



## MEMORANDO DE ACUERDO<sup>1</sup> MARCO DE COOPERACIÓN PARA LA PRESTACIÓN DE ASISTENCIA MUTUA EN LA SUPERVISIÓN Y VIGILANCIA DE GESTORES DE FONDOS DE INVERSIÓN ALTERNATIVOS, SUS DELEGADOS Y DEPOSITARIOS

Directiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 8 de junio de 2011 relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos.

Suscriben el presente Memorando de Acuerdo (MoU, por sus siglas en inglés) relativo a la prestación de asistencia mutua en la supervisión y en la vigilancia de Gestores de fondos de inversión alternativos, sus delegados y sus depositarios que operan a escala transfronteriza en las jurisdicciones de los firmantes de estos MoU. Las Autoridades expresan, a través del presente MoU, su disposición a cooperar mutuamente en aras del cumplimiento de sus respectivos mandatos normativos, concretamente en los ámbitos de la protección de los inversores, la promoción de la integridad financiera y de los mercados, y el mantenimiento de la confianza y de la estabilidad sistémica.

### **Artículo 1: Definiciones**

A efectos del presente MoU:

- a) «Autoridad» se refiere a cualquiera de las partes al presente MoU o cualesquiera entidades sucesoras;
- b) «Autoridad Requerida» se refiere a aquella Autoridad a la que se curse solicitud conforme a lo dispuesto en el presente MoU; y
- c) «Autoridad Solicitante» se refiere a aquella Autoridad que formule solicitud conforme a lo dispuesto en el presente MoU;
- d) «autoridad competente de la UE» se refiere a cualquier autoridad nombrada en cualquier Estado miembro de la UE de acuerdo con lo previsto en el Artículo 44 de la DGFIA para la supervisión de Gestores, delegados, depositarios y, en su caso, Fondos Cubiertos<sup>2</sup>;

---

<sup>1</sup> El presente acuerdo ha sido firmado en diferentes fechas y con autoridades de distintos países según relación adjunta y puede extenderse a nuevas jurisdicciones. Este texto no incluye en su articulado las diferentes matizaciones realizadas con cada autoridad firmante para ajustarlo a los requisitos de la legislación del país.

<sup>2</sup> Algunos Estados miembros de la UE cuentan con más de una autoridad competente designada para llevar a cabo las tareas previstas en la DGFIA.

- e) «DGFIA» se refiere a la Directiva 2011/61/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 8 de junio de 2011 relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos y por la que se modifican las Directivas 2003/41/CE y 2009/65/CE y los Reglamentos (CE) n° 1060/2009 y (UE) n°. 1095/2010;
- f) «Gestor» se refiere a toda persona jurídica cuya actividad habitual consista en gestionar uno o varios Fondos Cubiertos de conformidad con lo previsto en la DGFIA;
- g) «Fondo Cubierto» se refiere a todo organismo de inversión colectiva, así como sus compartimentos de inversión, que: (i) obtenga capital de una serie de inversores para invertirlo, con arreglo a una política de inversión definida, en beneficio de esos inversores; y (ii) no constituya OICVM;
- h) «OICVM» se refiere a todo organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios autorizado de conformidad con lo previsto en el Artículo 5 de la Directiva 2009/65/CE;
- i) «Delegado» se refiere a aquella entidad en la que un Gestor delegue la gestión de carteras o la gestión de riesgos de uno o más Fondos Cubiertos que administre, de acuerdo con lo previsto en el Artículo 20 de la DGFIA;
- j) «Depositario» se refiere a cualquier entidad que se nombre para llevar a cabo las funciones de depósito de un Fondo Cubierto de acuerdo con lo previsto en el Artículo 21 de la DGFIA;
- k) «operar a escala transfronteriza» se refiere a las siguientes situaciones: a) un Gestor de la UE gestiona Fondos Cubiertos de fuera de la UE, b) un Gestor de la UE comercializa Fondos Cubiertos de fuera de la UE en un Estado miembro de la UE, c) un Gestor de fuera de la UE comercializa Fondos Cubiertos de la UE y/o de fuera de la UE en un Estado miembro de la UE, d) un Gestor de la UE comercializa Fondos Cubiertos de fuera de la UE en la UE con un pasaporte, e) un Gestor de fuera de la UE gestiona Fondos Cubiertos de la UE en la UE, f) un Gestor de fuera de la UE comercializa Fondos Cubiertos de la UE en la UE con un pasaporte, g) un Gestor de fuera de la UE comercializa Fondos Cubiertos de fuera de la UE en la UE con un pasaporte. En la medida en que exista vinculación con la actividad de los Gestores y los Fondos Cubiertos, el MoU abarcará asimismo a los delegados y a los depositarios, según la definición que se les otorga a ambas figuras en los epígrafes i) y j) del presente Artículo;
- l) «Entidad Cubierta» se refiere a cualquier Gestor, a cualquier Fondo Cubierto en su caso, y, en la medida en que exista vinculación con el Gestor y el Fondo Cubierto, a los delegados y a los depositarios, según la definición que se les otorga a ambas figuras en los epígrafes i) y j) del presente Artículo, incluidas aquellas personas que empleen tales entidades;

- m) «visita transfronteriza presencial» se refiere a cualquier visita reglamentaria que realice una Autoridad a las instalaciones de una Entidad Cubierta ubicada en la jurisdicción de la otra Autoridad, con el fin de llevar a cabo tareas de supervisión permanente;
- n) «Entidad Gubernamental» se refiere al Ministerio de Finanzas, al Banco Central y a cualquier otra autoridad prudencial nacional de la jurisdicción de la Autoridad correspondiente;
- o) «Autoridad Local» se refiere a la Autoridad en cuya jurisdicción opere una Entidad Cubierta;
- p) «Situación de Emergencia» se refiere al acaecimiento de un acontecimiento que pudiera mermar sustancialmente la situación financiera u operativa de una Entidad Cubierta, partícipes de fondos de inversión alternativos o los mercados, independientemente de que medien decisiones del Consejo al respecto, en el sentido del Artículo 18 del Reglamento de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (Reglamento 1095/2010/UE).

## **Artículo 2: Disposiciones generales**

- 1) El presente MoU constituye una declaración de intenciones para consultar, cooperar e intercambiar información en relación con la supervisión y la vigilancia de las Entidades Cubiertas que operan a escala transfronteriza en las jurisdicciones de los signatarios, de acuerdo con las leyes y los reglamentos a los que deben atenerse las Autoridades. Las Autoridades prevén que la cooperación se obtendrá principalmente a través de consultas permanentes, informales y verbales, que se verán complementadas por colaboraciones más exhaustivas y con carácter *ad hoc*. Las estipulaciones del presente MoU tienen como fin respaldar tales comunicaciones informales y verbales, así como facilitar el intercambio por escrito de información no perteneciente a la esfera del dominio público cuando resulte necesario.
- 2) El presente MoU no constituye obligaciones legalmente vinculantes, no confiere derecho alguno, ni sustituye cualesquiera leyes nacionales. El presente MoU no atribuye ningún derecho o facultad a cualesquiera personas, ni directa ni indirectamente, para obtener, suprimir o excluir cualquier información, ni para impugnar la formalización de una solicitud de asistencia conforme a lo dispuesto en el presente MoU.
- 3) El presente MoU no tiene como fin limitar a ninguna Autoridad para que adopte únicamente las medidas que en él se describen en cumplimiento de sus funciones de supervisión o vigilancia. Concretamente, el presente MoU no incide sobre los derechos que asistan a cualquier Autoridad para comunicarse con cualquier persona o Entidad Cubierta que se halle sometida a su jurisdicción y se encuentre

establecida en el territorio de la otra Autoridad, ni para obtener información o documentación de ella.

- 4) El presente MoU complementa al, si bien no modifica los términos y las condiciones del, Memorando multilateral de entendimiento de la IOSCO relativo a la consulta, cooperación e intercambio de información, del que las Autoridades constituyen parte y el cual también abarca la puesta en común de información en el marco de procedimientos de ejecución normativa, así como cualquiera de los acuerdos en vigor relativos a la cooperación al respecto de cuestiones sobre mercados de valores entre las partes firmantes.
- 5) Las Autoridades, en el marco del presente MoU, cooperarán, en la medida más amplia que permita la Ley, en relación con la supervisión y la vigilancia de Entidades Cubiertas. Realizadas las consultas pertinentes, podrá denegarse la cooperación:
  - a) en aquellos casos en que la cooperación exigiera que una autoridad actuara en contravención de la legislación nacional;
  - b) en aquellos casos en que la solicitud de asistencia no se formule de conformidad con los términos del MoU; o
  - c) cuando se invoque el interés público nacional.
- 6) Ningún reglamento o ley nacional sobre bloqueo o secreto bancario impedirá que las Autoridades se presten asistencia.
- 7) Las Autoridades evaluarán periódicamente el funcionamiento y la eficacia de los acuerdos de cooperación suscritos por las Autoridades con vistas, entre otros fines, a ampliar o modificar el ámbito o la aplicación del presente MoU, en caso de que se estime necesario.
- 8) A fin de facilitar la cooperación conforme a lo dispuesto en el presente MoU, las Autoridades designan en este acto como personas de contacto a aquéllas que se especifican en el Apéndice A.

### **Artículo 3: Ámbito de cooperación**

- 1) Las Autoridades reconocen la importancia de contar con una estrecha comunicación al respecto de las Entidades Cubiertas y es su intención entablar consultas a escala de personal, cuando ello resulte adecuado, sobre: (i) cuestiones generales de supervisión, donde se incluyen asuntos relacionados con la evolución normativa o de supervisión, o el desarrollo de otros programas; (ii) cuestiones relevantes de cara a las operaciones, las actividades y la reglamentación de las Entidades Cubiertas; y (iii) cualesquiera otros ámbitos de interés sobre supervisión con carácter mutuo.

- 2) La cooperación será más útil cuando medien, entre otras, las siguientes circunstancias en que pudieran plantearse cuestiones de índole normativa:
  - a) solicitud inicial por parte de una Entidad Cubierta de autorización, registro o exención de registro en otra jurisdicción;
  - b) supervisión permanente de una Entidad Cubierta; o
  - c) aprobaciones normativas o actuaciones de supervisión que se emprendan en relación con una Entidad Cubierta por parte de una Autoridad, que pudieran incidir sobre las operaciones de la entidad de la otra jurisdicción;
  - d) procedimientos de ejecución normativa que se adopten contra una Entidad Cubierta.
- 3) *Notificación.* Cada Autoridad informará a la otra Autoridad, a la mayor brevedad posible acerca de:
  - a) cualquier acontecimiento relevante del que tenga constancia que pudiera afectar negativamente a una Entidad Cubierta; y
  - b) actuaciones de ejecución normativa o reglamentación o sanciones, donde se incluyen la revocación, la suspensión o la modificación de licencias o registros relevantes, en relación con una Entidad Cubierta que, según su criterio razonable, pudieran incidir sustancialmente en la Entidad Cubierta.
- 4) *Intercambio de información.* A fin de complementar las consultas informales, es intención de las Autoridades proporcionarse, cuando medie solicitud por escrito al respecto, asistencia en la obtención de información a la que, de otro modo, no tendría acceso la Autoridad Solicitante y, cuando resulte necesario, interpretar tal información de manera que se capacite a la Autoridad Solicitante a evaluar el cumplimiento de sus leyes y reglamentos. La información que abarca lo dispuesto en el presente apartado incluye, sin intención limitativa:
  - a) información que permitiera a la Autoridad Solicitante verificar que las Entidades Cubiertas que abarca el presente MoU observan las obligaciones y los requisitos correspondientes previstos en la legislación nacional de la Autoridad Solicitante;
  - b) información relevante para seguir y responder a las posibles consecuencias de las actividades de un determinado Gestor, o de diversos Gestores de forma conjunta, para la estabilidad de entidades financieras de relevancia sistémica y el adecuado funcionamiento de los mercados en los que los Gestores desarrollen su actividad;
  - c) información relevante para la situación financiera y operativa de una Entidad Cubierta, donde se incluyen, por ejemplo, informes sobre reservas

de capital, liquidez y demás indicadores prudenciales, así como procedimientos de control interno;

- d) información normativa y cuentas relevantes que deba rendir una Entidad Cubierta ante una Autoridad donde se incluyen, por ejemplo, estados financieros provisionales y anuales, así como notificaciones de alerta temprana;
- e) informes normativos que elabore una Autoridad, donde se incluyen, por ejemplo, informes de evaluación, conclusiones o información que se extraiga de tales informes al respecto de las Entidades Cubiertas.

#### **Artículo 4: Visitas transfronterizas presenciales**

- 1) Las Autoridades habrán de negociar y llegar a un acuerdo acerca de los términos que regulen las visitas transfronterizas presenciales, atendiendo plenamente a la soberanía, el marco jurídico y las obligaciones estatutarias de cada una de ellas, concretamente, a la hora de determinar sus respectivas funciones y responsabilidades. Las Autoridades actuarán de conformidad con el siguiente procedimiento antes de emprender una visita transfronteriza presencial:
  - a) Las Autoridades entablarán consultas a fin de acordar la duración y el ámbito de la visita transfronteriza presencial. La autoridad local decidirá si acompañará a los representantes de la autoridad visitante durante su estancia.
  - b) A la hora de determinar el ámbito de cualquier visita que se proponga, la Autoridad que desee llevarla a cabo dotará de plena y debida consideración a las actividades supervisoras de la otra Autoridad, así como a cualquier información que se facilitara o pudiera facilitarse por la Autoridad en cuestión.
  - c) Las Autoridades se asistirán a la hora de evaluar, interpretar y analizar el contenido de la documentación pública y no pública, así como a la hora de obtener información de los consejeros y de la alta dirección de las Entidades Cubiertas o cualquier otra persona relevante.

#### **Artículo 5: Formalización de solicitudes de asistencia**

- 1) En la medida en que resulte posible, las solicitudes de información por escrito de acuerdo con lo previsto en el Artículo 3.4 deberán cursarse por medios escritos y remitirse a la persona de contacto correspondiente, conforme al Apéndice A. En las solicitudes habrán de especificarse, por lo general:
  - a) la información que desee obtener la Autoridad Solicitante, donde se incluyen cuestiones concretas que vayan a plantearse e indicación sobre la posible sensibilidad acerca de la solicitud;

- b) breve descripción de los datos en los que se fundamente la solicitud y el fin supervisor para el que se solicita la información, donde se incluyan las estipulaciones correspondientes y los reglamentos aplicables sobre los que se basa la actividad de supervisión; y
  - c) el plazo de respuesta deseado y, en su caso, su urgencia.
- 2) En Situaciones de Emergencia, las Autoridades desplegarán todos los medios que queden a su alcance para notificarse la Situación de Emergencia de que se trate y se comunicarán aquella información que resulte adecuada a tenor de las circunstancias, atendiendo a todos los factores relevantes, donde se incluyen los avances de cara a la solución de la Situación de Emergencia en cuestión. Mientras persista una Situación de Emergencia, las solicitudes de información podrán cursarse por cualquier medio, incluso verbalmente, siempre que la comunicación de que se trate se ratifique por escrito posteriormente, a la mayor brevedad posible.

#### **Artículo 6: Cooperación en procedimientos de ejecución normativa**

La Autoridad Requerida habrá de asistir, en la medida en que su legislación nacional lo permita, a la Autoridad Solicitante cuando resulte necesario para hacer valer la DGFIA, sus medidas ejecutivas o la legislación nacional que hubiera incumplido una Entidad Cubierta radicada en su jurisdicción. Concretamente, la Autoridad Requerida prestará a la Autoridad Solicitante su asistencia, al menos, en las siguientes situaciones:

- (a) cuando la Autoridad Solicitante hubiera requerido a una Entidad Cubierta radicada en la jurisdicción de la Autoridad Requerida el cese de cualquier práctica contraria a las estipulaciones que se hubieran adoptado en la aplicación de la DGFIA y sus medidas ejecutivas;
- (b) cuando la Autoridad Solicitante hubiera solicitado el bloqueo o el embargo de activos de un Fondo Cubierto radicado en la jurisdicción de la Autoridad Requerida;
- (c) cuando la Autoridad Solicitante hubiera solicitado la prohibición temporal de actividades profesionales en relación con una Entidad Cubierta radicada en la jurisdicción de la Autoridad Requerida;
- (d) cuando la Autoridad Solicitante hubiera adoptado cualquier tipo de medida para velar por que las Entidades Cubiertas radicadas en la jurisdicción de la Autoridad Requerida sigan observando los requisitos previstos en la DGFIA y sus medidas ejecutivas;
- (e) cuando, en interés de los inversores o del público, la Autoridad Solicitante hubiera requerido la suspensión de la emisión, la recompra o el reembolso de unidades o participaciones de Fondos Cubiertos radicados en la jurisdicción de la Autoridad Requerida; y

- (f) cuando la Autoridad Solicitante hubiera impuesto sanciones a una Entidad Cubierta radicada en la jurisdicción de la Autoridad Requerida como consecuencia del incumplimiento de las normas previstas en la DGFIA y sus medidas ejecutivas.

#### **Artículo 7: Usos de información permitidos**

- 1) La Autoridad Solicitante podrá utilizar información que no pertenezca a la esfera del dominio público que obtenga conforme a lo dispuesto en el presente MoU únicamente con los fines de supervisar a las Entidades Cubiertas y de velar por el cumplimiento de las leyes o de los reglamentos de la Autoridad Solicitante, donde se incluyen valorar e identificar riesgos sistémicos o posibles perturbaciones en los mercados financieros.
- 2) El presente MoU tiene por objeto complementar, si bien no modifica los términos y las condiciones de, los acuerdos en vigor entre las Autoridades al respecto de su cooperación en cuanto a cuestiones sobre mercados de valores, donde se incluye el Memorando multilateral de entendimiento de la IOSCO. Las Autoridades reconocen que si bien la información no se recopilará conforme a lo dispuesto en el presente MoU con fines ejecutivos, las Autoridades podrían posteriormente desear destinarla a dicho objeto. En tales casos, el uso ulterior de la información habrá de regirse por los términos y las condiciones del Memorando multilateral de entendimiento de la IOSCO o MoU otro que prevea un grado de cooperación análogo al respecto de cuestiones ejecutivas.

#### **Artículo 8: Confidencialidad y ulterior puesta en común de información**

- 1) Salvo en el caso de divulgaciones que se lleven a cabo de conformidad con el MoU, donde se incluyen los usos permitidos de información que se prevén en los apartados anteriores, cada Autoridad velará por la confidencialidad, en la medida en que la Ley lo permita, de la información que se hubiera puesto en común conforme a lo dispuesto en el presente MoU, de las solicitudes que se hubieran formulado de acuerdo con lo previsto en el presente MoU, del contenido de tales solicitudes, y de cualesquiera otras cuestiones que se planteen conforme a lo dispuesto en el presente MoU. Los términos del presente MoU no revisten carácter confidencial.
- 2) En la medida en que la Ley lo permita, la Autoridad Solicitante notificará a la Autoridad Requerida aquellas solicitudes legalmente exigibles que formulen cualesquiera terceros de información no perteneciente a la esfera del dominio público que se hubiera facilitado conforme a lo dispuesto en el presente MoU. Antes de satisfacer la solicitud en cuestión, la Autoridad Solicitante habrá de hacer valer todos los privilegios y exenciones adecuados que legalmente la asistan con respecto a tal información.

- 3) En determinadas circunstancias y según lo exija la Ley, la Autoridad Solicitante podría tener que poner en común información obtenida conforme a lo dispuesto en el presente MoU con otras Entidades Gubernamentales en su jurisdicción. En tales circunstancias y según lo exija la Ley:
  - a) la Autoridad Solicitante comunicará el acaecimiento de dicha situación a la Autoridad Requerida;
  - b) antes de proporcionar la información de que se trate, la Autoridad Requerida habrá de percibir adecuadas garantías acerca del uso y tratamiento confidencial que la Entidad Gubernamental de que se trate vaya a dar a la información en cuestión, donde se incluyen, según resulten necesarias, garantías de que la información no se compartirá con terceros sin el consentimiento previo de la Autoridad Requerida.
- 4) Salvo conforme a lo dispuesto en el apartado 2, la Autoridad Solicitante deberá obtener el consentimiento previo de la Autoridad Requerida antes de divulgar a cualquier tercero no signatario del presente MoU la información no perteneciente a la esfera del dominio público que hubiera recibido conforme a lo dispuesto en el presente MoU. En caso de que la Autoridad Requerida no formule consentimiento al respecto, las Autoridades abordarán los motivos para denegar dicha autorización de uso y las circunstancias, en su caso, en las que podría permitirse tal utilización por parte de la Autoridad Solicitante.
- 5) Es intención de las Autoridades acordar que la puesta en común y la divulgación de información no perteneciente a la esfera del dominio público, donde se incluyen, sin intención limitativa, materiales de deliberación y consulta, conforme a los términos del presente MoU, no constituyan renuncia al carácter privilegiado y confidencial de la información en cuestión.

#### **Artículo 9: Reglas especiales sobre ulterior puesta en común de información en el mercado interior de la UE**

- 1) El Artículo 8 no resultará de aplicación en todos aquellos casos en que las autoridades competentes de la UE deban poner en común información con otras autoridades competentes de la UE, según la definición que se le atribuye a este concepto en el Artículo 1(d), la Junta Europea de Riesgos Sistémicos y la Autoridad Europea de Valores y Mercados conforme a la DGFIA. Concretamente, el Artículo 8 no resultará de aplicación cuando medien las siguientes circunstancias:
  - a. De conformidad con lo estipulado en el Artículo 25(2) de la DGFIA, puede que una autoridad competente de la UE tenga que poner en común información que reciba de una autoridad de fuera de la UE con otras autoridades competentes de la UE cuando un Gestor que se halle bajo su responsabilidad o un Fondo Cubierto gestionado por el Gestor de que se

trate pudiera constituir una importante fuente de riesgo de contraparte para una entidad de crédito u otras entidades de relevancia sistémica de otros Estados miembros de la UE.

- b. De conformidad con lo estipulado en el Artículo 50(4) de la DGFIA, la autoridad competente de la UE del Estado miembro de referencia de un Gestor de fuera de la UE<sup>3</sup> remitirá la información que reciba de las autoridades de fuera de la UE en relación con el Gestor de fuera de la UE de que se trate a la autoridad competente de los Estados miembros anfitriones, según la definición que se le atribuye a este concepto en el Artículo 4(1)(r) de la DGFIA.
  - c. De conformidad con lo estipulado en el Artículo 53 de la DGFIA, una autoridad competente de la UE deberá comunicar información a otras autoridades competentes de la UE, la Junta Europea de Riesgos Sistémicos o la Autoridad Europea de Valores y Mercados en aquellos casos en que ello resulte relevante para seguir y responder a las posibles consecuencias de las actividades de un determinado Gestor, o de diversos Gestores de forma conjunta, para la estabilidad de entidades financieras de relevancia sistémica y el adecuado funcionamiento de los mercados en los que los Gestores desarrollen su actividad.
- 2) En los casos que se mencionan en el apartado 1, resultarán de aplicación las siguientes condiciones:
- a. De conformidad con lo estipulado en el Artículo 47 (3) de la DGFIA, toda la información que se intercambien las autoridades competentes de la UE, la Junta Europea de Riesgos Sistémicos y la Autoridad Europea de Valores y Mercados habrá de considerarse confidencial, salvo cuando la Autoridad Requerida afirme en el momento en que se produzca la comunicación de la información de que se trate que ésta pueda divulgarse o cuando deba llevarse a cabo su revelación en el marco de procedimientos legales.
  - b. Las autoridades competentes de la UE, la Autoridad Europea de Valores y Mercados y la Junta Europea de Riesgos Sistémicos únicamente utilizarán la información para los fines previstos en la DGFIA y de conformidad con los reglamentos fundacionales de la Autoridad Europea de Valores y Mercados y la Junta Europea de Riesgos Sistémicos.

#### **Artículo 10: Resolución del MoU; autoridades sucesoras**

- 1) En caso de que cualquiera de los signatarios desee resolver el MoU, deberá cursar notificación al respecto por escrito a la contraparte correspondiente. La Autoridad

---

<sup>3</sup>El Estado miembro de referencia es el Estado miembro de la UE encargado de la autorización de un Gestor de fuera de la UE de acuerdo con lo previsto en el Artículo 37 de la DGFIA.

Europea de Valores y Mercados coordinará la actuación de las autoridades de la UE en este sentido. La cooperación que se regula en el presente MoU proseguirá durante los 30 días siguientes al momento en que cualquier Autoridad facilite notificación de resolución por escrito a las demás. En caso de que cualquiera de las Autoridades formule tal notificación, seguirá adelante la cooperación con respecto a todas las solicitudes de asistencia que se hubieran cursado conforme al MoU antes de la fecha de notificación efectiva, hasta que la Autoridad Solicitante finalice la cuestión para la que se hubiera solicitado asistencia. En caso de resolución del presente MoU, aquella información que se hubiera obtenido conforme a lo dispuesto en el presente MoU habrá de seguir tratándose del modo que se describe en el Artículo 7.

- 2) En caso de que las funciones relevantes de un signatario del presente MoU sean objeto de transmisión o cesión a cualesquiera otras autoridades, los términos del presente MoU resultarán de aplicación a las autoridades sucesoras que asuman tales funciones relevantes, sin que deba mediar modificación adicional al presente MoU y sin que el sucesor de que se trate deba devenir signatario del MoU. La presente estipulación no afectará al derecho de la autoridad sucesora y su contraparte para rescindir el MoU según lo aquí previsto cuando sea su voluntad.

#### **Artículo 11: Entrada en vigor**

Este MoU entra en vigor a partir de la fecha de la firma.



MEMORADUM OF UNDERSTANDING<sup>1</sup> FRAMEWORK AGREEMENT ON  
MUTUAL ASSISTANCE IN PROVIDING SUPERVISION AND OVERSIGHT OF  
MANAGERS OF ALTERNATIVE INVESTMENT FUNDS,  
ITS DELEGATES AND DEPOSITARIES

Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on  
Alternative Investment Fund Managers

Have reached the Memorandum of Understanding (MoU) regarding mutual assistance in the supervision and oversight of Managers of alternative investment funds, its delegates and depositaries that operate on a cross-border basis in the jurisdictions of the signatories of these MoU. The Authorities express, through this MoU, their willingness to cooperate with each other in the interest of fulfilling their respective regulatory mandates, particularly in the areas of investor protection, fostering market and financial integrity, and maintaining confidence and systemic stability.

**Article 1: Definitions**

For the purpose of this MoU:

- a) “Authority” means a signatory to this MoU or any successor.
- b) “Requested Authority” means the Authority to whom a request is made under this MoU; and
- c) “Requesting Authority” means the Authority making a request under this MoU.
- d) “EU competent authority”: means any authority appointed in an EU Member State in accordance with Article 44 of the AIFMD for the supervision of Managers, delegates, depositaries and, where applicable, Covered Funds<sup>2</sup>;
- e) “AIFMD” means the Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers and amending Directives 2003/41/EC and 2009/65/EC and Regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 1095/2010.

---

<sup>1</sup> This agreement has been signed on different dates and with the authorities of different countries listed in the annex attached and can be extended to new jurisdictions. This text does not include in its articles the different nuances made with each signatory authority to fit the text according to the requirements of their legislation.

<sup>2</sup> Some EU Member States have more than one competent authority designated to carry out the duties provided under the AIFMD.

- f) “Manager” means a legal person whose regular business is managing one or more Covered Funds in accordance with the AIFMD.
- g) “Covered Fund” means a collective investment undertaking, including investment compartments thereof, which: (i) raises capital from a number of investors, with a view to investing it in accordance with a defined investment policy for the benefit of those investors; and (ii) is not a UCITS;
- h) “UCITS” means an undertaking for collective investment in transferable securities authorised in accordance with Article 5 of Directive 2009/65/EC.
- i) “Delegate” means an entity to which a Manager delegates the tasks of carrying out the portfolio management or risk management of one or more Covered Funds under its management in accordance with Article 20 of the AIFMD.
- j) “Depositary” means an entity appointed to perform the depositary functions of a Covered Fund in accordance with Article 21 of the AIFMD.
- k) “Operate on a cross-border basis” means the following situations: when a) EU Managers manage non-EU Covered Funds, b) EU Managers market non-EU Covered Funds in an EU Member State, c) non-EU Managers market EU and/ or non-EU Covered Funds in an EU Member State, d) EU Managers market non-EU Covered Funds in the EU with a passport, e) non-EU Managers managing EU Covered Funds in the EU, f) non-EU Managers marketing EU Covered Funds in the EU with a passport, g) non-EU Managers marketing non-EU Covered Funds in the EU with a passport. Insofar as there is a link to the activity of the Managers and the Covered Funds, the MoU also covers delegates and depositaries as defined in letters i) and j) of this Article.
- l) “Covered Entity” means a Manager, Covered Fund where applicable, and, insofar as there is a link to the Manager and the Covered Fund, delegates and depositaries as defined in letters i) and j) of this Article, including the persons employed by such entities.
- m) “Cross-border on-site visit” means any regulatory visit by one Authority to the premises of a Covered Entity located in the other Authority’s jurisdiction, for the purposes of on-going supervision.
- n) “Governmental Entity” means the Ministry of Finance, the Central Bank and any other national prudential authority in the jurisdiction of the relevant Authority.
- o) “Local Authority” means the Authority in whose jurisdiction a Covered Entity operates.
- p) “Emergency Situation” means the occurrence of an event that could materially impair the financial or operational condition of a Covered Entity, AIF investors or the markets, independently from a decision of the European Council within the meaning of Article 18 of the ES-MA Regulation (Regulation 1095/2010/EU).

**Article 2: General provisions**

- 1) This MOU is a statement of intent to consult, cooperate and exchange information in connection with the supervision and oversight of Covered Entities that operate on a cross-border basis in the jurisdictions of the signatories, in a manner consistent with, and permitted by, the laws and requirements that govern the Authorities. The Authorities anticipate that cooperation will be primarily achieved through on-going, informal, oral consultations, supplemented by more in-depth, ad hoc cooperation. The provisions of this MoU are intended to support such informal and oral communication as well as to facilitate the written exchange of non-public information where necessary.
- 2) This MoU does not create any legally binding obligations, confer any rights, or supersede domestic laws. This MoU does not confer upon any person the right or ability directly or indirectly to obtain, suppress, or exclude any information or to challenge the execution of a request for assistance under this MoU.
- 3) This MoU does not intend to limit an Authority to taking solely those measures described herein in fulfilment of its supervisory or oversight functions. In particular, this MoU does not affect any right of any Authority to communicate with, or obtain information or documents from, any person or Covered Entity subject to its jurisdiction that is established in the territory of the other Authority.
- 4) This MoU complements, but does not alter the terms and conditions of the IOSCO Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information, to which the Authorities are signatories, which also covers information-sharing in the context of enforcement investigations; and any of the existing arrangements concerning cooperation in securities matters between the signatories.
- 5) The Authorities will, within the framework of this MoU, provide one another with the fullest cooperation permissible under the law in relation to the supervision and oversight of Covered Entities. Following consultation, cooperation may be denied:
  - a) Where the cooperation would require an authority to act in a manner that would violate domestic law;
  - b) Where a request for assistance is not made in accordance with the terms of the MoU; or
  - c) On the grounds of the national public interest.
- 6) No domestic banking secrecy, blocking laws or regulations should prevent an Authority from providing assistance to other Authority.
- 7) The Authorities will periodically review the functioning and effectiveness of the cooperation arrangements between the Authorities with a view, inter alia, to expanding or altering the scope or operation of this MoU should that be judged necessary.
- 8) To facilitate cooperation under this MoU, the Authorities hereby designate contact persons as set forth in Appendix A.

### **Article 3: Scope of cooperation**

- 1) The Authorities recognize the importance of close communication concerning Covered Entities, and intend to consult at the staff level where appropriate regarding:
  - (i) general supervisory issues, including with respect to regulatory, oversight or other program developments;
  - (ii) issues relevant to the operations, activities, and regulation of Covered Entities; and
  - (iii) any other areas of mutual supervisory interest.
- 2) Cooperation will be most useful in, but is not limited to, the following circumstances where issues of regulatory concern may arise:
  - a) The initial application of a Covered Entity for authorization, registration or exemption from registration in another jurisdiction;
  - b) The on-going oversight of a Covered Entity; or
  - c) Regulatory approvals or supervisory actions taken in relation to a Covered Entity by one Authority that may impact the operations of the entity in the other jurisdiction.
  - d) Enforcement actions taken against a Covered Entity
- 3) *Notification.* Each Authority will inform the other Authority as soon as practicable of:
  - a) Any known material event that could adversely impact a Covered Entity; and
  - b) Enforcement or regulatory actions or sanctions, including the revocation, suspension or modification of relevant licenses or registration, concerning or related to a Covered Entity which may have, in its reasonable opinion, material effect on the Covered Entity.
- 4) *Exchange of Information.* To supplement informal consultations, each Authority intends to provide the other Authority, upon written request, with assistance in obtaining information not otherwise available to the Requesting Authority, and, where needed, interpreting such information so as to enable the Requesting Authority to assess compliance with its laws and regulations. The information covered by this paragraph includes, without limitation, information such as:
  - a) Information that would permit the Requesting Authority verify that the Covered Entities covered by this MoU comply with the relevant obligations and requirements of the national law of the Requesting Authority;
  - b) Information relevant for monitoring and responding to the potential implications of the activities of an individual Manager, or Managers collectively, for the stability of systemically relevant financial institutions and the orderly functioning of markets in which Managers are active;

- c) Information relevant to the financial and operational condition of a Covered Entity, including, for example, reports of capital reserves, liquidity or other prudential measures, and internal control procedures;
- d) Relevant regulatory information and filings that a Covered Entity is required to submit to an Authority including, for example: interim and annual financial statements and early warning notices;
- e) Regulatory reports prepared by an Authority, including for example: examination re-ports, findings, or information drawn from such reports regarding Covered Entities.

**Article 4: Cross-border on-site visits**

- 1) Authorities should discuss and reach understanding on the terms regarding cross-border on-site visits, taking into full account each other's sovereignty, legal framework and statutory obligations, in particular, in determining the respective roles and responsibilities of the Authorities. The Authorities will act in accordance with the following procedure before conducting a cross-border on-site visit.
  - a) The Authorities will consult with a view to reaching an understanding on the intended timeframe for and scope of any cross-border on-site visit. The local authority shall decide whether the visiting officials shall be accompanied by its officials during the visit.
  - b) When establishing the scope of any proposed visit, the Authority seeking to conduct the visit will give due and full consideration to the supervisory activities of the other Authority and any information that was made available or is capable of being made available by that Authority.
  - c) The Authorities will assist each other in reviewing, interpreting and analysing the con-tents of public and non-public documents and obtaining information from directors and senior management of Covered Entities or any other relevant person.

**Article 5: Execution of requests for assistance**

- 1) To the extent possible, a request for written information pursuant to Article 3.4 should be made in writing, and addressed to the relevant contact person identified in Appendix A. A re-quest generally should specify the following:
  - a) The information sought by the Requesting Authority, including specific questions to be asked and an indication of any sensitivity about the request;
  - b) A concise description of the facts underlying the request and the supervisory purpose for which the information is sought, including the applicable regulations and relevant provisions behind the supervisory activity; and
  - c) The desired time period for reply and, where appropriate, the urgency thereof.

- 2) In Emergency Situations, the Authorities will endeavour to notify each other of the Emergency Situation and communicate information to the other as would be appropriate in the particular circumstances, taking into account all relevant factors, including the status of efforts to address the Emergency Situation. During Emergency Situations, requests for information may be made in any form, including orally, provided such communication is confirmed in writing as promptly as possible following such notification.

#### **Article 6: Cooperation on enforcement**

The Requested Authority should, as far as its national law permits, assist the requesting Authority where it is necessary to enforce the AIFMD, its implementing measures or the national legislation breached by a Covered Entity established in its jurisdiction. In particular, the Requested Authority should provide to the Requesting Authority its assistance in at least the following situations:

- (a) When the Requesting Authority has required to a Covered Entity established in the jurisdiction of the Requested Authority to cease any practice that is contrary to the provisions adopted in the implementation of the AIFMD and its implementing measures;
- (b) When the Requesting Authority has requested the freezing or the sequestration of assets of a Covered Fund that is established in the jurisdiction of the Requested Authority;
- (c) When the Requesting Authority has requested the temporary prohibition of professional activity in relation to a Covered Entity established in the jurisdiction of the Requested Authority;
- (d) When the Requesting Authority has adopted any type of measure to ensure that Covered Entities established in the jurisdiction of the Requested Authority continue to comply with the requirements of the AIFMD and its implementing measures;
- (e) when, in the interest of the investors or of the public, the Requesting Authority has required the suspension of the issue, repurchase or redemption of units or shares of Covered Funds established in the jurisdiction of the Requested Authority; and
- (f) When the Requesting Authority has imposed sanctions on a Covered Entity established in the jurisdiction of the Requested Authority as a consequence of a breach of the rules of the AIFMD and its implementing measures.

#### **Article 7: Permissible uses of information**

- 1) The Requesting Authority may use non-public information obtained under this MoU solely for the purpose of supervising Covered Entities and seeking to ensure compliance with the laws or regulations of the Requesting Authority, including assessing and identifying systemic risk in the financial markets or the risk of disorderly markets.

- 2) This MoU is intended to complement, but should not alter the terms and conditions of the existing arrangements between Authorities concerning cooperation in securities matters, including the IOSCO MMoU. The Authorities recognize that while information is not to be gathered under this MoU for enforcement purposes, subsequently the Authorities may want to use the information for law enforcement purposes. In such cases, further use of the information should be governed by the terms and conditions of the IOSCO MMoU or another MoU providing an equivalent degree of cooperation in enforcement matters.

#### **Article 8: Confidentiality and onward sharing of information**

- 1) Except for disclosures in accordance with the MoU, including permissible uses of information under the previous points, each Authority will keep confidential to the extent permitted by law information shared under this MoU, requests made under this MoU, the contents of such re-quests, and any other matters arising under this MoU. The terms of this MoU are not confidential.
- 2) To the extent legally permissible, the Requesting Authority will notify the Requested Authority of any legally enforceable demand from a third party for non-public information that has been furnished under this MoU. Prior to compliance with the demand, the Requesting Authority intends to assert all appropriate legal exemptions or privileges with respect to such information as may be available.
- 3) In certain circumstances, and as required by law, it may become necessary for the Requesting Authority to share information obtained under this MoU with other Governmental Entities in its jurisdiction. In these circumstances and to the extent permitted by law:
  - a) The Requesting Authority will notify the Requested Authority.
  - b) Prior to passing on the information, the Requested Authority will receive adequate assurances concerning the Governmental Entity's use and confidential treatment of the information, including, as necessary, assurances that the information will not be shared with other parties without getting the prior consent of the Requested Authority.
- 4) Except as provided in paragraph 2, the Requesting Authority must obtain the prior consent of the Requested Authority before disclosing non-public information received under this MoU to any non-signatory to this MoU. If consent is not obtained from the Requested Authority, the Authorities will discuss the reasons for withholding approval of such use and the circumstances, if any, under which the intended use by the Requesting Authority might be allowed.
- 5) The Authorities intend that the sharing or disclosure of non-public information, including but not limited to deliberative and consultative materials, pursuant to the terms of this MoU, will not constitute a waiver of privilege or confidentiality of such information.

#### **Article 9: Special rules on onward sharing of information in the EU internal market**

- 1) Article 8 does not apply in all cases where the EU competent authorities are required to share information with other EU competent authorities as defined in Article 1(d), the ESRB and ESMA under the AIFMD. In particular, Article 8 does not apply in the following circumstances:
  - a. In accordance with Article 25(2) of the AIFMD, an EU competent authority may need to share information received from a non-EU authority with other EU competent authorities where a Manager under its responsibility or a Covered Fund managed by that Manager could potentially constitute an important source of counterparty risk to a credit institution or other systemically relevant institutions in other EU Member States.
  - b. In accordance with Article 50(4) of the AIFMD, the EU competent authority of the Member State of reference of a non-EU Manager<sup>3</sup> shall forward the information received from non-EU authorities in relation to that non-EU Manager to the competent authority of the host Member States, as defined in Article 4(1) (r) of the AIFMD.
  - c. In accordance with Article 53 of the AIFMD, an EU competent authority shall communicate information to other EU competent authorities, the ESRB or ESMA, where this is relevant for monitoring and responding to the potential implications of the activities of individual Manager or Managers collectively for the stability of systemically relevant financial institutions and the orderly functioning of markets on which the Managers are active.
- 2) In the cases mentioned in paragraph 1, the following conditions would apply:
  - a. In accordance with Article 47 (3) of the AIFMD, all the information exchanged between the EU competent authorities, the ESRB and ESMA shall be considered confidential, except where the Requested Authority states at the time of communication that such information may be disclosed or where such disclosure is necessary for legal proceedings.
  - b. The EU competent authorities, ESMA and the ESRB shall only use the information for the purposes envisaged in the AIFMD and in accordance with the founding regulations of ESMA and the ESRB.

#### **Article 10: Termination of the MoU; Successor authorities**

- 1) If a signatory wishes to terminate the MoU, it shall give written notice to the counterparty. ESMA would coordinate the action of EU authorities in this regard. Cooperation in accordance with this MoU will continue until the expiration of 30 days after an Authority gives written notice to the others. If either Authority gives such notice, cooperation will continue with respect to all requests for assistance that were made under the MoU before the effective date of notification until the Requesting Authority terminates the matter for which assistance was requested. In

---

<sup>3</sup> The Member State of reference is the EU Member State in charge of the authorization of a non-EU Manager in accordance with Article 37 of the AIFMD.

the event of termination of this MoU, information obtained under this MoU will continue to be treated in a manner prescribed under Article 7.

- 2) Where the relevant functions of a signatory to this MoU are transferred or assigned to another authority or authorities, the terms of this MoU shall apply to the successor authority or authorities performing those relevant functions without the need for any further amendment to this MoU or for the successor to become a signatory to the MoU. This shall not affect the right of the successor authority and its counterparty to terminate the MOU as provided hereunder if it wishes to do so.

**Article 11: Entry into force**

This MoU enters into force on the date of the signature.