

**FOLLETO INFORMATIVO**

**DE**

**MARCH PE GLOBAL FUND I, F.C.R.**

Mayo 2022

**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 Partícipes, 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.**

## ÍNDICE

|  |    |
|--|----|
| CAPÍTULO I. EL FONDO.....  | 4  |
| 1. Datos Generales .....   | 4  |
| 1.1. El Fondo.....   | 4  |
| 1.2. La Sociedad Gestora .....   | 4  |
| 1.3. Depositario.....  | 4  |
| 1.4. Auditor.....  | 5  |
| 1.5. Proveedores de servicios de la Sociedad Gestora .....   | 5  |
| 1.6. Mecanismos para la cobertura de los riesgos derivados de la responsabilidad profesional de la Sociedad Gestora..... | 6  |
| 1.7. Información a los Partícipes.....   | 6  |
| 1.8. Duración.....   | 6  |
| 2. Régimen jurídico y legislación aplicable al Fondo .....   | 7  |
| 2.1. Régimen jurídico .....  | 7  |
| 2.2. Legislación y jurisdicción competente.....  | 8  |
| 2.3. Consecuencias derivadas de la inversión en el Fondo .....   | 8  |
| 3. Procedimiento y condiciones para la emisión y venta de participaciones .....  | 8  |
| 4. Las Participaciones .....   | 9  |
| 4.1. Características generales y forma de representación de las Participaciones .....                                    | 9  |
| 4.2. Derechos económicos de las Participaciones.....   | 11 |
| 4.3. Política de distribución de resultados.....   | 11 |
| 5. Procedimiento y criterios de valoración del Fondo.....  | 12 |
| 5.1. Valor liquidativo de las Participaciones .....  | 12 |
| 5.2. Criterios para la determinación de los resultados del Fondo .....   | 12 |
| 5.3. Criterios para la valoración de las inversiones del Fondo .....   | 13 |
| CAPÍTULO II. ESTRATEGIA Y POLÍTICA DE INVERSIONES.....   | 13 |
| 6. Política de Inversión del Fondo.....  | 14 |
| 6.1. Descripción de la estrategia y de la política de inversión del Fondo.....   | 14 |
| 6.2. Lugar de establecimiento del Fondo .....  | 14 |
| 6.3. Estrategia de inversión del Fondo y Régimen de Coinversión.....   | 14 |
| 6.4. Fondos Paralelos .....  | 16 |
| 6.5. Mecanismos para la modificación de la política de inversión del Fondo .....   | 17 |
| 6.6. Reutilización de activos.....   | 17 |

|  |    |
|--|----|
| CAPÍTULO III. COMISIONES, CARGAS Y GASTOS DEL FONDO..... | 17 |
| 7. Remuneración de la Sociedad Gestora .....             | 17 |
| 7.1. Comisión de Suscripción.....                        | 17 |
| 7.2. Comisión de Gestión .....                           | 18 |
| 7.3. Comisión de Éxito.....                              | 18 |
| 8. Distribución de Gastos.....                           | 19 |
| 8.1. Gastos de Establecimiento .....                     | 19 |
| 8.2. Gastos Operativos .....                             | 20 |
| 8.3. Otros Gastos.....                                   | 21 |
| ANEXO I .....  | 23 |
| ANEXO II .....   | 24 |
| ANEXO III.....   | 25 |

## **CAPÍTULO I. EL FONDO**

### **1. Datos Generales**

#### **1.1. El Fondo**

El Fondo MARCH PE GLOBAL I FUND, FCR, figura inscrito, con fecha 18 de septiembre de 2020, en el correspondiente registro de fondos de capital-riesgo de la CNMV, con el número 303.

El Fondo se constituyó mediante documento privado el día 21 de julio de 2020.

El domicilio social del Fondo será el correspondiente a la Sociedad Gestora en cada momento.

#### **1.2. La Sociedad Gestora**

La gestión y representación del Fondo corresponde a MARCH PRIVATE EQUITY SGEIC, S.A.U., una sociedad española inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 168, y domicilio social en Madrid, calle Núñez de Balboa, 70 bis.

La dirección y administración del Fondo, incluyendo la gestión de las inversiones, así como el control de sus riesgos, corresponde a la Sociedad Gestora, que actuará 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, sujeta al cumplimiento de las funciones señaladas en la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora tendrá las más amplias facultades para la representación del Fondo, sin que puedan impugnarse, en ningún caso, por defecto de facultades 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.

La Sociedad Gestora cuenta con los medios necesarios para gestionar el Fondo, que tiene carácter cerrado. No obstante, la Sociedad Gestora revisará periódicamente los medios organizativos, personales, materiales y de control previstos para, en su caso, dotar a la misma de los medios adicionales que considere necesarios.

#### **1.3. Depositario**

El Depositario del Fondo es Banco Inversis, S.A., que figura inscrito en el Registro de Sociedades Depositarias de la CNMV con el número 211. Tiene su domicilio social en

Madrid, Avenida de la Hispanidad 6, 28042.

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 acciones, 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. Podrán establecerse acuerdos de delegación de las funciones de depósito de los activos del Fondo en terceras entidades. Se facilitará a los Partícipes 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 tres puntos básicos (0,03%) anuales sobre el patrimonio del Fondo, con un mínimo anual de nueve mil euros (9.000.-€).

El Depositario garantiza que cumple 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, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. Además, realiza las funciones de supervisión y vigilancia, depósito, custodia y/o administración de instrumentos financieros pertenecientes al Fondo de conformidad con lo dispuesto en la normativa aplicable.

#### 1.4. Auditor

El Auditor de cuentas del Fondo será KPMG S.A., o el que la Sociedad Gestora designe en cada momento.

#### 1.5. Proveedores de servicios de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora no tiene contratados otros proveedores de servicios en relación con la gestión del Fondo.

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

La 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.

#### 1.7. Información a los Partícipes

La Sociedad Gestora facilitará a los Partícipes información sobre las características del Fondo, y elaborará y facilitará a aquellos que lo soliciten, un informe anual que contendrá información sobre las inversiones y desinversiones realizadas por el Fondo durante el ejercicio, los beneficios repartidos, un resumen de las actividades llevadas a cabo por la Sociedad Gestora, y sobre la naturaleza y finalidad de las inversiones y las cuentas auditadas del Fondo, en los términos previstos en la Ley 22/2014.

La Sociedad Gestora deberá cumplir con 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 Partícipes, 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.

#### 1.8. Duración

El Fondo se constituye con una duración total estimada de diez (10) años desde la Fecha del Primer Cierre.

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

- a) la fecha en que se cumpla el quinto (5º) aniversario de la Fecha del Primer Cierre;
- b) la fecha en que no existan Compromisos de Inversión pendientes de desembolso por parte de los Partícipes; o
- c) a discreción de la Sociedad Gestora, la fecha en que hayan sido desembolsados, o comprometidos para su inversión, al menos el cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales.

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

Tras el Periodo de Inversión y hasta la liquidación del Fondo, el Fondo dispondrá del Periodo de Desinversión para llevar a cabo las desinversiones en las Entidades Subyacentes, sin perjuicio de su extensión en los términos previstos en el Reglamento de Gestión.

En caso de que la cartera de inversiones en Entidades Subyacentes no esté desinvertida en el plazo de diez (10) años desde la Fecha de Primer Cierre, la duración del Fondo podrá prorrogarse en cuatro (4) periodos sucesivos de un (1) año cada uno, hasta un total de cuatro (4) años adicionales, según considere la Sociedad Gestora.

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

### **2.1. Régimen jurídico**

El Fondo se regulará por lo previsto en su Reglamento, que se adjunta como **ANEXO I** al presente Folleto, 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, 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 Partícipes, 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 del Acuerdo de Suscripción debidamente firmado por ambas partes.

## **3. Procedimiento y condiciones para la emisión y venta de participaciones**

El régimen de suscripción de las participaciones, realización de las aportaciones y reembolso de las participaciones se regirá por lo dispuesto en los Artículos 13 y siguientes del Reglamento de Gestión.

### 3.1. Régimen de suscripción y desembolso de las participaciones del Fondo

Los Partícipes 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 y el presente Folleto.

En la Fecha del Primer Cierre, cada uno de los inversores suscribirá el Compromiso de Inversión mediante el cual cada Partícipe deberá aportar, en una o en diferentes ocasiones, 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.

El importe resultante de la suma de todos los Compromisos de Inversión individuales obtenidos serán los Compromisos Totales del Fondo, en los términos previstos en el Reglamento de Gestión.

Durante el Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora irá requiriendo a todos los Partícipes 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. 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 u Operativos.

Dichas aportaciones deberán hacerse en efectivo y en euros, que será la divisa del Fondo, mediante la suscripción y desembolso de las Participaciones, en proporción a su participación en los Compromisos Totales de Inversión y en la fecha que figure en la Solicitud de Desembolso (que la Sociedad Gestora enviará a cada Partícipe con una antelación mínima de, al menos, quince (15) Días Hábiles).

Las Participaciones serán desembolsadas en el porcentaje y según el valor indicado por la Sociedad Gestora. En las suscripciones efectuadas con posterioridad a la constitución del Fondo se irán emitiendo nuevas Participaciones que los nuevos Partícipes deberán desembolsar en el porcentaje que determine la Sociedad Gestora.

### 3.2. Reembolso de Participaciones

Con la excepción del Artículo 16 del Reglamento, sobre los Partícipes en Mora, los Partícipes podrán obtener el reembolso total de sus Participaciones tras la disolución y liquidación del Fondo. El reembolso de las Participaciones se efectuará, sin gastos para el Partícipe, por su valor liquidativo.

## **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.-€), pudiendo dicha cantidad incrementarse hasta un máximo de doscientos cincuenta millones de euros (250.000.000.-€).

La asunción del Compromiso de Inversión por parte de cada uno de los Partícipes del

Fondo implica la aceptación del Reglamento de Gestión, así como la obligación de cumplir con lo establecido en él, y en particular, con la obligación de suscribir y desembolsar Participaciones en los términos y condiciones aquí previstos.

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

La Sociedad Gestora determinará el valor liquidativo de las Participaciones trimestralmente. Dicho 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 el Reglamento, correspondan a cada clase de Participación.

A partir de la Fecha del Primer Cierre, ningún Partícipe podrá suscribir, mantener o controlar, directa o indirectamente, individual o conjuntamente junto con sus Afiliadas y/o Personas Vinculadas, más del cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales, ni poseer la mayoría de los derechos de voto en ninguno de la Junta de Partícipes.

El Fondo tendrá las siguientes clases de Participaciones:

- a) Clase A: reservada a los Partícipes cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe inferior a un millón de euros (1.000.000.-€).
- b) Clase B: reservada a los Partícipes cuyo Compromiso de Inversión tenga importe igual o superior a un millón de euros (1.000.000.-€) e inferior a tres millones de euros (3.000.000.-€).
- c) Clase C: reservada a los Partícipes cuyo Compromiso de Inversión tenga importe igual o superior a tres millones de euros (3.000.000.-€) e inferior a diez millones de euros (10.000.000.-€).
- d) Clase D: reservada a los Partícipes cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual o superior a diez millones de euros (10.000.000.-€).

- e) Clase E: reservada a los Partícipes que tengan la condición de administradores, directivos y empleados de la Sociedad Gestora y del Grupo Banca March.
- f) Clase F: reservada a los Partícipes que inviertan una cantidad igual o superior a diez mil euros (10.000.-€), con incrementos del mismo importe, a través del servicio de gestión discrecional de carteras que contraten con el Grupo Banca March.

La Sociedad Gestora, a su discreción, podrá crear clases de Participaciones con distintos derechos económicos.

#### 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 Partícipes el derecho a participar en las distribuciones del Fondo en proporción a la cuantía en la que se comprometieron en su Compromiso de Inversión inicial, o posibles posteriores.

#### 4.3. Política de distribución de resultados

Las distribuciones que deba efectuar el Fondo se realizarán, con carácter general, para todos los Partícipes de conformidad con las siguientes Reglas de Prelación, una vez satisfechos los Gastos de Establecimiento, los Gastos Operativos y Comisión de Gestión:

- a) en primer lugar, se realizarán Distribuciones a todos los Partícipes a prorrata de su participación hasta que cada uno de ellos hubieran recibido Distribuciones por un importe equivalente al cien por cien (100%) de los Compromisos de Inversión desembolsados al Fondo y no reembolsados a dichos Partícipes en virtud de Distribuciones previas;
- b) en segundo lugar, una vez satisfechos los importes referidos en el apartado a) anterior, se realizarán distribuciones a todos los Partícipes a prorrata de su participación por un importe equivalente al Retorno Preferente.
- c) en tercer lugar, una vez satisfechos los importes referidos en el apartado b) anterior, se realizarán distribuciones únicamente a la Sociedad Gestora hasta que ésta perciba el importe resultante de aplicar la Comisión de Éxito que corresponda para cada clase de Participaciones a la suma de las distribuciones

realizadas conforme al apartado b) anterior y a este apartado c) ("**Catch-up**");  
y

- d) en cuarto lugar, una vez satisfechos los importes referidos en el apartado c) anterior, cada Distribución siguiente se repartirá *pari passu* como sigue:
  - (i) a la Sociedad Gestora, el importe equivalente a la Comisión de Éxito que le corresponda para cada clase de Participaciones; y
  - (ii) a los Partícipes, el importe restante en función de su correspondiente clase de Participaciones.

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 Partícipes al Fondo hasta dicho momento y la totalidad de las distribuciones anteriores percibidas por los Partícipes hasta el momento de la correspondiente Distribución.

## **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 el Artículo 64 de la Ley 22/2014 y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo (y por las disposiciones que la modifiquen o sustituyan en cada momento) (la "**Circular 11/2008**").

La Sociedad Gestora determinará el valor liquidativo de las Participaciones trimestralmente. Dicho 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 el Reglamento, correspondan a cada clase de Participación.

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

La política del Fondo es realizar Distribuciones en efectivo a los Partícipes tan pronto como sea posible tras la realización de una desinversión o tras la percepción de ingresos por otros conceptos, en las Entidades Subyacentes.

La Sociedad Gestora no estará obligada a efectuar Distribuciones si:

- a) los importes para distribuir a los Partícipes 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);
- b) siguiendo el criterio razonable de la Sociedad Gestora, la realización de la Distribución pertinente pueda ir en detrimento de la solvencia o capacidad financiera del Fondo para cumplir sus obligaciones y compromisos;
- c) 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 las Entidades Subyacentes o de las coinversiones importes adicionales, o para compensar inminentes desembolsos en Entidades Subyacentes, 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

Todas las contribuciones y distribuciones a los Partícipes y sus cálculos en virtud del Reglamento de Gestión se realizarán en euros.

### 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, vigentes en cada momento.

Las acciones o participaciones de Entidades Subyacentes 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**

A los efectos que procedan, se entenderá que el domicilio del Fondo es el que la Sociedad Gestora tenga en cada momento.

### **6.3. Estrategia de inversión del Fondo y Régimen de Coinversión**

La Política de Inversión del Fondo se define por los siguientes parámetros:

- a) El Fondo invertirá al menos el ochenta por ciento (80%) de sus Compromisos Totales en Entidades Subyacentes gestionadas por sociedades gestoras establecidas en Estados Unidos y Europa, salvo en España y Portugal.
- b) Al menos un sesenta y cinco por ciento (65%) de los compromisos en ECR extranjeras se realizarán en el mercado primario de los segmentos de *buy-out*, *capital growth* y *venture capital*.
- c) Como máximo, el treinta y cinco por ciento (35%) de las inversiones en Entidades Subyacentes se realizarán en:
  - (i) el mercado secundario (es decir, adquiriendo acciones o participaciones de inversores existentes en ECR extranjeras), y/o
  - (ii) coinversiones directas, con las ECR extranjeras mencionadas anteriormente o con terceros, en las empresas que constituyen el objeto principal de inversión de las ECR, siendo en todo caso la participación en dichas sociedades minoritaria, cuando efectivamente se aprecien oportunidades de negocio relevantes. Estas coinversiones se realizarán sin limitación de sectores (sin perjuicio de lo que pueda establecer la normativa aplicable al Fondo), en los ámbitos geográficos en donde opere el Fondo.
- d) El Fondo tendrá un enfoque geográfico global, si bien predominará, sin

carácter limitativo alguno, las inversiones destinadas al mercado de Europa Occidental y Estados Unidos.

- e) Las inversiones del Fondo se diversificarán entre al menos ocho (8) Entidades Subyacentes.
- f) El Fondo no tendrá restricciones de inversión en sectores, sin perjuicio de las que pueda establecer la normativa vigente.
- g) No se establecen limitaciones a la diversificación por estrategia de inversión en las Entidades Subyacentes, más allá de lo que pueda establecer la normativa aplicable y las contenidas en el Reglamento de Gestión. Dichas estrategias podrán consistir en "*capital expansion*", "*private equity*", "*venture capital*" y "*special situations*".

El Fondo podrá coinvertir principalmente con una sociedad de capital-riesgo denominada MARCH PE GLOBAL I, S.C.R., S.A. (la "**SCR Paralela**"), así como con cualquier otro vehículo gestionado por la Sociedad Gestora, si así lo acepta el órgano de administración de ésta gestionada por la Sociedad Gestora, en los términos previstos en el apartado siguiente.

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

Las coinversiones deberán en todo caso:

- a) establecerse en términos *pari passu* entre el Fondo y los Partícipes coinversores en el contexto de la coinversión, de manera que resulten de aplicación los mismos términos y condiciones del Fondo al Partícipe coinversor;
- b) los gastos y demás obligaciones y responsabilidades relacionados con una coinversión serán compartidos por el Fondo y los Partícipes 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 Partícipes y, consecuentemente, la Sociedad Gestora informará a los Partícipes de cualquier nueva oportunidad de coinversión que sea ofrecida de acuerdo con este Artículo y de la identidad de cualquier Partícipe que vaya a coinvertir

junto con el Fondo en dicha oportunidad de coinversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora podrá ofrecer oportunidades de coinversión a terceros que no sean Partícipes 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 Partícipes.

La Sociedad Gestora, Banca March, S.A., las sociedades filiales controladas por esta última, así como directivos y empleados de todas ellas, no podrán realizar coinversiones con el Fondo.

#### 6.4. Fondos Paralelos

El Fondo podrá coinvertir con la SCR Paralela, si así lo acepta el órgano de administración de ésta, en las Entidades Subyacentes, invirtiendo y desinvirtiendo en ellas en paralelo (*pari passu*), al mismo tiempo y bajo los mismos términos y condiciones que los del Fondo. A efectos de este Folleto, la SCR Paralela no se considerará un Fondo Paralelo y, por tanto, entre otros aspectos, no se establecerá ningún tipo de un procedimiento de voto conjunto con el Fondo en cada una de las Entidades Subyacentes.

La Sociedad Gestora podrá crear fondos o cualquier otro tipo de vehículo de inversión que esté sujeto a los mismos términos y condiciones establecidos por el Fondo, siempre que se configuren como un vehículo de coinversión paralela con el Fondo, para garantizar la salvaguarda del interés de los Partícipes, o algunos de ellos por motivos estrictamente legales, y respetando y cumpliendo lo establecido en el presente apartado (los "**Fondos Paralelos**", e individualmente el "**Fondo Paralelo**").

Estos Fondos Paralelos deberán invertir conjuntamente con el Fondo, o en su lugar, y contar con una estructura de gestión igual a la del Fondo, invirtiendo y desinvirtiendo en paralelo (*pari passu*), al mismo tiempo y bajo los mismos términos y condiciones que los del Fondo, así como establecer un procedimiento de voto conjunto con el Fondo en cada una de las Entidades Subyacentes.

En caso de que se constituya un Fondo Paralelo, se garantizará que, en todo caso, cada uno de los Partícipes tenga en cada inversión en una Entidad Subyacente el mismo compromiso de inversión que le correspondería en caso de que no existiese el Fondo Paralelo.

En todo caso las sociedades de capital riesgo seguirán el régimen de la SCR



Paralela, no considerándose, por tanto, un Fondo Paralelo.

#### 6.5. Mecanismos para la modificación de la política de inversión del Fondo

Para la modificación de la política de inversión del Fondo será necesaria la modificación del Reglamento. A tal efecto, se requerirá el acuerdo de la Junta de Partícipes, requiriéndose el voto favorable de los Partícipes que representen, al menos, el setenta y cinco por ciento (75%) de los Compromisos Totales de Inversión en el Fondo.

Sin perjuicio de las facultades que correspondan a la CNMV conforme a la Ley 22/2014, toda modificación del Reglamento de Gestión deberá ser comunicada por la Sociedad Gestora a la CNMV, y a los Partícipes una vez se hubiera procedido a su inscripción en el registro administrativo correspondiente.

#### 6.6. Reutilización de activos

No está prevista el uso de técnicas de reutilización de activos.

### **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 conforme al detalle que se indica a continuación para cada clase de Participaciones:

- (i) Clase A: 1,25%.
- (ii) Clase B: 0,5%.
- (iii) Clase C: 0,35%.
- (iv) Clase D: 0%.
- (v) Clase E: 0%.
- (vi) Clase F: 0%.

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

## 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, según se detalla a continuación:

(i) Clase A: 1,5%.

(ii) Clase B: 1,35%.

(iii) Clase C: 0,75%.

(iv) Clase D: 0,5%.

(v) Clase E: 0%.

(vi) Clase F: 0,5%.

Dicha Comisión de Gestión se calculará, durante el Periodo de Inversión, sobre el importe desembolsado acumulado en cada momento por los inversores del Fondo, y durante el Periodo de Desinversión, sobre la cantidad total comprometida por el Fondo en Entidades Subyacentes menos el coste de adquisición de las inversiones que hayan sido desinvertidas.

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 período 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 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

Se prevé que la Sociedad Gestora, reciba una Comisión de Éxito equivalente a los porcentajes siguientes por cada clase de Participaciones de las distribuciones que realicen a los partícipes en exceso sobre el Retorno Preferente:

- (i) Clase A: 10%.
- (ii) Clase B: 8%.
- (iii) Clase C: 4%.
- (iv) Clase D: 4%.
- (v) Clase E: 4%.
- (vi) Clase F: 4%.

Si en el momento de liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora hubiera recibido un importe de la Comisión de Éxito por encima de lo previsto en el Reglamento de Gestión -y, en particular, si los Partícipes no hubiesen percibido el importe de sus desembolsos, el Retorno Preferente y el noventa por ciento (90%) de las distribuciones realizadas en exceso de éste-, la Sociedad Gestora deberá devolver al Fondo, o directamente a los Partícipes, 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 Sociedad Gestora no recibirá Comisión de Éxito durante el Período de Inversión, salvo que la Sociedad Gestora determine lo contrario a su discreción.

La Sociedad Gestora determinará, a su discreción, el momento del pago de la Comisión de Éxito.

## **8. Distribución de Gastos**

### **8.1. Gastos de Establecimiento**

El Fondo sufragará con cargo a su patrimonio los Gastos de Establecimiento (más el correspondiente IVA aplicable, en su caso) derivados del establecimiento del Fondo.

Dichos Gastos de Establecimiento comprenderán, 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) gastos de elaboración e impresión de Acuerdos de Suscripción, de elaboración y/o presentación e impresión del Reglamento de Gestión y demás documentos relativos al 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. Cualesquiera Gastos de Establecimiento que exceda dicho importe serán asumidos por la Sociedad Gestora, salvo que dicho exceso sea autorizado por el Comité Asesor, en su caso.

## 8.2. Gastos Operativos

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, siendo posible el incremento de dicha cantidad mediante la solicitud motivada de la Sociedad Gestora previa autorización del Comité Asesor, en su caso, pudiendo los gastos recurrentes ser imputados con cargo a los beneficios, seguidamente con cargo a las ganancias de capital, y por último con cargo a los activos del Fondo. En particular, los Gastos Operativos, incluirán:

- a) gastos relacionados con la elaboración de informes y notificaciones para los Partícipes, de distribución de informes anuales y semestrales, distribución de todos los demás informes o documentos que exijan las leyes aplicables;
- b) gastos por asesoría legal y auditoría del Fondo, concretamente los de abogados, auditores, consultores o asesores externos con relación a la identificación, valoración, negociación, adquisición, mantenimiento, seguimiento, control, protección y liquidación de las inversiones;
- c) valoraciones y contabilidad, incluyendo los gastos relacionados con la preparación de los estados financieros y declaraciones fiscales, y el cálculo del valor liquidativo de las Participaciones, quedando excluidos en todo caso los costes de la llevanza de la contabilidad de la propia Sociedad Gestora dentro de su ámbito de actuación;
- d) gastos registrales;
- e) comisiones devengadas por el Depositario;
- f) gastos de organización del Comité Asesor, en su caso, y la Junta de Partícipes;
- g) honorarios de consultores externos y comisiones bancarias;
- h) gastos de actividad informativa, publicitaria y divulgación en general;
- i) cualesquiera costes asociados a las operaciones fallidas si se hubiera llegado

a adoptar la decisión de invertir por parte de la Sociedad Gestora;

- j) 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, CRS, DAC 6, y ATAD II;
- k) los costes de cualquier seguro de responsabilidad, o fianza de fidelidad que cubra cualquier coste, gasto o pérdida derivado(s) de cualquier responsabilidad, demanda por daños o perjuicios u otras medidas solicitadas contra la Sociedad Gestora o el Fondo por la vulneración de la ley, o incumplimiento de las obligaciones derivadas del Reglamento de Gestión, o que surjan de otro modo con respecto al Fondo;
- l) las comisiones o intereses devengados por préstamos y financiaciones concedidas al Fondo; y
- m) los demás gastos administrativos en los que se incurra.

### 8.3. Otros Gastos

Los gastos y demás obligaciones y responsabilidades relacionados con una coinversión serán compartidos por el Fondo y los Partícipes coinversores en proporción a su participación en el importe total invertido.

El adquirente de las Participaciones quedará obligado a reembolsar al Fondo y a la Sociedad Gestora todos aquellos gastos razonables en los que éstos hayan incurrido, directa o indirectamente, a consecuencia de la transmisión de las Participaciones.

El Fondo reembolsará a la Sociedad Gestora aquellos gastos abonados por ella que, de acuerdo con el Reglamento de Gestión, correspondan al Fondo.

Todos los gastos en los que haya incurrido el Fondo por la falta de presentación a la Sociedad Gestora de la información necesaria en el marco de FATCA, CRS, DAC 6, y ATAD II por parte de un Partícipe, incluidos los gastos derivados del asesoramiento legal en esta cuestión, deberán ser asumidos por el Partícipe de referencia.

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

---

D. Gabriel Echarri Gutiérrez

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

---

D. Salvador Martín de Vega

**Banco Inversis, S.A.**

---

D. Óscar Pino Carrasco

**Banco Inversis, S.A.**

**ANEXO I**

**REGLAMENTO DE GESTIÓN DEL FONDO**

**REGLAMENTO DE GESTIÓN**

**DE**

**MARCH PE GLOBAL I FUND, F.C.R.**

Mayo 2022



**CUATRECASAS**

---

## ÍNDICE

|      |   |    |
|------|---|----|
| I.   | DEFINICIONES.....   | 6  |
| II.  | DATOS GENERALES DEL FONDO .....   | 14 |
|      | Artículo 1. Fondo. Denominación, régimen jurídico y tamaño<br>objetivo .....  | 14 |
|      | Artículo 2. Sociedad Gestora.....   | 14 |
|      | Artículo 3. Depositario.....  | 14 |
|      | Artículo 4. Objeto .....  | 15 |
|      | Artículo 5. Duración .....  | 17 |
|      | 5.1. Periodo de Inversión .....   | 17 |
|      | 5.2. Periodo de Desinversión .....  | 18 |
| III. | POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO .....   | 19 |
|      | Artículo 6. Criterios de inversión .....  | 19 |
|      | 6.1. Política de Inversión.....   | 19 |
|      | 6.2. Exclusiones .....  | 20 |
|      | 6.3. Diversificación.....   | 20 |
|      | Artículo 7. Coinversión .....   | 21 |
|      | Artículo 8. Fondos Paralelos.....   | 22 |
|      | Artículo 9. Conflictos de interés .....   | 23 |
| IV.  | PARTÍCIPES, PARTICIPACIONES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN  |    |
|      | 25  |    |
|      | Artículo 10. Partícipes. Criterios de aptitud .....   | 25 |
|      | Artículo 11. Características generales de las Participaciones y<br>forma de representación. Clases de Participaciones ..... | 26 |
|      | Artículo 12. Derechos económicos de las Participaciones.....  | 27 |
|      | Artículo 13. Forma de suscripción de las Participaciones .....  | 27 |
|      | Artículo 14. Desembolso de las Participaciones .....  | 29 |
|      | Artículo 15. Régimen de reembolso de las Participaciones.....   | 30 |
|      | Artículo 16. Partícipe en mora y consecuencias derivadas del<br>incumplimiento .....  | 30 |



|  |           |
|--|-----------|
| Artículo 17. Régimen de transmisión de las Participaciones.      | 33        |
| Artículo 18. Requisitos para la eficacia de la transmisión ..... | 35        |
| Artículo 19. Gastos de la transmisión.....                       | 36        |
| <b>V. DIRECCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO</b>   | <b>37</b> |
| Artículo 20. Poderes y funciones de la Sociedad Gestora .....    | 37        |
| Artículo 21. Remuneración de la Sociedad Gestora .....           | 37        |
| 21.1. Comisión de Suscripción .....                              | 37        |
| 21.2. Comisión de Gestión .....                                  | 38        |
| 21.3. Comisión de Éxito .....                                    | 39        |
| Artículo 22. Sustitución de la Sociedad Gestora .....            | 40        |
| Artículo 23. Cese de la Sociedad Gestora .....                   | 41        |
| 23.1. Cese con Causa .....                                       | 41        |
| 23.2. Salida de la Sociedad Gestora .....                        | 42        |
| Artículo 24. Comité Asesor .....                                 | 42        |
| 24.1. Constitución y composición .....                           | 42        |
| 24.2. Funciones.....   | 43        |
| 24.3. Funcionamiento.....  | 43        |
| Artículo 25. Junta de Participes .....                           | 44        |
| <b>VI. RÉGIMEN DE DISTRIBUCIONES</b> .....                       | <b>48</b> |
| Artículo 26. Plazo para el pago de distribuciones.....           | 48        |
| Artículo 27. Reglas de Prelación .....                           | 49        |
| Artículo 28. Distribuciones temporales.....                      | 50        |
| Artículo 29. Reinversión .....                                   | 51        |
| Artículo 30. Limitación a las distribuciones .....               | 51        |
| Artículo 31. Distribución en especie.....                        | 52        |
| <b>VII. DEUDAS Y OBLIGACIONES DEL FONDO</b> .....                | <b>54</b> |
| Artículo 32. Gastos del Fondo .....                              | 54        |
| 32.1. Gastos de Establecimiento.....                             | 54        |
| 32.2. Gastos Operativos.....                                     | 54        |

|  |    |
|--|----|
| Artículo 33. Financiación del Fondo .....                        | 56 |
| VIII. DISPOSICIONES GENERALES .....                              | 57 |
| Artículo 34. Disolución, liquidación y extinción del Fondo ..... | 57 |
| Artículo 35. <i>Side letters</i> .....                           | 58 |
| Artículo 36. Auditor .....                                       | 58 |
| Artículo 37. Notificaciones.....                                 | 59 |
| Artículo 38. Información a Partícipes .....                      | 59 |
| Artículo 39. Tratamiento de datos .....                          | 60 |
| Artículo 40. Información Confidencial.....                       | 61 |
| Artículo 41. Limitación de la responsabilidad .....              | 62 |
| Artículo 42. Modificación del Reglamento .....                   | 63 |
| Artículo 43. ASPECTOS FISCALES .....                             | 64 |
| Artículo 44. Ley aplicable y jurisdicción competente.....        | 69 |

---

**Fondo:**

**MARCH PE GLOBAL I FUND, F.C.R.**

**Sociedad Gestora:**

**MARCH PRIVATE EQUITY SGEIC, S.A.U.**

Calle Núñez de Balboa, 70 bis

28006 Madrid

**Depositario:**

**Banco Inversis, S.A.**

Avenida de la Hispanidad, 6

28042 Madrid

**Asesor legal:**

**Cuatrecasas**

Almagro, 9

28010 Madrid

---

## I. DEFINICIONES

### **Acuerdo de Suscripción**

Acuerdo suscrito por cada uno de los Partícipes y la Sociedad Gestora en virtud del cual el Partícipe asume un compromiso de inversión en el Fondo, en los términos establecidos en el Artículo 17.5 del presente Reglamento.

### **Afiliadas**

Respecto de una persona física o 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.

### **Artículo**

Cualquier artículo del presente Reglamento, incluyendo los correspondientes apartados del mismo.

### ***Catch-up***

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 27.1(iii) del presente Reglamento.

### **Cese con Causa**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 23.1.1 del presente Reglamento.

### **CNMV**

Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Comisión de Éxito**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 21.3.1 del presente Reglamento.

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| <b>Comisión de Gestión</b>        | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 21.2.1 del presente Reglamento.   |
| <b>Comisión de Suscripción</b>    | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 24.1.1 del presente Reglamento.   |
| <b>Comité Asesor</b>              | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 24.1.1 del presente Reglamento.   |
| <b>Compromisos Adicionales</b>    | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 13.5 del presente Reglamento.   |
| <b>Compromisos Desembolsados</b>  | El importe desembolsado por todos y cada uno de los Partícipes en el Fondo, hasta el importe máximo de su Compromiso de Inversión.  |
| <b>Compromiso(s) de Inversión</b> | El importe que cada Partícipe se haya obligado a aportar y desembolsar en el Fondo, con independencia de que dicho importe haya sido desembolsado por el Partícipe en cuestión, o le haya sido reembolsado.   |
| <b>Compromisos Totales</b>        | El importe resultante de la suma de todos los Compromisos de Inversión individuales de los Partícipes del Fondo.  |
| <b>CRS</b>                        | El Acuerdo Multilateral entre Autoridades Competentes sobre Intercambio Automático de Información de Cuentas Financieras ( <i>Automatic Exchange of Financial Account Information in Tax Matters</i> ) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). |
| <b>Depositario</b>                | Banco Inversis, S.A.  |

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| <b>Día(s) Hábil(es)</b>              | Cualquier día, excepto sábados, domingos y festivos en la ciudad de Madrid.   |
| <b>Distribución(es)</b>              | Cualesquiera distribuciones realizadas por el Fondo a los Partícipes en los términos previstos en este Reglamento, incluyendo, expresamente, el reembolso de sus aportaciones, distribuciones de ganancias o reservas, recompra o amortizaciones de participaciones, depreciaciones del valor de las participaciones o distribución en caso de liquidación.   |
| <b>Distribución(es) Temporal(es)</b> | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 28.1 del presente Reglamento.   |
| <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 las entidades de capital-riesgo constituidas en España.   |
| <b>Entidades Subyacentes</b>         | Este término incluye a cualquier persona jurídica, fondo de capital-riesgo, entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, fondos de inversión alternativa nacionales o extranjeros, en la cual el Fondo mantenga una inversión, conforme a la política de inversión prevista en el presente Reglamento. También se entenderán por Entidades Subyacentes las sociedades en las que pueda invertir directamente el Fondo de manera esporádica en los términos previstos en este Reglamento. |
| <b>Euribor</b>                       | Tipo de interés Euribor ( <i>Euro Interbank Borrowing Offered Rate</i> ) tomado de la página Reuters EURIBOR01, o cualesquiera que lo sustituya en el futuro,   |

a las 11.00 horas de la mañana (hora CET) del momento en el que deba determinarse de acuerdo con el presente Reglamento.

**FATCA**

Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras de Estados Unidos de América (*Foreign Account Tax Compliance Act*).

**Fecha del Primer Cierre**

La fecha en la que, a discreción de la Sociedad Gestora, se produzca el primer cierre del Fondo (entendido como la admisión de los primeros Partícipes del Fondo), según lo notifique la Sociedad Gestora por escrito a los Partícipes.

**Fecha de Cierre Final**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 13.4 del presente Reglamento.

**Fondo**

MARCH PE GLOBAL I FUND, F.C.R.

**Fondo(s) Paralelo(s)**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 8.1 del presente Reglamento.

**Gastos de Establecimiento**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 32.1.1 del presente Reglamento.

**Gastos Operativos**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 32.2.1 del presente Reglamento.

**Grupo Banca March**

Es el conjunto de sociedades formado por Banca March, S.A., como sociedad dominante, y todas aquellas que estén bajo su control, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

**Importe de Ecuilización**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 13.5 del presente Reglamento.

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| <b>Información Confidencial</b>    | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 40.2 del presente Reglamento.  |
| <b>Inversiones de Seguimiento</b>  | Inversiones que supongan un incremento en la participación del Fondo en Entidades Subyacentes de forma directa o indirecta.  |
| <b>IVA</b>                         | Impuesto sobre el valor añadido.   |
| <b>Horario Hábil</b>               | Horario comprendido entre las 9:00 horas y las 19:00 horas de un Día Hábil.  |
| <b>Junta de Partícipes</b>         | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 25.1 del presente Reglamento.  |
| <b>Ley 22/2014</b>                 | La 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>Ley 35/2003</b>                 | Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.   |
| <b>Ley de Auditoría de Cuentas</b> | Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas.  |
| <b>Mayoría Reforzada</b>           | Acuerdo de la Junta de Partícipes adoptado con el voto a favor de Partícipes que representen, conjuntamente, al menos un setenta y cinco por ciento (75%) de los Compromisos Totales. La Sociedad Gestora, sus Afiliadas, los directivos o empleados de éstas, y las Personas Vinculadas de cualquiera de las anteriores, los Partícipes que incurran en conflicto de interés y los Partícipes en Mora no podrán votar tales acuerdos, de tal forma que sus Compromisos de |



Inversión no se computarán a los efectos de calcular la mayoría requerida.

**Mayoría Ordinaria**

Acuerdo de la Junta de Partícipes adoptado con el voto a favor de Partícipes que representen, conjuntamente, más de un cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales. La Sociedad Gestora, sus Afiliadas, los directivos o empleados de la Sociedad Gestora, Afiliadas y Personas Vinculadas de cualquiera de las anteriores, los Partícipes que incurran en conflicto de interés y los Partícipes en Mora no podrán votar tales acuerdos, de tal forma que y sus Compromisos de Inversión no se computarán a los efectos de calcular la mayoría requerida.

**Participación(es)**

Cada una de las participaciones que emita el Fondo conforme al presente Reglamento.

**Partícipe(s)**

Cualquier persona que haya suscrito un Compromiso de Inversión.

**Partícipe(s) Apto(s)**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 10.1 del presente Reglamento.

**Partícipe(s) en Mora**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 16.2 del presente Reglamento.

**Partícipe(s) Posterior(es)**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 13.3 del presente Reglamento.

**Partícipe Transmitedente**

El Partícipe que tenga la intención de vender, o transmitir de cualquier otro modo, su participación o parte de ésta en el Fondo.

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Periodo de Colocación</b>   | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 13.1 del presente Reglamento.  |
| <b>Periodo de Desinversión</b> | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 5.2.1 del presente Reglamento.   |
| <b>Periodo de Inversión</b>    | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 5.1.1 del presente Reglamento.   |
| <b>Persona(s) Vinculada(s)</b> | Respecto a cualquier persona física, su esposo/a o personas con relación análoga, 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>   | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 6.1.1 del presente Reglamento.   |
| <b>Prima de Ecuilización</b>   | Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 13.5 del presente Reglamento.  |
| <b>Real Decreto 1082/2012</b>  | Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva.   |
| <b>Real Decreto 217/2008</b>   | Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión.  |
| <b>Reglamento</b>              | El presente reglamento de gestión del Fondo.   |

**Reglas de Prelación**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 27.1 del presente Reglamento.

**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.

**SCR**

Este término tendrá el significado establecido en el Artículo 7.1 del presente Reglamento.

**Sociedad Gestora**

MARCH PRIVATE EQUITY SGEIC, S.A.U.

**Solicitud(es) de Desembolso**

Solicitud de desembolso de los Compromisos de Inversión, realizada por la Sociedad Gestora, a través de correo electrónico a la dirección de e-mail que hubiera facilitado el Partícipe o mediante escrito enviado por correo postal, burofax o entrega en mano con al menos cinco (5) Días Hábiles de antelación a la fecha en que deba hacerse efectivo el desembolso.

---

## II. DATOS GENERALES DEL FONDO.

---

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

- 1.1. El Fondo se constituye con la denominación '**MARCH PE GLOBAL I FUND, F.C.R.**'.
- 1.2. El Fondo tiene la condición jurídica de fondo de capital riesgo, y se constituye como 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.
- 1.3. El Fondo se regirá por el contenido del presente Reglamento, 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 entre cien millones de euros (100.000.000.-€) y doscientos cincuenta millones de euros (250.000.000.-€).

---

### **Artículo 2. Sociedad Gestora.**

- 2.1. La Sociedad Gestora del Fondo es MARCH PRIVATE EQUITY SGEIC, S.A.U.
- 2.2. La Sociedad 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 Madrid, calle Núñez de Balboa, 70 bis. 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.
- 2.4. La Sociedad Gestora se encargará de la gestión de las inversiones del Fondo, así como el control y gestión de sus riesgos, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento y en beneficio exclusivo de los Partícipes.

---

### **Artículo 3. Depositario.**

- 3.1. El Depositario del Fondo es Banco Inversis, S.A.

- 3.2. El Depositario figura inscrito en el Registro de entidades depositarias de la CNMV con el número 211.
- 3.3. El Depositario tiene su domicilio social en Madrid, Avenida de la Hispanidad, 6, 28042.
- 3.4. De acuerdo con lo establecido en el artículo 50 de la Ley 22/2014, la Sociedad Gestora ha encomendado al Depositario las funciones de depósito y administración de los instrumentos financieros del Fondo, el control del efectivo, la liquidación de la suscripción y reembolso de acciones, la vigilancia y supervisión de la gestión de la Sociedad Gestora, así como cualquier otra establecida en la normativa, habiendo garantizado que cumple los requisitos establecidos en la Ley 22/2014, en la Ley 35/2003 y en el Real Decreto 1082/2012.
- 3.5. El Depositario cuenta con procedimientos que permiten evitar conflictos de interés en el ejercicio de sus funciones.
- 3.6. El Depositario podrá establecer acuerdos de delegación de las funciones de depósito de los activos del Fondo en terceras entidades.
- 3.7. Se facilitará a los Partícipes 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.
- 3.8. El Depositario percibirá del Fondo una comisión de depositaría de tres puntos básicos (0,03%) anuales sobre el patrimonio del Fondo, con un mínimo anual de nueve mil euros (9.000.-€).
- 3.9. 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.

---

#### **Artículo 4. Objeto.**

- 4.1. El objeto principal del Fondo es crear valor para los Partícipes mediante la inversión en un abanico de Entidades Subyacentes constituidas principalmente en Estados Unidos y Europa (salvo España y Portugal), en los términos previstos en la Política de Inversión.
- 4.2. El Fondo suscribirá, para la inversión en cada una de las Entidades Subyacentes, acuerdos de compromiso de inversión en los cuales se

establecerán, de acuerdo con la legislación aplicable en cada jurisdicción, los términos y condiciones que serán de aplicación al Fondo en tanto inversor de la Entidad Subyacente.

4.3. De acuerdo con lo previsto en el artículo 14 de la Ley 22/2014, el Fondo podrá invertir hasta el cien por cien (100%) de su activo computable en ECR extranjeras similares que reúnan 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.

4.4. 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) participaciones en el capital de empresas que no se encuentren dentro del ámbito de 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 Entidades Subyacentes.

4.5. Esporádicamente, el Fondo también podrá invertir, de forma directa y 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 5. Duración.**

- 5.1. El comienzo de las operaciones tendrá lugar en la fecha de inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV.
- 5.2. El Fondo se constituye con una duración total estimada de diez (10) años desde la Fecha del Primer Cierre.
- 5.3. En caso de que la cartera de inversiones en Entidades Subyacentes no esté desinvertida en dicho plazo, la duración del Fondo podrá prorrogarse en cuatro (4) periodos sucesivos de un (1) año cada uno, hasta un total de cuatro (4) años adicionales, según considere la Sociedad Gestora. Cada una de las extensiones anteriores no requerirá la modificación del presente Reglamento. La duración del Fondo podrá extenderse por periodos adicionales de un (1) año si así lo considerase la Sociedad Gestora en casos excepcionales y previa justificación.
- 5.4. Cualquier otra extensión adicional a las previstas anteriormente requerirá la aprobación por Mayoría Ordinaria de la Junta de Partícipes.
- 5.5. En el momento en el que se hubieran liquidado todas las inversiones del Fondo, la Sociedad Gestora podrá proceder a su liquidación.

---

### **5.1. Periodo de Inversión.**

- 5.1.1. 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 quinto (5º) aniversario de la Fecha del Primer Cierre;
  - (ii) la fecha en que no existan Compromisos de Inversión pendientes de desembolso por parte de los Partícipes; o
  - (iii) a discreción de la Sociedad Gestora, la fecha en que hayan sido desembolsados, o comprometidos para su inversión, al menos el cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales.

- 5.1.2. Si fuese necesario a juicio de la Sociedad Gestora, ésta podrá acordar la ampliación del Periodo de Inversión por un (1) año más.
- 5.1.3. Todas las nuevas inversiones del Fondo (es decir, con excepción de las Inversiones de Seguimiento) deberán llevarse a cabo dentro del Periodo de Inversión.
- 5.1.4. Si se produjeran desinversiones durante el Periodo de Inversión, o el Fondo recibiese distribuciones y/o dividendos o cualesquiera otros flujos de caja de las Entidades Subyacentes, el Fondo podrá reinvertir, en todo o en parte, dichas cantidades percibidas para atender nuevos compromisos de inversión en Entidades Subyacentes, con el límite de que el Fondo no invertirá más del ciento veinte por ciento (120%) de los Compromisos Totales.
- 5.1.5. El importe desembolsado y no invertido por el Fondo será devuelto a los Inversores a la finalización del Periodo de Inversión una vez deducida, en su caso, una reserva a determinar por la Sociedad Gestora para cubrir futuras necesidades del Fondo.

---

## **5.2. Periodo de Desinversión.**

- 5.2.1. Tras el Periodo de Inversión, el Fondo dispondrá del plazo que transcurra desde la finalización del Periodo de Inversión hasta la liquidación del Fondo (el "**Periodo de Desinversión**") para llevar a cabo las desinversiones en las Entidades Subyacentes, sin perjuicio de su extensión en los términos previstos en este Reglamento.
- 5.2.2. Durante el Periodo de Desinversión, únicamente podrá solicitarse el desembolso de Compromisos de Inversión a los Partícipes 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;
  - (iii) para hacer frente a pagos por parte del Fondo relativos a compromisos de inversión en Entidades Subyacentes que hayan sido asumidos por el Fondo en fecha anterior a la finalización del Periodo de Inversión del Fondo (o su correspondiente prórroga), incluyendo aquellos supuestos 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); y

- (iv) la realización de Inversiones de Seguimiento (*follow-on*), siempre y cuando el importe total de dichas Inversiones no supere el treinta por ciento (30%) de los Compromisos Totales.

---

## III. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO.

---

### **Artículo 6. Criterios de inversión.**

#### **6.1. Política de Inversión.**

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

- (i) El Fondo invertirá al menos el ochenta por ciento (80%) de sus Compromisos Totales en Entidades Subyacentes gestionadas por sociedades gestoras establecidas en Estados Unidos y Europa, salvo en España y Portugal.
- (ii) Al menos un sesenta y cinco por ciento (65%) de los compromisos en ECR extranjeras se realizarán en el mercado primario de los segmentos de *buy-out*, *capital growth* y *venture capital*.
- (iii) Como máximo, el treinta y cinco por ciento (35%) de las inversiones en Entidades Subyacentes se realizarán en:
  - a. el mercado secundario (es decir, adquiriendo acciones o participaciones de inversores existentes en ECR extranjeras), y/o
  - b. coinversiones directas, con las ECR extranjeras mencionadas anteriormente o con terceros, en las empresas que constituyen el objeto principal de inversión de las ECR, siendo en todo caso la participación en dichas sociedades minoritaria, cuando efectivamente se aprecien oportunidades de negocio relevantes. Estas coinversiones se realizarán sin limitación de sectores (sin perjuicio de lo que pueda establecer la normativa aplicable al Fondo), en los ámbitos geográficos en donde opere el Fondo.

- (iv) El Fondo tendrá un enfoque geográfico global, si bien predominará, sin carácter limitativo alguno, las inversiones destinadas al mercado de Europa Occidental y Estados Unidos.
- (v) Las inversiones del Fondo se diversificarán entre al menos ocho (8) Entidades Subyacentes.
- (vi) El Fondo no tendrá restricciones de inversión en sectores, sin perjuicio de las que pueda establecer la normativa vigente.
- (vii) No se establecen limitaciones a la diversificación por estrategia de inversión en las Entidades Subyacentes, más allá de lo que pueda establecer la normativa aplicable y las contenidas en el presente Reglamento. Dichas estrategias podrán consistir en "*capital expansion*", "*private equity*", "*venture capital*" y "*special situations*".

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

---

## **6.2. Exclusiones.**

- 6.2.1. El Fondo cumplirá con las exigencias legales, regulatorias y éticas establecidas en la normativa de aplicación.
- 6.2.2. El Fondo no invertirá en sociedades u otras entidades cuya actividad empresarial sea una actividad económica ilegal de conformidad con las leyes aplicables al Fondo o la sociedad o entidad correspondiente.
- 6.2.3. El Fondo no invertirá en sociedades o entidades (i) que no puedan acreditar su solvencia, o (ii) que bien ellas mismas, o sus administradores o representantes, hayan sido condenados por delitos económicos, relacionados con su conducta profesional, fraude, corrupción, pertenencia a banda criminal, blanqueo de capitales, falsificación de documentos o cualquier otra actividad conexas.

---

## **6.3. Diversificación.**

- 6.3.1. En cumplimiento a las reglas de diversificación, el Fondo no invertirá más del quince por ciento (15%) del activo computable definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 de la Ley 22/2014 en una misma Entidad Subyacente (incluyendo, a efectos aclaratorios, la primera inversión, las Inversiones de Seguimiento que el Fondo

podiera realizar en dicha Entidad Subyacente y las coinversiones que pueda realizar). No obstante, la Sociedad Gestora, con la autorización previa del Comité Asesor, podrá exceder dicho porcentaje de inversión en una misma Entidad Subyacente.

6.3.2. En todo momento, el Fondo cumplirá con las demás reglas de diversificación establecidas en la Ley 22/2014.

---

### **Artículo 7. Coinversión.**

- 7.1. El Fondo podrá coinvertir principalmente con una sociedad de capital-riesgo denominada MARCH PE GLOBAL I, S.C.R., S.A. (la "**SCR Paralela**"), así como con cualquier otro vehículo gestionado por la Sociedad Gestora, si así lo acepta el órgano de administración de ésta, gestionada por la Sociedad Gestora, en los términos previstos en el Artículo siguiente.
- 7.2. Asimismo, la Sociedad Gestora, cuando lo considere beneficioso para el interés del Fondo, podrá ofrecer oportunidades de coinversión a los Partícipes, siempre que éstos hayan manifestado su interés con anterioridad.
- 7.3. Las coinversiones deberán en todo caso:
- (i) establecerse en términos *pari passu* entre el Fondo y los Partícipes coinversores en el contexto de la coinversión, de manera que resulten de aplicación los mismos términos y condiciones del Fondo al Partícipe coinversor;
  - (ii) los gastos y demás obligaciones y responsabilidades relacionados con una coinversión serán compartidos por el Fondo y los Partícipes coinversores en proporción a su participación en el importe total coinvertido;
  - (iii) estarán debidamente documentadas por escrito mediante acuerdos de coinversión vinculantes y exigibles; y
  - (iv) se registrarán por el principio de transparencia respecto de los demás Partícipes y, consecuentemente, la Sociedad Gestora informará a los Partícipes de cualquier nueva oportunidad de coinversión que sea ofrecida de acuerdo con este Artículo y de la identidad de cualquier Partícipe que vaya a coinvertir junto con el Fondo en dicha oportunidad de coinversión.

- 7.4. La Sociedad Gestora pondrá a disposición del Comité Asesor, en caso de constituirse, cualquier acuerdo de coinversión (y/o cualquier acuerdo accesorio suscrito en conexión con éste), acompañado de una declaración expresa de la Sociedad Gestora manifestando que los términos y condiciones del acuerdo cumplen con las disposiciones de este Reglamento.
- 7.5. Asimismo, la Sociedad Gestora podrá ofrecer oportunidades de coinversión a terceros que no sean Partícipes 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 Partícipes.
- 7.6. La Sociedad Gestora, Banca March, S.A. las sociedades filiales controladas por esta última, así como directivos y empleados de todas ellas, no podrán realizar coinversiones con el Fondo.

---

#### **Artículo 8. Fondos Paralelos.**

- 8.1. El Fondo podrá coinvertir con la SCR Paralela, si así lo acepta el órgano de administración de ésta, en las Entidades Subyacentes, invirtiendo y desinvirtiendo en ellas en paralelo (*pari passu*), al mismo tiempo y bajo los mismos términos y condiciones que los del Fondo. A efectos de este Reglamento, la SCR no se considerará un Fondo Paralelo y, por tanto, entre otros aspectos, no se establecerá ningún tipo de un procedimiento de voto conjunto con el Fondo en cada una de las Entidades Subyacentes.
- 8.2. La Sociedad Gestora podrá crear fondos o cualquier otro tipo de vehículo de inversión que esté sujeto a los mismos términos y condiciones establecidos por el Fondo, siempre que se configuren como un vehículo de coinversión paralela con el Fondo, para garantizar la salvaguarda del interés de los Partícipes, o algunos de ellos por motivos estrictamente legales, y respetando y cumpliendo lo establecido en el presente Artículo (los "**Fondos Paralelos**", e individualmente el "**Fondo Paralelo**").
- 8.3. Estos Fondos Paralelos deberán invertir conjuntamente con el Fondo, o en su lugar, y contar con una estructura de gestión igual a la del Fondo, invirtiendo y desinvirtiendo en paralelo (*pari passu*), al mismo tiempo y bajo los mismos términos y condiciones que los del Fondo, así como establecer un procedimiento de voto conjunto con el Fondo en cada una de las Entidades Subyacentes.

- 8.4. En caso de que se constituya un Fondo Paralelo, se garantizará que, en todo caso, cada uno de los Partícipes tenga en cada inversión en una Entidad Subyacente el mismo compromiso de inversión que le correspondería en caso de que no existiese el Fondo Paralelo.
- 8.5. En todo caso las sociedades de capital riesgo seguirán el régimen de la SCR Paralela, no considerándose, por tanto, un Fondo Paralelo.

---

#### **Artículo 9. Conflictos de interés.**

- 9.1. La Sociedad Gestora comunicará, en su caso, de manera inmediata al Comité Asesor, en caso de constituirse, sobre cualquier conflicto de interés actual o potencial que pueda surgir en relación con el Fondo y/o sus Entidades Subyacentes, incluyendo, sin limitación, aquellos que puedan surgir entre: (i) el Fondo y/o sus Entidades Subyacentes; y (ii) cualquiera de los Partícipes, con la Sociedad Gestora, con los directivos o empleados de la Sociedad Gestora, con las Afiliadas o con cualesquiera de las Personas Vinculadas de cualquiera de las anteriores, en las que desempeñen cargos de gestión, de asesoramiento o de administración, o mantengan cualquier tipo de interés directo o indirecto.
- 9.2. Adicionalmente, y salvo que el Comité Asesor, en su caso, haya resuelto previamente su aprobación, el Fondo:
- (i) no efectuará coinversiones con cualesquiera otras entidades promovidas, asesoradas o gestionadas por la Sociedad Gestora, los directivos o empleados de la Sociedad Gestora y Personas Vinculadas, a excepción de la SCR Paralela y los Fondos Paralelos;
  - (ii) no invertirá en, ni venderá o adquirirá activos de, sociedades o entidades en las que tenga o hubiese tenido alguna participación, o a las que preste o hubiese prestado cualesquiera servicios de asesoramiento: (i) la Sociedad Gestora, o cualquiera de los directivos o empleados de la Sociedad Gestora, o cualquiera de los accionistas, consejeros, empleados, Personas Vinculadas o Afiliadas; o (iii) cualquier entidad actualmente promovida, asesorada o gestionada por la Sociedad Gestora, cualquiera de los directivos o empleados de la Sociedad Gestora; y
- 9.3. La Sociedad Gestora, los directivos o empleados de la Sociedad Gestora o cualquiera de sus respectivos accionistas, administradores,

empleados o Afiliadas no invertirán en el capital de, o financiarán a, las Entidades Subyacentes.

- 9.4. La Sociedad Gestora pondrá en conocimiento de los Partícipes cualquier conflicto de interés que pudiera surgir a la mayor brevedad desde que tuviera conocimiento de ello.
- 9.5. En caso de que el Comité Asesor, en caso de constituirse, deba resolver sobre situaciones de conflicto de interés de los Partícipes, no se computarán los votos de aquellos Partícipes que, bien directamente, o bien sus representantes en el Comité Asesor, se encuentren en la situación de conflicto.
- 9.6. Podrá darse la circunstancia de que una o varias de las Entidades Subyacentes seleccionadas 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 ese supuesto, las financiaciones que se concierten seguirán su curso, no estando Banca March, S.A. condicionada, ni por la Entidad Subyacente ni por la Sociedad Gestora, en la realización de las actuaciones que, en el marco de las relaciones de financiación, estime oportunas, 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.
- 9.7. En todo caso, la Sociedad Gestora cumplirá con su política interna de gestión de conflictos de interés en la selección de las distintas Entidades Subyacentes, de acuerdo con la normativa aplicable, en interés del Fondo y los Partícipes.
- 9.8. No obstante lo dispuesto en este artículo, Banca March, S.A. podrá suscribir compromisos de inversión en Entidades Subyacentes 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.

---

## IV. PARTÍCIPES, PARTICIPACIONES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN.

### TÍTULO 1. LOS PARTÍCIPES.

---

#### **Artículo 10. Partícipes. Criterios de aptitud.**

10.1. Serán considerados "**Partícipes Aptos**" aquellos inversores que:

- (i) sean considerados clientes profesionales de conformidad con el artículo 58 del Real Decreto 217/2008;
- (ii) previa solicitud, puedan ser tratados como clientes profesionales de conformidad con el artículo 59 del Real Decreto 217/2008; o
- (iii) que se comprometan a invertir como mínimo cien mil euros (100.000.-€) de Compromiso de Inversión, y además declaren por escrito, en un documento distinto al de compromiso de inversión, que son conscientes de los riesgos ligados al compromiso previsto.

10.2. Los requisitos anteriormente citados no serán de aplicación a las inversiones realizadas por administradores, directivos o empleados del Grupo Banca March, y a aquellos inversores que justifiquen disponer de experiencia en la inversión, gestión o asesoramiento en ECR similares al Fondo, tal y como se establece en el artículo 75.4 apartados a) y c), respectivamente, de la Ley 22/2014. Del mismo modo, tampoco serán de aplicación a las inversiones realizadas por administradores, directivos o empleados del Grupo Banca March.

10.3. No se considerarán como Partícipes 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 Partícipes Aptos aquellas personas que tengan la condición de "U.S. investors" conforme a la normativa aplicable.

## TÍTULO 2. LAS PARTICIPACIONES.

---

### **Artículo 11. Características generales de las Participaciones y forma de representación. Clases de Participaciones**

- 11.1. El Fondo se constituye con un patrimonio comprometido mínimo inicial de un millón seiscientos cincuenta mil euros (1.650.000.-€), pudiendo dicha cantidad incrementarse hasta un máximo de doscientos cincuenta millones de euros (250.000.000.-€).
- 11.2. Las Participaciones estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal, que podrán documentar una o varias Participaciones, y a cuya expedición y recepción tendrán derecho los Partícipes. En dichos títulos, constará el número de Participaciones de las que el Partícipe es titular, la denominación del Fondo, la fecha de otorgamiento del contrato de constitución del Fondo y los datos relativos a la inscripción en el Registro de la CNMV.
- 11.3. En cualquier caso, la inscripción del nombre del Partícipe en el Registro de Partícipes del Fondo dará fe de su derecho de propiedad sobre dichas Participaciones.
- 11.4. A partir de la Fecha del Primer Cierre, ningún Partícipe podrá suscribir, mantener o controlar, directa o indirectamente, individual o conjuntamente junto con sus Afiliadas y/o Personas Vinculadas, más del cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales, ni poseer la mayoría de los derechos de voto en ninguno de la Junta de Partícipes.
- 11.5. La Sociedad Gestora determinará el valor liquidativo de las Participaciones trimestralmente. Dicho 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 el Reglamento, correspondan a cada clase de Participación.
- 11.6. El Fondo tendrá las siguientes clases de Participaciones:
  - (i) Clase A: reservada a los Partícipes cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe inferior a un millón de euros (1.000.000.-€).
  - (ii) Clase B: reservada a los Partícipes cuyo Compromiso de Inversión tenga importe igual o superior a un millón de euros



(1.000.000.-€) e inferior a tres millones de euros (3.000.000.-€).

- (iii) Clase C: reservada a los Partícipes cuyo Compromiso de Inversión tenga importe igual o superior a tres millones de euros (3.000.000.-€) e inferior a diez millones de euros (10.000.000.-€).
- (iv) Clase D: reservada a los Partícipes cuyo Compromiso de Inversión tenga un importe igual o superior a diez millones de euros (10.000.000.-€).
- (v) Clase E: reservada a los Partícipes que tengan la condición de administradores, directivos y empleados de la Sociedad Gestora y del Grupo Banca March.
- (vi) Clase F: reservada a los Partícipes que inviertan una cantidad igual o superior a diez mil euros (10.000.-€), con incrementos del mismo importe, a través del servicio de gestión discrecional de carteras que contraten con el Grupo Banca March.

11.7. La Sociedad Gestora, a su discreción, podrá crear clases de Participaciones, con distintos derechos económicos.

---

## **Artículo 12. Derechos económicos de las Participaciones.**

- 12.1. Las Participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo.
- 12.2. La propiedad y tenencia de las Participaciones otorgará a los Partícipes el derecho a participar en las distribuciones del Fondo en proporción a la cuantía en la que se comprometieron en su Compromiso de Inversión inicial, o posibles ulteriores.

---

## **Artículo 13. Forma de suscripción de las Participaciones.**

- 13.1. Desde la inscripción del Fondo en el registro de la CNMV hasta la Fecha de Cierre Final ("**Periodo de Colocación**"), se podrán suscribir Compromisos de Inversión por los potenciales inversores interesados en el Fondo.
- 13.2. Se entenderán admitidos a los primeros Partícipes del Fondo en la Fecha del Primer Cierre.

- 13.3. No obstante, 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 nuevos inversores o por Compromisos Adicionales por Partícipes ya existentes (todos ellos, "**Partícipes Posteriores**"). Los Partícipes Posteriores serán admitidos en el Fondo en cierres sucesivos y determinados por la Sociedad Gestora a su discreción.
- 13.4. A los efectos anteriores, la fecha del cierre final será aquella en la que ocurra la primera de las siguientes circunstancias: (i) que transcurran doce (12) meses desde la Fecha del Primer Cierre, cabiendo la posibilidad de que se amplíe dicho plazo por un periodo de seis (6) meses adicionales por decisión de la Sociedad Gestora; o (ii) se alcancen Compromisos Totales por importe de doscientos cincuenta millones de euros (250.000.000.-€) (la "**Fecha de Cierre Final**").
- 13.5. Los Compromisos de Inversión suscritos por Partícipes 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 Partícipes 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 Ecuación**"), sobre la hipótesis de que el Partícipe Posterior hubiese sido admitido en el Fondo en la Fecha de Primer Cierre.  
  
En el Importe de Ecuación, los Partícipes 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 Partícipe 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 Ecuación**"). Asimismo, a los efectos de lo establecido en este Reglamento, la Prima de Ecuación abonada por el Partícipe Posterior no será considerada como 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 Ecuilización, ningún Partícipe 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 Ecuilización a los Partícipes Posteriores que, a su discreción, considere.

- 13.6. Los Partícipes Posteriores cuyo Compromiso de Inversión sea superior a un millón de euros (1.000.000.-€), 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.
- 13.7. El Fondo podrá abonará los Importes de Ecuilización (excepto las cantidades correspondientes al pago de la Comisión de Gestión) y la Prima de Ecuilización a los Partícipes que hayan sido admitidos en el Fondo en cierres previos (teniendo en cuenta, en su caso, el Compromiso de Inversión suscrito por dichos Partícipes antes de suscribir Compromisos Adicionales), a prorrata de sus importes efectivamente desembolsados, y ponderando la fecha en la que hubiesen hecho el primer desembolso de sus respectivos Compromisos de Inversión.
- 13.8. Cuando las cantidades a repartir entre dichos Partícipes como Importe de Ecuilización no sean relevantes, y salvo acuerdo en contrario del Comité Asesor, en su caso, la Sociedad Gestora podrá decidir mantener dichos importes en el patrimonio del Fondo, como muy tarde, hasta el momento en el que se realice la siguiente Distribución. Las cantidades abonadas por el Fondo de esta forma no se considerarán, sin embargo, distribuciones del Fondo.
- 13.9. Una vez concluido el Periodo de Colocación, no podrán admitirse Partícipes Posteriores ni Compromisos Adicionales.

---

#### **Artículo 14. Desembolso de las Participaciones.**

- 14.1. Durante el Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora irá requiriendo a todos los Partícipes para que realicen, en una o varias ocasiones, el desembolso de Compromiso de Inversión hasta el límite de éste, excepto en lo previsto para el pago de la Prima de Ecuilización.
- 14.2. Dichos desembolsos deberán hacerse en efectivo, y se ejecutarán mediante la suscripción y desembolso de las Participaciones, en

proporción a la participación en los Compromisos Totales y en la fecha que figure en la Solicitud de Desembolso.

- 14.3. Las Solicitudes de Desembolso serán remitidas por la Sociedad Gestora a los Partícipes con una antelación mínima de al menos quince (15) días naturales.
- 14.4. Los desembolsos se realizarán para las finalidades previstas en este Reglamento, en función de si el Fondo se encuentra en el Periodo de Inversión o el Período de Desinversión.
- 14.5. La responsabilidad de cada Partícipe a las deudas y obligaciones del Fondo y no excederán, bajo ningún concepto, la cuantía del Compromiso de Inversión que en cada momento se encuentre pendiente de desembolso.

---

#### **Artículo 15. Régimen de reembolso de las Participaciones.**

- 15.1. Los Partícipes podrán obtener el reembolso total de sus Participaciones tras la disolución y liquidación del Fondo. El reembolso de las Participaciones se efectuará, por su valor liquidativo, y en ningún caso podrá suponer gasto para el Partícipe.
- 15.2. Asimismo, los Partícipes 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, reembolsándose a los Partícipes la liquidez excedente del Fondo procedente de las desinversiones del mismo. Dichos reembolsos se realizarán a todos los Partícipes en proporción a su respectiva participación en los Compromisos Totales.

#### TÍTULO 3. MORA Y EXCLUSIÓN.

---

#### **Artículo 16. Partícipe en mora y consecuencias derivadas del incumplimiento.**

- 16.1. En el supuesto de que un Partícipe incumpla 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%). Dicho interés de demora se calculará sobre el importe del desembolso requerido y no realizado por el Partícipe, entre la fecha

límite en la que el Partícipe debía haber realizado el desembolso y la fecha de desembolso efectivo por el Partícipe.

16.2. Si el Partícipe no subsanara el incumplimiento en el plazo de treinta (30) días naturales desde que la Sociedad Gestora así se lo requiriese (dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la fecha límite en la que el Partícipe debió realizar el desembolso), el Partícipe será considerado un "**Partícipe en Mora**".

16.3. En caso de que un Partícipe sea considerado Partícipe en Mora:

- (i) sus derechos políticos (incluyendo la representación en la Junta de Partícipes y, en su caso, en el Comité Asesor) y económicos serán suspendidos, y no podrán ser ejercidos hasta que el Partícipe en Mora subsanase el incumplimiento.
- (ii) Cualesquiera distribuciones que deban realizarse al Partícipe en Mora compensarán la deuda pendiente que mantenga con el Fondo.

16.4. Adicionalmente, la Sociedad Gestora podrá optar, a su discreción, por cualquiera de las siguientes alternativas:

- (i) exigir al Partícipe en Mora el cumplimiento de la obligación de desembolso, junto con el abono del interés de demora antes referido y de los daños y perjuicios ocasionados al Fondo por el incumplimiento;
- (ii) amortizar las Participaciones del Partícipe en Mora. Las cantidades que hayan sido desembolsadas al Fondo por el Partícipe en Mora y que no le hayan sido distribuidas o reembolsadas antes de la fecha de la amortización se mantendrán retenidas en el Fondo en concepto de penalización.
- (iii) Como consecuencia de dicha amortización, y siempre que resto de Partícipes hayan recibido del Fondo distribuciones por un importe equivalente a la totalidad de las cantidades por ellos desembolsadas durante la vida del Fondo, el Partícipe en Mora sólo tendrá derecho a percibir del Fondo el menor de los siguientes importes (siempre aplicando un descuento del sesenta por ciento (60%)):
  - (a) las cantidades totales desembolsadas al Fondo por el Partícipe en Mora que no hayan sido reembolsadas o

distribuidas a éste en la fecha de la amortización, menos los importes que hubieran sido objeto de Distribución al Partícipe en Mora; o

- (b) el valor liquidativo de sus Participaciones en el momento de la amortización.

De cualesquiera de los importes anteriores, se descontarán adicionalmente: (i) los costes, incluyendo intereses, incurridos como consecuencia de la financiación que hubiera debido solicitar el Fondo para cubrir el importe no desembolsado por el Partícipe en Mora; y (ii) cualesquiera costes directos o indirectos incurridos por la Sociedad Gestora con relación al incumplimiento del Partícipe en Mora, más la cantidad equivalente a la Comisión de Gestión que la Sociedad Gestora dejara de percibir como consecuencia de la aplicación de este Artículo; o

- (iv) acordar la venta, o transmisión por cualquier título, de las Participaciones titularidad del Partícipe en Mora, procediendo la Sociedad Gestora a la transmisión de las mismas a quien considere conveniente en interés del Fondo. El precio de venta de cada Participación será el menor de los siguientes importes, aplicando un descuento del sesenta por ciento (60%):

- (a) las cantidades totales desembolsadas al Fondo por el Partícipe en Mora que no hayan sido distribuidas o reembolsadas a éste en la fecha de la amortización, menos los importes que hubieran sido objeto de Distribución al Partícipe en Mora; o

- (b) el valor liquidativo de sus Participaciones en el momento de la amortización.

De cualesquiera de los importes anteriores, se descontarán adicionalmente: (i) los costes, incluyendo intereses, incurridos como consecuencia de la financiación que hubiera debido solicitar el Fondo para cubrir el importe no desembolsado por el Partícipe en Mora; y (ii) cualesquiera costes directos o indirectos incurridos por la Sociedad Gestora con relación al incumplimiento del Partícipe en Mora, más la cantidad equivalente a la Comisión de Gestión que la Sociedad Gestora dejara de percibir como consecuencia de la aplicación de este Artículo.

La Sociedad Gestora no estará obligada a abonar el precio de venta al Partícipe 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 la Sociedad Gestora. A estos efectos, la firma del Acuerdo de Suscripción por los Partícipes conllevará el otorgamiento de un poder irrevocable, suficiente y bastante, en favor de la Sociedad Gestora, para proceder a la venta de las Participaciones titularidad de los Partícipes en Mora.

- 16.5. Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo se reserva el derecho a ejercitar las oportunas acciones legales de las que disponga para reclamar una indemnización por cualesquier daños y perjuicio derivados del incumplimiento del Partícipe en Mora.

#### TÍTULO 4. TRANSMISIÓN DE LAS PARTICIPACIONES.

---

##### **Artículo 17. Régimen de transmisión de las Participaciones.**

- 17.1. Cualesquiera transmisiones directas o indirectas de Participaciones (voluntarias o forzosas), así como la constitución de cualquier carga o gravamen sobre las Participaciones que no se ajuste a lo previsto en este Reglamento, no serán válidas ni producirán efecto alguno frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora.
- 17.2. En caso de que se produzca una transmisión que no sea considerada válida, quedarán automáticamente en suspenso cualesquiera derechos económicos, así como derechos políticos de voto en la Junta de Partícipes (o, en su caso, en el Comité Asesor) correspondientes a las Participaciones transmitidas en contravención de lo dispuesto en el presente Reglamento.
- 17.3. Quedarán sujeta a la autorización de la Sociedad Gestora:
- (i) la transmisión de las Participaciones por cualquier Partícipe, teniendo en cuenta que sólo podrán transmitir sus Participaciones aquellos Partícipes que se encuentren al día en sus obligaciones frente al Fondo y la Sociedad Gestora; y
  - (ii) la constitución de cargas y gravámenes sobre las Participaciones, excepto cuando dicha garantía sea en favor de una entidad del Grupo Banca March, en cuyo caso será libre.
- 17.4. La transmisión de las Participaciones quedará sujeta a las siguientes reglas:

- (i) cualquier propuesta de transmisión deberá ser notificada por escrito a la Sociedad Gestora por el Partícipe Transmitente. En dicha notificación, el Partícipe indicará: (a) el número de Participaciones a transmitir; (b) el nombre, la dirección y la nacionalidad del adquirente potencial; (c) el precio y las condiciones de pago; y (d) todas las demás condiciones de la transmisión pretendida;
- (ii) una vez recibida la notificación, la Sociedad Gestora acusará recibo de la misma y podrá solicitar al Partícipe Transmitente información adicional que pueda necesitar para aprobar o denegar la transmisión por los motivos previstos en este Artículo; en particular, la Sociedad Gestora podrá solicitar aquella información del nuevo partícipe que considere necesaria o conveniente para dar cumplimiento a sus obligaciones por razón de la normativa de prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo;
- (iii) la Sociedad Gestora deberá notificar al Partícipe Transmitente la aceptación o denegación de la transmisión dentro del plazo de los treinta (30) días naturales siguientes a la recepción de la notificación remitida por el Partícipe Transmitente o, en su caso, desde que la Sociedad Gestora hubiera recibido toda la información adicional que hubiera solicitado. Se entenderá aprobada una transmisión si la Sociedad Gestora no hubiera informado de su decisión al Partícipe Transmitente en dicho plazo; y
- (iv) las transmisiones de participaciones por parte de Partícipes a sus Afiliadas deberán cumplir con los trámites previstos en los apartados anteriores, recayendo en el Partícipe Transmitente la acreditación de que la Afiliada forma parte de su grupo (entendido como el conjunto de sociedades formado por una sociedad dominante y todas aquellas que estén bajo su control, en los términos del artículo 42 del Código de Comercio).

17.5. Simultáneamente a la formalización de la transmisión, el adquirente de las Participaciones deberá enviar a la Sociedad Gestora el correspondiente Acuerdo de Suscripción debidamente firmado. Mediante la firma de dicho Acuerdo de Suscripción, el adquirente asumirá expresamente ante el Fondo y ante la Sociedad Gestora todos los derechos y obligaciones que se deriven de la adquisición y tenencia de las Participaciones y, en particular, el Compromiso de Inversión



vinculado a ellas (incluyendo la obligación de contribuir al Fondo con los importes correspondientes a las Distribuciones Temporales recibidas por los titulares anteriores de las Participaciones transmitidas y cuyo desembolso requiera la Sociedad Gestora).

17.6. Las siguientes transmisiones no estarán sujetas al consentimiento de la Sociedad Gestora, si bien deberán notificarse debidamente a la Sociedad Gestora con un plazo mínimo de diez (10) Días Hábiles antes a la fecha de la transmisión:

(i) las transmisiones por parte de un Partícipe cuando las restricciones previstas en este Artículo sean contrarias a la normativa regulatoria aplicable a dicho Partícipe;

(ii) las transmisiones por parte de un Partícipe que tenga la consideración de institución de inversión colectiva, fondo de pensiones o entidad de previsión social voluntaria, a cualquier otra entidad equivalente gestionada por el Partícipe Transmisor o su sociedad gestora; y

(iii) las transmisiones que se realicen entre la Sociedad Gestora y sus empleados o administradores, o Afiliadas de éstos.

17.7. En caso de que las Participaciones fueran objeto de una transmisión forzosa en virtud de un proceso judicial o administrativo, o en el caso de transmisiones mortis causa, la adquisición de alguna Participación del Fondo por adjudicación y/o por sucesión hereditaria conferirá al adjudicatario, al heredero o al legatario la condición de Partícipe. La adquisición de Participaciones por tales títulos implicará la aceptación por parte del adjudicatario, del heredero o del legatario del presente Reglamento, así como la asunción del Compromiso de Inversión pendiente de desembolso por cada una de las Participaciones de las que ha devenido titular.

17.8. No obstante, en adquisiciones por estos títulos, y en caso de que existan motivos regulatorios que lo exijan, la Sociedad Gestora se reserva el derecho de presentar un adquirente de las Participaciones distinto, o incluso, de adquirirlas ella misma, fijando como precio el valor liquidativo de las Participaciones.

---

## **Artículo 18. Requisitos para la eficacia de la transmisión.**

18.1. La condición de Partícipe no será adquirida hasta el momento en que la Sociedad Gestora haya recibido: (i) el Acuerdo de Suscripción

firmado por el adquirente de las Participaciones; y (ii) el correspondiente documento acreditativo de la transmisión.

- 18.2. La inscripción de la transmisión en el registro de Partícipes no se efectuará hasta el momento en que la Sociedad Gestora haya: (i) recibido el Acuerdo de Suscripción correctamente firmado por el adquirente; y (ii) reembolsado el pago de los gastos incurridos por el Fondo o la Sociedad Gestora con motivo de la transmisión.

---

**Artículo 19. Gastos de la transmisión.**

- 19.1. El adquirente de las Participaciones quedará obligado a reembolsar al Fondo y a la Sociedad Gestora todos aquellos gastos razonables en los que éstos hayan incurrido, directa o indirectamente, a consecuencia de la transmisión de las Participaciones.
- 19.2. Conforme a lo establecido en el Artículo anterior, no se le atribuirá la condición de Partícipe al adquirente hasta que no haya procedido al efectivo y completo reembolso de dichos gastos.

---

## V. DIRECCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO.

### TÍTULO 1. DE LA SOCIEDAD GESTORA.

---

#### **Artículo 20. Poderes y funciones de la Sociedad Gestora**

- 20.1. La dirección y administración del Fondo, incluyendo 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 y los Fondos Paralelos, de forma independiente en la toma de decisiones de inversión y desinversión.
- 20.2. Los Partícipes (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.
- 20.3. La Sociedad Gestora dispondrá en todo momento de fondos propios y recursos humanos y técnicos suficientes y adecuados a las necesidades de gestión del Fondo.
- 20.4. La Sociedad Gestora no tendrá dedicación exclusiva al Fondo, por lo que podrá gestionar simultáneamente instituciones de inversión colectiva, otras ECR y entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, incluyendo la SCR Paralela, con las limitaciones y bajo los requisitos previstos en este Reglamento. En cualquier caso, la Sociedad Gestora dedicará los suficientes recursos de los que disponga a la debida gestión del Fondo.
- 20.5. 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 21. Remuneración de la Sociedad Gestora.**

##### **21.1. Comisión de Suscripción.**

- 21.1.1. Banca March, S.A. o la Sociedad Gestora podrán percibir una comisión de suscripción conforme al detalle que se indica a

continuación para cada clase de Participaciones (la "**Comisión de Suscripción**"):

- (i) Clase A: 1,25%.
- (ii) Clase B: 0,5%.
- (iii) Clase C: 0,35%.
- (iv) Clase D: 0%.
- (v) Clase E: 0%.
- (vi) Clase F: 0%.

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

---

## **21.2. Comisión de Gestión.**

21.2.1. 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: 1,5%.
- (ii) Clase B: 1,35%.
- (iii) Clase C: 0,75%.
- (iv) Clase D: 0,5%.
- (v) Clase E: 0%.
- (vi) Clase F: 0,5%.

Dicha Comisión de Gestión se calculará, durante el Periodo de Inversión, sobre el importe desembolsado acumulado en cada momento por los inversores del Fondo, y durante el Periodo de Desinversión, sobre la cantidad total comprometida por el Fondo en Entidades Subyacentes menos el coste de adquisición de las inversiones que hayan sido desinvertidas.

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

---

### **21.3. Comisión de Éxito.**

- 21.3.1. La Sociedad Gestora recibirá una comisión de éxito (la "**Comisión de Éxito**") equivalente a los porcentajes siguientes por cada clase de Participaciones de las distribuciones que realicen a los partícipes en exceso sobre el Retorno Preferente:
- (i) Clase A: 10%.
  - (ii) Clase B: 8%.
  - (iii) Clase C: 4%.
  - (iv) Clase D: 4%.
  - (v) Clase E: 4%.
  - (vi) Clase F: 4%.
- 21.3.2. Si en el momento de liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora hubiera recibido un importe de la Comisión de Éxito por encima de lo previsto en este Reglamento -y, en particular, si los Partícipes no hubiesen percibido el importe de sus desembolsos, el Retorno Preferente y el noventa por ciento (90%) de las distribuciones realizadas en exceso de éste-, la Sociedad Gestora deberá devolver al Fondo, o directamente a los Partícipes, 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.

- 21.3.3. En ningún caso, la referida devolución se extenderá más allá de los doce (12) meses siguientes a la liquidación del Fondo.
- 21.3.4. La Sociedad Gestora no recibirá Comisión de Éxito durante el Período de Inversión, salvo que la Sociedad Gestora determine lo contrario a su discreción.
- 21.3.5. La Sociedad Gestora determinará, a su discreción, el momento del pago de la Comisión de Éxito.

---

## **Artículo 22. Sustitución de la Sociedad Gestora.**

- 22.1. La Sociedad Gestora sólo podrá solicitar su sustitución a la CNMV de conformidad con este Reglamento, enviando la correspondiente solicitud a la CNMV junto con la propuesta y aceptación de la sociedad gestora sustituta.
- 22.2. La sustitución surtirá efectos desde el momento en que se inscriba la modificación reglamentaria en los Registros de la CNMV.
- 22.3. 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 se hubiera podido devengar hasta la fecha efectiva de sustitución, salvo en los casos de Cese con Causa.
- 22.4. La designación de la sociedad gestora sustituta para el Fondo deberá aprobarse mediante el acuerdo por Mayoría Reforzada de la Junta de Partícipes. En caso de que en el plazo de noventa (90) días naturales, desde la fecha en que la Sociedad Gestora informe a los Partícipes de su intención de cesar en sus funciones, no se llegue a designar ninguna sociedad gestora sustituta, el Fondo deberá disolverse y liquidarse de conformidad con el presente Reglamento.
- 22.5. 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.
- 22.6. En caso de que la Sociedad Gestora se encontrase en una situación de insolvencia, tendrá que informar de este hecho inmediatamente a la Junta de Partícipes, la cual deberá autorizar la designación de la nueva sociedad gestora sustituta mediante acuerdo por Mayoría Reforzada. De haberse declarado el concurso de acreedores de 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 23. Cese de la Sociedad Gestora.**

### **23.1. Cese con Causa**

- 23.1.1. La Sociedad Gestora podrá también ser cesada si los Partícipes, mediante acuerdo por Mayoría Ordinaria de la Junta de Partícipes, acuerdan su cese en por haber concurrido alguno de los supuestos siguientes ("**Cese con Causa**"):
- (i) haber incurrido la Sociedad Gestora en dolo o negligencia grave en el ejercicio de sus obligaciones respecto al Fondo; o
  - (ii) haber sido condenada la Sociedad Gestora, o sus administradores, en delitos económicos por sentencia firme.
- 23.1.2. La Sociedad Gestora estará obligada a comunicar a los Partícipes cualquiera de los supuestos anteriores, tan pronto como sea posible tras su acaecimiento y, en cualquier caso, dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes al momento en que tuviera conocimiento de ello.
- 23.1.3. A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora, sus administradores o empleados de la Sociedad Gestora, Afiliadas y/o las Personas Vinculadas de cualquiera de los anteriores, no podrán participar en la votación de dicho acuerdo y sus Compromisos de Inversión no se computarán a los efectos de quórum y mayoría.
- 23.1.4. 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 percibir la Comisión de Éxito (incluyendo, a efectos aclaratorios, el *Catch-up*).
- 23.1.5. Los Partícipes que individual o conjuntamente representen, al menos, un diez por ciento (10%) de los Compromisos Totales, podrán convocar, u obligar a la Sociedad Gestora a que, en un periodo máximo de diez (10) días naturales desde la solicitud, convoque una Junta de Partícipes para que, en un plazo de entre treinta (30) y cuarenta y cinco (45) días naturales desde la fecha de la convocatoria, se reúna con el propósito específico de adoptar

una decisión en relación con el Cese con Causa de la Sociedad Gestora.

---

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

- 23.2.1. 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 Partícipes aprobando el Cese Con Causa.
- 23.2.2. En cualquier caso, se suspenderá 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.
- 23.2.3. 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 2. CÓMITÉ ASESOR.

---

### **Artículo 24. Comité Asesor.**

#### **24.1. Constitución y composición.**

- 24.1.1. La Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, la constitución de un comité formado por representantes de Partícipes del Fondo y otros vehículos gestionados por la misma, con experiencia en *private equity*, en los términos y con las funciones previstos en este Reglamento (el "**Comité Asesor**").
- 24.1.2. La Sociedad Gestora estará facultada para determinar la composición del Comité Asesor, que estará formado por un mínimo de tres (3) miembros. Dichos miembros serán representantes de cada uno de los Partícipes con los Compromisos de Inversión de mayor importe.
- 24.1.3. En términos del cómputo, los Compromisos de Inversión de los Partícipes y sus Afiliadas, y los Partícipes gestionados por una



misma sociedad gestora, se considerarán como si fueran un mismo Partícipe.

- 24.1.4. La Sociedad Gestora también podrá nombrar a un representante de los Partícipes minoritarios.

---

## **24.2. Funciones.**

- 24.2.1. Las funciones del Comité Asesor serán las siguientes:

- (i) Supervisar la evolución del Fondo y demás vehículos gestionados por la Sociedad Gestora en base a la información recibida en materia de la situación del mercado de *private equity* y de la política de inversión de los vehículos.
- (ii) Dar respuesta a las consultas relativas a operaciones especiales, entre otras, las relacionadas con desinversiones de la cartera de los vehículos en el mercado secundario y que puedan implicar un cambio sustancial en el NAV.
- (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; y
- (iv) cualquier otra función que pueda derivar de este Reglamento.

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

---

## **24.3. Funcionamiento.**

- 24.3.1. Las reuniones del Comité Asesor, que como mínimo tendrán lugar dos (2) veces al año, serán convocadas, en su caso:

- (i) por la Sociedad Gestora cuando considere oportuno; o
- (ii) a instancia de la mayoría de sus miembros mediante escrito o correo electrónico a tal efecto.

- 24.3.2. Del mismo modo, las reuniones del Comité Asesor podrán celebrarse, teniendo la misma eficacia y validez, también por escrito y sin sesión, permitiéndose, además, la asistencia y el voto en el Comité Asesor mediante medios telemáticos (incluida la

- videoconferencia o la conferencia telefónica) siempre que se garantice debidamente la identidad de los miembros asistentes, y que dicha representación conste por escrito y con carácter especial para cada sesión.
- 24.3.3. En todo caso, la convocatoria tendrá que ser notificada con una antelación mínima de quince (15) días naturales, a través de: (i) carta certificada; (ii) carta enviada por mensajero/courier; (iii) telegrama; (iv) fax, o (v) 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.
- 24.3.4. La Sociedad Gestora ejercerá las funciones de secretaría del Comité Asesor, asistiendo a las reuniones de éste, con voz pero sin voto, y será a ésta a quién le corresponda el nombramiento del presidente del Comité Asesor. No obstante, en caso de que los miembros del Comité Asesor lo consideren necesario, podrán solicitar a la Sociedad Gestora que abandone la reunión.
- 24.3.5. En relación con la toma de decisiones, cada uno de los miembros que componen el Comité Asesor tendrán derecho a la emisión de un voto.
- 24.3.6. En ningún caso podrán ejercer su derecho de voto los miembros del Comité Asesor que incurran en un conflicto de interés con relación a 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.
- 24.3.7. Con posterioridad a la finalización de cada reunión del Comité Asesor se redactará un acta que estará a disposición de los miembros del mismo.

### TÍTULO 3. JUNTA DE PARTICIPES.

---

#### **Artículo 25. Junta de Participes.**

- 25.1. Como órgano de representación de los Participes se constituirá una junta de participes que estará formada por la totalidad de los Participes del Fondo, reuniéndose tantas veces se estimen necesarias para la salvaguarda de los intereses del Fondo (la "**Junta de Participes**").
- 25.2. Las sesiones de la Junta de Participes serán convocadas:

- (i) por la Sociedad Gestora cuando así lo considere oportuno; o
  - (ii) por la solicitud escrita de un número de Partícipes que representen, al menos, el veinticinco por ciento (25%) de los Compromisos Totales, teniendo que ser la convocatoria promovida por al menos tres (3) Partícipes. En tal caso, la Sociedad Gestora deberá convocar la Junta de Partícipes en el plazo máximo de quince (15) Días Hábiles desde la recepción de dicha solicitud.
- 25.3. En todo caso, la convocatoria tendrá que ser notificada con una antelación mínima de quince (15) días naturales, a través de: (i) carta certificada; (ii) carta enviada por mensajero/*courier*; (iii) telegrama; (iv) fax; o (v) correo electrónico dirigido a cada uno de los Partícipes 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 de dos (2) Días Hábiles.
- 25.4. En la convocatoria deberá indicarse el lugar, día y hora de la reunión, tanto en primera como en segunda convocatoria, además del orden del día de los asuntos a tratar. Entre la fecha fijada para la reunión en primera convocatoria y la fijada para la segunda convocatoria, deberá mediar, por lo menos, un plazo de veinticuatro (24) horas. No obstante, la segunda convocatoria podrá fijarse en una hora posterior en la misma fecha que la reunión en primera convocatoria a criterio de la Sociedad Gestora.
- 25.5. La Junta de Partícipes quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando concurren a la reunión, presentes o representados, Partícipes que representen conjuntamente más del cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta de Partícipes cualesquiera que sean los Compromisos Totales concurrentes a la misma.
- 25.6. También quedará válidamente constituida, sin necesidad de previa convocatoria, cuando estando reunidos todos los Partícipes, presentes o representados, acuerden por unanimidad celebrar una reunión y los asuntos a tratar, o estén todos los Partícipes 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 toma de la decisión la totalidad de los Partícipes.

- 25.7. Será posible, cuando así se prevea en la convocatoria, la asistencia y voto en la Junta por medios telemáticos (incluyendo la videoconferencia o la presencia telefónica) siempre que se garantice la identidad de los asistentes. Además, los miembros de la Junta de Partícipes podrán hacerse representar por otra persona, sea o no Partícipe, teniéndose que conferir dicha representación por escrito y con carácter especial para cada sesión.
- 25.8. La Junta de Partícipes estará presidida por un presidente y un secretario que serán elegidos al comienzo de la primera Junta de Partícipes que se celebre, a propuesta de la Sociedad Gestora. En el supuesto de que el presidente o el secretario no pudieran asistir a la reunión, la Sociedad Gestora elegirá de entre sus miembros al presidente y al secretario de la sesión.
- 25.9. Cada Partícipe tendrá derecho a un (1) voto en la Junta de Partícipes por cada euro que tenga comprometido en el Fondo en virtud de su correspondiente Compromiso de Inversión.
- 25.10. De forma extraordinaria, a discrecionalidad de la Sociedad Gestora y/o del presidente de la Junta de Partícipes, los acuerdos que sean competencia de la Junta de Partícipes que hayan sido previamente determinados para someterse a este procedimiento extraordinario podrán adoptarse sin necesidad de celebrar reunión alguna por cualquier medio tales como fax, correo electrónico o correo postal.
- 25.11. Para ello, se enviará por cualquiera de dichos procedimientos a todos y cada uno de los miembros de la Junta de Partícipes 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 Partícipes deberán devolver dicho ejemplar con su voto y firma, si se entrega personalmente, y en el caso de que se emita por correo, correo electrónico o fax, deberá constar también la firma del representante.
- 25.12. 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.

- 25.13. Los acuerdos, con carácter general, en el seno de la Junta de Partícipes 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.
- 25.14. Los acuerdos que se adopten en la reunión de la Junta de Partícipes se consignarán en acta que será aprobada por los asistentes a la reunión.
- 25.15. La facultad de certificar los acuerdos reflejados en las actas de la Junta de Partícipes corresponde a la Sociedad Gestora.

---

## VI. RÉGIMEN DE DISTRIBUCIONES.

---

### **Artículo 26. Plazo para el pago de distribuciones**

- 26.1. El Fondo procederá a la realización de distribuciones en efectivo a los Partícipes tan pronto como sea posible tras la realización de una desinversión, o tras la percepción de ingresos por otros conceptos, en las Entidades Subyacentes.
- 26.2. La Sociedad Gestora no estará obligada a efectuar distribuciones en los términos anteriores expuesto si:
- (a) los importes para distribuir a los Partícipes 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);
  - (b) siguiendo el criterio razonable de la Sociedad Gestora, la realización de la Distribución pertinente pueda ir en detrimento de la solvencia o capacidad financiera del Fondo para cumplir sus obligaciones y compromisos;
  - (c) 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 las Entidades Subyacentes o de las coinversiones importes adicionales, o para compensar inminentes desembolsos en Entidades Subyacentes, 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.
- 26.3. Todas las contribuciones y distribuciones a los Partícipes y sus cálculos en virtud de lo establecido en el presente Reglamento se realizarán en euros.
- 26.4. A los efectos de facilitar la administración del Fondo y reducir el número de suscripciones de participaciones, el Fondo podrá mantener un determinado nivel de efectivo, que no se prevé que exceda en cada momento del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales. A dichos efectos, la Sociedad Gestora podrá solicitar las suscripciones necesarias para mantener el mencionado nivel de efectivo. Dicho

efectivo podrá ser invertido, a discreción de la Sociedad Gestora, en depósitos bancarios o activos del mercado monetario, con sujeción a la legislación aplicable vigente en cada momento.

---

## **Artículo 27. Reglas de Prelación**

27.1. Las distribuciones que deba efectuar el Fondo se realizarán, con carácter general, para todos los Partícipes de conformidad con las siguientes reglas (las "**Reglas de Prelación**"), una vez satisfechos los Gastos de Establecimiento, los Gastos Operativos y Comisión de Gestión:

- (i) en primer lugar, se realizarán distribuciones a todos los Partícipes a prorrata de su participación, hasta que éstos hubieran recibido distribuciones por un importe equivalente al cien por cien (100%) de los Compromisos Desembolsados al Fondo y no reembolsados a los Partícipes en virtud de distribuciones previas;
- (ii) en segundo lugar, una vez satisfechos los importes referidos en el apartado (i) anterior, se realizarán distribuciones a todos los Partícipes a prorrata de su participación 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 ésta perciba el importe resultante de aplicar la Comisión de Éxito que corresponda para cada clase de Participaciones a la suma de las distribuciones realizadas conforme al apartado (ii) anterior y a este apartado (iii) ("**Catch-up**"); y
- (iv) en cuarto lugar, una vez satisfechos los importes referidos en el apartado (iii) anterior, cada Distribución siguiente se repartirá *pari passu* como sigue:
  - (a) a la Sociedad Gestora, el importe equivalente a la Comisión de Éxito que le corresponda para cada clase de Participaciones; y
  - (b) a los Partícipes, el importe restante en función de su correspondiente clase de Participaciones.

27.2. 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

de Inversión que se hubiera desembolsado por los Partícipes al Fondo hasta dicho momento y la totalidad de las distribuciones anteriores percibidas por los Partícipes hasta el momento de la correspondiente Distribución.

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

---

### **Artículo 28. Distribuciones temporales.**

- 28.1. Los importes percibidos por los Partícipes en virtud de distribuciones calificadas por la Sociedad Gestora como distribuciones temporales incrementarán los Compromisos de Inversión 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 Partícipes obligados a reintegrarlos (las "**Distribuciones Temporales**").
- 28.2. La Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, que una distribución se califique como Distribución Temporal en relación con los siguientes importes:
- (i) aquellos distribuidos a los Partícipes 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 distribuidos a los Partícipes derivados de una desinversión con relación a la cual el Fondo hubiera otorgado garantías o por la cual estuviera sujeto a indemnizaciones de carácter contractual;
  - (iii) aquellos distribuidos a los Partícipes en el supuesto en que el Fondo estuviera obligado a abonar determinadas indemnizaciones; y
  - (iv) cualquier otro distribuido a los Partícipes que la Sociedad Gestora califique como temporal a su discreción.
- 28.3. Cualquier Distribución Temporal devuelta en virtud de los apartados (iii) y (iv) anteriores deberá ser tratada como devolución de distribuciones a todos los efectos de este Reglamento, salvo a los efectos de computar el Retorno Preferente del Partícipe en virtud de este Reglamento.



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

---

**Artículo 29. Reinversión.**

29.1. Con carácter general el Fondo no podrá reinvertir los rendimientos percibidos de las inversiones, ni los importes resultantes de las desinversiones de las mismas, ni cualesquiera otros rendimientos derivados de las inversiones del Fondo.

29.2. No obstante lo anterior, y excepcionalmente, la Sociedad Gestora podrá decidir la reinversión de los siguientes importes:

- (i) aquellos ingresos y/o dividendos y/o cualesquiera distribuciones recibidas de las Entidades Subyacentes y aquellos importes derivados de ganancias de cualquier desinversión de las Entidades Subyacentes;
- (ii) aquellos importes destinados a Partícipes y destinados al pago de los gastos del Fondo (incluida la Comisión de Gestión del Fondo); y
- (iii) aquellas sumas que hayan sido desembolsadas por los Partícipes para una inversión propuesta que no se haya realizado completamente o que no será realizada,

si bien el importe máximo que el Fondo podrá utilizar como reinversión al objeto de realizar inversiones en Entidades Subyacentes será equivalente al ciento veinte por ciento (120%) de los Compromisos Totales.

29.3. Sin perjuicio de lo establecido en este artículo, y en los términos previstos en este Reglamento, los rendimientos derivados de las inversiones en Entidades Subyacentes (ya sean como distribución o desinversión en éstas), o cualesquiera otros rendimientos resultantes de las inversiones del Fondo, podrán ser utilizados para atender desembolsos de Entidades Subyacentes del Fondo, el pago de la Comisión de Gestión, Gastos de Establecimiento o Gastos Operativos del Fondo.

---

**Artículo 30. Limitación a las distribuciones**

30.1. La Sociedad Gestora tampoco estará obligada a realizar distribuciones a los Partícipes en el caso de que:

- (i) no exista suficiente efectivo disponible en el Fondo;
- (ii) ello pueda conllevar la insolvencia del Fondo;
- (iii) en opinión de la Sociedad Gestora, dejaría, o podría llegar a dejar, al Fondo sin capital suficiente para cumplir con cualquier obligación o contingencia futura que pudiera acontecer;
- (iv) 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; y
- (v) con respecto a la distribución de un Partícipe concreto, el Fondo prevea que tendrá que hacer frente a una serie de gastos con respecto a dicho Partícipe.

---

### **Artículo 31. Distribución en especie.**

- 31.1. La Sociedad Gestora no efectuará, con carácter general, Distribuciones en especie de los activos del Fondo con anterioridad a la liquidación del Fondo.
- 31.2. No obstante, con carácter previo a la liquidación, si una inversión se ha admitido a cotización (o a juicio de la Sociedad Gestora dicha admisión estuviera próxima), y siempre que las inversiones no estén sujetas a limitaciones de reparto o transmisión, la Sociedad Gestora podrá entregar dichos activos a los Partícipes mediante una Distribución en especie.
- 31.3. En ese caso, la Sociedad Gestora notificará a los Partícipes su intención de efectuar una Distribución en especie, y les concederá un periodo de cinco (5) Días Hábiles para que notifiquen por escrito que no desean recibir los activos, debiendo en tal caso la Sociedad Gestora conservarlo hasta su enajenación.
- 31.4. Dichos activos retenidos por la Sociedad Gestora pertenecerán a todos los efectos a los Partícipes correspondientes (y no al Fondo), y se considerarán como si hubieran sido objeto de una Distribución en especie, en los términos previstos en el presente Artículo, asumiendo aquellos Partícipes que no desean recibir distribuciones en especie todos los costes vinculados a la tenencia de los activos por parte del Fondo y a su posterior enajenación.
- 31.5. Si el Partícipe no se pronunciase a la Sociedad Gestora sobre la forma en que desea recibir su Distribución, la Sociedad Gestora podrá

determinar, discrecionalmente, el tratamiento que dará a dicho Partícipe.

- 31.6. Las distribuciones en especie se realizarán en las mismas condiciones que cualquier otra Distribución, es decir, en la misma proporción en que se haría una Distribución en efectivo. Del mismo modo, se efectuarán con arreglo a las Reglas de Prelación aplicando el valor calculado por un tercero (cuyo coste asumirá el Fondo).
- 31.7. Si la Distribución en especie fuera de valores ya admitidos a negociación en un mercado regulado, el valor será igual al precio medio de cierre ponderado de dichos valores en los quince (15) días naturales de negociación previos a la Distribución o, si el plazo es menor, durante el periodo que haya transcurrido desde la fecha de su admisión a cotización, y los cinco (5) días naturales de negociación posteriores a la Distribución.

---

## VII. DEUDAS Y OBLIGACIONES DEL FONDO.

---

### **Artículo 32. Gastos del Fondo.**

#### **32.1. Gastos de Establecimiento.**

- 32.1.1. El Fondo sufragará con cargo a su patrimonio los gastos de establecimiento (más el correspondiente IVA aplicable, en su caso) derivados del establecimiento del Fondo conforme a lo previsto en este Artículo (los "**Gastos de Establecimiento**").
- 32.1.2. Dichos Gastos de Establecimiento comprenderán, 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) gastos de elaboración e impresión de Acuerdos de Suscripción, de elaboración y/o presentación e impresión del presente Reglamento y demás documentos relativos al 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.
- 32.1.3. El Fondo asumirá los Gastos de Establecimiento hasta un importe total equivalente al uno por ciento (1%) de los Compromisos Totales. Cualesquiera Gastos de Establecimiento que exceda dicho importe serán asumidos por la Sociedad Gestora, salvo que dicho exceso sea autorizado por el Comité Asesor, en su caso.

---

#### **32.2. Gastos Operativos.**

- 32.2.1. Tendrán la consideración de "**Gastos Operativos**" todos los gastos (con el IVA aplicable, en su caso) incurridos en relación con la operativa y administración del Fondo, incluyendo los siguientes:
- (i) gastos relacionados con la elaboración de informes y notificaciones para los Partícipes, de distribución de informes anuales y semestrales, distribución de todos los demás informes o documentos que exijan las leyes aplicables;
  - (ii) gastos por asesoría legal y auditoría del Fondo, concretamente los de abogados, auditores, consultores o asesores externos con relación a 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 los estados financieros y declaraciones fiscales, y el cálculo del valor liquidativo de las Participaciones, quedando excluidos en todo caso los costes de la llevanza de la contabilidad 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 Asesor, en su caso, y la Junta de Partícipes;
- (vii) honorarios de consultores externos y comisiones bancarias;
- (viii) gastos de actividad informativa, publicitaria y divulgación en general;
- (ix) cualesquiera costes asociados a las operaciones fallidas si se hubiera llegado a adoptar la decisión de invertir por parte de la Sociedad Gestora;
- (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) los costes de cualquier seguro de responsabilidad, o fianza de fidelidad que cubra cualquier coste, gasto o pérdida derivado(s) de cualquier responsabilidad, demanda por daños o perjuicios u otras medidas solicitadas contra la Sociedad Gestora o el Fondo por la vulneración de la ley, o incumplimiento de las obligaciones derivadas del presente Reglamento, o que surjan de otro modo con respecto al Fondo;
- (xii) las comisiones o intereses devengados por préstamos y financiaciones concedidas al Fondo; y
- (xiii) los demás gastos administrativos en los que se incurra.

32.2.2. 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, siendo posible el incremento de dicha cantidad mediante la solicitud motivada de la Sociedad Gestora

previa autorización del Comité Asesor, en su caso, pudiendo los gastos recurrentes ser imputados con cargo a los beneficios, seguidamente con cargo a las ganancias de capital, y por último con cargo a los activos del Fondo.

- 32.2.3. El Fondo reembolsará a la Sociedad Gestora aquellos gastos abonados por ella que, de acuerdo con el presente Reglamento, correspondan al Fondo.

---

### **Artículo 33. Financiación del Fondo**

- 33.1. El Fondo podrá recibir dinero en forma de préstamo o crédito o de conformidad con las siguientes condiciones:

- (i) todos los préstamos o créditos tienen que tener un vencimiento no superior a los doce (12) meses;
- (ii) la cantidad conjunta de los préstamos otorgados al Fondo no excederá, en ningún momento, la menor de las cantidades entre: (a) el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales; o (b) la cantidad total de Compromisos de Inversión no desembolsados; y
- (iii) ningún préstamo será garantizado por ningún activo del Fondo, salvo los derechos de crédito derivados de los Compromisos de Inversión no desembolsados por los Partícipes.

- 33.2. El Fondo no solicitará préstamos a la Sociedad Gestora ni a ninguna de sus Afiliadas, ni a 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.

---

## VIII. DISPOSICIONES GENERALES.

---

### **Artículo 34. Disolución, liquidación y extinción del Fondo.**

- 34.1. El Fondo quedará disuelto, abriéndose en consecuencia el período de liquidación por el cumplimiento del término o plazo señalado en el presente Reglamento y sus extensiones correspondientes.
- 34.2. No obstante, el Fondo podrá disolverse antes de dicha fecha 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 el acuerdo conjunto de la Sociedad Gestora y los Partícipes;
  - (iii) por cualquier causa establecida por la normativa aplicable;
  - (iv) cuando se haya producido cualquier cambio normativo, que en opinión de la Sociedad Gestora pueda suponer que el Fondo devenga en ilegal o impracticable; o
  - (v) cuando todas las inversiones hayan sido realizadas o se haya procedido a un reparto adecuado de todos los ingresos.
- 34.3. El acuerdo de disolución deberá ser comunicado a la CNMV, quién procederá a su publicación, pudiendo condicionar la eficacia de la disolución o sujetar el desarrollo de la misma a determinados requisitos.
- 34.4. Una vez se haya disuelto el Fondo se abrirá un periodo de liquidación, quedando automáticamente en suspenso los derechos de reembolso y de suscripción de Participaciones.
- 34.5. La liquidación del Fondo se realizará por el liquidador que sea nombrado por la Sociedad Gestora, salvo que los Partícipes decidan nombrar a un liquidador distinto mediante acuerdo por Mayoría Ordinaria de la Junta de Partícipes, teniendo el liquidador derecho a percibir una remuneración por los trabajos realizados para la liquidación del Fondo.
- 34.6. 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 dichas operaciones, elaborará los correspondientes estados financieros y determinará la cuota que

corresponda a cada Partícipe de conformidad con los distintos derechos económicos establecidos en el Reglamento.

- 34.7. Transcurrido el plazo de un (1) mes desde la comunicación, siempre y cuando no se haya producido reclamación alguna, se procederá al reparto del patrimonio del Fondo entre los Partícipes. 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 Juez o Tribunal competente.
- 34.8. 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 35. *Side letters*.**

- 35.1. La Sociedad Gestora, en su nombre y por cuenta del Fondo, sin requerir el consentimiento de ninguno de los Partícipes, podrá firmar una *side letter* ("**Side Letter**"), o acuerdos separados similares, en cualquier momento, con los Partícipes o futuros Partícipes.
- 35.2. En el caso de que se produzcan ambigüedades en la interpretación de la *Side Letter*, o conflictos entre el contenido del Reglamento y la *Side Letter*, las provisiones de la *Side Letter* prevalecerán en caso de que el Partícipe haya dispuesto que así sea.
- 35.3. Las *Side Letters*, anonimizadas cuando así lo exija la normativa aplicable, estarán a disposición del resto de Partícipes en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

---

**Artículo 36. Auditor.**

- 36.1. Las cuentas anuales del Fondo deberán ser auditadas en la forma reglamentariamente establecida.
- 36.2. 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.
- 36.3. El nombramiento recaerá en alguna de las personas o entidades a que se refiere el artículo 11 de la Ley de Auditoría de Cuentas, y será notificado a la CNMV, a la que también se le notificará cualquier modificación en la designación de auditores.



---

**Artículo 37. Notificaciones.**

37.1. Salvo que se disponga lo contrario, cualquier comunicación que se realice en virtud del presente Reglamento deberá realizarse por escrito (debiéndose incluir el texto íntegro por fax o email) en español y deberá notificarse mediante uno de los siguientes métodos: (i) entrega personal; (ii) correo certificado; o (iii) correo electrónico.

37.2. Para la Sociedad Gestora, a los siguientes datos de contacto:

MARCH PRIVATE EQUITY SGEIC, S.A.U.

Att. D. Gabriel Echarri Gutiérrez

Correo electrónico: g0437@bancamarch.es

Dirección: Calle Núñez de Balboa, 70 bis, 28006 Madrid

37.3. 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 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 el remitente, cuando se haya producido el envío mediante correo electrónico, siempre que se 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.

37.4. 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 se entregó: (i) en la dirección correspondiente; o (ii) a la dirección de correo electrónica correcta.

---

**Artículo 38. Información a Partícipes.**

38.1. La Sociedad Gestora facilitará a los Partícipes información sobre las características del Fondo, y elaborará y facilitará a aquellos que lo soliciten, un informe anual que contendrá información sobre las inversiones y desinversiones realizadas por el Fondo durante el ejercicio, los beneficios repartidos, un resumen de las actividades

llevadas a cabo por la Sociedad Gestora, y sobre la naturaleza y finalidad de las inversiones y las cuentas auditadas del Fondo, en los términos previstos en la Ley 22/2014.

- 38.2. La Sociedad Gestora deberá cumplir con 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*).
- 38.3. Asimismo, la Sociedad Gestora podrá facilitar información periódica adicional a los Partícipes, 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.

---

#### **Artículo 39. Tratamiento de datos.**

- 39.1. La Sociedad Gestora tratará los datos personales de los Partícipes en calidad de responsable del tratamiento y podrá ser contactada para cualquier duda relativa a la protección de los datos personales de los Partícipes en su dominio social, especificado en el presente Reglamento.
- 39.2. La Sociedad Gestora tratará los datos personales de los Partícipes para gestionar los activos del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento, en beneficio exclusivo de los Partícipes e informarles sobre la gestión realizada y para solicitarles Solicitudes de Desembolso.
- 39.3. La base de legitimación para el tratamiento es la ejecución del Acuerdo de Suscripción.
- 39.4. El tratamiento es estrictamente necesario para esta finalidad.
- 39.5. La Sociedad Gestora no tomará decisiones automatizadas que puedan afectar a los Partícipes. Los datos personales de los Partícipes 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.
- 39.6. Sólo tendrán acceso a los datos personales de los Partícipes 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.

- 39.7. Los Partícipes 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. Asimismo, podrán presentar una reclamación ante la Agencia Española de Protección de Datos.

---

#### **Artículo 40. Información Confidencial.**

- 40.1. La suscripción de las Participaciones implica la asunción de todas y cada una de las obligaciones de confidencialidad que se regulan, concretamente, en este Artículo y en el presente Reglamento, de forma general.
- 40.2. Constituye "**Información Confidencial**" todos los documentos y/o información, oral o escrita, que la Sociedad Gestora y los Partícipes se intercambien relativa: (i) al Fondo; (ii) a cualquier Entidad Subyacente; (iii) a sus Partícipes; (iv) a las inversiones propuestas; (v) al seguimiento de las inversiones; (vi) a las desinversiones; y (vii) a cualquier otro acuerdo que conforme parte de la documentación del Fondo. Del mismo modo, se extenderá a todos los documentos y la información a los que los Partícipes hubiesen tenido acceso o recibido (ya sea de forma oral o escrita) por su condición de Partícipe en el Fondo.
- 40.3. En ningún caso tendrá la consideración de Información Confidencial aquella: (i) 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) que estuviera en posesión del Partícipe 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 Partícipes, según sea de aplicación; (vi) que tenga que ser divulgada conforme a la ley aplicable; o (vii) la información divulgada a los Partícipes, asesores profesionales y auditores sujetos a obligaciones de secreto profesional y confidencialidad, y en el caso de que el Partícipe sea un fondo de fondos, o un fondo de pensiones, a los partícipes del Partícipe, siempre que éstos estén obligados por

disposiciones de confidencialidad sustancialmente similares a las del Partícipe.

- 40.4. Por su parte, los Partícipes y la Sociedad Gestora se compromete a mantener confidencial y a no divulgar ni poner en conocimiento de terceras personas la Información Confidencial, extendiéndose dicho deber de confidencialidad a los administradores, empleados, Afiliadas y a cualquier otra persona que, por su relación con la Sociedad Gestora, pueda llegar a tener acceso a dicha información.
- 40.5. Los Partícipes, emplearán todos los esfuerzos razonables para evitar que cualquier Persona Vinculada con éstos no revelen 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.
- 40.6. En el supuesto de que un Partícipe 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 tan pronto como sea razonablemente posible a la Sociedad Gestora.

---

#### **Artículo 41. Limitación de la responsabilidad.**

- 41.1. Las obligaciones asumidas por la Sociedad Gestora y los miembros del Comité Asesor, 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 Partícipes, ajustándose a las disposiciones y normas de conducta de la Ley 22/2014.
- 41.2. Los miembros del Comité Asesor, en su caso, la Sociedad Gestora, sus accionistas, administradores, empleados, intermediarios financieros, o cualquier otra persona nombrada por la Sociedad Gestora como administrador de cualquiera de las Entidades Subyacentes, estarán exentos de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños sufridos por el Fondo o sus Partícipes, salvo aquéllos derivados de dolo o negligencia grave en el cumplimiento de sus obligaciones bajo el presente Reglamento y la Ley 22/2014.
- 41.3. El Fondo deberá indemnizar a la Sociedad Gestora, a sus administradores, empleados e intermediarios financieros, o a cualquier persona nombrada por la Sociedad Gestora como administrador de cualquiera de las Entidades Subyacentes, así como a los miembros del Comité Asesor, en su caso, por cualquier responsabilidad, reclamación, daño, coste o gasto (incluidos costes

legales) 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 dolo o negligencia grave.

- 41.4. 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 en opinión de la Sociedad Gestora, y en su caso del Comité Asesor, 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.

---

#### **Artículo 42. Modificación del Reglamento.**

- 42.1. El presente Reglamento podrá ser modificado por la Sociedad Gestora, sin que se requiera la aprobación de los Partícipes, con el fin de corregir cualquier error tipográfico u omisión siempre que con tales actuaciones no se perjudique el interés de cualquiera de los Partícipes.
- 42.2. Adicionalmente, este Reglamento podrá ser modificado por la Sociedad Gestora, sin que se requiera la aprobación de los Partícipes cuando la modificación:
- (i) se refiera al cambio del nombre del Fondo;
  - (ii) sea necesaria o deseable para aclarar ambigüedades, para corregir o completar cualquier cláusula del Reglamento que sea incompleta o entre en contradicción con otras, o para subsanar cualquier omisión o error de tipográfico;
  - (iii) cuando dichas modificaciones no afecten negativamente a los intereses de cualquiera de los Partícipes;
  - (iv) sea necesaria para realizar las modificaciones exigidas por los cambios normativos o regulatorios que afecten a la Sociedad Gestora;
  - (v) sea necesaria o deseable para abordar las consecuencias de los eventos previstos en el Reglamento, incluyendo modificaciones en su caso; y
  - (vi) sea necesaria para introducir modificaciones acordadas con potenciales inversores con posterioridad a la Fecha del Primer Cierre, siempre y cuando dichas modificaciones (a) no perjudiquen de forma material los derechos u obligaciones de los Partícipes; (b)

sean solicitadas por Partícipes que hayan firmado un Compromiso de Inversión con el Fondo; y (c) no fueran rechazadas por Partícipes 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.

- 42.3. Cualquier otra modificación material del presente Reglamento, diferente a las enunciadas, requerirá la aprobación de la Sociedad Gestora, y también el acuerdo por Mayoría Reforzada de la Junta de Partícipes.
- 42.4. En cualquier caso, ninguna modificación del presente Reglamento podrá realizarse sin el consentimiento expreso de los Partícipes 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 Partícipe o a los Partícipes 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 lo hubiera, o de devolver las distribuciones que excedan lo establecido.
- 42.5. Las modificaciones del Reglamento deberán ser comunicadas por la Sociedad Gestora a los Partícipes en el plazo de diez (10) Días Hábiles antes de que se produzca la modificación. Siempre y cuando los Partícipes que ostenten 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.
- 42.6. La modificación del Reglamento no dará derecho a los Partícipes a reembolsar su Compromiso de Inversión, ni les otorgará derecho alguno de separación.

---

### **Artículo 43. ASPECTOS FISCALES.**

*Acreditación de la residencia fiscal del Inversor no residente a efectos fiscales en España y otras cuestiones de índole fiscal*

- 43.1. 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 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 legislación española como paraíso fiscal ("**Paraíso Fiscal**").

- 43.2. Con el objeto de que esta circunstancia no ocurra, 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 ("**Certificado de Residencia**").
- 43.3. 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 partícipes, la Sociedad Gestora requerirá periódicamente al Inversor pruebas de la residencia fiscal de sus partícipes, socios o miembros, y de la residencia a efectos fiscales de los partícipes, socios o miembros, de los partícipes, 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 partícipes), 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.
- 43.4. 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.

- 43.5. 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 hubieren incurrido en acción u omisión dolosa.

*Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA")*

- 43.6. 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.
- 43.7. 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 hubieren incurrido en acción u omisión dolosa.



*Acuerdo Multilateral entre Autoridades Competentes sobre intercambio automático de información de cuentas financieras ("Acuerdo CRS") y Directiva (UE) 2018/822, del Consejo, de 25 de mayo de 2018, a ("DAC 6")*

- 43.8. 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.
- 43.9. 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.
- 43.10. 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")*

- 43.11. 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.
- 43.12. A tal efecto:

- 43.12.1. 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.
- 43.12.2. 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.
- 43.12.3. 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.
- 43.13. 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 hubieren incurrido en acción u omisión dolosa.
- 43.14. 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 44. Ley aplicable y jurisdicción competente.**

44.1. El presente Reglamento, así como cualquier controversia entre los Partícipes, el Fondo y la Sociedad Gestora se regirá por la legislación común española.

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

**FIRMAN EL PRESENTE REGLAMENTO DE GESTIÓN A LOS EFECTOS OPORTUNOS**

---

D. Gabriel Echarri Gutiérrez  
**March Private Equity, SGEIC, S.A.U.**

---

D. Salvador Martín de Vega  
**Banco Inversis, S.A.**

---

D. Óscar Pino Carrasco  
**Banco Inversis, S.A.**

## 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 GLOBAL FUND II, FCR. (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 <https://www.bancamarch.es>.

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. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

9. 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.
10. 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.
11. 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.
12. Puede transcurrir un periodo de tiempo significativo hasta que el Fondo haya invertido todos los compromisos de inversión de sus inversores.
13. 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.
14. 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.
15. 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.
16. 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 y el Folleto.

17. Con carácter general, las transmisiones de las participaciones del Fondo requerirán el cumplimiento del Reglamento y del Folleto.
18. 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.

***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.***