comisión de Gestión, los Gastos de Establecimiento y/o los Gastos Operativos. A efectos

aclaratorios, la disposición de los Compromisos Pendientes de Desembolso se solicitará siempre a cada Inversor a prorrata de su participación en los Compromisos Totales.

- 14.7. Todos los desembolsos deben realizarse en efectivo y en euros, que será la moneda del Fondo. Los importes solicitados se ingresarán en tiempo y forma en la cuenta bancaria del Fondo indicada a tal efecto en la Solicitud de Desembolso.
- 14.8. Las solicitudes a los titulares de las Participaciones para que efectúen desembolsos de fondos al Fondo se realizarán mediante el envío de una solicitud por parte de la Sociedad Gestora, indicando el importe a desembolsar por cada Inversor y el plazo para dicho desembolso (la "**Solicitud de Desembolso**").
- 14.9. Los titulares de dichas Participaciones deberán efectuar el desembolso por el importe y en el plazo indicado en la Solicitud de Desembolso, que no podrá ser inferior a quince (15) días naturales a partir de la fecha de envío de dicha Solicitud de Desembolso.

#### **Artículo 15. Inversores Posteriores.**

- 15.1. Sin perjuicio de lo anterior, desde la Fecha del Primer Cierre hasta la Fecha de Cierre Final, el patrimonio inicial comprometido del Fondo podrá ampliarse por suscripción de Compromisos de Inversión por parte de nuevos inversores o mediante la suscripción de Compromisos Adicionales por Inversores ya existentes únicamente en la parte correspondiente a dichos Compromisos Adicionales (todos ellos, "**Inversores Posteriores**"). Los Inversores Posteriores serán admitidos en el Fondo en cierres sucesivos y determinados por la Sociedad Gestora a su discreción.
- 15.2. A los efectos anteriores, la Fecha de Cierre Final será aquella en la que no se acepten más Compromisos de Inversión, que será aquella fecha en la que concurra la primera de las siguientes circunstancias: (i) que transcurran doce (12) meses desde la fecha de inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV, cabiendo la posibilidad de que se amplíe dicho plazo por un (1) periodo de seis (6) meses adicionales por decisión de la Sociedad Gestora; o (ii) se alcancen Compromisos Totales por importe de sesenta y cinco millones de euros (65.000.000,00.-€) (la "**Fecha de Cierre Final**"). En ningún caso el Periodo de Colocación podrá exceder los veinticuatro (24) meses.
- 15.3. Los Compromisos de Inversión suscritos por los Inversores Posteriores serán referidos como los "**Compromisos Adicionales**". Una vez suscritos los

Compromisos Adicionales, y en la correspondiente fecha de cierre sucesivo en la que sean admitidos, cada uno de los Inversores Posteriores procederá a:

- (i) Suscribir Participaciones del Fondo y al desembolso de sus Compromisos de Inversión por el importe y en los porcentajes que le notifique la Sociedad Gestora (el "**Importe de Ecuilización**"), sobre la hipótesis de que el Inversor Posterior hubiese sido admitido en el Fondo en la Fecha del Primer Cierre.

En el Importe de Ecuilización, los Inversores Posteriores desembolsarán el importe de la Comisión de Gestión correspondiente a sus Compromisos Adicionales por el periodo transcurrido desde la Fecha del Primer Cierre hasta la fecha en que haya sido admitido su Compromiso Adicional en el Fondo; y

- (ii) Abonar al Fondo una cantidad equivalente al cinco por ciento (5%) anual sobre los importes que dicho Inversor Posterior hubiese tenido que desembolsar al Fondo en caso de haber sido admitido en la Fecha del Primer Cierre, y en consideración de las fechas en que dichos desembolsos se tendrían que haber efectuado (la "**Prima de Ecuilización**"). Asimismo, a los efectos de lo establecido en el presente Reglamento de Gestión, la Prima de Ecuilización abonada por el Inversor Posterior no será considerada como un desembolso de su Compromiso de Inversión y, por tanto, deberá abonarse de manera adicional a dicha cantidad.

- 15.4. En consecuencia, salvo para hacer frente a la Prima de Ecuilización, ningún Inversor Posterior estará obligado a desembolsar suma alguna que exceda el importe de su respectivo Compromiso de Inversión.
- 15.5. La Sociedad Gestora podrá no aplicar, la Prima de Ecuilización a los Inversores Posteriores que, a su discreción, considere, siempre y cuando la Sociedad Gestora considere que es en el mejor interés del Fondo y de sus Inversores.
- 15.6. Los Inversores Posteriores cuyo Compromiso de Inversión sea superior a un millón de euros (1.000.000,00.-€), siempre y cuando sean admitidos en el Fondo antes de que hayan transcurrido tres (3) meses desde la Fecha del Primer Cierre, no pagarán Prima de Ecuilización.
- 15.7. El Fondo podrá aumentar el importe de los Compromisos Pendientes de Desembolso de los Inversores en la cantidad correspondiente a los Importes de Ecuilización y pagar la Prima de Ecuilización, neto de impuestos, a los

Inversores que hayan sido admitidos en el Fondo en cierres anteriores (teniendo en cuenta, en su caso, el Compromiso de Inversión contraído por dichos Inversores antes de suscribir los Compromisos Adicionales), a prorrata de sus Compromisos Desembolsados y ponderando la fecha en la que hubiesen hecho su primer desembolso de sus respectivos Compromisos de Inversión.

- 15.8. Una vez finalizado el Periodo de Colocación, no podrán admitirse Inversores Posteriores.

### **Artículo 16. Reembolso de Participaciones**

- 16.1. Salvo disposición contraria del Reglamento de Gestión para los Inversores en Mora, los Inversores podrán obtener el reembolso total de sus Participaciones como consecuencia de la disolución y liquidación del Fondo. El reembolso de las Participaciones se efectuará, sin coste alguno para el Inversor, por su valor liquidativo.
- 16.2. Asimismo, los Inversores podrán obtener el reembolso parcial de sus Participaciones antes de la disolución y liquidación del Fondo, siempre y a iniciativa y discreción de la Sociedad Gestora. Dichos reembolsos se realizarán a todos los Inversores en proporción a su respectiva participación en los Compromisos Totales, teniendo en cuenta los derechos económicos y obligaciones que ostente cada clase de Participaciones.

---

## **TÍTULO 3. MORA Y EXCLUSIÓN.**

### **Artículo 17. Inversor en mora y consecuencias derivadas del incumplimiento.**

- 17.1. Si un Inversor incumple su obligación de desembolsar en el plazo establecido la parte de su Compromiso de Inversión solicitada por la Sociedad Gestora, se devengará a favor del Fondo un interés de demora anual equivalente al Euribor más un porcentaje determinado por la Sociedad Gestora, equivalente al cinco por ciento (5%). Si el Euribor es igual o inferior al cero por ciento (0%), estos intereses de demora serán sustituidos por cualquier tipo que la Sociedad Gestora considere equivalente. Dichos intereses de demora se calcularán sobre el importe del desembolso requerido no realizado por el Inversor, entre la fecha límite en la que el Inversor debería haber realizado el desembolso y la fecha del desembolso efectivo por el Inversor (o hasta la fecha de amortización o de venta de las Participaciones del Inversor en Mora como se establece a continuación).



- 17.2. Si el Inversor no subsanara el incumplimiento en el plazo de un (1) mes a partir de la fecha de la Solicitud de Desembolso, el Inversor será considerado un **"Inversor en Mora"**.
- 17.3. En caso de que un Inversor sea considerado un Inversor en Mora:
- (i) sus derechos políticos (incluyendo la representación en la Junta de Inversores y, en su caso, en el Comité de Inversores) y económicos serán suspendidos, y no podrán ser ejercidos hasta que el Inversor en Mora subsanase el incumplimiento; y
  - (ii) los derechos económicos del Inversor en Mora se suspenderán automáticamente y el importe pendiente del Inversor en Mora se compensará automáticamente con las Distribuciones y cualquier otro pago que, en su caso, correspondería al Inversor en Mora de acuerdo con este Reglamento de Gestión.
- 17.4. Adicionalmente, la Sociedad Gestora podrá optar, a su discreción, por cualquiera de las siguientes alternativas (o una combinación de las mismas):
- (i) la Sociedad Gestora podrá exigir el cumplimiento de la obligación de pago, además del abono de los intereses de demora mencionados y de los daños y perjuicios causados por el incumplimiento, en todo caso;
  - (ii) la Sociedad Gestora podrá excluir al Inversor en Mora; o
  - (iii) la Sociedad Gestora podrá enajenar las Participaciones del Inversor en Mora, por cuenta y riesgo de éste, o bien al Fondo o bien a terceros. Dicha venta se realizará al valor razonable de las Participaciones del Inversor en Mora en el momento en que se produjo dicho incumplimiento.
- 17.5. El importe pagadero al Inversor en Mora en los supuestos de exclusión o enajenación de sus Participaciones previstos en los apartados (ii) y (iii) anteriores será el equivalente al menor entre el valor razonable de las Participaciones del Inversor en Mora y el valor de suscripción, en ambos casos minorado en un cincuenta por ciento (50%).
- 17.6. El Fondo abonará el importe mencionado en el apartado anterior únicamente una vez que los Inversores no incumplidores hayan recibido Distribuciones por un importe equivalente a: (i) el cien por cien (100%) de los Compromisos Desembolsados y no reembolsados a dichos Inversores en virtud de Distribuciones previas y (ii) el Retorno Preferente.

- 17.7. La Sociedad Gestora no estará obligada a abonar el precio de venta al Inversor en Mora hasta el momento en que éste le hubiera hecho entrega, en su caso, de los documentos acreditativos del título de las Participaciones que le solicite por la Sociedad Gestora. A estos efectos, la Sociedad Gestora podrá proceder a la venta de las Participaciones titularidad de los Inversores en Mora en virtud del artículo 34 de la Ley 22/2014.
- 17.8. Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo se reserva el derecho de ejercitar las oportunas acciones legales de las que disponga para reclamar una indemnización por cualesquiera daños y perjuicios derivados del incumplimiento del Inversor en Mora.

---

#### **TÍTULO 4. Transmisión de Participaciones.**

##### **Artículo 18. Régimen de transmisión de las Participaciones.**

- 18.1. La creación de cargas o gravámenes sobre las Participaciones, o cualquier transmisión de Participaciones (voluntaria, obligatoria u otra) (cada una de ellas, una "**Transmisión**") que no cumpla con las disposiciones de este Reglamento de Gestión no se considerará válida, ni surtirá efecto frente al Fondo o la Sociedad Gestora.
- 18.2. El Inversor que se proponga transmitir total o parcialmente sus Participaciones del Fondo deberá notificarlo por escrito al Fondo, indicando:
- (i) La identidad y domicilio del adquirente propuesto, que deberá reunir en todo caso los requisitos establecidos por la legislación y normativa aplicable;
  - (ii) el número y, en su caso, la clase de Participaciones sujetas a Transmisión;
  - (iii) el compromiso del adquirente propuesto de subrogarse en los Compromisos Pendientes de Desembolso, en su caso;
  - (iv) la fecha prevista de Transmisión; y
  - (v) el precio y demás condiciones de Transmisión.

##### **Artículo 19. Requisitos para la eficacia de la transmisión.**

- 19.1. La Sociedad Gestora, en virtud de lo dispuesto en la Ley 22/2014 y en la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo o la normativa que las sustituyan, está sujeta a una serie de obligaciones respecto de sus Inversores en relación con la

Transmisión de las Participaciones del Fondo. En este sentido, y en cumplimiento de las obligaciones establecidas en dicha normativa, resulta necesario incorporar determinadas limitaciones a la libre transmisibilidad de las Participaciones del Fondo, para dar cumplimiento a dichas obligaciones.

- 19.2. En virtud de lo anterior, toda Transmisión de Participaciones deberá contar con la autorización previa y expresa de la Sociedad Gestora para que surta efectos frente a la Sociedad.
- 19.3. La Sociedad Gestora sólo podrá denegar o condicionar la autorización solicitada de forma motivada, notificándose al Inversor que pretenda transmitir su participación dentro de los treinta (30) días a contar a partir del día en el que el Fondo reciba la notificación del Inversor Transmisor. En defecto de notificación por parte de la Sociedad Gestora se entenderá que la transmisión queda autorizada en los términos propuestos por el Inversor.
- 19.4. Se consideran causas objetivas para denegar la autorización solicitada las siguientes:
  - (i) falta de la cualificación del adquirente como Inversor Apto para invertir en una entidad de capital riesgo de acuerdo con lo previsto en el artículo 75 de la Ley 22/2014, en la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión y demás normativa aplicable o cualquier norma que la sustituya;
  - (ii) falta de idoneidad del adquirente propuesto porque, a juicio de la Sociedad Gestora este no reúna las condiciones suficientes de honorabilidad comercial, empresarial o profesional o no cumpla con los estándares para su aceptación como cliente de acuerdo con lo previsto en cada momento por las políticas y procedimientos establecidos por la Sociedad Gestora en materia de prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo de conformidad con la normativa aplicable;
  - (iii) falta de suficiencia financiera del adquirente propuesto para atender los desembolsos de los Compromisos Pendientes de Desembolso, apreciada a juicio de la Sociedad Gestora;
  - (iv) que la transmisión someta al Fondo, a la Sociedad Gestora o a cualquier filial de la Sociedad Gestora o a una participada de las anteriores a requisitos normativos o costes adicionales (en particular, los que exijan el registro ante una autoridad fiscal o reguladora extranjera o que impliquen la tributación del Fondo fuera de España);

- (v) cuando el Inversor Transmitente sea un Inversor en Mora y no se haya acreditado suficientemente el compromiso de subsanación del incumplimiento o la subrogación en las obligaciones del Inversor en Mora por parte del adquirente;
  - (vi) que la transmisión implique que el Fondo se encuentre en una situación de incumplimiento de cualquier contrato o acuerdo; o
  - (vii) cuando la transmisión pudiera dar lugar a un incumplimiento de la normativa aplicable a la Sociedad Gestora, al Fondo o a alguno de sus Inversores, del que quepa razonablemente esperar un perjuicio material adverso para la Sociedad Gestora, el Fondo, alguno de sus Inversores o a una participada del Fondo.
- 19.5. Asimismo, no estarán sujetas al consentimiento de carácter subjetivo de al Sociedad Gestora las transmisiones por parte de un Inversor cuando dicha restricción sea contraria a normativa de carácter regulatorio aplicable a dicho Inversor o la transmisión por parte del Inversor venga impuesta por cuestiones de carácter legal o regulatorio (por ejemplo, en el caso de que, en cualquier momento, por cualquier motivo legal o regulatorio, un Inversor no pueda mantener su participación en el Fondo).
- 19.6. En todo caso, la Sociedad Gestora podrá condicionar la Transmisión pretendida a la aportación de cualquier tipo de garantía que asegure, a satisfacción de la Sociedad Gestora, el pago de los Compromisos Pendientes de Desembolso que correspondan al Compromiso de Inversión suscrito por el Inversor Transmitente.
- 19.7. Además de lo anterior, el adquirente deberá enviar a la Sociedad Gestora un Acuerdo de Suscripción (y sus anexos) debidamente firmado por el adquirente. Mediante dicho Acuerdo de Suscripción, el adquirente asume expresamente todos los derechos y obligaciones frente al Fondo y la Sociedad Gestora derivados de la adquisición y tenencia de las Participaciones y, en particular, del Compromiso de Inversión inherente a las mismas (incluida, a efectos aclaratorios, la obligación de aportar al Fondo los importes correspondientes a las Distribuciones Temporales (tal y como se definen en el Folleto) recibidas por el Inversor Transmitente de las Participaciones y cuyo pago sea requerido por la Sociedad Gestora).
- 19.8. El adquirente no se convertirá en Inversor del Fondo hasta la fecha en que la Sociedad Gestora (i) haya recibido la documentación que acredite la transmisión, la documentación de los anexos al Acuerdo de Suscripción y el Acuerdo de Suscripción, y (ii) haya firmado dicho Acuerdo de Suscripción. Con anterioridad a dicha fecha, la Sociedad Gestora del Fondo no incurrirá

en ninguna responsabilidad en relación con las Distribuciones realizadas de buena fe al Inversor Transmisor.

- 19.9. Sin perjuicio de lo anterior, las Transmisiones estarán sujetas, en todo caso, a las obligaciones de información y comunicación establecidas por la legislación aplicable en cada momento y, en particular, a las relativas a la prevención del blanqueo de capitales y al cumplimiento de las obligaciones tributarias.
- 19.10. Toda Transmisión efectuada sin cumplir con lo dispuesto en este Artículo y/o en el Artículo siguiente no tendrá ningún efecto y el Fondo no reputará como Inversor del Fondo a ninguna persona que haya adquirido una o varias Participaciones del Fondo sin el consentimiento previo de la Sociedad Gestora. El Fondo continuará considerando como Inversor del Fondo a todos los efectos a quien transmitió las Participaciones, y en particular, en lo relativo a la exigibilidad de las aportaciones de los Compromisos Pendientes de Desembolso, que podrán serle exigidos de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento de Gestión, siendo de aplicación todas las consecuencias y procedimientos descritos en el caso de incumplimiento de esta obligación por el Inversor que transmitió sin consentimiento expreso o tácito de la Sociedad Gestora.

#### **Artículo 20. Transmisión por imperativo legal.**

- 20.1. En caso de que las Participaciones fueran objeto de transmisión por imperativo legal en virtud de un proceso judicial o administrativo, o por la liquidación o fallecimiento de su titular, el Fondo, otros Inversores o terceros, a discreción de la Sociedad Gestora, tendrán un derecho de adquisición preferente sobre dichas Participaciones. A dichos efectos, en caso de ejercitarse dicho derecho de adquisición preferente, la Sociedad Gestora deberá presentar un adquirente de las Participaciones por su valor liquidativo en el momento en que se solicitó la inscripción en los registros correspondientes del Fondo.
- 20.2. En relación con las transmisiones por imperativo legal descritas en el apartado anterior, a falta de acuerdo sobre el valor liquidativo de las Participaciones y el procedimiento a seguir para su valoración, se entenderá como valor liquidativo el que determine un auditor de cuentas designado al efecto por la Sociedad Gestora, y que será distinto al auditor del Fondo y de la Sociedad Gestora. En el plazo máximo de dos (2) meses a contar desde su nombramiento, el auditor emitirá su informe, el cual será notificado a la Sociedad Gestora y a los interesados. Dentro de los tres (3) meses siguientes a la recepción del informe de valoración, las personas afectadas tendrán

derecho a obtener el valor liquidativo de las Participaciones objeto de transmisión en el domicilio social del Fondo, como precio. Transcurrido dicho plazo sin que los Inversores afectados hubieran retirado este importe, el Fondo lo consignará en una entidad de crédito a nombre de los interesados.

#### **Artículo 21. Gastos de la Transmisión.**

- 21.1. El adquirente estará obligado a reembolsar al Fondo y/o a la Sociedad Gestora todos los gastos en que razonablemente hayan incurrido, directa o indirectamente, en relación con la transmisión de las Participaciones propuestas en virtud tanto de las transmisiones a las que se refiere el Artículo 19.1 como aquellas referidas en el Artículo 20.1 (incluidos, a efectos aclaratorios, los gastos legales).

---

# GESTIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO.

---

## **TÍTULO 5. DE LA GESTORA Y EL GESTOR DELEGADO.**

### **Artículo 22. Poderes y funciones de la Sociedad Gestora.**

- 22.1. La gestión y administración del Fondo, incluida la gestión de las inversiones, así como el control y gestión de sus riesgos, corresponde a la Sociedad Gestora, que actuará, en relación con el Fondo, de forma independiente en la toma de decisiones de inversión y desinversión y que, conforme a la legislación vigente, ejercerá las facultades de dominio sin ser propietaria del Fondo ni de ninguno de sus derechos o activos. Asimismo, de conformidad con la legislación vigente, la Sociedad Gestora tendrá las más amplias facultades para la representación del Fondo, sin que puedan impugnarse, en ningún caso, por defecto de facultade de administración y disposición, los actos y contratos por ella realizados con terceros en el ejercicio de las atribuciones que, como Sociedad Gestora, le corresponden.
- 22.2. De acuerdo con lo establecido en el artículo 65 de la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora ha delegado sus funciones de gestión de la cartera (excepto la función de gestión de riesgos) en el Gestor Delegado.
- 22.3. Los Inversores (con la excepción prevista de aquellos directivos o empleados de la Sociedad Gestora que hayan suscrito un Compromiso de Inversión) no intervendrán en la toma de decisiones sobre las inversiones, desinversiones o cualesquiera otros aspectos relacionados con la gestión del Fondo, ni asumirán responsabilidad alguna por tales decisiones.
- 22.4. La Sociedad Gestora dispondrá en todo momento de fondos propios y recursos humanos y técnicos suficientes adecuados a las necesidades de gestión del Fondo.
- 22.5. La Sociedad Gestora no tendrá dedicación exclusiva al Fondo, por lo que podrá gestionar simultáneamente instituciones de inversión colectiva, otros ECR y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, con las limitaciones y bajo los requisitos previstos en este Reglamento de Gestión. En cualquier caso, la Sociedad Gestora dedicará los suficientes recursos de los que disponga a la debida gestión del Fondo.
- 22.6. La Sociedad Gestora garantizará que los miembros del equipo gestor cumplen con las obligaciones de su cargo con la mayor diligencia, empleando

los recursos materiales, técnicos y humanos necesarios para lograr una gestión eficiente del Fondo.

## **Artículo 23. Remuneración de la Sociedad Gestora.**

### **23.1. Comisión de Suscripción.**

23.1.1. Banca March, S.A. o la Sociedad Gestora podrán percibir una comisión de suscripción conforme a los siguientes porcentajes sobre el Compromiso de Inversión, para cada clase de Participaciones (la "**Comisión de Suscripción**"):

- (i) Clase A: cero punto veinticinco por ciento (0,25%) de los Compromisos de Inversión de cada titular de Participaciones de clase A.
- (ii) Clase B: cero punto setenta y cinco por ciento (0,75%) de los Compromisos de Inversión de cada titular de Participaciones de clase B.
- (iii) Clase C: cero punto cincuenta por ciento (0,50%) de los Compromisos de Inversión de cada titular de Participaciones de clase C.
- (iv) Clase D: un punto veinticinco por ciento (1,25%) de los Compromisos de Inversión de cada titular de Participaciones de clase D.

23.1.2. La Comisión de Suscripción deberá ser satisfecha por los Inversores dentro del plazo de treinta (30) días naturales siguientes al cierre en el que hayan sido admitidos como Inversores del Fondo.

23.1.3. La Comisión de Suscripción percibida por la Sociedad Gestora no incluye el IVA, en su caso.

### **23.2. Comisión de gestión.**

23.2.1. La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión anual fija sobre la base de cálculo prevista en el apartado siguiente para cada una de las clases de Participaciones (la "**Comisión de Gestión**"), según se detalla a continuación:

- (i) Clase A: cero punto ochenta y cinco por ciento (0,85%).
- (ii) Clase B: un punto treinta y cinco por ciento (1,35%).
- (iii) Clase C: uno por ciento (1%).



(iv) Clase D: un punto cincuenta por ciento (1,50%).

Dicha Comisión de Gestión se calculará, durante el Periodo de Inversión, sobre los Compromisos Totales, y durante el Periodo de Desinversión, sobre el valor liquidativo del Fondo.

Adicionalmente, los honorarios a percibir por el Gestor Delegado y el Asesor de Inversiones por la prestación de sus servicios se descontarán de la Comisión de Gestión.

La Comisión de Gestión se devengará diariamente y se calculará trimestralmente, abonándose por trimestres anticipados y realizándose los ajustes que fueran necesarios una vez finalizado el periodo correspondiente. Los trimestres comenzarán el 1 de enero, el 1 de abril, el 1 de julio y el 1 de octubre de cada año, excepto el primer trimestre, que comenzará en la Fecha del Primer Cierre y finalizará el 31 de marzo, el 30 de junio, el 30 de septiembre o el 31 de diciembre inmediatamente siguiente, así como el último trimestre, que finalizará en la fecha de liquidación del Fondo (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión abonada).

23.2.2. La Comisión de Gestión percibida por la Sociedad Gestora no incluye el IVA que, en su caso, fuera aplicable.

### **23.3. Comisión de Éxito.**

23.3.1. La Sociedad Gestora recibirá una Comisión de Éxito tal y como se describe en el Artículo 28.1.

23.3.2. Si, en el momento de la liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora hubiera recibido un importe de la Comisión de Éxito por encima de lo previsto en este Reglamento de Gestión -y, en particular, si habiendo recibido la Sociedad Gestora la Comisión de Éxito los Inversores no hubiesen recibido el importe de sus desembolsos y el Retorno Preferente correspondiente en dicho momento-, la Sociedad Gestora deberá devolver al Fondo, o directamente a los Inversores, las cantidades que haya cobrado en exceso. En ningún caso la Sociedad Gestora deberá devolver las cantidades que correspondan al desembolso de su Compromiso de Inversión, en su caso.

23.3.3. La Comisión de Éxito recibida por la Sociedad Gestora no incluye el IVA que, en su caso, fuera aplicable.

#### **23.4. Remuneración del Gestor Delegado**

- 23.4.1. Tal y como se ha adelantado en el Artículo 3.2, la remuneración del Gestor Delegado se deducirá de la Comisión de Gestión y la Comisión de Éxito que reciba la Sociedad Gestora.
- 23.4.2. Por lo tanto, el Fondo no será directamente responsable del pago al Gestor Delegado, si no que el Gestor Delegado facturará su remuneración a la Sociedad Gestora de acuerdo con lo establecido en el contrato de gestión delegada.

#### **Artículo 24. Sustitución de la Sociedad Gestora.**

- 24.1. La Sociedad Gestora sólo podrá solicitar su sustitución a la CNMV de conformidad con el presente Reglamento de Gestión, enviando la correspondiente solicitud a la CNMV junto con la propuesta y aceptación de la sociedad gestora sustituta.
- 24.2. La sustitución surtirá efectos desde el momento en que se inscriba la modificación reglamentaria en los registros de la CNMV.
- 24.3. La Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir Comisión de Gestión más allá de la fecha de su sustitución. No obstante, tendrá derecho a la Comisión de Éxito (incluyendo, a efectos aclaratorios, el *Catch-Up*) que hubiera podido devengar hasta la fecha efectiva de sustitución.
- 24.4. La designación de la sociedad gestora sustituta para el Fondo deberá aprobarse mediante acuerdo de la Junta de Inversores por Mayoría Ordinaria. En caso de que en el plazo de noventa (90) días naturales a partir de la fecha en que la Sociedad Gestora informe a los Inversores de su intención de cesar en sus funciones, no se llegara a designar ninguna sociedad gestora sustituta, el Fondo deberá disolverse y liquidarse de conformidad con el presente Reglamento de Gestión.
- 24.5. En ningún caso podrá la Sociedad Gestora renunciar al ejercicio de sus funciones mientras no hayan sido cumplidos los requisitos o trámites exigidos para la designación de la sociedad gestora sustituta.
- 24.6. En caso de que la Sociedad Gestora se encontrase en una en situación de insolvencia, tendrá que informar de esto inmediatamente a la Junta de Inversores, la cual deberá autorizar la designación de la nueva sociedad gestora sustituta mediante acuerdo por Mayoría Ordinaria. De haberse declarado el concurso de acreedores, la Sociedad Gestora la administración concursal deberá solicitar la sustitución conforme al procedimiento

anteriormente descrito, quedando la CNMV facultada para acordar dicha sustitución, incluso cuando no sea solicitada por la administración concursal.

## **Artículo 25. Cese de la Sociedad Gestora y del Gestor Delegado.**

### **25.1. Cese Con Causa.**

25.1.1. La Sociedad Gestora, y el Gestor Delegado (los "**Gestores**") podrán ser cesados si los Inversores, mediante acuerdo de la Junta de Inversores por Mayoría Ordinaria, acuerdan su cese, por haber concurrido alguno de los supuestos siguientes y siempre y cuando cualquiera de estas actuaciones conlleve un perjuicio material para los Inversores (el "**Cese Con Causa**"):

- (i) cada uno de los miembros de la Sociedad Gestora o del Gestor Delegado hayan cometido una conducta dolosa o negligencia grave en el ejercicio de sus obligaciones para con el Fondo, cuando así se haya declarado en una sentencia definitiva; o
- (ii) haber sido condenada la Sociedad Gestora, el Gestor Delegado o sus administradores en delitos económicos mediante sentencia firme, y solo en la medida en que, en caso de condena de sus administradores, la Sociedad Gestora y/o el Gestor Delegado no hayan destituido a dicho administrador o administradores.

25.1.2. La Sociedad Gestora y el Gestor Delegado estarán obligados a comunicar a los Inversores cualquiera de los supuestos anteriores, tan pronto como sea posible desde su acaecimiento y, en cualquier caso, dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes al momento en que tuviera conocimiento de los mismos.

25.1.3. En caso de Cese Con Causa la Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir Comisión de Gestión, ni ningún otro tipo de compensación derivada de ésta, desde la fecha de su cese efectivo. La Sociedad Gestora perderá cualquier derecho a recibir la Comisión de Éxito (incluyendo, a efectos aclaratorios, el *Catch-Up*).

25.1.4. Asimismo, el Gestor Delegado no tendrá derecho a percibir su cuota correspondiente desde la fecha de su cese efectivo.

### **25.2 Cese Sin Causa.**

25.2.1. La Sociedad Gestora y el Gestor Delegado podrán ser cesados, una vez que hayan transcurrido doce (12) meses a contar desde la finalización del Periodo de Inversión, si los Inversores, mediante acuerdo adoptado por Mayoría

Reforzada, acuerdan su cese por cualquier motivo debidamente justificado distinto de un supuesto de Cese con Causa (el "**Cese Sin Causa**"). En este caso, los Inversores deberán proponer una sociedad gestora sustituta.

- 25.2.2. En todo caso, ante un acuerdo de Cese Sin Causa según lo que antecede, la Junta de Inversores deberá comunicar el cese a la Sociedad Gestora y el Gestor Delegado con un mínimo de (6) meses de antelación antes de que la nueva Sociedad Gestora sustituya a la Sociedad Gestora, con objeto de llevar a cabo una transición ordenada.
- 25.2.3. En caso de Cese Sin Causa, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir un importe equivalente a cinco (5) anualidades de la Comisión de Gestión, teniendo como referencia los importes percibidos por la Sociedad Gestora durante los doce (12) meses anteriores en concepto de Comisión de Gestión. La Sociedad Gestora abonará al Gestor Delegado la parte que le corresponda de la compensación aquí prevista.
- 25.2.4. Asimismo, la Sociedad Gestora tendrá derecho a recibir la Participación en la Comisión de Éxito en su totalidad.
- 25.2.5. Dichas cantidades tan sólo serán abonados por el Fondo una vez que: (i) la Sociedad Gestora haya entregado a la sociedad gestora sustituta los correspondientes libros y registros de gestión, contabilidad y societarios del Fondo; y (ii) se haya formalizado e inscrito su sustitución en la CNMV y se haya designado la nueva sociedad gestora del Fondo. Si no se encuentra una sociedad gestora sustituta, estas cantidades se pagarán una vez que se liquide el Fondo.

### **25.3. Salida de la Sociedad Gestora.**

- 25.3.1. El Periodo de Inversión quedará automática e inmediatamente suspendido desde la fecha en que se hubiese adoptado el correspondiente acuerdo por parte de la Junta de Inversores aprobando el Cese Con Causa.
- 25.3.2. En cualquier caso, se suspenderán automáticamente y de manera inmediata la realización de todas las nuevas inversiones (incluidas las Inversiones de Seguimiento) y desinversiones, excepto aquellas a las que, antes de la fecha en que se acuerde el cese de la Sociedad Gestora, el Fondo se hubiese comprometido frente a terceros por escrito mediante la asunción de obligaciones legalmente vinculantes.
- 25.3.3. A partir de la fecha en que se acuerde el cese, la Sociedad Gestora sólo podrá solicitar los desembolsos de aquellos Compromisos de Inversión que sean necesarios para que el Fondo cumpla con sus obligaciones, siempre que

hayan sido previamente asumidas por el Fondo en virtud de acuerdos legalmente vinculantes, y/o para el pago de los gastos de gestión y administración del Fondo.

---

## **TÍTULO 6. COMITÉ DE INVERSORES**

### **Artículo 26. Comité de Inversores.**

#### **26.1. Constitución y composición.**

- 26.1.1. La Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, la constitución de un comité formado por representantes de los Inversores del Fondo en los términos y con las funciones establecidas en este apartado (el "**Comité de Inversores**").
- 26.1.2. La Sociedad Gestora estará facultada para determinar la composición del Comité de Inversores, el cual estará integrado por un mínimo de tres (3) miembros. Estos miembros serán representantes de los Inversores con los Compromisos de Inversión de mayor importe.
- 26.1.3. A efectos de este cálculo, los Compromisos de Inversión de los Inversores y sus Afiliadas, y los Inversores gestionados por una misma sociedad gestora, se considerarán como si fueran un mismo Inversor.
- 26.1.4. La Sociedad Gestora también podrá nombrar a un representante de los Inversores minoritarios.

#### **26.2. Funciones.**

- 26.2.1. Las funciones del Comité de Inversores serán las siguientes:
- (i) supervisar la evolución del Fondo con base en la información recibida en materia de la situación del mercado de capital riesgo y de la política de inversión de los mismos;
  - (ii) dar respuesta a las consultas relativas a con operaciones especiales, entre otras, las relacionadas con desinversiones de la cartera de vehículos en el mercado secundario y que puedan implicar un cambio sustancial en el valor liquidativo de los mismos; y
  - (iii) dar respuesta a las consultas relativas a los eventuales conflictos de interés en los que pueda verse involucrada la Sociedad Gestora, tales como las derivadas de coinversiones de los vehículos de inversión gestionados por la misma.

26.2.2. En ningún caso el Comité de Inversores participará en la gestión del Fondo, o en la toma de decisiones sobre inversiones y desinversiones.

### **26.3. Organización y funcionamiento.**

26.3.1. Las reuniones del Comité de Inversores se celebrarán con la frecuencia que se considere necesaria para salvaguardar los intereses del Fondo. Estas reuniones serán convocadas:

a) a petición de la mayoría de sus miembros por escrito o por correo electrónico a tal efecto; o

b) por la Sociedad Gestora siempre que lo estime oportuno.

26.3.2. La convocatoria deberá ser notificada con una antelación mínima de quince (15) días naturales, a través de cualquier medio fehaciente, incluido el correo electrónico dirigido a cada uno de los miembros. Excepcionalmente, en caso de que la reunión se convoque, a criterio de la Sociedad Gestora, con carácter urgente, no será necesario respetar la referida antelación mínima, bastando con un plazo de convocatoria de veinticuatro (24) horas.

26.3.3. Asimismo, el Comité de Inversores quedará válidamente constituido, sin necesidad de previa convocatoria, cuando todos los miembros, presentes o representados, acuerden por unanimidad celebrar una reunión y los asuntos a tratar, o estén todos los miembros de acuerdo en la toma de una decisión mediante la firma de un documento que así lo refleje, aun no encontrándose presentes en el momento de la decisión la totalidad de los miembros.

26.3.4. Las reuniones del Comité de Inversores podrán celebrarse, teniendo la misma eficacia y validez, también por escrito y sin sesión. También será posible la celebración, asistencia y voto en el Comité de Inversores por medios exclusivamente telemáticos (incluyendo videoconferencia o presencia telefónica) o de forma híbrida (es decir, que al mismo tiempo haya presencia física y asistencia telemática) siempre que se garantice la identidad de los asistentes y que dicha representación conste por escrito y con carácter especial para cada sesión.

26.3.5. La Sociedad Gestora ejercerá las funciones de secretario del Comité de Inversores, asistiendo a sus reuniones, con voz pero sin voto, y será la Sociedad Gestora quien será responsable de nombrar al presidente del Comité de Inversores. No obstante, si los miembros del Comité de Inversores lo consideran necesario, podrán solicitar a la Sociedad Gestora que abandone la reunión.

- 26.3.6. En relación con la toma de decisiones, cada uno de los miembros que componen el Comité de Inversores tendrá derecho a emitir un (1) voto.
- 26.3.7. En ningún caso podrán ejercer su derecho de voto los miembros del Comité de Inversores que incurran en un conflicto de interés en relación con la resolución en cuestión, no computándose su voto a los efectos de calcular el quórum ni la mayoría requerida para la adopción de dicha resolución.
- 26.3.8. Con posterioridad a la finalización de cada reunión del Comité de Inversores se redactará un acta que estará a disposición de los miembros del mismo.

---

## **TÍTULO 7. JUNTA DE INVERSORES.**

### **Artículo 27. Junta de Inversores.**

- 27.1. Se constituirá una Junta de Inversores como órgano de representación de los Inversores del Fondo, que estará formada por la totalidad de los Inversores, reuniéndose tantas veces como se estimen necesarias para la salvaguarda de los intereses del Fondo (la "**Junta de Inversores**").
- 27.2. Las sesiones de la Junta de Inversores serán convocadas:
- (i) por la Sociedad Gestora cuando así considere oportuno; o
  - (ii) por la solicitud escrita de un número de Inversores que representen al menos el veinticinco por ciento (25%) de los Compromisos Totales. En tal caso, la Sociedad Gestora deberá convocar la Junta de Inversores en el plazo máximo de quince (15) Días Hábiles desde la recepción de dicha solicitud.
- 27.3. En todo caso, la convocatoria tendrá que ser notificada con una antelación mínima de quince (15) días naturales, a través de cualquier medio fehaciente, incluido el correo electrónico dirigido a cada uno de los Inversores del Fondo. Excepcionalmente, en caso de que la reunión se convoque, a criterio de la Sociedad Gestora, con carácter urgente no será necesario respetar la referida antelación mínima, bastando con un plazo de convocatoria dos (2) Días Hábiles.
- 27.4. En la convocatoria deberá indicarse el lugar o la plataforma (en caso de celebrarse por vía telemática), el día y hora de la reunión, así como el orden del día de los asuntos a tratar.
- 27.5. La Junta de Inversores quedará válidamente constituida, sin necesidad de previa convocatoria, cuando estando reunidos todos los Inversores, presentes o representados, acuerden por unanimidad celebrar una reunión y

los asuntos a tratar, o estén todos los Inversores de acuerdo en la toma de una decisión mediante la firma de un documento que así lo refleje, aún no encontrándose presentes en el momento de la toma de la decisión la totalidad de los Inversores.

- 27.6. Será posible, cuando así se prevea la convocatoria, la celebración, asistencia y voto en la Junta de Inversores por medios exclusivamente telemáticos (incluyendo la videoconferencia o la presencia telefónica) o de forma híbrida (es decir, que al mismo tiempo haya presencia física y asistencia telemática) siempre que se garantice la identidad de los asistentes.
- 27.7. En todo caso, los votos podrán delegarse o ejercerse presencialmente o mediante correspondencia electrónica, por videoconferencia o cualquier otro medio de comunicación a distancia.
- 27.8. La Sociedad Gestora deberá nombrar, de entre sus representantes, al Secretario y al Presidente de la reunión.
- 27.9. Cada Inversor tendrá derecho a un (1) voto en la Junta de Inversores por cada euro que tenga comprometido en el Fondo en virtud de su correspondiente Compromiso de Inversión. Los votos podrán emitirse en la propia Junta de Inversores o, a discreción de la Sociedad Gestora, dar un plazo para el ejercicio de los mismos por escrito a través de correo electrónico enviado a la Sociedad Gestora.
- 27.10. A discreción de la Sociedad Gestora, podrán adoptarse los acuerdos que sean competencia de la Junta de Inversores sin necesidad de celebrar reunión alguna por cualquier medio tales como fax, correo electrónico o correo postal.
- 27.11. Para ello, se enviará por cualquiera de dichos procedimientos a todos y cada uno de los miembros de la Junta de Inversores un escrito con la redacción de los acuerdos y propuestas que se someten a votación, junto con la documentación anexa imprescindible para poder emitir el voto con pleno conocimiento de causa. Los miembros de la Junta de Inversores deberán devolver dicho ejemplar con su voto y firma, si se entrega personalmente, y en el caso de que se emita por correo ordinario o correo electrónico, deberá constar también la firma del representante.
- 27.12. En todo caso, el plazo para emitir el voto será de diez (10) Días Hábiles, desde la recepción de la propuesta de acuerdo realizándose el cómputo mediante la suma de los votos válidamente emitidos, teniendo el secretario que conservar los documentos utilizados para la adopción de acuerdos por



escrito y sin sesión, que serán adoptados, en virtud de la mayoría que haya sido determinada para tal efecto.

27.13. En tales casos, los Inversores que no emitan su voto en el plazo establecido se considerarán no presentes en la junta y, en consecuencia, no se computarán a efectos de determinar el quórum correspondiente.

27.14. Los acuerdos, con carácter general, en el seno de la Junta de Inversores se adoptarán por Mayoría Ordinaria. No obstante, será precisa la aprobación por Mayoría Reforzada para la adopción de los acuerdos previstos expresamente en este Reglamento de Gestión.

27.15. La facultad de certificar los acuerdos reflejados en las actas de la Junta de Inversores corresponde a la Sociedad Gestora.

---

## RÉGIMEN DE DISTRIBUCIÓN.

### Artículo 28. Reglas de Prelación

28.1. Las Distribuciones que deba efectuar el Fondo se realizarán, con carácter general, para todos los Inversores en función de las clases de Participaciones que ostenten, de conformidad con las siguientes reglas (las "**Reglas de Prelación**"), una vez que satisfechos los Gastos de Establecimiento, los Gastos Operativos y la Comisión de Gestión:

- (i) en primer lugar, se realizarán Distribuciones a todos los Inversores, a prorrata de su participación, *pari passu*, hasta que hubieran recibido Distribuciones por un importe equivalente al cien por cien (100%) de los Compromisos Desembolsados al Fondo y no reembolsados a dichos Inversores en virtud de Distribuciones previas;
- (ii) en segundo lugar, una vez satisfechos los importes referidos en el apartado (i) anterior, se realizarán Distribuciones a los Inversores, a prorrata de su participación en el Fondo, por un importe equivalente al Retorno Preferente;
- (iii) en tercer lugar, una vez satisfechos los importes referidos en el apartado (ii) anterior, se realizarán Distribuciones únicamente a la Sociedad Gestora hasta que el importe asignado en virtud de este apartado (iii) sea igual a la suma de los siguientes importes en función de la clase de Participaciones que ostente cada Inversor ("**Catch-Up**"):
  - a. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase A:  
  
Diez por ciento (10%) de la suma de las Distribuciones realizadas conforme al apartado (ii) anterior y a este apartado (iii).
  - b. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase B:  
  
Quince por ciento (15%) de la suma de las Distribuciones realizadas conforme al apartado (ii) anterior y este apartado (iii).
  - c. Para Inversores que posean Participaciones de clase C:  
  
Doce coma cincuenta por ciento (12,50%) de la suma de las Distribuciones realizadas de conformidad con el apartado (ii) anterior y este apartado (iii).
  - d. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase D:

Diecisiete coma cincuenta por ciento (17,50%) de la suma de las Distribuciones realizadas de conformidad con el apartado (ii) anterior y este apartado (iii).

(iv) En cuarto lugar, una vez satisfechos los importes a que se refiere el apartado (iii) anterior, cada Distribución se repartirá como se indica a continuación según el tipo de Participaciones que posea cada Inversor:

a. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase A:

Noventa por ciento (90%) a los Inversores que ostenten Participaciones de clase A, y el diez por ciento (10%) a la Sociedad Gestora.

b. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase B:

Ochenta y cinco por ciento (85%) a los inversores que ostenten Participaciones de clase B, y el quince por ciento (15%) a la Sociedad Gestora.

c. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase C:

Ochenta y siete coma cincuenta por ciento (87,5%) a los Inversores que ostenten Participaciones de clase C, y doce coma cinco por ciento (12,5%) a la Sociedad Gestora.

d. Para los Inversores que ostenten Participaciones de clase D:

Ochenta y dos coma cincuenta por ciento (82,5%) a los Inversores que ostenten Participaciones de clase D, y diecisiete coma cinco por ciento (17,5%) a la Sociedad Gestora.

La suma de las cantidades recibidas por la Sociedad Gestora de conformidad con los apartados 30.1. (iii) y (iv) anteriores se denominarán "**Comisión de Éxito**".

28.2. Las Reglas de Prelación deberán aplicarse en cada Distribución (incluidas las que se realicen con ocasión de la liquidación del Fondo), teniendo en cuenta, a dichos efectos, la totalidad de los Compromisos Desembolsados hasta dicho momento y todas las Distribuciones anteriores percibidas por los Inversores hasta el momento de la correspondiente Distribución.

28.3. Los beneficios después de impuestos no serán de obligado reparto a los Inversores, pudiendo la Sociedad Gestora, podrá proceder a mantenerlos en el patrimonio del Fondo.

## **Artículo 29. Plazo para el pago de Distribuciones.**

- 29.1. La política del Fondo es realizar Distribuciones en efectivo a los Inversores tan pronto como sea posible tras la realización de una desinversión, o tras la percepción de ingresos por otros conceptos, en los Fondos Objetivo, sujeto al cumplimiento de los requisitos legales aplicables, así como a las obligaciones fiscales del Fondo.
- 29.2. Asimismo, la Sociedad Gestora no estará obligada a realizar Distribuciones si:
- (i) no existe suficiente efectivo disponible en el Fondo;
  - (ii) las mismas han de mantenerse en reserva, directa o indirectamente, para reinversión o para mantener una reserva de liquidez adecuada para cubrir cualquier obligación de pago futura del Fondo;
  - (iii) con respecto a la distribución de un Inversor concreto, el Fondo prevea que tendrá que hacer frente a una serie de gastos con respecto a dicho Inversor;
  - (iv) los importes para distribuir a los Inversores no fueran significativos según el criterio de la Sociedad Gestora, en cuyo caso tales importes se acumularán para su Distribución cuando la Sociedad Gestora lo estime oportuno (y, en cualquier caso, de forma anual);
  - (v) siguiendo el criterio razonable de la Sociedad Gestora, la realización de la Distribución pertinente pueda ir en detrimento de la Sociedad Gestora, la solvencia o la capacidad financiera del Fondo para cumplir sus obligaciones, compromisos o contingencias que pudieran acontecer;
  - (vi) en opinión de la Sociedad Gestora, sea necesario para cumplir con cualquier disposición normativa en relación con el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo y otra normativa aplicable; o
  - (vii) para facilitar la administración del Fondo, cuando la Sociedad Gestora prevea que, en un plazo de tiempo relativamente breve, el Fondo vaya a percibir de los Fondos Objetivo o de las coinversiones importes adicionales, o para compensar inminentes desembolsos en los Fondos Objetivo, evitando así que se produzca una Distribución seguida en un periodo breve de tiempo por una suscripción. Dichos importes se acumularán para realizar las Distribuciones en el momento en que así lo decida la Sociedad Gestora según su criterio prudente.

### **Artículo 30. Distribuciones Temporales.**

- 30.1. Los importes percibidos por los Inversores en virtud de Distribuciones calificadas por la Sociedad Gestora como distribuciones temporales incrementarán los Compromisos Pendientes de Desembolso (con el límite máximo de un importe equivalente al Compromiso de Inversión asociado a cada Participación) y, por consiguiente, el Fondo estará autorizado para disponer de dichos importes, y los Inversores obligados a reintegrarlos (las **"Distribuciones Temporales"**).
- 30.2. La Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, que una Distribución califique como Distribución Temporal en relación con los siguientes importes:
- (i) aquellos importes distribuidos a los Inversores cuyo desembolso se hubiera requerido con objeto de realizar una inversión que finalmente no llegara a efectuarse, o cuyo importe resultara inferior al desembolso efectivo realizado;
  - (ii) los importes distribuidos a los Inversores derivados de una desinversión respecto de la cual el Fondo hubiera otorgado garantías o por la cual estuviera obligado a abonar determinadas indemnizaciones de carácter contractual;
  - (iii) los distribuidos al Fondo procedentes de un Fondo Objetivo y que hayan sido calificados por este último como temporales; y
  - (iv) cualquier otro importe distribuido a los Inversores que la Sociedad Gestora califique como temporal a su discreción.
- 30.3. La Sociedad Gestora deberá informar a los Inversores, en el momento en que se produzca la Distribución en cuestión, de cualquier Distribución que se hubiera calificado como Distribución Temporal.

---

## DEUDAS Y OBLIGACIONES DEL FONDO.

### Artículo 31. Gastos del Fondo.

#### 31.1. Gastos de Establecimiento.

- 31.1.1. El Fondo sufragará con cargo a su patrimonio todos los costes en que incurra la Sociedad Gestora, el Gestor Delegado y/o el Fondo (más el IVA aplicable, en su caso) derivados del establecimiento del Fondo de conformidad con lo dispuesto en este Artículo (los "**Gastos de Establecimiento**").
- 31.1.2. Dichos Gastos de Establecimiento incluirán, entre otros: (i) los honorarios y gastos legales (abogados, notario y registro); (ii) las tasas de inscripción en la CNMV; (iii) gastos de comunicación, promoción y captación de fondos; (iv) los gastos de elaboración e impresión de los Acuerdos de Suscripción, de elaboración y/o presentación e impresión del presente Reglamento de Gestión y demás documentos relacionados con el Fondo; y (v) los demás gastos y costes, tales como viajes, gastos de mensajería, impuestos y tasas y cualesquiera otras cargas administrativas atribuibles al Fondo relacionados con la constitución del Fondo.
- 31.1.3. El Fondo asumirá los Gastos de Establecimiento hasta un importe total equivalente al uno por ciento (1%) de los Compromisos Totales. Los Gastos de Establecimiento que excedan dicho importe serán asumidos y pagados por la Sociedad Gestora.

#### 31.2. Gastos Operativos.

- 31.2.1. Todos los gastos (con el IVA aplicable, en su caso) incurridos en relación con la operativa y administración del Fondo se considerarán "**Gastos Operativos**", incluidos los siguientes:
- (i) gastos relacionados con la preparación de informes y notificaciones para los Inversores, la distribución de informes anuales y semestrales, la distribución de todos los demás informes o documentos requeridos por las leyes aplicables;
  - (ii) gastos de asesoramiento legal y auditoría del Fondo, concretamente los de abogados, auditores, consultores o asesores externos en relación con la identificación, valoración, negociación, adquisición, mantenimiento, seguimiento, control, protección y liquidación de las inversiones;

- (iii) valoraciones y contabilidad, incluyendo los gastos relacionados con la preparación de estados financieros y declaraciones fiscales, y el cálculo del valor liquidativo de las Participaciones, quedando excluidos en todo caso los costes de llevanza de las cuentas de la propia Sociedad Gestora dentro de su ámbito de actuación;
- (iv) gastos registrales;
- (v) comisiones devengadas por el Depositario;
- (vi) gastos de organización del Comité de Inversores y de la Junta de Inversores;
- (vii) honorarios de consultores externos y comisiones bancarias;
- (viii) gastos de actividad informativa, publicitaria y divulgación en general;
- (ix) cualesquiera Costes de Cancelación si se hubiera llegado a adoptar la decisión de invertir por parte de la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado;
- (x) los costes de consultores externos relacionados con servicios que la Sociedad Gestora hubiera acordado prestar al Fondo, de acuerdo con sus obligaciones derivadas de la Ley 22/2014 y el cumplimiento de todas las actuaciones necesarias en el marco de FATCA y CRS;
- (xi) las comisiones o intereses devengados por préstamos y financiaciones concedidas al Fondo; y
- (xii) los demás gastos administrativos en que se incurra.

31.2.2. El Fondo será responsable del pago de los Gastos Operativos hasta un importe total equivalente al uno por ciento (1%) anual de los Compromisos Totales. Este importe podrá ser incrementado previa solicitud motivada de la Sociedad Gestora y previa autorización del Comité de Inversores, en su caso. Los gastos recurrentes pueden imputarse a los beneficios, luego a las ganancias de capital y, por último, a los activos del Fondo.

31.2.3. El Fondo reembolsará a la Sociedad Gestora y al Gestor Delegado los gastos abonados por ella que, de acuerdo con el presente Reglamento de Gestión, correspondan al Fondo.

## **Artículo 32. Financiación del Fondo.**

32.1. El Fondo solo podrá recibir dinero en forma de un préstamo, crédito o contraer deuda (los "**Préstamos**") de conformidad con las siguientes condiciones:

- (i) todos los préstamos deben tener un vencimiento de no más de doce (12) meses;
- (ii) el importe total de los Préstamos no excederá, en ningún momento, el menor de: (a) el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales; o (b) el importe total de los Compromisos No Desembolsados; y
- (iii) ningún Préstamo estará garantizado por ningún activo del Fondo, excepto los derechos de crédito derivados de los Compromisos de Inversión no desembolsados por los Inversores.

32.2. El Fondo no solicitará préstamos a la Sociedad Gestora ni de ninguna a sus Afiliadas, ni de ningún otro vehículo gestionado por la Sociedad Gestora y/o sus Afiliadas, con la excepción de Banca March, S.A., siempre que dicha financiación se suscriba en términos de mercado.



---

## DISPOSICIONES GENERALES.

### **Artículo 33. Disolución, liquidación y terminación del Fondo.**

- 33.1. El Fondo quedará disuelto, cumplido el Periodo de Desinversión, por acuerdo de la Sociedad Gestora, y en consecuencia se abrirá el periodo de liquidación del Fondo.
- 33.2. Sin embargo, el Fondo podrá disolverse antes cuando ocurra cualquiera de las siguientes circunstancias:
- (i) concurso de acreedores, disolución o liquidación de la Sociedad Gestora, sin que una sociedad gestora sustituta ocupe su lugar y asuma la gestión;
  - (ii) por cualquier causa establecida por la normativa aplicable;
  - (iii) cuando se haya producido cualquier cambio normativo que, en opinión de la Sociedad Gestora, pueda significar que el Fondo devenga en ilegal o impracticable;
  - (iv) cuando todas las inversiones hayan sido realizadas o se haya procedido a un reparto adecuado de todos los ingresos; o
  - (v) por decisión de la Sociedad Gestora, con el consentimiento del Gestor Delegado.
- 33.3. El acuerdo de disolución deberá ser comunicado a la CNMV, que procederá a su publicación, pudiendo condicionar la eficacia de la disolución o supeditar el desarrollo de la misma a determinados requisitos.
- 33.4. Una vez se haya disuelto el Fondo se abrirá un periodo de liquidación, quedando automáticamente en suspenso los derechos de reembolso y suscripción de Participaciones.
- 33.5. La liquidación del Fondo se realizará por el liquidador que sea nombrado por la Sociedad Gestora, teniendo el liquidador derecho a percibir una remuneración a valor de mercado por el trabajo realizado para la liquidación del Fondo. Sin embargo, en el plazo de los cinco (5) días naturales siguientes a la comunicación de la disolución, los Inversores podrán convocar a una Junta de Inversores para proponer el nombramiento de un liquidador distinto aprobado por Mayoría Reforzada.

- 33.6. El liquidador procederá, con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible, a enajenar los activos del Fondo y a satisfacer y a percibir los créditos. Una vez realizadas estas operaciones, elaborará los correspondientes estados financieros y determinará la cuota que corresponda a cada Inversor de conformidad con los distintos derechos económicos establecidos en el Reglamento de Gestión.
- 33.7. Transcurrido el plazo de un (1) mes desde la comunicación de la cuota correspondiente a cada Inversor, siempre y cuando no se haya producido reclamación alguna, se procederá al reparto del patrimonio del Fondo entre los Inversores. Las cuotas no reclamadas en el plazo de tres (3) meses se consignarán en depósitos en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos a disposición de sus legítimos dueños. Si hubiera reclamaciones, se estará a lo dispuesto por el Tribunal competente.
- 33.8. Una vez efectuado el reparto total del patrimonio, consignadas las deudas vencidas que no hubieran podido ser extinguidas y aseguradas las deudas no vencidas, la Sociedad Gestora solicitará la cancelación del Fondo en el Registro Administrativo de la CNMV.

#### **Artículo 34. *Side Letters*.**

- 34.1. La Sociedad Gestora, en su nombre y por cuenta del Fondo, sin requerir el consentimiento de ningún Inversor, podrá firmar una *side letter* ("**Side Letter**"), o acuerdos separados similares, en cualquier momento, con los Inversores o futuros Inversores.
- 34.2. En caso de ambigüedad en la interpretación de la Side Letter, o conflictos entre el contenido de este Reglamento de Gestión y la Side Letter, prevalecerán las provisiones de la Side Letter si el Inversor ha dispuesto que así sea.
- 34.3. Las Side Letters, anonimizadas cuando así lo exija la normativa aplicable, estarán a disposición del resto de Inversores en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

#### **Artículo 35. Auditor.**

- 35.1. El auditor de cuentas del Fondo será el designado por la Sociedad Gestora en cada momento.
- 35.2. Las cuentas anuales del Fondo deberán ser auditadas en la forma reglamentariamente establecida.

- 35.3. En el plazo de seis (6) meses desde la constitución y, en todo caso, antes del 31 de diciembre del primer ejercicio económico que haya de ser revisado, la Sociedad Gestora designará a los Auditores de cuentas del Fondo.
- 35.4. El nombramiento recaerá en alguna de las personas o entidades a que se refiere el artículo 11 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, y se notificará a la CNMV, a la que también se notificará cualquier modificación en la designación de auditores.

#### **Artículo 36. Notificaciones.**

- 36.1. Todas las notificaciones, requerimientos, peticiones y otras comunicaciones que haya de efectuarse por las Partes en relación con este Reglamento de Gestión deberán realizarse por escrito y mediante: (i) entrega en mano con confirmación escrita de la recepción por las otras Partes; (ii) por conducto notarial; o (iii) correo postal o electrónico, así como por cualquier otro medio, siempre que en todos estos casos se deje constancia de su debida recepción por el destinatario o destinatarios.
- 36.2. Las comunicaciones y notificaciones entre las Partes se enviarán a los domicilios y a la atención de las personas que se indican a continuación:

##### **SOCIEDAD GESTORA:**

MARCH PRIVATE EQUITY S.G.E.I.C., S.A.U.

Departamento de Atención al Cliente

Correo electrónico: [dcp@bancamarch.es](mailto:dcp@bancamarch.es)

Dirección: Calle Núñez de Balboa 70, 28006, Madrid (Madrid)

##### **FONDO:**

##### **MARCH PE SECUNDARIOS I, FCR**

Correo electrónico: [marchpe@bancamarch.es](mailto:marchpe@bancamarch.es)

Dirección: Calle Núñez de Balboa 70, 28006, Madrid (Madrid)

- 36.3. Cualquier notificación que haya sido realizada de acuerdo a lo expuesto se considerará correctamente recibida:
- (i) En el día de la recepción, siempre y cuando se realice mediante entrega personal o correo certificado y se entregue en un Día Hábil y durante el Horario Hábil;

- (ii) el siguiente Día Hábil, siempre que se realice mediante entrega personal o correo certificado después del Horario Hábil;
  - (iii) en el día de la transmisión por parte del remitente, cuando se haya producido el envío mediante correo electrónico, siempre que la transmisión se realice en el Horario Hábil; y
  - (iv) el siguiente Día Hábil a la transmisión, siempre que el envío se realice por correo electrónico y fuera del Horario Hábil.
- 36.4. Para probar la recepción de cualquier notificación o comunicación efectuada de conformidad con lo dispuesto en este Artículo, bastará con demostrar que la comunicación estaba debidamente dirigida y que fue entregada: (i) a la dirección correspondiente; o (ii) a la dirección de correo electrónico correcta.

### **Artículo 37. Información a los Inversores.**

- 37.1. La Sociedad Gestora facilitará a los Inversores toda la información requerida por la Ley 22/2014 y demás normativa aplicable.
- 37.2. En particular, se facilitará a los Inversores, entre otras, la siguiente información:
- (i) La Sociedad Gestora informará a los Inversores de todos los asuntos sustanciales relativos a sus negocios.
  - (ii) Sin que esta mención limite la generalidad del apartado anterior, la Sociedad Gestora entregará a los Inversores, entre otras, la siguiente información:
    - a. dentro de los ciento cincuenta (150) días siguientes a la finalización de cada ejercicio, copia de las cuentas anuales no auditadas del Fondo;
    - b. dentro de los ciento ochenta (180) días siguientes a la finalización de cada ejercicio fiscal, una copia de las cuentas anuales auditadas del Fondo; y
    - c. dentro de los ciento veinte (120) días siguientes al cierre de cada trimestre (salvo el cuarto trimestre, en cuyo caso dichos informes serán remitidos dentro de los ciento ochenta (180) días siguientes a la finalización del ejercicio correspondiente): (a) cuentas trimestrales no auditadas; (b) información sobre las inversiones adquiridas e inversiones desinvertidas durante dicho periodo; (c)

detalle sobre las inversiones y otros activos del Fondo junto con una descripción breve del estado de las inversiones y (d) detalle del coste de adquisición e informe de valoración no auditado realizado por el Fondo para cada una de las inversiones.

- (ii) Tan pronto como estén disponibles y, en todo caso, dentro del plazo establecido por la ley, el Fondo entregará a los Inversores una copia de las cuentas anuales auditadas del Fondo y de las cuentas consolidadas, en su caso.

37.3. Además, la Sociedad Gestora determinará y deberá poner a disposición de los Inversores el valor liquidativo de las Participaciones trimestralmente. Este valor resultará de la división del patrimonio del Fondo por el número de Participaciones en circulación, ponderado por los derechos económicos que, de acuerdo con este Reglamento de Gestión, correspondan a cada clase de Participaciones.

37.4. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad Gestora cumplirá, en la medida de lo posible, los requisitos establecidos en las Directrices sobre capital de inversión y capital riesgo (*International Private Equity and Venture Capital Association - IPEV*) de conformidad con Invest Europe, y sus oportunas modificaciones (*Invest Europe Investor Reporting Guidelines*).

37.5. Asimismo, la Sociedad Gestora podrá facilitar información periódica adicional a los Inversores, en la periodicidad que considere. Dicha información podrá incluir desgloses de las comisiones percibidas por la Sociedad Gestora y de los gastos principales del Fondo, así como una descripción de los cambios acontecidos en el Fondo en los periodos de referencia.

## **Artículo 38. Normativa de protección de datos**

38.1. La Sociedad Gestora tratará los datos personales de los Inversores en calidad de responsable del tratamiento y podrá ser contactada para cualquier duda relativa a la protección de los datos personales de los Inversores en su dominio social, especificado en el presente Reglamento de Gestión.

38.2. La Sociedad Gestora tratará los datos personales de los Inversores para gestionar los activos del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el presente Reglamento de Gestión, en beneficio exclusivo de los Inversores e informarles sobre la gestión realizada y para solicitarles Solicitudes de Desembolso.

- 38.3. La base de legitimación para el tratamiento es la ejecución del Acuerdo de Suscripción.
- 38.4. El tratamiento es estrictamente necesario para esta finalidad.
- 38.5. La Sociedad Gestora no tomará decisiones automatizadas que puedan afectar a los Inversores. Los datos personales de los inversores se conservarán por todo el tiempo de vigencia del Acuerdo de Suscripción, y por el tiempo necesario para cumplir con las obligaciones legales y contractuales relacionadas, así como para el ejercicio y defensa de los derechos de la Sociedad Gestora.
- 38.6. Sólo tendrán acceso a los datos personales de los Inversores aquellos terceros a los que la Sociedad Gestora: (i) esté legalmente obligada a comunicarlos, como, por ejemplo, la CNMV; o (ii) haya encargado la prestación de algún servicio vinculado con la gestión o ejecución del Acuerdo de Suscripción.
- 38.7. Los Inversores podrán solicitar a la Sociedad Gestora el acceso a sus datos personales, su rectificación o supresión, la limitación del tratamiento, la portabilidad de sus datos, así como oponerse al tratamiento, dirigiendo una comunicación por escrito a la dirección especificada en el presente Reglamento de Gestión. Asimismo, podrán presentar una reclamación ante la Agencia Española de Protección de Datos.

### **Artículo 39. Información Confidencial.**

- 39.1. La suscripción de las Participaciones implica la asunción de todas y cada una de las obligaciones de confidencialidad que se regulan, en concretamente, en este Artículo y en el presente Reglamento de Gestión, de forma general.
- 39.2. Constituye “**Información Confidencial**” todos los documentos y/o información, oral o escrita, que la Sociedad Gestora, el Gestor Delegado y los Inversores intercambian en relación con: (i) el Fondo; (ii) a cualquier Fondo Objetivo; (iii) a sus Inversores; (iv) a las inversiones propuestas; (v) al seguimiento de las inversiones; (vi) desinversiones; y (vii) a cualquier otro acuerdo que conforme parte de la documentación del Fondo. Del mismo modo, se extenderá a todos los documentos e información a los que los Inversores hubiesen tenido acceso o recibido (ya sea oralmente o por escrito) por su condición de Inversor en el Fondo.
- 39.3. En ningún caso tendrá la consideración Información Confidencial: (i) aquella que sea o pase a ser de dominio público, en cumplimiento de una obligación legal, o de una orden administrativa o judicial y siempre que ello

no fuera consecuencia de una infracción, directa o indirecta de las obligaciones de confidencialidad bajo este Artículo; (ii) lo que estaba en posesión del Inversor antes de que se produjera la divulgación; (iii) que haya sido requerida por cualquier autoridad gubernamental o regulatoria, u órgano judicial; (iv) que pueda obtenerse legítimamente de un registro público sin restricciones de uso ni infracción de ninguna de las obligaciones de confidencialidad; (v) que cuente con el consentimiento previo, expreso y por escrito del Fondo o sus Inversores, según sea de aplicación; (vi) que tenga que ser divulgada conforme a la ley aplicable; o (vii) información divulgada a los Inversores, asesores profesionales y auditores sujetos a obligaciones de secreto profesional y confidencialidad, y en el caso de que el Inversor sea un fondo de fondos, o un fondo de pensiones, a los inversores del Inversor, siempre que estén obligados por disposiciones de confidencialidad sustancialmente similares a las del Inversor.

- 39.4. Por su parte, los Inversores y la Sociedad Gestora se comprometen a mantener la confidencial y a no divulgar ni poner en conocimiento de terceras personas la Información Confidencial, extendiéndose dicho deber de confidencialidad a sus administradores, empleados, Afiliadas y cualquier otra persona que, por su relación con la Sociedad Gestora, pueda llegar a tener acceso a dicha información.
- 39.5. Los Inversores emplearán todos los esfuerzos razonables para evitar que cualquier Persona Vinculada con éstos no revele a ninguna otra persona cualquier Información Confidencial que pueda haber llegado a su conocimiento, salvo que cuenten con el previo consentimiento de la Sociedad Gestora y del Gestor Delegado.
- 39.6. En el supuesto de que un Inversor tenga conocimiento de que, tanto él como cualquier otra Persona Vinculada, está obligado a revelar Información Confidencial, o exista una expectativa razonable de que dicha persona se verá obligada a hacerlo, tendrá que informar a la Sociedad Gestora y al Gestor Delegado tan pronto como sea razonablemente posible.

#### **Artículo 40. Limitación de la responsabilidad.**

- 40.1. Las obligaciones asumidas por la Sociedad Gestora, el Gestor Delegado y los miembros del Comité de Inversores, en su caso, en la adopción de las correspondientes decisiones en relación con el Fondo constituyen una obligación de medios y no una obligación de resultado, sin perjuicio de la obligación de actuar con la diligencia de un representante leal, actuando en todo momento en interés del Fondo y sus Inversores, ajustándose a las disposiciones y normas de conducta de la Ley 22/2014.

- 40.2. La Sociedad Gestora, el Gestor Delegado, el Asesor de Inversiones y sus respectivos accionistas, administradores, empleados, intermediarios financieros, o cualquier otra persona designada por la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado como administrador o miembro de cualquier otro órgano de cualquiera de las Entidades Participadas (las "**Personas Indemnizables**"), estarán exentos de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños sufridos por el Fondo o sus Inversores, salvo aquéllos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con el Fondo, o incumplimiento material de la legislación aplicable o lo previsto en el presente Reglamento de Gestión o en la Ley 22/2014.
- 40.3. Asimismo, los miembros del Comité de Inversores estarán exentos de responsabilidad por cualquier pérdida o daño sufrido por el Fondo o sus Inversores, salvo aquéllos derivados de fraude.
- 40.4. El Fondo deberá indemnizar a las Personas Indemnizables por cualquier responsabilidad, reclamación, daño, coste o gasto (incluidos los costes legales) o en los que hubiesen incurrido o pudieren incurrir como consecuencia de su condición de tal o, en cualquier caso, por su relación con el Fondo, salvo aquellos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con el Fondo, o incumplimiento material de la legislación aplicable o lo previsto en el presente Reglamento de Gestión y en la Ley 22/2014.
- 40.5. La Sociedad Gestora emitirá una Solicitud de Desembolso en caso de que una cantidad indemnizatoria sea reclamable, especificando en la misma: (i) que la Solicitud de Desembolso ha sido emitida con la finalidad de hacer frente a una indemnización conforme a este Artículo; (ii) el nombre y condición de la persona a indemnizar; y (iii) que a juicio de la Sociedad Gestora, y en su caso del Comité de Inversores, la persona a indemnizar no ha vulnerado ninguna de las obligaciones a las que estaba sujeta, y que la misma no actuó con dolo o negligencia grave.
- 40.6. La Sociedad Gestora realizará esfuerzos razonables para asegurar las coberturas que resulten aplicables a los administradores y directivos con relación al Fondo. Con anterioridad al requerimiento de cualquier importe para la satisfacción de una indemnización con arreglo al presente este Artículo, cualquier Persona Indemnizable y/o la propia Sociedad Gestora deberá hacer todo lo posible para recuperar cualquier cantidad en lo que se refiere a cualquier responsabilidad, acción, procedimiento, reclamación, demanda, daños o gastos de una Inversión o póliza de seguro correspondiente.



- 40.7. Sin perjuicio de lo anterior, la exención de responsabilidad mencionada no constituye, en ningún caso, una excepción por parte de la Sociedad Gestora a la responsabilidad que asume por ley en tal condición, de conformidad con los artículos 41 y 91 de la Ley 22/2014.

#### **Artículo 41. Modificación del Reglamento de Gestión.**

- 41.1. El presente Reglamento de Gestión podrá ser modificado por la Sociedad Gestora, sin que se requiera la aprobación de los Inversores, con el fin de corregir cualquier error tipográfico u omisión siempre que con tales actuaciones no se perjudique el interés de cualquiera de los Inversores.
- 41.2. Adicionalmente, el presente Reglamento de Gestión podrá ser modificado por la Sociedad Gestora, sin que se requiera la aprobación de los Inversores cuando la modificación:
- (i) se refiera a la creación de nuevas clases de Participaciones;
  - (ii) se refiera al cambio del nombre del Fondo;
  - (iii) sea necesaria o deseable para aclarar ambigüedades, corregir o completar cualquier cláusula de este Reglamento de Gestión que sea incompleta o entre en contradicción con otras, o para subsanar cualquier omisión o error tipográfico;
  - (iv) cuando dichas modificaciones no afecten negativamente a los intereses de cualquiera de los Inversores;
  - (v) sea necesaria para realizar las modificaciones exigidas por los cambios normativos o regulatorios que afecten a la Sociedad Gestora;
  - (vi) sea necesaria o deseable abordar las consecuencias de los eventos previstos en este Reglamento de Gestión, incluyendo modificaciones en su caso; y
  - (vii) sea necesaria para introducir modificaciones acordadas con potenciales inversores después de la Fecha del Primer Cierre, siempre que dichas modificaciones (a) no perjudiquen de forma material los derechos u obligaciones de los Inversores; (b) sean solicitadas por Inversores que hayan firmado un Compromiso de Inversión con el Fondo; y (c) no fueran rechazadas por Inversores que representen al menos el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales en el plazo de quince (15) días naturales desde la notificación de la modificación remitida por la Sociedad Gestora.

- 41.3. Cualquier otra modificación material del presente Reglamento de Gestión, diferente a las enunciadas, requerirá la aprobación de la Sociedad Gestora, así como el acuerdo de la Junta de Inversores por Mayoría Reforzada.
- 41.4. En cualquier caso, ninguna modificación del presente Reglamento de Gestión podrá realizarse sin el consentimiento expreso de los Inversores perjudicados en caso de que dicho cambio: (i) incremente las responsabilidades u obligaciones de éste, o disminuya sus derechos; (ii) suponga la modificación de las Reglas de Prelación para las distribuciones; o (iii) imponga al Inversor o los Inversores cualquier obligación de adelantar su Compromiso de Inversión al Fondo, o realizar aportaciones más allá de la cantidad que le puede ser exigida por el Fondo, si corresponde, o de devolver Distribuciones que excedan lo establecido.
- 41.5. Las modificaciones de este Reglamento de Gestión deberán ser comunicadas por la Sociedad Gestora a los Inversores en el plazo de diez (10) Días Hábiles antes de que se produzca la modificación. En los supuestos del apartado 41.2(vii), siempre y cuando los Inversores que posean al menos el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales no se opongan por escrito a la Sociedad Gestora dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes de haber sido notificados, se procederá a su inscripción en el correspondiente registro de la CNMV.
- 41.6. La modificación del presente Reglamento de Gestión no facultará a los Inversores para reembolsar su Compromiso de Inversión, ni les otorgará derecho alguno de separación.

## **Artículo 42. Aspectos fiscales.**

*Acreditación de la residencia fiscal del Inversor no residente sin establecimiento permanente en España (a efectos fiscales en España) o residente en España, y otras cuestiones de índole fiscal*

- 42.1. Como norma general, la Sociedad Gestora, en relación con el Fondo, no estará obligada a practicar ninguna retención de impuestos sobre las distribuciones con cargo a beneficios hechas a los Inversores no residentes sin establecimiento permanente en España a efectos fiscales en España, excepto en el caso de que los mismos obtengan dicha Distribución a través de un país o territorio calificado por la Orden HFP/115/2023, de 9 de febrero como jurisdicciones no cooperativas (un "**Paraíso Fiscal**") o cualquier regulación que la sustituya.
- 42.2. En este sentido, la Sociedad Gestora requerirá periódicamente a los Inversores no residentes fiscales en España pruebas de su residencia fiscal.

En consecuencia, siempre que sea requerido por la Sociedad Gestora, el Inversor no residente fiscal en España se compromete a suministrar diligentemente a la Sociedad Gestora un certificado de residencia a efectos fiscales válidamente emitido por la autoridad competente del país de residencia del Inversor que certifique la residencia fiscal del Inversor en dicho país (el "**Certificado de Residencia**").

- 42.3. Si el Inversor no residente fiscal en España no puede proveer a la Sociedad Gestora con el Certificado de Residencia a efectos fiscales por ser una entidad en régimen de transparencia fiscal o atribución de rentas y, por tanto, no sujeta a impuestos sobre la renta en su país de constitución y con obligación de imputar la misma a sus socios, miembros o inversores, la Sociedad Gestora requerirá periódicamente al Inversor pruebas de la residencia fiscal de sus inversores, socios o miembros, y de la residencia a efectos fiscales de los inversores, socios o miembros, de los inversores, socios o miembros del propio Inversor, que sean entidades en régimen de transparencia fiscal o atribución de rentas y por lo tanto no están sujetos al impuesto sobre la renta en su país de constitución (atribuyendo la renta a efectos fiscales a sus socios, miembros o inversores), y así sucesivamente (hasta alcanzar a los "**Titulares Reales**"). En este caso, la Sociedad Gestora también solicitará, en lo que respecta a los beneficios que distribuye al Inversor no residente fiscal en España, su porcentaje de asignación entre los Titulares Reales. En consecuencia, cada vez que sea requerido por la Sociedad Gestora, el Inversor se compromete a suministrar diligentemente a la Sociedad Gestora, un Certificado de Residencia a efectos fiscales de los Titulares Reales y el porcentaje de asignación entre ellos.
- 42.4. En lo que respecta a Inversores residentes a efectos fiscales en España, y a establecimientos permanentes en España de Inversores no residentes en territorio español, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, practicará las retenciones o ingresos a cuenta sobre los beneficios distribuidos por el Fondo, en los términos previstos en la normativa fiscal española. La Sociedad Gestora podrá solicitar la documentación que, a los efectos de excluir retenciones o ingresos a cuenta, la normativa española establezca o cualquier otra documentación que la Gestora considere conveniente o necesaria a estos efectos. Los Inversores, por su parte, estarán obligados a aportarla en tiempo y forma.
- 42.5. 42.5. En el supuesto en que no se le facilite a la Sociedad Gestora la documentación debida y/o solicitada por ésta para acreditar la condición fiscal de un concreto Inversor, o no se facilite en el tiempo y la forma solicitados, la Sociedad Gestora aplicará el tipo de retención o ingreso

cuenta que excluya cualquier riesgo fiscal para la Sociedad Gestora o el Fondo. En todo caso, serán de cuenta del Inversor el coste de las retenciones o ingresos a cuenta efectuados por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, así como de cualquier tipo de interés de demora, sanción o recargo que pudieran derivarse para la Sociedad Gestora o el Fondo de las obligaciones de practicar retención o ingreso a cuenta salvo en caso de que la Sociedad Gestora o el Fondo hubieran incurrido en acción u omisión dolosa.

*Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras ("**FATCA**")*

- 42.6. El Fondo podrá ser registrado como una institución financiera española obligada a comunicar información, tal y como se define en el Acuerdo entre los Estados Unidos de América y el Reino de España para la mejora del cumplimiento fiscal internacional y la implementación de FATCA (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras, el "**Acuerdo FATCA**"), en cuyo caso tendrá que cumplir con las disposiciones del Acuerdo FATCA.
- 42.7. Con la máxima diligencia, el Inversor enviará a la Sociedad Gestora toda la información y documentación que, dentro de lo razonable, ésta le solicite en cumplimiento de sus obligaciones en el marco del Acuerdo FATCA, y para tales fines renunciará a la aplicación de cualquier ley que pueda impedir la transmisión de dicha información. En concreto, el Inversor se compromete a cumplimentar la declaración que a estos efectos le requiera la Sociedad Gestora. En este sentido, el Inversor debe ser consciente de que si no proporciona a la Sociedad Gestora dicha información en el plazo establecido, la Sociedad Gestora puede verse obligada, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo FATCA y las normas FATCA, a practicar retenciones sobre las distribuciones correspondientes al Inversor, a bloquear las posiciones o a exigir al Inversor que abandone el Fondo y, en todo caso, la Sociedad Gestora podrá adoptar cualquier otra medida que considere razonable amparada por la buena fe, para mitigar los efectos negativos de dicho incumplimiento en el Fondo o en cualquier otro Inversor. En todo caso, serán de cuenta del Inversor los costes, daños o perjuicios que pudieran derivarse para la Sociedad Gestora o el Fondo del incumplimiento, o cumplimiento tardío o defectuoso, del Acuerdo FATCA y de cualquier otra norma existente relacionada con dicho Acuerdo, salvo en caso de que la Sociedad Gestora o el Fondo hubieran incurrido en acción u omisión dolosa.

*Acuerdo Multilateral entre Autoridades Competentes sobre intercambio automático de información de cuentas financieras (el "**Acuerdo CRS**") y Directiva (UE) 2018/822, del Consejo, de 25 de mayo de 2018, a ("**DAC**")*

**6")**

- 42.8. La Sociedad Gestora, en relación con el Fondo, se compromete a cumplir con lo dispuesto en el Acuerdo CRS de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), así como con la normativa española relacionada con la implementación de dicho Acuerdo. Este mismo compromiso aplicará al cumplimiento de las obligaciones en que pudiera incurrir la Sociedad Gestora o el Fondo en relación con DAC 6 o con la normativa española que implemente la citada Directiva.
- 42.9. Con la máxima diligencia, el Inversor enviará a la Sociedad Gestora toda la información y documentación que, dentro de lo razonable, esta le solicite en cumplimiento de sus obligaciones en el marco del Acuerdo CRS y DAC 6, y para tales fines renunciará a la aplicación de cualquier ley que pueda impedir la transmisión de dicha información. En concreto, entre otros aspectos, el Inversor se compromete a cumplimentar la declaración que a estos efectos le requiera la Sociedad Gestora.
- 42.10. En este sentido, el Inversor debe ser consciente de que, si no facilita oportunamente a la Sociedad Gestora la citada información, en el marco del Acuerdo CRS se puede requerir a la Sociedad Gestora, en relación con el Fondo, que, entre otras medidas, bloquee las posiciones o se puede exigir al Inversor su salida del Fondo. La Sociedad Gestora podrá adoptar cualquier otra medida que, de buena fe, considere razonable para mitigar cualquier efecto adverso de esta falta de presentación de la información solicitada para el Fondo o para cualquier otro Inversor. En todo caso, serán de cuenta del Inversor los costes, daños o perjuicios que pudieran derivarse para la Sociedad Gestora o el Fondo del incumplimiento, o cumplimiento tardío o defectuoso, de las obligaciones al amparo de esta sección (Acuerdo CRS y DAC 6), salvo en caso de que la Sociedad Gestora o el Fondo hubieran incurrido en acción u omisión dolosa.

*Directiva (UE) 2017/752 del Consejo, de 29 de mayo de 2017 ("**ATAD II**")*

- 42.11. La Sociedad Gestora, en relación con el Fondo, se compromete a cumplir con lo dispuesto en ATAD II, así como en la normativa española relacionada con la implementación de dicha Directiva.
- 42.12. A tal efecto:
- 42.13. Si el Inversor alcanzase en el Fondo una participación tal que, de acuerdo con la Directiva 2016/1164, del Consejo, de 12 de julio de 2016 ("**ATAD**"), tal y como ésta ha sido modificada por ATAD II, hiciese que el Fondo y el Inversor se considerasen "empresas asociadas", el Inversor se compromete

a informar, con la máxima diligencia y en el menor tiempo posible, a la Sociedad Gestora de si algún pago recibido del Fondo por parte del Inversor, distinto de las distribuciones de beneficios o, en general, de patrimonio neto, (i) no ha sido objeto de integración en la base imponible del Inversor en su jurisdicción de residencia fiscal o (ii) ha sido objeto de deducción por parte del Inversor en dicha jurisdicción, y si dicha no inclusión o deducción puede determinar la existencia de una “asimetría híbrida”, tal y como dicho concepto se define en el artículo 2, apartado 9, de ATAD tras la modificación operada por ATAD II.

42.14. Esta misma obligación aplicará, con independencia de que el Inversor y el Fondo se consideren “empresas asociadas”, en la medida en que el pago al Inversor por parte del Fondo pudiera constituir una “asimetría híbrida” de las previstas en la letra a) del citado artículo 2, apartado 9, de ATAD modificada por ATAD II.

42.15. Con la máxima diligencia, el Inversor enviará a la Sociedad Gestora toda la información y documentación que, dentro de lo razonable, ésta le solicite en cumplimiento de sus obligaciones o las del Fondo en el marco de ATAD y ATAD II, o para acreditar aspectos relacionados con dichas Directivas. Esa misma obligación de los Inversores existirá respecto de información que pueda solicitar el Fondo o la Sociedad Gestora para que, a su vez, las entidades participadas por el Fondo pudieran cumplir sus obligaciones surgidas por virtud de ATAD y ATAD II.

42.16. En todo caso, serán de cuenta del Inversor los costes, daños o perjuicios que pudieran derivarse para la Sociedad Gestora o el Fondo del incumplimiento, o cumplimiento tardío o defectuoso, de las obligaciones al amparo de esta sección, salvo en caso de que la Sociedad Gestora o el Fondo hubieran incurrido en acción u omisión dolosa.

42.17. Asimismo, cualquier coste fiscal que pudiera soportar el Fondo como consecuencia de la existencia de una “asimetría híbrida” que afecte a un pago efectuado por parte del Fondo al Inversor, será de cuenta del Inversor quien, en todo caso, deberá mantener indemne al Fondo y al resto de inversores de dicho coste fiscal.

#### **Artículo 43. Ley aplicable y jurisdicción competente.**

43.1. El presente Reglamento de Gestión, así como cualquier controversia entre los Inversores, el Fondo y la Sociedad Gestora se regirán por la legislación común española.

43.2. La jurisdicción aplicable será la de los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Madrid.