

**FOLLETO INFORMATIVO DE:  
QEF FOF NORTH AMERICA I, F.C.R.**

Mayo de 2025

Este folleto informativo (el "**Folleto**") 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 de QEF FOF NORTH AMERICA I, F.C.R. (el "**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 (la "**CNMV**") donde pueden ser consultados. De conformidad con la Ley 22/2014, la responsabilidad del contenido y veracidad del Reglamento y del Folleto corresponde exclusivamente a la Sociedad Gestora, no verificándose el contenido de dichos documentos por la CNMV.

## ÍNDICE

<b>CAPÍTULO I</b>	<b>EL FONDO</b>	<b>3</b>
1.	Datos generales	3
2.	Régimen jurídico y legislación aplicable al Fondo	4
3.	Procedimiento y condiciones para la emisión y venta de Participaciones	6
4.	Las Participaciones	7
5.	Procedimiento y criterios de valoración del Fondo	9
6.	Procedimientos de gestión de riesgos, liquidez y conflictos de interés	9
<b>CAPÍTULO II</b>	<b>ESTRATEGIA Y POLÍTICA DE INVERSIONES</b>	<b>10</b>
7.	Política de Inversión	10
8.	Técnicas de inversión del Fondo	11
9.	Financiación ajena del Fondo	11
10.	Fondos Paralelos	12
11.	Fondos Coinversores	14
12.	Prestaciones accesorias	15
13.	Mecanismos para la modificación de la Política de Inversión	15
14.	Información a los Partícipes	15
15.	Acuerdos individuales con Inversores de USPEP I	16
16.	Reutilización de activos	16
<b>CAPÍTULO III</b>	<b>COMISIONES CARGAS Y GASTOS DEL FONDO</b>	<b>17</b>
17.	Remuneración de la Sociedad Gestora	17
18.	Distribución de gastos	19
	<b>ANEXO I</b>	<b>21</b>
	<b>ANEXO II</b>	<b>23</b>
	<b>ANEXO III</b>	<b>24</b>

## CAPÍTULO I EL FONDO

### 1. Datos generales

#### 1.1 El Fondo

QEF FOF NORTH AMERICA I, F.C.R. (el "**Fondo**"), estará inscrito en el correspondiente registro de la CNMV.

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

#### 1.2 La Sociedad Gestora

La gestión y representación del Fondo corresponde a QUALITAS EQUITY FUNDS, S.G.E.I.C., S.A., una sociedad española inscrita en el Registro de sociedades gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado de la CNMV con el número 139 y domicilio social en Madrid, calle de Velázquez, 31, 2ª planta (la "**Sociedad Gestora**").

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.

Los Miembros del Equipo de Gestión y/o la Sociedad Gestora, directa o indirectamente a través de sus respectivas Afiliadas, suscribirán y mantendrán en todo momento, y conjuntamente considerados, Compromisos de Inversión por una cuantía total de, al menos, el dos por ciento (2%) de los Compromisos Totales de USPEP I.

#### 1.3 El Depositario

El depositario del Fondo es BNP Paribas S.A., (*Sucursal en España*), con N.I.F. W-0011117-I, e inscrito en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 240 y con domicilio social en la calle Emilio Vargas, 4, 28043 Madrid (el "**Depositario**").

El Depositario garantiza que cumple los requisitos establecidos en 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 inversión colectiva de tipo cerrado (la "**LECR**"), en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (la "**LIIC**") y en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la LIIC (el "**Reglamento de IIC**"). 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 LIIC y en el Reglamento de IIC, así como, en el resto de la normativa de la Unión Europea o española que le sea aplicable en cualquier momento, incluyendo cualquier circular de la CNMV.

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/participaciones, la vigilancia y supervisión de la gestión del Fondo, 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 en terceras entidades. Las funciones delegadas, las

entidades en las que se delega y los posibles conflictos de interés no solventados a través de procedimientos adecuados de resolución de conflictos se publicarán en la página web del Fondo. Se facilitará a los inversores que lo soliciten información actualizada sobre las funciones del Depositario y de los conflictos de interés que puedan plantearse, sobre cualquier función de depósito delegada por el Depositario, la lista de las terceras entidades en las que se pueda delegar la función de depósito y los posibles conflictos de interés a que pueda dar lugar esa delegación.

#### 1.4 Proveedores de servicios del Fondo y de la Sociedad Gestora

##### **Auditor**

**Deloitte Auditores, S.L.**  
Plaza de Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso, 28020 Madrid  
T +34 91 514 5000  
F +34 91 514 5180  
[arioscid@deloitte.es](mailto:arioscid@deloitte.es)

##### **Asesor jurídico**

**Cuatrecasas Legal S.L.P.**  
Calle de Almagro 9  
28010 Madrid  
T +34 915 247 100

##### **Depositario**

**BNP Paribas S.A., (Sucursal en España)**  
Calle de Emilio Vargas, 4  
28043 Madrid  
T +34 91 388 8723  
F +34 91 388 8788  
[Jorge.llagostera@bnpparibas.com](mailto:Jorge.llagostera@bnpparibas.com)

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

La Sociedad Gestora cuenta con un seguro de responsabilidad profesional.

## 2. Régimen jurídico y legislación aplicable al Fondo

### 2.1 Régimen jurídico

El Fondo se regulará por lo previsto en su reglamento de gestión que se adjunta como **ANEXO II** (el “**Reglamento**”) al presente Folleto, por lo previsto en la LECR y por las disposiciones que la desarrollan o que puedan desarrollarla en un futuro.

Asimismo, de conformidad con lo previsto en el Reglamento (UE) 2019/2088 de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el “**Reglamento 2019/2088**”), así como en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022 por el que se completa el Reglamento 2019/2088 (el “**Reglamento Delegado 2022/1288**”), y el Reglamento Delegado (UE) 2023/363 de la Comisión de 31 de octubre de 2022 por el que se modifica y corrige el Reglamento Delegado 2022/1288 (el “**Reglamento Delegado 2023/363**”) la Sociedad Gestora se encuentra obligada de divulgar determinada información relativa a la sostenibilidad que se encuentra recogida en el **Anexo III** al presente Folleto, y en la página web de la Sociedad Gestora, en el siguiente enlace: <https://qualitasfunds.com/>.

En relación con el artículo 6.1.a del Reglamento (UE) 2019/2088, el proceso de inversión del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y se basa en análisis propios. Para ello, la Sociedad Gestora empleará una metodología propia y tomará como referencia la información disponible publicada por las entidades en las que invierte, apoyándose en datos y/o asesoramiento de proveedores externos cuando

sea necesario. En lo que respecta al artículo 6.1.b del Reglamento 2019/2088, el riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros factores, de la compañía en la que se invierta, así como de su sector de actividad o de su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden sufrir una disminución de precio en el momento de la desinversión y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del vehículo.

Por lo que se refiere al artículo 7.2 del Reglamento 2019/2088, la Sociedad Gestora, a nivel del Fondo, no está considerando actualmente las principales incidencias adversas (PIAs) cuando actúa en calidad de participante en los mercados financieros tomando decisiones de inversión en la gestión de instituciones de inversión colectiva, ya que aún no se ha desarrollado un sistema interno definitivo ni una metodología para la consideración de dichas PIAs. Sin perjuicio de lo anterior, se informa de que la Sociedad Gestora está trabajando de forma gradual para mejorar el proceso de análisis y publicación de la información en materia de PIAs, con la intención de comenzar a informar de forma progresiva a lo largo del año 2025.

El Fondo está clasificado como un producto financiero que promueve características medioambientales o sociales, denominado “*producto del artículo 8*” según el Reglamento 2019/2088, de conformidad con lo previsto en el **ANEXO III**.

Adicionalmente, de acuerdo con el artículo 6 del Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles y por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/2088, la Sociedad Gestora declara que el principio de “*no causar un perjuicio significativo*” se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta dichos criterios.

Los términos en mayúsculas no definidos en este Folleto tendrán el significado previsto en el Reglamento.

## 2.2 Legislación y jurisdicción competente

El Fondo se regirá de acuerdo con la legislación española. Con renuncia de cualquier otro fuero que pudiera corresponder, cualquier cuestión litigiosa que pudiera surgir de la ejecución o interpretación del Reglamento o relacionada con él directa o indirectamente, entre la Sociedad Gestora y cualquier Partícipe o entre los propios Partícipes, se someterá a 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 compromiso de inversión (el “**Acuerdo de Suscripción**”) en el Fondo, los inversores deberán aceptar y comprender los factores de riesgo que se relacionan en el **ANEXO I** del presente 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 16 y siguientes del Reglamento.

#### 3.1 Periodo de colocación de las Participaciones

Desde la Fecha de Cierre Inicial y como máximo durante los dieciocho (18) meses siguientes a la Fecha de Inscripción –pudiendo la Sociedad Gestora posponer dicha fecha por un periodo adicional de seis (6) meses– (el “**Periodo de Colocación**”), cada uno de los inversores suscribirá un compromiso de inversión mediante la firma del correspondiente Acuerdo de Suscripción, a través de la cual se obliga a aportar un determinado importe al Fondo, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del mismo. El importe resultante de la suma de todos los Compromisos de Inversión obtenidos se denomina compromisos totales del Fondo (los “**Compromisos Totales**”).

Una vez concluido el Periodo de Colocación, el Fondo tendrá un carácter cerrado, no estando previstas ni emisiones de nuevas Participaciones para terceros, ni posteriores transmisiones de Participaciones a terceros (esto es, personas o entidades que con anterioridad a la transmisión no revistan la condición de Partícipes), salvo de conformidad con lo previsto en el Reglamento.

El Fondo se comercializará tanto a inversores profesionales como a inversores no profesionales de conformidad con la LECR.

El tamaño objetivo de USPEP I será de sesenta millones de euros (60.000.000 EUR). El tamaño máximo agregado de USPEP I será de ochenta millones de euros (80.000.000 EUR).

#### 3.2 Régimen de suscripción y desembolso de las Participaciones

En la Fecha de Cierre Inicial, y/o en cada uno de los cierres posteriores que tengan lugar durante el Periodo de Colocación, cada inversor que haya sido admitido en el Fondo y haya firmado su respectivo Acuerdo de Suscripción, procederá al desembolso de su Compromiso de Inversión y, en su caso, suscripción de Participaciones en el tiempo y modo en que lo solicite la Sociedad Gestora en la Solicitud de Desembolso, de conformidad con su Compromiso de Inversión.

Por tanto, los Partícipes se comprometen a realizar las suscripciones y desembolsos posteriores, de conformidad con su Acuerdo de Suscripción, a medida que lo requiera la Sociedad Gestora, respetando siempre las previsiones del Reglamento.

#### 3.3 Reembolso de Participaciones

Con la excepción establecida en el Artículo 17 del Reglamento para el Partícipe en Mora, no está previsto inicialmente, salvo que la Sociedad Gestora determine lo contrario en interés del Fondo y de sus Partícipes, el reembolso total ni parcial de Participaciones hasta la disolución y liquidación del mismo, y en su caso el reembolso será general para todos los Partícipes, aplicando para su determinación el mismo porcentaje sobre las Participaciones de las que cada uno sea titular.

Asimismo, ninguna modificación del Reglamento, incluida la relativa a la duración del Fondo, conferirá a los Partícipes derecho alguno de separación del Fondo.

## 4. Las Participaciones

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

Se podrán emitir Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase L, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z de distintas características, que conferirán a su titular un derecho sobre el mismo, conforme a lo descrito a continuación en el apartado 4.3 de este Folleto.

La asunción del Compromiso de Inversión por parte de cada uno de los Partícipes implicará la obligación de cumplir con lo establecido en el Reglamento por el que se rige el Fondo, y en particular, con la obligación de desembolsar su Compromiso de Inversión en los términos y condiciones previstos en el mismo.

Las Participaciones serán nominativas, tendrán la consideración de valores negociables y podrán estar representadas mediante títulos nominativos que podrán documentar una o varias Participaciones, y a cuya expedición tendrán derecho los Partícipes.

Las Participaciones, independientemente de su clase, tendrán un valor inicial de suscripción de diez euros (10 EUR) cada una en la Fecha de Cierre Inicial. La suscripción de Participaciones con posterioridad a la Fecha de Cierre Final se realizará bien: (i) por un valor de suscripción de diez (10) EUR; o bien (ii) por el último valor liquidativo disponible calculado por la Sociedad Gestora.

### 4.2 Clases de Participaciones

Los Partícipes suscribirán las Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase L, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z, según corresponda. Las distintas Clases de Participaciones podrán ser suscritas por aquellos inversores que cumplan con los siguientes requisitos:

Clase de Participaciones	Compromiso de Inversión mínimo	Otras características
A	Sin requisitos de inversión mínima	Directa o indirectamente, la Sociedad Gestora o sus accionistas, Miembros del Equipo de Gestión, miembros del Consejo de Administración, miembros del Comité de Inversiones y Comité de Asesoramiento Ejecutivo, directivos y empleados de la Sociedad Gestora y cualquier otra Persona que tenga, con la Sociedad Gestora, una relación mercantil equivalente o que, en virtud de una relación mercantil con la Sociedad Gestora, le pudiera corresponder
B	En caso de ser de aplicación, importe de inversión mínimo legalmente requerido	Inversores no provenientes de <i>underwriting</i>
C	En caso de ser de aplicación, importe de inversión mínimo legalmente requerido	Inversores provenientes de <i>underwriting</i>
D	500.000 EUR	Inversores no provenientes de <i>underwriting</i>

<b>E</b>	1.000.000 EUR	No aplica
<b>L</b>	En caso de ser de aplicación, importe de inversión mínimo legalmente requerido	Directa o indirectamente, la Sociedad Gestora, los Miembros del Equipo de Gestión, miembros del Consejo de Administración, miembros del Comité de Inversiones y Comité de Asesoramiento Ejecutivo, directivos y empleados de la Sociedad Gestora y cualquier otra Persona que tenga con la Sociedad Gestora, una relación mercantil equivalente, o que, en virtud de una relación mercantil con la Sociedad Gestora, le pudiera corresponder, así como Afiliadas de la Sociedad Gestora y sus respectivos directivos y empleados
<b>W</b>	100.000 EUR	Inversores asesorados por asesores independientes de conformidad con la Directiva 2014/65/UE o de similar naturaleza
<b>X</b>	10.000.000 EUR	No aplica
<b>Y</b>	2.000.000 EUR	Inversores que suscriban un Compromiso de Inversión en los noventa (90) días posteriores a la Fecha de Cierre Inicial
<b>Z</b>	10.000.000 EUR	Inversores que suscriban un Compromiso de Inversión en los noventa (90) días posteriores a la Fecha de Cierre Inicial
	En caso de ser de aplicación, importe de inversión mínimo legalmente requerido	Cualquier entidad o vehículo gestionado o asesorado por la Sociedad Gestora o cualquiera de sus Afiliadas

#### 4.3 Derechos económicos de las Participaciones

Las Participaciones confieren a sus titulares la condición de Partícipe y les atribuyen un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo. La distribución de los resultados del Fondo se hará a partir de la Fecha de Cierre Final y de conformidad con las reglas de prelación de las distribuciones descritas en el Artículo 15.2 del Reglamento (las “**Reglas de Praelación**”).

#### 4.4 Política de Distribución de resultados

La política del Fondo es realizar Distribuciones a los Partícipes, desde la Fecha de Cierre Final, tan pronto como sea posible tras la realización de una desinversión o la percepción de ingresos por otros conceptos, y no más tarde de treinta (30) días desde que el Fondo reciba dichos importes.

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora no estará obligada a efectuar Distribuciones en el plazo anterior en los siguientes supuestos:

- (a) cuando los importes a distribuir a los Partícipes no sean significativos a juicio de la Sociedad Gestora (no se consideraran significativos importes inferiores a 1.000.000 EUR), en cuyo caso dichos importes se acumularán para ser distribuidos en el momento en que así lo decida la Sociedad Gestora o se compensarán con futuros gastos que deba afrontar el Fondo incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, la Comisión de Gestión (estos ajustes se realizarán en todo caso con carácter semestral);
- (b) cuando los importes pendientes de Distribución pudieran ser objeto de reinversión de acuerdo con lo establecido en el Reglamento; y

- (c) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, la realización de la correspondiente Distribución pudiera resultar en detrimento de la situación financiera del Fondo, afectando a su solvencia o viabilidad, o a la capacidad del Fondo de responder a sus obligaciones o contingencias potenciales o previstas.

Las Distribuciones tendrán carácter general para todos los Partícipes, y se realizarán de conformidad con lo establecido en las Reglas de Prelación, y en idéntica proporción respecto a las Participaciones comprendidas en cada Clase, teniendo en todo momento en cuenta las limitaciones legales que correspondan.

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

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

La Sociedad Gestora calculará el valor liquidativo de las Participaciones teniendo en consideración los derechos económicos previstos en el Artículo 15 del Reglamento, y de conformidad con lo establecido en el artículo 31.4 de la LECR y en la Circular.

El valor liquidativo será calculado: (i) una vez completadas las actuaciones de traspasos y ecualizaciones finales entre los Fondos Paralelos realizadas como consecuencia de la terminación del Periodo de Colocación; (ii) al menos con carácter trimestral; y (iii) de conformidad con lo previsto en la normativa en vigor en cada momento.

Salvo que se disponga lo contrario en el Reglamento, se utilizará el último valor liquidativo disponible y, por tanto, no será preciso realizar dicho cálculo a una determinada fecha en los supuestos de amortización o Transmisión de las Participaciones de un Partícipe en Mora y de Transmisión de Participaciones de conformidad con el Artículo 17 y el Artículo 18 del Reglamento, respectivamente.

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

Los resultados del Fondo se determinarán conforme a los principios contables básicos y los criterios de valoración establecidos en la Circular. En concreto, a los efectos de determinar los resultados del Fondo, el valor o precio de coste de los activos vendidos, se calculará, durante los tres (3) primeros años del Fondo, por el sistema del coste medio ponderado.

### **5.3 Criterios para la valoración de las Inversiones**

El valor, en relación con una inversión, será el que razonablemente determine la Sociedad Gestora a su discreción de conformidad con las "*International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines*" vigentes en cada momento.

## **6. Procedimientos de gestión de riesgos, liquidez y conflictos de interés**

La Sociedad Gestora instaurará sistemas de gestión del riesgo apropiados a fin de determinar, medir, gestionar y controlar adecuadamente todos los riesgos pertinentes de la estrategia de inversión del Fondo y a los que esté o pueda estar expuesto, así como garantizar que el perfil de riesgo del Fondo se adecue a su política y estrategia de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora establecerá un sistema adecuado de gestión de la liquidez y adoptará procedimientos que le permitan controlar el riesgo de liquidez del Fondo, con el objeto de garantizar que puede cumplir con sus obligaciones presentes y futuras en relación con el apalancamiento en el que haya podido incurrir.

Por último, la Sociedad Gestora dispondrá de y aplicará procedimientos administrativos y de organización eficaces para detectar, impedir, gestionar y controlar los conflictos de intereses que puedan darse con el fin de evitar que perjudiquen a los intereses del Fondo y sus Partícipes.

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

### **7. Política de Inversión**

#### **7.1 Descripción de la estrategia y de la Política de Inversión**

La Sociedad Gestora llevará a cabo las gestiones y negociaciones relativas a la adquisición y enajenación de activos del Fondo, de acuerdo con la Política de Inversión descrita a continuación.

En todo caso, las Inversiones están sujetas a las limitaciones señaladas en la LECR y demás disposiciones aplicables.

En consecuencia, los límites, requisitos y criterios establecidos en la Política de Inversiones descrita en este Folleto se deben de entender, en todo caso, sin perjuicio del cumplimiento por parte del Fondo de los porcentajes de inversión en determinados activos y demás requisitos y limitaciones fijados por los artículos 13 y siguientes de la LECR y demás normativa que resulte de aplicación.

#### **7.2 Lugar de establecimiento del Fondo**

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.

#### **7.3 Tipos de activos y estrategia de inversión del Fondo**

El objetivo del Fondo es generar valor para sus Partícipes mediante la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo de acuerdo con lo establecido en el Reglamento y, en particular, con la Política de Inversión.

El Fondo invertirá en Inversiones de Primario al menos el setenta por ciento (70%) de los Compromisos Totales. Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá destinar hasta un treinta por ciento (30%) de los Compromisos Totales, indistintamente, a Coinversiones, Inversiones en Mercados Secundarios e Inversiones de Primario Tardías.

El ámbito geográfico de inversión se circunscribe

exclusivamente a América del Norte, con un enfoque principal en los Estados Unidos. En consecuencia, se prevé el uso de derivados de cobertura de divisa en la medida en que la divisa de las inversiones puede diferir del euro.

Se prevé que los Fondos Paralelos puedan estructurar las inversiones a través de vehículos intermedios creados en España o en otras jurisdicciones a los únicos efectos de facilitar la realización de dichas inversiones.

En cualquier caso, el activo del Fondo estará invertido con sujeción a los límites y porcentajes contenidos en la LECR y en la restante normativa que fuese de aplicación.

#### **7.4 Restricciones a las inversiones**

Se recogen las restricciones previstas en la LECR.

## **8. Técnicas de inversión del Fondo**

### **8.1 Inversión en otras entidades de capital riesgo**

El objetivo del Fondo es generar valor para sus Partícipes mediante la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo de acuerdo con lo establecido en el Reglamento y, en particular, con la Política de Inversión.

El objetivo del Fondo es lograr la inversión máxima de los Compromisos Totales en Entidades Participadas. Para ello, el Fondo podrá suscribir compromisos de inversión en Entidades Participadas en una cuantía superior a los Compromisos Totales de USPEP I, si bien, en ningún caso, estos compromisos de inversión podrán superar el ciento treinta por ciento (130%) de los Compromisos Totales de USPEP I, tomándose como referencia de cálculo a dichos efectos los tipos de cambio de divisa correspondientes del momento de realización de cada Inversión. Como excepción a lo anterior, durante los nueve (9) meses siguientes a la Fecha de Cierre Inicial, el Fondo podrá suscribir compromisos de inversión en Entidades Participadas por un importe agregado que no exceda del cincuenta por ciento (50%) del tamaño máximo agregado del USPEP I indicado en el apartado CAPÍTULO I3.1 del presente Folleto, con independencia del volumen de Compromisos Totales efectivamente suscritos por los Partícipes en dicho período.

La Sociedad Gestora realizará esfuerzos razonables para que el Fondo invierta en Entidades Participadas con capacidad de generar flujos de caja a corto plazo que potencialmente puedan realizar distribuciones con carácter anual.

Se prevé que los Fondos Paralelos puedan estructurar las inversiones a través de vehículos intermedios creados en España o en otras jurisdicciones a los únicos efectos de facilitar la realización de dichas inversiones.

### **8.2 Inversión de la tesorería del Fondo**

Los importes mantenidos como tesorería del Fondo, tales como los importes desembolsados por los Partícipes con carácter previo a la ejecución de una Inversión, o los importes percibidos por el Fondo como resultado de una desinversión, dividendos o cualquier otro tipo de distribución y hasta el momento de su Distribución a los Partícipes, podrán ser invertidos en Inversiones a Corto Plazo.

### **8.3 Diversificación**

La Sociedad Gestora se asegurará que el Fondo cumpla en todo momento con los límites aplicables en materia de diversificación, de conformidad con lo previsto en la LECR.

## **9. Financiación ajena del Fondo**

Con el objeto de facilitar la gestión del Fondo y el proceso de inversión, así como para atender a las necesidades de tesorería del Fondo, USPEP I podrá, a discreción de la Sociedad Gestora, solicitar y obtener financiación de terceros, así como otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias, hasta un importe máximo equivalente al treinta por ciento (30%) de los Compromisos Totales de USPEP I.

Durante el Periodo de Colocación, dicho límite se calculará en atención a los Compromisos Estimados Totales de USPEP I.

## 10. Fondos Paralelos

La Sociedad Gestora podrá constituir cualesquiera otras entidades de capital riesgo gestionadas o asesoradas por la Sociedad Gestora, los Miembros del Equipo de Gestión y/o sus Afiliadas, y que están vinculadas con el Fondo en virtud de acuerdos suscritos en la propia Fecha de Cierre Final o con anterioridad a esta (los “**Fondos Paralelos**”) conforme a las reglas establecidas en el Reglamento. Asimismo, la Sociedad Gestora podrá constituir Fondos Paralelos conforme a las reglas establecidas en el Reglamento. Asimismo, el Fondo podrá suscribir acuerdos con cualesquiera Fondos Paralelos, mediante los cuales, el Fondo y los Fondos Paralelos efectuarán Inversiones conjuntamente en proporción a su respectiva participación en los Compromisos Totales de USPEP I, y en los que se regulará, entre otros aspectos, el ajuste de los gastos y las comisiones que correspondan entre dichas entidades, la planificación temporal de las inversiones y desinversiones y la adopción de las decisiones en el seno de USPEP I. A efectos aclaratorios, todos los costes y gastos derivados de tales inversiones en paralelo, serán asumidos por el Fondo y los Fondos Paralelos en proporción a su respectiva participación en los Compromisos Totales de USPEP I.

Asimismo, los Fondos Paralelos deberán invertir y desinvertir en paralelo, en términos *pari passu* con el Fondo, y sustancialmente en los mismos términos y condiciones legales y económicas que el Fondo, pero no en términos más favorables a los ofrecidos al Fondo conforme a los acuerdos entre éste y los Fondos Paralelos. A estos efectos, la valoración de entrada y salida de dichas inversiones en paralelo deberá ser la misma para el Fondo y cualesquiera Fondos Paralelos.

Los documentos constitutivos de los Fondos Paralelos (p.ej., sus reglamentos, acuerdos de accionistas, etc.) y los acuerdos celebrados entre el Fondo y los Fondos Paralelos deberán establecer para el Fondo Paralelo y los Partícipes de los Fondos Paralelos, términos y condiciones similares al Reglamento. Asimismo, atendiendo a los distintos volúmenes de inversión y características de los inversores, la documentación legal de los Fondos Paralelos podrá prever comisiones de gestión y Clases de acciones/participaciones distintas que las previstas para el Fondo.

El Fondo podrá recibir cantidades de los Fondos Paralelos, así como satisfacérselas, de conformidad con los acuerdos que se celebren entre el Fondo y los Fondos Paralelos, con el fin de equalizar la situación de caja de los Partícipes y los Partícipes de los Fondos Paralelos como consecuencia de la admisión de un Partícipe Posterior en el Fondo o un partícipe o accionista posterior en cualquiera de los Fondos Paralelos, el establecimiento de cualquier Fondo Paralelo adicional o el incremento de los Compromisos de Inversión o de los Compromisos de Inversión de los Partícipes de los Fondos Paralelos durante el Periodo de Colocación. Los importes percibidos por el Fondo de cualquiera de los Fondos Paralelos se podrán distribuir, a partir de la Fecha de Cierre Final, a los Partícipes anteriores en proporción a las cantidades aportadas por cada uno de ellos. El importe percibido (excluyendo cualquier cantidad que represente importes equivalentes al interés satisfecho por los Partícipes de los Fondos Paralelos) podrá ser distribuido a los Partícipes anteriores, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 16.4 del Reglamento.

Los términos y condiciones esenciales de la documentación de constitución de cualquier Fondo Paralelo o los términos y condiciones esenciales de cualquier acuerdo firmado entre el Fondo y cualquiera de los Fondos Paralelos serán divulgados

al Comité de Supervisión, tan pronto como sea posible, tras su constitución o formalización. La modificación de los términos y condiciones de dicho acuerdo requerirá el consentimiento del Comité de Supervisión, mientras que la modificación de los términos y condiciones de los documentos de constitución de los Fondos Paralelos (p.ej., sus reglamentos, acuerdos de accionistas y de gestión, etc.) requerirá, en el seno de tales Fondos Paralelos, las mismas mayorías requeridas para la modificación del Reglamento.

La Sociedad Gestora podrá suscribir, por cuenta del Fondo, acuerdos con los Fondos Paralelos que cumplan con el Reglamento. Dichos acuerdos podrán regular, entre otros, aquellos aspectos relacionados con la adopción de decisiones en el seno de USPEP I que fueran necesarios con el objeto de lograr la plena eficacia de éstos, siempre que sea conforme con el Reglamento.

Dado que no se tendrá conocimiento de los Compromisos Totales hasta la finalización del Periodo de Colocación, dicho(s) acuerdo(s) entre el Fondo y los Fondos Paralelos podrá(n) contemplar la posibilidad de adquirir o transmitir participaciones en entidades ya adquiridas por el Fondo o los Fondos Paralelos, con el objeto de que, finalizado el Periodo de Colocación, sus respectivas participaciones en dichas entidades se asignen proporcionalmente a sus respectivos compromisos en los Compromisos Totales de USPEP I. En todo caso, estas adquisiciones y transmisiones entre el Fondo y los Fondos Paralelos se realizarán únicamente para los fines anteriores y a un precio equivalente al importe desembolsado para la Inversión, incluyendo, a efectos aclaratorios, cualquier coste o gasto relacionado con dicha adquisición, soportado por el Fondo o el Fondo Paralelo de acuerdo con su documentación. Los importes eventualmente percibidos por el Fondo por estos conceptos podrán ser distribuidos a los Partícipes como Distribuciones Temporales con los efectos previstos en el Artículo 20.5 del Reglamento, después de la Fecha de Cierre Final.

La Sociedad Gestora tendrá derecho a reasignar, en la Fecha de Cierre Final o con anterioridad a ésta, la totalidad o parte del compromiso de inversión suscrito por uno o varios Partícipes o Partícipes de los Fondos Paralelos en el Fondo o los Fondos Paralelos, respectivamente, si la Sociedad Gestora lo considera en el mejor interés del Fondo y/o los Fondos Paralelos y siempre que dicho Partícipe o Partícipe de los Fondos Paralelos autorice expresamente con anterioridad dicha reasignación.

En el momento de la reasignación, el Acuerdo de Suscripción o carta de adhesión suscrita por el Partícipe o Partícipe de los Fondos Paralelos en cuestión se interpretará, *mutatis mutandis*, como si dicho Partícipe o Partícipe de los Fondos Paralelos hubiera acordado suscribir participaciones o acciones en el Fondo o en los Fondos Paralelos, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora pueda solicitar a dicho Partícipe o Partícipe de los Fondos Paralelos que suscriba los documentos o realice los actos necesarios con el fin de dotar de efecto a dicha reasignación.

En el caso de que se produzca la reasignación, los Compromisos Totales en el Fondo se reducirán por el importe correspondiente al Compromiso de Inversión de dicho Partícipe (mediante una amortización de las Participaciones correspondientes a dicho Compromiso de Inversión por su valor de suscripción), y los compromisos totales de inversión en el Fondo Paralelo correspondiente se incrementarán por ese mismo importe (mediante la suscripción de nuevas participaciones o acciones en el Fondo Paralelo), por lo que el importe de los Compromisos Totales de USPEP I no variará en ninguno de estos supuestos de reasignación. Por tanto, el Partícipe o Partícipe del

Fondo Paralelo objeto de reasignación no tendrá la consideración de Partícipe Posterior o "*accionista posterior*" a los efectos de la documentación legal de USPEP I en relación con su Compromiso de Inversión o Compromiso de Inversión del Partícipe del Fondo Paralelo.

#### **11. Fondos Coinversores**

USPEP I suscribirá acuerdos de coinversión con cualesquiera Fondos Coinversores, en los que se regulará, entre otros aspectos, el ajuste de los gastos y las comisiones que correspondan entre dichas entidades, la planificación temporal de las inversiones y desinversiones y la adopción de las decisiones por USPEP I y los Fondos Coinversores.

A efectos aclaratorios, todos los costes y gastos derivados de dicha coinversión serán asumidos por USPEP I y los Fondos Coinversores en proporción a su respectiva participación en los compromisos totales conjuntos de USPEP I y los Fondos Coinversores. Asimismo, los Fondos Coinversores deberán invertir y desinvertir en paralelo, en términos *pari passu* con USPEP I, al mismo tiempo y sustancialmente en los mismos términos y condiciones legales y económicas que el USPEP I, pero no en términos más favorables que aquellos ofrecidos a USPEP I conforme a los acuerdos de coinversión suscritos entre USPEP I y los Fondos Coinversores.

Los documentos constitutivos de los Fondos Coinversores (tales como, sus reglamentos, acuerdos de accionistas, etc.) y los acuerdos de coinversión celebrados entre USPEP I y los Fondos Coinversores deberán establecer para el Fondo Coinversor y sus partícipes o accionistas, en la medida en que sea aplicable, sustancialmente los mismos términos y condiciones, *mutatis mutandis*, que el Reglamento establece para el Fondo y los Partícipes (incluyendo la misma duración que la establecida para el Fondo y los mismos términos y consecuencias para coinversores posteriores que para Partícipes Posteriores) en la medida en que la Ley lo permita. A estos efectos, la valoración de entrada y salida de dichas coinversiones deberá ser la misma para USPEP I y cualesquiera Fondos Coinversores.

Los términos y condiciones esenciales de la documentación de constitución de cualquier Fondo Coinversor o los términos y condiciones esenciales de cualquier acuerdo(s) de coinversión firmado con cualquiera de los Fondos Coinversores serán divulgados al Comité de Supervisión, tan pronto como sea posible, tras su constitución o formalización, y la modificación de los términos y condiciones de dichos acuerdo(s) de coinversión (siempre de conformidad con el Artículo 5.5 del Reglamento y lo dispuesto en el Reglamento) serán divulgados al Comité de Supervisión, tan pronto como sea posible, tras su aprobación. La modificación de los términos y condiciones de los documentos de constitución (tales como, sus reglamentos, acuerdos de accionistas, etc.) de los Fondos Coinversores (siempre de conformidad con el presente Artículo 5.5 del Reglamento y lo dispuesto en el Reglamento) requerirá, en el seno de tales Fondos Coinversores, las mismas mayorías requeridas para la modificación del Reglamento.

Asimismo, la Sociedad Gestora podrá suscribir, por cuenta de USPEP I, acuerdos de coinversión y colaboración con los Fondos Coinversores que cumplan con lo dispuesto en el Reglamento.

A efectos aclaratorios, las coinversiones realizadas por USPEP I y los Fondos Coinversores de conformidad con lo previsto en el Artículo 5.5 del Reglamento, en

ningún caso, tendrán la consideración de oportunidades de coinversión de conformidad con lo previsto en el Artículo 5.6 del Reglamento.

#### **12. Prestaciones accesorias**

Sin perjuicio de cualesquiera otras actividades que la Sociedad Gestora pueda realizar de conformidad con lo establecido en la LECR, la Sociedad Gestora podrá prestar servicios de asesoramiento a las Entidades Participadas de conformidad con la legislación aplicable en cada momento, siendo dichos servicios retribuidos en condiciones de mercado.

#### **13. Mecanismos para la modificación de la Política de Inversión**

Para la modificación de la Política de Inversión será necesaria la modificación del Reglamento que deberá llevarse a cabo a instancia de la Sociedad Gestora, con el visto bueno de los Inversores de USPEP I que representen, al menos, el setenta y cinco por ciento (75%) de los Compromisos Totales de USPEP I (el “**Acuerdo Extraordinario de Inversores**”), de conformidad con lo establecido en el Artículo 26 del Reglamento.

Sin perjuicio de las facultades que correspondan a la CNMV conforme a la LECR, toda modificación del Reglamento 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.

#### **14. Información a los Partícipes**

Sin perjuicio de las obligaciones de información establecidas con carácter general por la LECR y demás normativa aplicable, la Sociedad Gestora pondrá a disposición de cada Partícipe, en el domicilio social de la misma, el Reglamento debidamente actualizado, y los sucesivos informes anuales auditados que se publiquen con respecto al Fondo, que deberán ser puestos a disposición de los Partícipes dentro de los seis (6) meses siguientes al cierre de cada ejercicio.

Asimismo, de conformidad con la normativa de protección de datos de carácter personal aplicable a la Sociedad Gestora, ésta última informará a los Partícipes, mediante la remisión de la comunicación correspondiente: (i) sobre cualquier cambio normativo; (ii) sobre medidas adoptadas por la Sociedad Gestora como consecuencia de la adopción de nuevas guías emitidas, entre otras, por parte de la Agencia Española de Protección de Datos; o (iii) sobre cambios en la operativa de la Sociedad Gestora que pudieran afectar al tratamiento de los datos de los Partícipes y/o de otros interesados cuyos datos hayan sido facilitados a la Sociedad Gestora por el Partícipe.

Además de las obligaciones de información a los Partícipes anteriormente señaladas, la Sociedad Gestora cumplirá con las recomendaciones publicadas en cada momento por Invest Europe (“*Invest Europe Reporting Guidelines*”).

En particular, la Sociedad Gestora facilitará a los Partícipes, entre otras, la siguiente información:

- (a) dentro de los ciento veinte (120) días siguientes a la finalización de cada ejercicio social, copia de las cuentas anuales provisionales no auditadas del Fondo;

- (b) dentro de los ciento ochenta (180) días siguientes a la finalización de cada ejercicio social, copia de las cuentas anuales auditadas del Fondo; y
- (c) dentro de los noventa (90) días siguientes a la finalización de cada trimestre, una vez finalizado el Periodo de Colocación:
  - (i) información sobre las Inversiones y desinversiones realizadas durante dicho periodo;
  - (ii) detalle sobre las Inversiones y otros activos del Fondo junto con una descripción breve del estado de las Inversiones; y
- (d) dentro de los noventa (90) días siguientes a la finalización de cada ejercicio social, los estados financieros provisionales del Fondo y un informe de valoración no auditado realizado por la Sociedad Gestora, de cada una de las Entidades Participadas.

## **15. Acuerdos individuales con Inversores de USPEP I**

Los Partícipes reconocen y aceptan expresamente que la Sociedad Gestora estará facultada para suscribir acuerdos individuales con Inversores de USPEP I en relación con USPEP I que les otorguen los mismos derechos que los otorgados a otros Inversores de USPEP I que hubieran suscrito compromisos de inversión en USPEP I por un importe agregado igual o menor que el Inversor de USPEP I solicitante, salvo en los supuestos establecidos en el Artículo 30 del Reglamento.

## **16. Reutilización de activos**

### **16.1 Límites a la reinversión de los rendimientos y/o dividendos percibidos**

Con carácter general, y de acuerdo con lo establecido en el Artículo 20.1 del Reglamento, el Fondo no podrá reinvertir los rendimientos y/o dividendos percibidos de Entidades Participadas, ni los importes resultantes de las desinversiones de las mismas, ni cualesquiera otros rendimientos derivados de las Inversiones.

No obstante lo anterior y como excepción, la Sociedad Gestora podrá decidir la reinversión de los siguientes importes:

- (a) aquellos importes derivados de ganancias de cualquier desinversión, hasta un importe máximo equivalente al Coste de Adquisición de las Entidades Participadas desinvertidas o amortizadas de forma permanente;
- (b) aquellos rendimientos derivados de Inversiones a Corto Plazo; y
- (c) aquellos importes solicitados a los Partícipes y destinados por el Fondo al pago de la Comisión de Gestión.

### **16.2 Distribuciones Temporales**

Los importes percibidos por los Partícipes en virtud de Distribuciones calificadas por la Sociedad Gestora como Distribuciones Temporales incrementarán, en el importe de las mismas, el Compromiso Pendiente de Desembolso aparejado a cada Participación en dicho momento y estarán por tanto los Partícipes sujetos de nuevo a la obligación de desembolso de dicho importe. A efectos aclaratorios, la obligación de desembolsar al Fondo un importe equivalente a una Distribución Temporal corresponde al titular de cada Participación en el momento en que la Sociedad Gestora notifique la Solicitud

de Desembolso correspondiente, y sin perjuicio de que el titular de la Participación fuera o no el perceptor de la Distribución Temporal.

En este sentido, la Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, que una Distribución se califique como Distribución Temporal, exclusivamente en relación con Distribuciones de los siguientes importes:

- (a) aquellos importes eventualmente percibidos por el Fondo en relación con los Fondos Paralelos en virtud de lo establecido en el Artículo 5.4 del Reglamento;
- (b) aquellos importes susceptibles de reinversión de acuerdo con lo establecido en el Artículo 20.4 del Reglamento;
- (c) aquellos importes distribuidos a los Partícipes cuyo desembolso se hubiera requerido a los Partícipes con el objeto de realizar una inversión que finalmente no llegara a efectuarse o cuyo importe resultara inferior al del desembolso requerido;
- (d) aquellos importes desembolsados al Fondo por Partícipes Posteriores que de acuerdo con el Artículo 16.4 del Reglamento pueden ser objeto de Distribuciones Temporales;
- (e) aquellos importes distribuidos a los Partícipes derivados de una distribución temporal de un fondo subyacente en el que, directamente o indirectamente, haya invertido el Fondo; y
- (f) aquellos importes distribuidos a los Partícipes, en el supuesto en que el Fondo estuviera obligado a abonar determinadas indemnizaciones en virtud del Artículo 28.2 del Reglamento, en cualquier momento antes del segundo (2º) aniversario de la fecha de dicha distribución.

La Sociedad Gestora informará a los Partícipes de las Distribuciones que tuvieran el carácter de Distribuciones Temporales.

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

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

##### **17.1 Comisión de Gestión**

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una Comisión de Gestión, con cargo al patrimonio del mismo, cuyo importe, sin perjuicio de las reducciones y ajustes de la misma previstos en el Reglamento, se calculará de la siguiente manera:

- (a) durante el Periodo de Inversión, la Comisión de Gestión anual será equivalente al Porcentaje de Comisión aplicable a cada Clase de Participación, aplicado sobre el importe total de los Compromisos de Inversión suscritos por los Partícipes; y
- (b) una vez finalizado el Periodo de Inversión, la Comisión de Gestión anual será equivalente al Porcentaje de Comisión aplicable a cada Clase de Participación, aplicado sobre el importe comprometido en Entidades

Participadas o Coinversiones menos el Coste de Adquisición de las Inversiones que hubieran sido desinvertidas.

Los “**Porcentaje(s) de Comisión**” para cada una de las Clases de Participaciones son los siguientes:

<b>Clase de Participaciones</b>	<b>Porcentajes de Comisión (anual)</b>
A	0,00%
B	1,50%
C	1,25%
D	1,25%
E	1,20%
L	0,00%
W	1,15%
X	1,00%
Y	1,10%
Z	0,90%

La Comisión de Gestión se calculará y devengará mensualmente y se abonará por semestres anticipados. Con relación al periodo previo a la Fecha de Cierre Final, se computarán como base para el cálculo de la Comisión de Gestión los Compromisos de Inversión suscritos con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial, como si hubieran sido suscritos en la Fecha de Inscripción (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión en la Fecha del Primer Desembolso de cada Partícipe) – a efectos aclarativos, y de conformidad con el Artículo 16.1 y 16.2 del Reglamento, (i) el Partícipe que suscriba Participaciones en la Fecha de Cierre Inicial procederá, en la Fecha del Primer Desembolso, a desembolsar el importe de la Comisión de Gestión que le hubiese correspondido de haber suscrito su Compromiso de Inversión en la Fecha de Inscripción (*i.e.*, el importe proporcional que corresponda al periodo transcurrido entre la Fecha de Inscripción y la Fecha de Cierre Inicial); y (ii) el Partícipe que suscriba Participaciones con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial procederá, en la Fecha del Primer Desembolso, a desembolsar el importe de la Comisión de Gestión que le hubiese correspondido de haber suscrito su Compromiso de Inversión en la Fecha de Inscripción (*i.e.*, el importe proporcional que corresponda al periodo transcurrido entre la Fecha de Inscripción y la Fecha de Primer Desembolso de dicho Partícipe).

En particular, la Comisión de Gestión se comenzará a devengar a partir de la Fecha de Inscripción. Los semestres comenzarán el 1 de enero y el 1 de julio de cada año, excepto el primer (1º) semestre, que comenzará en la Fecha de Cierre Inicial y finalizará el 31 diciembre o el 30 de junio inmediatamente siguiente, así como el último

semestre, que finalizará en la fecha de liquidación del Fondo (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión abonada).

De conformidad con la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Comisión de Gestión que percibe la Sociedad Gestora está actualmente exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (el "IVA").

#### 17.2 Comisión de Suscripción

Además de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo una Comisión de Suscripción, que se abonará en la Fecha del Primer Desembolso únicamente por los titulares de Participaciones de Clase B. El pago de la Comisión de Suscripción no supondrá una disminución de los Compromisos Pendientes de Desembolso ni implicará la suscripción de Participaciones por parte de los titulares de Participaciones de Clase B. El importe de la Comisión de Suscripción será equivalente al uno por ciento (1%) del importe total de los Compromisos de Inversión suscritos por los titulares de Participaciones de Clase B.

#### 17.3 Otras remuneraciones

Salvo por lo previsto en el Reglamento, la Sociedad Gestora no podrá percibir del Fondo otras remuneraciones.

### 18. Distribución de gastos

#### 18.1 Gastos de Establecimiento

El Fondo asumirá como Gastos de Establecimiento todos los gastos derivados de la constitución del Fondo, incluyendo, entre otros y sin limitación, los gastos legales (gastos de abogados, gastos notariales y gastos de registros), gastos de comunicación, promoción, contables, impresión de documentos, viajes, gastos de mensajería, gastos derivados de la financiación obtenida en el marco del proceso de constitución del Fondo, quedando excluidas las comisiones de agentes colocadores, *brokers* o intermediarios involucrados en el levantamiento del Fondo -si en su caso los hubiera-, que serán soportados por la Sociedad Gestora.

El Fondo asumirá los Gastos de Establecimiento hasta un importe máximo equivalente al uno por ciento (1%) de los Compromisos Totales. Los Gastos de Establecimiento que excedan el importe máximo anterior, serán, en su caso, asumidos y abonados por la Sociedad Gestora.

#### 18.2 Gastos de organización y administración

El Fondo deberá soportar todos los gastos (incluyendo el IVA aplicable) incurridos en relación con la organización y administración del mismo, incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, Costes por Operaciones Fallidas (con un límite anual del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales de USPEP I, durante el Periodo de Inversión), gastos de preparación y distribución de informes de los Fondos Paralelos (que no será superior a un cero coma cero tres por ciento (0,03%) anual de los Compromisos Totales de USPEP I) y notificaciones, gastos por asesoría legal, auditoría, valoraciones, depositaría, contabilidad (incluyendo gastos relacionados con la preparación de los estados financieros y declaraciones fiscales), gastos de vehículos de inversión, gastos registrales, comisiones de depositarios, gastos incurridos por el Comité de Supervisión y la reunión de Partícipes, honorarios de consultores externos, comisiones bancarias, comisiones o intereses por préstamos,

los costes de seguro de responsabilidad civil profesional, gastos extraordinarios (como aquellos derivados de litigios), gastos derivados de la unidad de gestión de riesgos de la Sociedad Gestora, obligaciones tributarias, y costes de abogados, auditores, consultores externos con relación a la identificación, valoración, negociación, adquisición, mantenimiento, seguimiento, protección y liquidación de las Inversiones (los “**Gastos Operativos**”).

### 18.3 Comisiones de Depositaria

El Depositario percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de depositaria, la siguiente comisión (la “**Comisión de Depositaria**”):

<b>Comisión de depositaria</b>	Servicios descritos en la propuesta. Escalado acumulativo:
(calculada en % anual del patrimonio de USPEP I)	- hasta 40 millones EUR, 0,06%;
	- de 40 a 100 millones EUR, 0,05%; y
	- más de 100 millones EUR, 0,045%.

Para el cálculo de la Comisión de Depositaria, se tendrá en cuenta la suma del patrimonio total de USPEP I a efectos de aplicar el tramo correspondiente, devengándose individualmente a cada vehículo que compone USPEP I a *pro rata* de su respectivo patrimonio total sobre el patrimonio total de USPEP I (*i.e.*, patrimonio total/patrimonio total de USPEP I) (la “**Pro Rata**”).

Del mismo modo, la Pro Rata se aplicará en relación con los mínimos anuales siguientes: (i) 15.000 EUR para los Fondos Paralelos de USPEP I y (ii) 15.000 EUR en relación con el Fondo durante los primeros tres (3) ejercicios siguientes a la Fecha de Cierre Inicial y, en lo sucesivo, 20.000 EUR.

De conformidad con la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Comisión de Depositaria que percibe el Depositario está actualmente exenta de IVA.

### 18.4 Otros gastos extraordinarios

A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora deberá soportar sus propios gastos operativos/recurrentes (p.ej., alquiler de oficinas o empleados), sus propios gastos fiscales, así como todos aquellos gastos que de conformidad con lo establecido en el Reglamento no corresponden al Fondo. El Fondo reembolsará a la Sociedad Gestora aquellos gastos abonados por la misma que de acuerdo con el Reglamento correspondan al Fondo (excluyendo, a efectos aclaratorios, aquellos gastos que la Sociedad Gestora hubiera repercutido y recuperado de Entidades Participadas u otras entidades en relación con transacciones del Fondo).

## ANEXO I

### FACTORES DE RIESGO

Los Partícipes deberán tomar en consideración los factores de riesgo que se indican a continuación:

1. El valor de las Inversiones puede ir en ascenso o en disminución.
2. Las Inversiones efectuadas a través de las Entidades Participadas en entidades no cotizadas son intrínsecamente más arriesgadas que las inversiones en compañías cotizadas dado que, las entidades no cotizadas son generalmente de menor tamaño, más vulnerables a los cambios en el mercado y a cambios tecnológicos, y excesivamente dependientes de la capacidad y compromiso para con las mismas de su equipo gestor.
3. Las inversiones efectuadas a través de las Entidades Participadas en entidades no cotizadas pueden resultar de difícil venta. En el momento de terminación del Fondo, dichas Inversiones podrían ser distribuidas en especie de modo que los inversores en el Fondo se conviertan en socios minoritarios de dichas entidades no cotizadas.
4. La valoración del Fondo dependerá en gran medida de las valoraciones aportadas por los gestores de las Entidades Participadas en las que el Fondo invierta, así como de los métodos de valoración utilizados por los administradores de dichos fondos. Asimismo, las fechas de dichas valoraciones pueden ser distintas a las de la entrega de la valoración por parte de la Sociedad Gestora del Fondo a los Partícipes.
5. Las comisiones y gastos del Fondo afectan a la valoración de este. En particular, hay que destacar que durante los primeros años de vida del Fondo el impacto tiende a ser mayor e incluso puede hacer disminuir el valor de las Participaciones por debajo de su valor inicial.
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 la Fondo.
7. Algunas inversiones pueden efectuarse en monedas distintas al Euro y, por tanto, su valor puede oscilar en relación con el tipo de cambio.
8. El resultado de inversiones anteriores similares no es necesariamente indicativo de los futuros resultados de las Inversiones.
9. El éxito del Fondo dependerá de la aptitud del equipo de la Sociedad Gestora para identificar, seleccionar y efectuar inversiones adecuadas. No obstante, no existe garantía de que las inversiones acometidas por el Fondo vayan a resultar adecuadas y exitosas.
10. El éxito del Fondo dependerá sustancialmente de la preparación y experiencia de los profesionales de la Sociedad Gestora y no existe garantía de que dichos profesionales continúen prestando sus servicios en la Sociedad Gestora durante toda la vida del Fondo.
11. Los Partícipes no recibirán ninguna información de carácter financiero presentada por los potenciales fondos objeto de inversión que este en poder de la Sociedad Gestora con anterioridad a que se efectúe cualquier inversión.
12. El Fondo invertirá en otros fondos que tendrán entre sus inversiones empresas apalancadas. Las operaciones apalancadas, por su propia naturaleza, se hallan sometidas a un elevado nivel de riesgo financiero.

13. Durante la vida del Fondo pueden acontecer cambios de carácter legal, fiscal, normativo o de interpretación que podrían tener un efecto adverso sobre el Fondo o sus Partícipes.
14. No se puede garantizar que los retornos objetivo del Fondo vayan a ser alcanzados.
15. Puede transcurrir un periodo de tiempo significativo hasta que el Fondo haya invertido todos los compromisos de inversión en el mismo.
16. Aunque se pretende estructurar las Inversiones de modo que se cumplan los objetivos de inversión de la misma, no puede garantizarse que la estructura de cualquiera de las inversiones sea eficiente desde un punto de vista fiscal para un accionista particular, o que cualquier resultado fiscal concreto vaya a ser obtenido.
17. Pueden producirse potenciales conflictos de interés.
18. En caso de que un Partícipe en el Fondo no cumpla con la obligación de desembolsar cantidades requeridas por el Fondo, el Partícipe en Mora podrá verse expuesto a las Participaciones que el Fondo ponga en marcha en su contra.

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

**ANEXO II**  
**REGLAMENTO DE GESTIÓN DEL FONDO**

*(Por favor, ver página siguiente)*

**REGLAMENTO DE GESTIÓN**  
**QEF FOF NORTH AMERICA I, F.C.R.**

Mayo 2025

## ÍNDICE

<b>CAPÍTULO 1</b>	<b>DEFINICIONES .....</b>	<b>5</b>
<b>Artículo 1</b>	<b>Definiciones .....</b>	<b>5</b>
<b>CAPÍTULO 2</b>	<b>DATOS GENERALES DEL FONDO .....</b>	<b>14</b>
<b>Artículo 2</b>	<b>Denominación y régimen jurídico.....</b>	<b>14</b>
<b>Artículo 3</b>	<b>Objeto .....</b>	<b>14</b>
<b>Artículo 4</b>	<b>Duración del Fondo.....</b>	<b>14</b>
<b>CAPÍTULO 3</b>	<b>POLÍTICA DE INVERSIÓN .....</b>	<b>14</b>
<b>Artículo 5</b>	<b>Criterios de inversión y normas para la selección de Inversiones .....</b>	<b>14</b>
5.1	Objetivo de gestión .....	14
5.2	Periodo de Inversión.....	15
5.3	Política de Inversión .....	15
5.4	Fondos Paralelos.....	16
5.5	Fondos Coinversores .....	17
5.6	Oportunidades de Coinversión .....	18
<b>CAPÍTULO 4</b>	<b>DIRECCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO .....</b>	<b>18</b>
<b>Artículo 6</b>	<b>La Sociedad Gestora.....</b>	<b>18</b>
<b>Artículo 7</b>	<b>Remuneración de la Sociedad Gestora y gastos del Fondo.....</b>	<b>19</b>
7.1	Comisión de Gestión .....	19
7.2	Comisión de Suscripción .....	20
7.3	Otras remuneraciones .....	20
7.4	Otros gastos del Fondo .....	20
<b>Artículo 8</b>	<b>El Comité de Inversiones.....</b>	<b>21</b>
8.1	Composición .....	21
8.2	Funcionamiento .....	21
<b>Artículo 8bis</b>	<b>El Comité de Asesoramiento Ejecutivo.....</b>	<b>21</b>
<b>Artículo 9</b>	<b>El Comité de Supervisión .....</b>	<b>22</b>
9.1	Composición .....	22
9.2	Funciones .....	22
9.3	Organización y funcionamiento .....	23
9.4	Adopción de los acuerdos .....	23
<b>CAPÍTULO 5</b>	<b>MEDIDAS DE PROTECCIÓN DE LOS PARTICIPES.....</b>	<b>24</b>
<b>Artículo 10</b>	<b>Conflictos de interés y asignación de oportunidades de inversión .....</b>	<b>24</b>
10.1	Conflictos de interés .....	24
10.2	Asignación de oportunidades de inversión.....	24
<b>Artículo 11</b>	<b>Sustitución o Cese de la Sociedad Gestora .....</b>	<b>25</b>
11.1	Sustitución de la Sociedad Gestora .....	25
11.2	Cese de la Sociedad Gestora .....	25
11.3	Solicitud de sustitución en caso de cese.....	25
<b>Artículo 12</b>	<b>Salida de Miembros del Equipo de Gestión.....</b>	<b>25</b>
<b>CAPÍTULO 6</b>	<b>LAS PARTICIPACIONES .....</b>	<b>26</b>
<b>Artículo 13</b>	<b>Características generales y forma de representación de las Participaciones.....</b>	<b>26</b>
<b>Artículo 14</b>	<b>Valor liquidativo de las Participaciones.....</b>	<b>28</b>
<b>Artículo 15</b>	<b>Derechos económicos de las Participaciones .....</b>	<b>28</b>

15.1	Derechos económicos de las Participaciones.....	28
15.2	Reglas de Prelación .....	28
15.3	Cuenta de Depósito y Obligación de Reintegro .....	30
<b>CAPÍTULO 7</b>	<b>RÉGIMEN DE SUSCRIPCIÓN Y DESEMBOLSO DE PARTICIPACIONES .....</b>	<b>31</b>
<b>Artículo 16</b>	<b>Régimen de suscripción y desembolso de Participaciones.....</b>	<b>31</b>
16.1	Periodo de Colocación .....	31
16.2	Desembolsos .....	31
16.3	Cierres posteriores y compensación por la suscripción posterior.....	32
16.4	Distribuciones Temporales durante el Periodo de Colocación .....	32
<b>Artículo 17</b>	<b>Incumplimiento por parte de un Partícipe .....</b>	<b>33</b>
<b>CAPÍTULO 8</b>	<b>RÉGIMEN DE TRANSMISIÓN Y REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES .....</b>	<b>34</b>
<b>Artículo 18</b>	<b>Régimen de Transmisión de Participaciones.....</b>	<b>34</b>
18.1	Restricciones a la Transmisión de Participaciones .....	34
18.2	Procedimiento para la Transmisión de Participaciones .....	35
18.3	Restricciones a la Transmisión de Participaciones .....	36
18.4	Constitución de derechos reales sobre las Participaciones.....	36
<b>Artículo 19</b>	<b>Reembolso de Participaciones .....</b>	<b>37</b>
<b>CAPÍTULO 9</b>	<b>POLÍTICA GENERAL DE DISTRIBUCIONES .....</b>	<b>37</b>
<b>Artículo 20</b>	<b>Política general de Distribuciones.....</b>	<b>37</b>
20.1	Tiempo y modo de efectuar las Distribuciones .....	37
20.2	Distribuciones en especie.....	37
20.3	Retenciones fiscales en las Distribuciones. Requerimientos fiscales administrativos ....	38
20.4	Reinversión.....	38
20.5	Distribuciones Temporales.....	39
<b>Artículo 21</b>	<b>Criterios sobre determinación y distribución de resultados .....</b>	<b>39</b>
<b>CAPÍTULO 10</b>	<b>DEPOSITARIO, AUDITORES, INFORMACIÓN A LOS PARTÍCIPES Y REUNIÓN.....</b>	<b>40</b>
<b>Artículo 22</b>	<b>Depositario .....</b>	<b>40</b>
<b>Artículo 23</b>	<b>Designación de Auditores .....</b>	<b>40</b>
<b>Artículo 24</b>	<b>Información a los Partícipes .....</b>	<b>40</b>
<b>Artículo 25</b>	<b>Reunión de Partícipes.....</b>	<b>41</b>
<b>CAPÍTULO 11</b>	<b>DISPOSICIONES GENERALES.....</b>	<b>41</b>
<b>Artículo 26</b>	<b>Modificación del Reglamento.....</b>	<b>42</b>
26.1	Modificación del Reglamento con aprobación .....	42
26.2	Modificación del Reglamento sin aprobación.....	42
<b>Artículo 27</b>	<b>Disolución, liquidación y extinción del Fondo.....</b>	<b>43</b>
<b>Artículo 28</b>	<b>Limitación de responsabilidad e indemnizaciones .....</b>	<b>43</b>
28.1	Limitación de responsabilidad .....	43
28.2	Indemnizaciones.....	43
<b>Artículo 29</b>	<b>Obligaciones de confidencialidad .....</b>	<b>44</b>
29.1	Información confidencial.....	44
29.2	Excepciones a la confidencialidad .....	44
29.3	Retención de información.....	45
<b>Artículo 30</b>	<b>Acuerdos individuales con Inversores de USPEP I.....</b>	<b>45</b>
<b>Artículo 31</b>	<b>Prevención de Blanqueo de Capitales .....</b>	<b>45</b>

<b>Artículo 32</b>	<b>FATCA y CRS-DAC .....</b>	<b>46</b>
32.1	FATCA .....	46
32.2	CRS Y DAC .....	47
<b>Artículo 33</b>	<b>Ley aplicable y jurisdicción competente .....</b>	<b>47</b>

## **CAPÍTULO 1 DEFINICIONES**

### **Artículo 1 Definiciones**

#### **Acuerdo Ordinario de Inversores**

acuerdo adoptado por escrito (que podrá consistir en uno o más documentos representativos de voto remitidos a la Sociedad Gestora), por Inversores de USPEP I que representen más del cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales de USPEP I. Los Inversores de USPEP I que incurran en un conflicto de interés, así como los Inversores de USPEP I en mora, no votarán y su voto no computará a los efectos de alcanzar la mayoría requerida para la adopción de dicho acuerdo

#### **Acuerdo Extraordinario de Inversores**

acuerdo adoptado por escrito (que podrá consistir en uno o más documentos representativos de voto remitidos a la Sociedad Gestora), por Inversores de USPEP I que representen, al menos, el setenta y cinco por ciento (75%) de los Compromisos Totales de USPEP I. Los Inversores de USPEP I que incurran en un conflicto de interés, así como los Inversores de USPEP I en mora, no votarán y su voto no computará a los efectos de alcanzar la mayoría requerida para la adopción de dicho acuerdo)

#### **Acuerdo de Suscripción**

acuerdo suscrito por cada uno de los Partícipes, con el contenido y forma que determine la Sociedad Gestora en cada momento, en virtud del cual el Partícipe asume un Compromiso de Inversión en el Fondo

#### **Afiliada(s)**

en relación con una persona física, cualquiera de sus Personas Vinculadas; en relación con una persona jurídica o física, cualquier Persona que controle a, sea controlada por, o esté bajo control común con, otra Persona (aplicando, a efectos interpretativos, el artículo 4 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión) o cualquier Persona que, en último término, posea o controle, directa o indirectamente, un porcentaje superior al veinticinco por ciento (25%) del capital o de los derechos de voto de dicha persona jurídica de conformidad con lo dispuesto en la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención de blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo. No obstante, no se considerarán como Afiliadas del Fondo o de la Sociedad Gestora a las Entidades Participadas, por el mero hecho de que el Fondo posea una inversión en dichas Entidades Participadas

#### **Causa**

tendrá el significado establecido en el Artículo 11 del presente Reglamento

#### **Certificado de Residencia Fiscal**

certificado válidamente emitido por la autoridad competente del país de residencia de la persona que acredite su residencia fiscal en dicho país

#### **Circular**

la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital-Riesgo, así como cualquiera que la modifique en cada momento

#### **CNMV**

Comisión Nacional del Mercado de Valores

<b>Código</b>	el Código Fiscal Interno de los Estados Unidos de 1986 ( <i>United States Internal Revenue Code of 1986</i> )
<b>Coinversión(es)</b>	la inversión por parte del Fondo en un activo o empresa específico y de la mano de una sociedad gestora de reconocido prestigio que lidere la inversión por cuenta del grupo de coinversores
<b>Comisión de Gestión</b>	la comisión descrita en el Artículo 7.1 del presente Reglamento
<b>Comisión de Suscripción</b>	la comisión descrita en el Artículo 7.2 del presente Reglamento
<b>Comité de Asesoramiento Ejecutivo</b>	el comité descrito en el Artículo 8bis del presente Reglamento
<b>Comité de Inversiones</b>	el comité descrito en el Artículo 8 del presente Reglamento
<b>Comité de Supervisión</b>	el comité descrito en el Artículo 9 del presente Reglamento
<b>Compensación Indemnizatoria</b>	la compensación indemnizatoria descrita en el Artículo 16.3 del presente Reglamento
<b>Compromiso(s) de Inversión</b>	el importe que cada uno de los Partícipes se haya obligado a desembolsar al Fondo (y que haya sido aceptado por la Sociedad Gestora), sin perjuicio de que dicho importe haya sido o no desembolsado o reembolsado, de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo de Suscripción y en el presente Reglamento
<b>Compromiso(s) de Inversión del (de los) Partícipe(s) del (de los) Fondo(s) Paralelo(s)</b>	el importe que cada uno de los Partícipes de los Fondos Paralelos se haya obligado a desembolsar a los Fondos Paralelos (y que haya sido aceptado por la Sociedad Gestora), sin perjuicio de que dicho importe haya sido o no desembolsado o reembolsado, de acuerdo con lo establecido en el correspondiente acuerdo de inversión y el acuerdo de suscripción del Partícipe de los Fondos Paralelos
<b>Compromiso(s) Pendiente(s) de Desembolso</b>	en relación con cada uno de los Partícipes, la parte del Compromiso de Inversión susceptible de ser desembolsado al Fondo en cada momento, de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo de Suscripción y en el Artículo 16.2 del presente Reglamento
<b>Compromisos Estimados Totales de USPEP I</b>	el mayor de: (i) 60.000.000 EUR; y (ii) los Compromisos Totales de USPEP I
<b>Compromisos Totales</b>	el importe resultante de la suma de los Compromisos de Inversión de todos los Partícipes en cada momento
<b>Compromisos Totales de USPEP I</b>	el importe resultante de la suma de los Compromisos Totales y los Compromisos Totales de los Fondos Paralelos, en cada momento
<b>Compromisos Totales de los Fondos Coinversores</b>	el importe resultante de la suma de los Compromisos Totales de USPEP I y los compromisos totales de los Fondos Coinversores en cada momento
<b>Compromisos Totales de los Fondos Paralelos</b>	el importe resultante de la suma de los Compromisos de Inversión de los Partícipes de los Fondos Paralelos en cada momento
<b>Consejo de Administración</b>	los miembros del consejo de administración de la Sociedad Gestora en cada momento

<b>Coste de Adquisición</b>	el importe comprometido (desembolsado o no) por el Fondo para una Inversión, incluyendo, a efectos aclaratorios, cualquier coste o gasto relacionado con dicha Inversión soportado por el Fondo de acuerdo con el presente Reglamento
<b>Costes por Operaciones Fallidas</b>	cualesquiera costes y gastos incurridos por el Fondo o cualesquiera costes y gastos externos incurridos por la Sociedad Gestora en relación con propuestas de inversión que no lleguen a realizarse por el Fondo por cualquier causa o motivo
<b>Cuenta de Depósito</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 15.3 del presente Reglamento
<b>DEE</b>	Derechos Económicos Especiales
<b>Depositario</b>	BNP Paribas, S.A. ( <i>Sucursal en España</i> ), inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 240
<b>Derechos Económicos Especiales</b>	aquellos derechos económicos inherentes a las Participaciones de Clase A que se correspondan con el <i>carried interest</i> conforme a lo previsto en el Artículo 15.2 del presente Reglamento
<b>Días Laborables</b>	cualquier día de la semana, excluyendo los sábados y domingos y cualquier día festivo en la ciudad de Madrid
<b>Distribución(es)</b>	cualquier distribución bruta que el Fondo efectúe a sus Partícipes, incluyendo, expresamente, devolución de aportaciones, distribuciones de resultados o reservas, reembolso de Participaciones, reducción del valor de las Participaciones o distribución de la cuota liquidativa, así como cualquier otro mecanismo aceptado en Derecho. A efectos aclaratorios, aquellos importes de las Distribuciones que sean objeto de retenciones o ingresos a cuenta fiscales se considerarán, en todo caso, a los efectos de este Reglamento, como si hubieran sido efectivamente distribuidos a los Partícipes
<b>Distribución(es) Temporal(es)</b>	las Distribuciones calificadas como Distribuciones Temporales por la Sociedad Gestora conforme a lo previsto en el Artículo 20.5 del presente Reglamento
<b>Entidad(es) Participada(s)</b>	cualquier entidad con relación a la cual el Fondo ostente, directa o indirectamente (a través de vehículos intermedios conforme al Artículo 5.1 del presente Reglamento), una Inversión o un compromiso de inversión
<b>EURIBOR</b>	tipo de interés de oferta en el mercado europeo interbancario auspiciado por la Federación Bancaria Europea y publicado por la Agencia Reuters

<b>FATCA</b>	las disposiciones de la Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras ( <i>“Foreign Account Tax Compliance Act”</i> o <i>“FATCA”</i> ), aprobadas como parte de la Ley de Incentivo de la contratación para restituir el empleo en Estados Unidos y recogidas en las Secciones 1471 a 1474 del Código, todas las reglas, reglamentos, acuerdos intergubernamentales y demás guías emitidas o suscritas en virtud de las mismas, incluyendo, pero no limitado a, el IGA, sus reglamentos y todas las interpretaciones administrativas y judiciales de los mismos
<b>Fecha de Activación de la Compensación Indemnizatoria</b>	la fecha que tenga lugar transcurridos noventa (90) días desde la Fecha de Cierre Inicial
<b>Fecha de Cierre</b>	la fecha que determine, a su discreción, la Sociedad Gestora para formalizar la admisión, o incremento de los Compromisos de Inversión, de Partícipes Posteriores
<b>Fecha de Cierre Final</b>	la fecha que determine, a su discreción, la Sociedad Gestora y que deberá tener lugar dentro de los dieciocho (18) meses siguientes a la Fecha de Inscripción (pudiendo la Sociedad Gestora posponer dicha fecha por un periodo adicional máximo de seis (6) meses)
<b>Fecha de Cierre Inicial</b>	la fecha después de la Fecha de Inscripción que determine a su discreción la Sociedad Gestora
<b>Fecha de Inscripción</b>	la fecha en la que el Fondo haya sido inscrito en el registro administrativo especial de la CNMV
<b>Fecha del Primer Desembolso</b>	en relación con cada Partícipe, la fecha en que dicho Partícipe realice un desembolso de su Compromiso de Inversión por primera vez en cumplimiento de lo dispuesto en la Solicitud de Desembolso emitida por la Sociedad Gestora de conformidad con el Artículo 16.1 y 16.2 del presente Reglamento
<b>Fondo</b>	QEF FOF NORTH AMERICA I, F.C.R.

**Fondos Anteriores**

QEP MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM I, F.C.R., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM II, F.C.R., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM II, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM II AMPLIACIÓN, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM III, F.C.R., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM III ALPHA, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM III BETA, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM IV, F.C.R., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM IV CUATRO A, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM IV CUATRO B, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM IV CUATRO C, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM V, F.C.R., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM V A, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM V B, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM V C, S.C.R., S.A. y QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM V D, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VI, F.C.R., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VI A, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VI B, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VI C, S.C.R., S.A. y QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VI D, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VII, F.C.R., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VII A, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VII B, S.C.R., S.A., QUALITAS MUTUAL PRIVATE EQUITY PROGRAM VII C, S.C.R., S.A.

**Fondo(s) Coinversor(es)**

cualesquiera otras entidades de capital riesgo o “*private equity*” gestionadas o asesoradas por la Sociedad Gestora, los Miembros del Equipo de Gestión y cualquiera de sus respectivas Afiliadas, y que estén vinculadas a USPEP I en virtud de acuerdos de coinversión suscritos en la propia Fecha de Cierre Final, o con anterioridad a la misma, conteniendo términos legales y económicos sustancialmente similares al presente Reglamento

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

cualesquiera otras entidades de capital riesgo gestionadas o asesoradas por la Sociedad Gestora, los Miembros del Equipo de Gestión y/o sus Afiliadas, y que estén vinculadas con el Fondo en virtud de acuerdos suscritos en la propia Fecha de Cierre Final o con anterioridad a ésta

**Fondo(s) Sucesor(es)**

cualesquiera entidades de capital riesgo o esquemas de inversión colectiva promovidas, establecidas, asesoradas o gestionadas, tras la constitución del Fondo, por los Miembros del Equipo de Gestión y la Sociedad Gestora (excluyendo, a efectos aclaratorios, los Fondos Anteriores y los Fondos Paralelos)

**Gastos de Establecimiento**

gastos derivados del establecimiento del Fondo, incluyendo a título enunciativo, pero no limitativo, los gastos de abogados y otros asesores, viajes, gastos de administración, gastos notariales, registros y demás gastos de conformidad con lo establecido en el Artículo 7.4.1 del presente Reglamento

<b>Gastos Operativos</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 7.4.2 del presente Reglamento
<b>IGA</b>	acuerdo entre el Reino de España y los Estados Unidos de América para la mejora del cumplimiento fiscal internacional y la implementación de la <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i> - FATCA (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras), hecho en Madrid, el 14 de mayo de 2013
<b>Inversión(es)</b>	compromisos de inversión en una sociedad, asociación o entidad efectuadas directa o indirectamente por el Fondo, incluyendo, a título enunciativo, participaciones, obligaciones convertibles o préstamos
<b>Inversión(es) Complementaria(s)</b>	Inversiones adicionales, realizadas directa o indirectamente, en Entidades Participadas o sus Afiliadas, o en entidades cuyo negocio esté relacionado o sea complementario con el de una de las Entidades Participadas o sus Afiliadas, siempre que dicha Inversión adicional hubiese sido acordada con posterioridad a la fecha de la primera Inversión en dicha Entidad Participada
<b>Inversión(es) a Corto Plazo</b>	inversiones en depósitos bancarios, instrumentos financieros del mercado monetario u otros instrumentos financieros a un plazo no superior a veinticuatro (24) meses
<b>Inversión(es) de Primario</b>	suscripción de un compromiso de inversión en un vehículo o entidad de nueva creación, durante su periodo de colocación o suscripción, en la que el subyacente o bien no tiene cartera o ha realizado únicamente las primeras inversiones
<b>Inversión(es) de Primario Tardía(s)</b>	suscripción de un compromiso de inversión en un vehículo o entidad durante su periodo de colocación o suscripción, cuando ésta: (a) haya solicitado el desembolso de, al menos, un treinta por ciento (30%) de su tamaño objetivo; o (b) haya invertido, comprometido, asignado o reservado para inversiones específicas, al menos, el cincuenta por ciento (50%) de su tamaño objetivo
<b>Inversión(es) en Mercados Secundarios</b>	adquisición de un compromiso de inversión en un vehículo o entidad ya existente a uno de sus inversores que desee transmitir su participación. El nuevo inversor sustituirá al anterior en idénticos términos y condiciones, comprando la porción del compromiso de inversión que ya esté (total o parcialmente) desembolsada a un precio acordado entre las partes y, en su caso, asumiendo el compromiso pendiente de desembolso. Tales vehículos o entidades contarán con varios años de vida, por lo que poseerán inversiones subyacentes en cartera
<b>Inversor(es) de USPEP I</b>	conjuntamente, (i) los Partícipes; y (ii) los Partícipes de los Fondos Paralelos
<b>Invest Europe</b>	<i>Invest Europe: The Voice of Private Capital</i>
<b>LECR</b>	Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado

<b>Miembros del Equipo de Gestión</b>	D. Sergio García Huertas y D. Eric Todd Halverson, o aquellas personas que les sustituyan de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento
<b>NIF</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 20.3 del presente Reglamento
<b>Normativa española CRS y DAC</b>	Real Decreto 1021/2015, de 13 de noviembre, por el que se establece la obligación de identificar la residencia fiscal de las Personas que ostenten la titularidad o el control de determinadas cuentas financieras y de informar acerca de las mismas en el ámbito de la asistencia mutua, que transpone en España los estándares comunes de comunicación (CRS) y la Directiva 2011/16/UE del Consejo, de 15 de febrero de 2011, relativa a la cooperación administrativa en el ámbito de la fiscalidad y por la que se deroga la Directiva 77/799/CEE (DAC)
<b>Obligación de Reintegro</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 16.3 del presente Reglamento
<b>Objetivo de Inversión en Primario</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 5.1 del presente Reglamento
<b>Paraíso Fiscal</b>	cualquier país o territorio considerado por la legislación española, en un momento determinado, como jurisdicción no cooperativa. En la actualidad, la normativa aplicable para determinar la calificación de un determinado país o territorio como jurisdicción no cooperativa se encuentra recogida en la Disposición Adicional Primera de la Ley 36/2006, de 29 de noviembre, de medidas para la prevención de fraude fiscal y en la Orden HFP/115/2023, de 9 de febrero, por la que se determinan los países y territorios, así como los regímenes fiscales perjudiciales, que tienen la consideración de jurisdicciones no cooperativas
<b>Participación(es)</b>	las Participaciones de Clase A, las Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, las Participaciones de Clase D, las Participaciones de Clase E, las Participaciones de Clase L, las Participaciones de Clase W, las Participaciones de Clase X, las Participaciones de Clase Y, y las Participaciones de Clase Z, así como cualquier Participación nueva Clase que pueda crearse a discreción de la Sociedad Gestora
<b>Participaciones de Clase A</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento
<b>Participaciones de Clase B</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento
<b>Participaciones de Clase C</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento
<b>Participaciones de Clase D</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento
<b>Participaciones de Clase E</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento

<b>Participaciones de Clase L</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento
<b>Participaciones de Clase W</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento
<b>Participaciones de Clase X</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento
<b>Participaciones de Clase Y</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento
<b>Participaciones de Clase Z</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 13 del presente Reglamento
<b>Participaciones Propuestas</b>	tendrá el significado previsto en el Artículo 18 del presente Reglamento
<b>Partícipe(s)</b>	cualquier Persona que suscriba un Compromiso de Inversión en el Fondo mediante la suscripción del correspondiente Acuerdo de Suscripción, y la aceptación de éste por parte de la Sociedad Gestora, tal y como se prevé en el presente Reglamento, así como cualquier Persona que se subroge en la posición de un Partícipe en virtud de una Transmisión de Participaciones del Fondo de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento
<b>Partícipe(s) del (de los) Fondo(s) Paralelo(s)</b>	los titulares de acciones o participaciones en los Fondos Paralelos
<b>Partícipe en Mora</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 17 del presente Reglamento
<b>Partícipe Posterior</b>	aquel inversor que adquiera la condición de Partícipe con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial, así como aquel Partícipe que incremente su Compromiso de Inversión en el Fondo con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial (en este último caso, dicho Partícipe tendrá la consideración de Partícipe Posterior exclusivamente en relación con el incremento de su Compromiso de Inversión, esto es, únicamente con respecto de la cuantía en que aumente su participación en los Compromisos Totales)
<b>Periodo de Colocación</b>	el Periodo de Colocación descrito en el Artículo 16.1 del presente Reglamento
<b>Periodo de Inversión</b>	el periodo de tres (3) años transcurrido desde la Fecha de Cierre Final, pudiendo la Sociedad Gestora, a su discreción, y siempre en el mejor interés del Fondo, ampliar dicho periodo por un plazo adicional de un (1) año
<b>Persona(s)</b>	cualquier persona física o jurídica, organización, asociación o cualquier otra entidad con o sin personalidad jurídica
<b>Persona(s) Vinculada(s)</b>	con respecto a una persona física, los cónyuges u otras personas físicas con relación análoga, ascendientes y descendientes, hermanos, y otros miembros de la familia hasta el segundo (2º) grado
<b>Política de Inversión</b>	la política de inversión del Fondo descrita en el Artículo 5.3 del presente Reglamento

<b>Porcentaje(s) de Comisión</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 7.1 del presente Reglamento
<b>Primer Nivel de DEE</b>	seis por ciento (6%) anual
<b>Reglamento</b>	el presente Reglamento de Gestión
<b>Reglas de Prelación</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 15.2 del presente Reglamento
<b>Retorno Preferente</b>	un importe equivalente a una tasa de retorno anual del siete por ciento (7%) (calculado diariamente sobre la base de un año de 365 días desde la Fecha de Cierre Final), aplicado sobre el importe de los Compromisos Totales desembolsados al Fondo en cada momento y no reembolsados previamente a los Partícipes en concepto de Distribuciones (excluyendo, a efectos de calcular el Retorno Preferente, aquellos importes distribuidos a los Partícipes titulares de Participaciones de Clase A conforme al Artículo 15.2 del presente Reglamento)
<b>Salida de Miembros del Equipo de Gestión</b>	durante el Periodo de Inversión, aquellos supuestos en que uno de los Miembros del Equipo de Gestión dejara de dedicar su jornada laboral sustancialmente a los Fondos Anteriores, USPEP I o los Fondos Sucesores
<b>Segundo Nivel de DEE</b>	nueve por ciento (9%) anual
<b>Sociedad Gestora</b>	QUALITAS EQUITY FUNDS, S.G.E.I.C., S.A., una sociedad española constituida de conformidad con la LECR e inscrita en el Registro de sociedades gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado de la CNMV con el número 139 y domicilio social en Madrid, calle de Velázquez, 31, 2ª planta, o la que la sustituya en cada momento
<b>Solicitud de Desembolso</b>	la solicitud de desembolso remitida por la Sociedad Gestora a los Partícipes, en la forma que determine la Sociedad Gestora en cada momento
<b>Supuesto de Insolvencia</b>	un supuesto en el que la sociedad o entidad afectada es declarada en concurso, o solicita la declaración de concurso, o si, procediendo la solicitud de concurso de un tercero, dicha solicitud es admitida por resolución judicial, así como cuando, de cualquier otra manera, la sociedad o entidad afectada no pueda hacer frente a sus obligaciones corrientes según vayan venciendo éstas o llegase a cualquier acuerdo con sus acreedores ante un sobreseimiento general de pagos o incapacidad de cumplir con sus obligaciones, o si la sociedad o entidad afectada realizase cualquier otra acción o actuación similar, judicial o privada, que produzca idénticos resultados
<b>Tercer Nivel de DEE</b>	doce por ciento (12%) anual
<b>Transmisión o Transmisiones</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 18.1 del presente Reglamento
<b>Últimos Beneficiarios del Partícipe</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 20.3 del presente Reglamento

<b>Umbral</b>	tendrá el significado establecido en el Artículo 9.1 del presente Reglamento
<b>USPEP I o QEF FOF NORTH AMERICA I</b>	conjuntamente, el Fondo y los Fondos Paralelos
<b>Valor o Valoración</b>	significará, con relación a una Inversión, el valor que razonablemente determine la Sociedad Gestora a su discreción, de conformidad con las “ <i>International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines</i> ” vigentes en cada momento

## **CAPÍTULO 2 DATOS GENERALES DEL FONDO**

### **Artículo 2 Denominación y régimen jurídico**

Con el nombre de QEF FOF NORTH AMERICA I, F.C.R., se constituye un fondo de capital-riesgo que se registrará por el contenido del presente Reglamento y, en su defecto, por la LECR y por las disposiciones que la desarrollen o sustituyan en el futuro.

### **Artículo 3 Objeto**

El Fondo es un patrimonio administrado por la Sociedad Gestora, cuyo objeto principal consiste en la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo, en los términos previstos en la LECR y en este Reglamento.

### **Artículo 4 Duración del Fondo**

El Fondo se constituye con una duración de ocho (8) años, a contar desde la Fecha de Cierre Final. Esta duración podrá aumentarse en cuatro (4) periodos sucesivos de un (1) año cada uno, hasta un máximo de doce (12) años -los dos (2) primeros periodos adicionales a discreción de la Sociedad Gestora y los dos (2) últimos periodos adicionales a decisión de la Sociedad Gestora y con la aprobación de los Partícipes mediante Acuerdo Extraordinario de Inversores-, no siendo necesaria la modificación del presente Reglamento y siendo suficiente la comunicación a la CNMV.

## **CAPÍTULO 3 POLÍTICA DE INVERSIÓN**

### **Artículo 5 Criterios de inversión y normas para la selección de Inversiones**

La Sociedad Gestora llevará a cabo las gestiones y negociaciones relativas a la adquisición y enajenación de activos del Fondo, de acuerdo con la Política de Inversión. En todo caso, las Inversiones están sujetas a las limitaciones señaladas en la LECR y demás disposiciones aplicables.

#### **5.1 Objetivo de gestión**

El objetivo del Fondo es generar valor para sus Partícipes mediante la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo de acuerdo con lo establecido en el presente Reglamento y, en particular, con la Política de Inversión.

El Fondo invertirá en Inversiones de Primario al menos el setenta por ciento (70%) de los Compromisos Totales (el “**Objetivo de Inversión en Primario**”). Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá destinar hasta un treinta por ciento (30%) de los Compromisos Totales, indistintamente, a Coinversiones, Inversiones en Mercados Secundarios e Inversiones de Primario Tardías.

El objetivo del Fondo es lograr la inversión máxima de los Compromisos Totales en Entidades Participadas. Para ello, el Fondo podrá suscribir compromisos de inversión en Entidades Participadas en una cuantía superior a los Compromisos Totales de USPEP I, si bien, en ningún caso, estos compromisos de inversión podrán superar el ciento treinta por ciento (130%) de los Compromisos Totales de USPEP I, tomándose como referencia de cálculo a dichos efectos los tipos

de cambio de divisa correspondientes del momento de realización de cada Inversión. Como excepción a lo anterior, durante los nueve (9) meses siguientes a la Fecha de Cierre Inicial, el Fondo podrá suscribir compromisos de inversión en Entidades Participadas por un importe agregado que no exceda del cincuenta por ciento (50%) del tamaño máximo agregado del USPEP I indicado en el Artículo CAPÍTULO 716.1, con independencia del volumen de Compromisos Totales efectivamente suscritos por los Partícipes en dicho período.

La Sociedad Gestora realizará esfuerzos razonables para que el Fondo invierta en Entidades Participadas con capacidad de generar flujos de caja a corto plazo que potencialmente puedan realizar distribuciones con carácter anual.

Se prevé que los Fondos Paralelos puedan estructurar las inversiones a través de vehículos intermedios creados en España o en otras jurisdicciones a los únicos efectos de facilitar la realización de dichas inversiones.

## 5.2 Periodo de Inversión

Sin perjuicio de lo establecido en el Artículo 16.2 del presente Reglamento, la Sociedad Gestora acometerá todas las Inversiones durante el Periodo de Inversión. Una vez finalizado el Periodo de Inversión, la Sociedad Gestora solicitará el desembolso de Compromisos de Inversión en los términos previstos en el Artículo 16.2 del presente Reglamento.

## 5.3 Política de Inversión

### 5.3.1 Ámbito geográfico

El ámbito geográfico de inversión se circunscribe exclusivamente a América del Norte, con un enfoque principal en los Estados Unidos. En consecuencia, se prevé el uso de derivados de cobertura de divisa en la medida en que la divisa de las inversiones puede diferir del euro.

### 5.3.2 Diversificación

La Sociedad Gestora se asegurará que el Fondo cumpla en todo momento con los límites aplicables en materia de diversificación, de conformidad con lo previsto en la LECR.

### 5.3.3 Financiación ajena del Fondo

Con el objeto de facilitar la gestión del Fondo y el proceso de inversión, así como para atender a las necesidades de tesorería del Fondo, USPEP I podrá, a discreción de la Sociedad Gestora, solicitar y obtener financiación de terceros, así como otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias, hasta un importe máximo equivalente al treinta por ciento (30%) de los Compromisos Totales de USPEP I.

Durante el Periodo de Colocación, dicho límite se calculará en atención a los Compromisos Estimados Totales de USPEP I.

### 5.3.4 Inversión de la tesorería del Fondo

Los importes mantenidos como tesorería del Fondo, tales como los importes desembolsados por los Partícipes con carácter previo a la ejecución de una Inversión, o los importes percibidos por el Fondo como resultado de una desinversión, dividendos o cualquier otro tipo de distribución y hasta el momento de su Distribución a los Partícipes, podrán ser invertidos en Inversiones a Corto Plazo.

### 5.3.5 Prestaciones accesorias que la Sociedad Gestora podrá realizar a favor de las Entidades Participadas

Sin perjuicio de cualesquiera otras actividades que la Sociedad Gestora pueda realizar de conformidad con lo establecido en la LECR, la Sociedad Gestora podrá prestar servicios

de asesoramiento a las Entidades Participadas de conformidad con la legislación aplicable en cada momento, siendo dichos servicios retribuidos en condiciones de mercado.

#### 5.4 Fondos Paralelos

La Sociedad Gestora podrá constituir Fondos Paralelos conforme a las reglas establecidas en este Reglamento. Asimismo, el Fondo podrá suscribir acuerdos con cualesquiera Fondos Paralelos, mediante los cuales el Fondo y los Fondos Paralelos efectuarán Inversiones conjuntamente en proporción a su respectiva participación en los Compromisos Totales de USPEP I, y en los que se regulará, entre otros aspectos, el ajuste de los gastos y las comisiones que correspondan entre dichas entidades, la planificación temporal de las inversiones y desinversiones y la adopción de las decisiones en el seno de USPEP I. A efectos aclaratorios, todos los costes y gastos derivados de tales inversiones en paralelo serán asumidos por el Fondo y los Fondos Paralelos en proporción a su respectiva participación en los Compromisos Totales de USPEP I.

Asimismo, los Fondos Paralelos deberán invertir y desinvertir en paralelo, en términos *pari passu* con el Fondo, y sustancialmente en los mismos términos y condiciones legales y económicas que el Fondo, pero no en términos más favorables a los ofrecidos al Fondo en los acuerdos entre éste y los Fondos Paralelos. A estos efectos, la valoración de entrada y salida de dichas inversiones en paralelo deberá ser la misma para el Fondo y cualesquiera Fondos Paralelos.

Los documentos constitutivos de los Fondos Paralelos (p.ej., sus reglamentos, acuerdos de accionistas, etc.) y los acuerdos celebrados entre el Fondo y los Fondos Paralelos deberán establecer, para el Fondo Paralelo y los Partícipes de los Fondos Paralelos, términos y condiciones similares al presente Reglamento. Asimismo, atendiendo a los distintos volúmenes de inversión y características de los inversores, la documentación legal de los Fondos Paralelos podrá prever comisiones de gestión y clases de acciones/participaciones distintas que las previstas para el Fondo.

El Fondo podrá recibir cantidades de los Fondos Paralelos, así como satisfacérselas, de conformidad con los acuerdos que se celebren entre el Fondo y los Fondos Paralelos, con el fin de equalizar la situación de caja de los Partícipes y los Partícipes de los Fondos Paralelos como consecuencia de la admisión de un Partícipe Posterior en el Fondo o un partícipe o accionista posterior en cualquiera de los Fondos Paralelos, el establecimiento de cualquier Fondo Paralelo adicional o el incremento de los Compromisos de Inversión o de los Compromisos de Inversión de los Partícipes de los Fondos Paralelos durante el Periodo de Colocación. Los importes percibidos por el Fondo de cualquiera de los Fondos Paralelos se podrán distribuir, a partir de la Fecha de Cierre Final, a los Partícipes anteriores en proporción a las cantidades aportadas por cada uno de ellos. El importe percibido (excluyendo cualquier cantidad que represente importes equivalentes al interés satisfecho por los Partícipes de los Fondos Paralelos) podrá ser distribuido a los Partícipes anteriores, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 16.4 del presente Reglamento.

Los términos y condiciones esenciales de la documentación de constitución de cualquier Fondo Paralelo o los términos y condiciones esenciales de cualquier acuerdo firmado entre el Fondo y cualquiera de los Fondos Paralelos serán divulgados al Comité de Supervisión, tan pronto como sea posible, tras su constitución o formalización. La modificación de los términos y condiciones de dicho acuerdo requerirá el consentimiento del Comité de Supervisión, mientras que la modificación de los términos y condiciones de los documentos de constitución de los Fondos Paralelos (p.ej., sus reglamentos, acuerdos de accionistas y de gestión, etc.) requerirá, en el seno de tales Fondos Paralelos, las mismas mayorías requeridas para la modificación del presente Reglamento.

La Sociedad Gestora podrá suscribir, por cuenta del Fondo, acuerdos con los Fondos Paralelos que cumplan con el presente Reglamento. Dichos acuerdos podrán regular, entre otros, aquellos aspectos relacionados con la adopción de decisiones en el seno de USPEP I que fueran necesarios con el objeto de lograr la plena eficacia de éstos, siempre que sea conforme con el presente Reglamento.

Dado que no se tendrá conocimiento de los Compromisos Totales hasta la finalización del Periodo de Colocación, dicho(s) acuerdo(s) entre el Fondo y los Fondos Paralelos podrá(n) contemplar la posibilidad de adquirir o transmitir participaciones en entidades ya adquiridas por el Fondo o los Fondos Paralelos, con el objeto de que, finalizado el Periodo de Colocación, sus respectivas participaciones en dichas entidades se asignen proporcionalmente a sus respectivos compromisos en los Compromisos Totales de USPEP I. En todo caso, estas adquisiciones y transmisiones entre el Fondo y los Fondos Paralelos se realizarán únicamente para los fines anteriores y a un precio equivalente al importe desembolsado para la Inversión, incluyendo, a efectos aclaratorios, cualquier coste o gasto relacionado con dicha adquisición, soportado por el Fondo o el Fondo Paralelo de acuerdo con su documentación. Los importes eventualmente percibidos por el Fondo por estos conceptos podrán ser distribuidos a los Partícipes como Distribuciones Temporales con los efectos previstos en el Artículo 20.5 del presente Reglamento, después de la Fecha de Cierre Final.

La Sociedad Gestora tendrá derecho a reasignar, en la Fecha de Cierre Final o con anterioridad a ésta, la totalidad o parte del compromiso de inversión suscrito por uno o varios Partícipes o Partícipes de los Fondos Paralelos en el Fondo o los Fondos Paralelos, respectivamente, si la Sociedad Gestora lo considera en el mejor interés del Fondo y/o los Fondos Paralelos y siempre que dicho Partícipe o Partícipe de los Fondos Paralelos autorice expresamente con anterioridad dicha reasignación.

En el momento de la reasignación, el Acuerdo de Suscripción o carta de adhesión suscrita por el Partícipe o Partícipe de los Fondos Paralelos en cuestión se interpretará, *mutatis mutandis*, como si dicho Partícipe o Partícipe de los Fondos Paralelos hubiera acordado suscribir participaciones o acciones en el Fondo o en los Fondos Paralelos, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora pueda solicitar a dicho Partícipe o Partícipe de los Fondos Paralelos que suscriba los documentos o realice los actos necesarios con el fin de dotar de efecto a dicha reasignación.

En el caso de que se produzca la reasignación, los Compromisos Totales en el Fondo se reducirán por el importe correspondiente al Compromiso de Inversión de dicho Partícipe (mediante una amortización de las Participaciones correspondientes a dicho Compromiso de Inversión por su valor de suscripción), y los compromisos totales de inversión en el Fondo Paralelo correspondiente se incrementarán por ese mismo importe (mediante la suscripción de nuevas participaciones o acciones en el Fondo Paralelo), por lo que el importe de los Compromisos Totales de USPEP I no variará en ninguno de estos supuestos de reasignación. Por tanto, el Partícipe o Partícipe del Fondo Paralelo objeto de reasignación no tendrá la consideración de Partícipe Posterior o "*accionista posterior*" a los efectos de la documentación legal de USPEP I en relación con su Compromiso de Inversión o Compromiso de Inversión del Partícipe del Fondo Paralelo.

## 5.5 Fondos Coinversores

USPEP I suscribirá acuerdos de coinversión con cualesquiera Fondos Coinversores, en los que se regulará, entre otros aspectos, el ajuste de los gastos y las comisiones que correspondan entre dichas entidades, la planificación temporal de las inversiones y desinversiones y la adopción de las decisiones por USPEP I y los Fondos Coinversores.

A efectos aclaratorios, todos los costes y gastos derivados de dicha coinversión serán asumidos por USPEP I y los Fondos Coinversores en proporción a su respectiva participación en los compromisos totales conjuntos de USPEP I y los Fondos Coinversores. Asimismo, los Fondos Coinversores deberán invertir y desinvertir en paralelo, en términos *pari passu* con USPEP I, al mismo tiempo y sustancialmente en los mismos términos y condiciones legales y económicas que el USPEP I, pero no en términos más favorables que aquellos ofrecidos a USPEP I conforme a los acuerdos de coinversión suscritos entre USPEP I y los Fondos Coinversores.

Los documentos constitutivos de los Fondos Coinversores (tales como, sus reglamentos, acuerdos de accionistas, etc.) y los acuerdos de coinversión celebrados entre USPEP I y los Fondos Coinversores deberán establecer para el Fondo Coinversor y sus partícipes o accionistas, en la medida en que sea aplicable, sustancialmente los mismos términos y condiciones, *mutatis*

*mutandis*, que el presente Reglamento establece para el Fondo y los Partícipes (incluyendo la misma duración que la establecida para el Fondo y los mismos términos y consecuencias para coinversores posteriores que para Partícipes Posteriores) en la medida en que la Ley lo permita. A estos efectos, la valoración de entrada y salida de dichas coinversiones deberá ser la misma para USPEP I y cualesquiera Fondos Coinversores.

Los términos y condiciones esenciales de la documentación de constitución de cualquier Fondo Coinversor o los términos y condiciones esenciales de cualquier acuerdo(s) de coinversión firmado con cualquiera de los Fondos Coinversores serán divulgados al Comité de Supervisión, tan pronto como sea posible, tras su constitución o formalización. La modificación de los términos y condiciones de dicho(s) acuerdo(s) de coinversión (siempre de conformidad con el presente Artículo 5.5 y el presente Reglamento) serán divulgados al Comité de Supervisión, tan pronto como sea posible, tras su aprobación. La modificación de los términos y condiciones de los documentos de constitución (tales como, sus reglamentos, acuerdos de accionistas, etc.) de los Fondos Coinversores (siempre de conformidad con el presente Artículo 5.5 y el presente Reglamento) requerirá, en el seno de tales Fondos Coinversores, las mismas mayorías requeridas para la modificación del presente Reglamento.

Asimismo, se faculta expresamente a la Sociedad Gestora para suscribir, por cuenta de USPEP I, acuerdos de coinversión y colaboración con los Fondos Coinversores que cumplan con lo dispuesto en el presente Reglamento.

A efectos aclaratorios, las coinversiones realizadas por USPEP I y los Fondos Coinversores de conformidad con lo previsto en el presente Artículo 5.5, en ningún caso, tendrán la consideración de oportunidades de coinversión de conformidad con lo previsto en el Artículo 5.6 del presente Reglamento.

#### 5.6 Oportunidades de Coinversión

La Sociedad Gestora podrá, a su discreción, y en el mejor interés del Fondo, ofrecer oportunidades de coinversión a Partícipes en el Fondo o a terceros.

La Sociedad Gestora, los Miembros del Equipo de Gestión o alguna de sus respectivas Afiliadas, podrán prestar servicios de asesoramiento, gestión y/o administración a los vehículos que se constituyan para llevar a cabo una determinada coinversión.

## **CAPÍTULO 4 DIRECCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO**

### **Artículo 6 La Sociedad Gestora**

La gestión y representación del Fondo corresponde a la Sociedad Gestora, la cual, conforme a la legislación vigente, ejercerá las facultades de dominio sin ser propietaria 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 correspondan.

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

Los Miembros del Equipo de Gestión y/o la Sociedad Gestora, ya sea directa o indirectamente a través de sus respectivas Afiliadas, directivos, o empleados, suscribirán y mantendrán en todo momento, y conjuntamente considerados, Compromisos de Inversión por una cuantía total de, al menos, el dos por ciento (2%) de los Compromisos Totales de USPEP I.

## Artículo 7 Remuneración de la Sociedad Gestora y gastos del Fondo

### 7.1 Comisión de Gestión

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una Comisión de Gestión, con cargo al patrimonio del mismo, cuyo importe, sin perjuicio de las reducciones y ajustes de la misma previstos en este Reglamento, se calculará de la siguiente manera:

- (a) durante el Periodo de Inversión, la Comisión de Gestión anual será equivalente al Porcentaje de Comisión aplicable a cada Clase de Participación, aplicado sobre el importe total de los Compromisos de Inversión suscritos por los Partícipes; y
- (b) una vez finalizado el Periodo de Inversión, la Comisión de Gestión anual será equivalente al Porcentaje de Comisión aplicable a cada Clase de Participación, aplicado sobre el importe comprometido en Entidades Participadas o Coinversiones menos el Coste de Adquisición de las Inversiones que hubieran sido desinvertidas.

Los “**Porcentaje(s) de Comisión**” para cada una de las Clases de Participaciones son los siguientes:

Clase de Participaciones	Porcentajes de Comisión (anual)
A	0,00%
B	1,50%
C	1,25%
D	1,25%
E	1,20%
L	0,00%
W	1,15%
X	1,00%
Y	1,10%
Z	0,90%

La Comisión de Gestión se calculará y devengará mensualmente y se abonará por semestres anticipados. Con relación al periodo previo a la Fecha de Cierre Final, se computarán como base para el cálculo de la Comisión de Gestión los Compromisos de Inversión suscritos con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial, como si hubieran sido suscritos en la Fecha de Inscripción (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión en la Fecha del Primer Desembolso de cada Partícipe) – a efectos aclarativos, y de conformidad con el Artículo 16.1 y 16.2 del presente Reglamento, (i) el Partícipe que suscriba Participaciones en la Fecha de Cierre Inicial procederá, en la Fecha del Primer Desembolso, a desembolsar el importe de la Comisión de Gestión que le hubiese correspondido de haber suscrito su Compromiso de Inversión en la Fecha de Inscripción (*i.e.*, el importe proporcional que corresponda al periodo transcurrido entre la Fecha de Inscripción y la Fecha de Cierre Inicial); y (ii) el Partícipe que suscriba Participaciones con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial procederá, en la Fecha del Primer Desembolso, a desembolsar el importe de la Comisión de Gestión que le hubiese correspondido de haber suscrito

su Compromiso de Inversión en la Fecha de Inscripción (*i.e.*, el importe proporcional que corresponda al periodo transcurrido entre la Fecha de Inscripción y la Fecha de Primer Desembolso de dicho Partícipe).

En particular, la Comisión de Gestión se comenzará a devengar a partir de la Fecha de Inscripción. Los semestres comenzarán el 1 de enero y el 1 de julio de cada año, excepto el primer (1º) semestre, que comenzará en la Fecha de Cierre Inicial y finalizará el 31 diciembre o el 30 de junio inmediatamente siguiente, así como el último semestre, que finalizará en la fecha de liquidación del Fondo (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión abonada).

De conformidad con la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Comisión de Gestión que percibe la Sociedad Gestora está actualmente exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (el "IVA").

## 7.2 Comisión de Suscripción

Además de la Comisión de Gestión, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo una Comisión de Suscripción, que se abonará en la Fecha del Primer Desembolso únicamente por los titulares de Participaciones de Clase B. El pago de la Comisión de Suscripción no supondrá una disminución de los Compromisos Pendientes de Desembolso ni implicará la suscripción de Participaciones por parte de los titulares de Participaciones de Clase B. El importe de la Comisión de Suscripción será equivalente al uno por ciento (1%) del importe total de los Compromisos de Inversión suscritos por los titulares de Participaciones de Clase B.

## 7.3 Otras remuneraciones

Salvo por lo previsto en este Reglamento, la Sociedad Gestora no podrá percibir del Fondo otras remuneraciones.

## 7.4 Otros gastos del Fondo

### 7.4.1 Gastos de Establecimiento

El Fondo asumirá como Gastos de Establecimiento todos los gastos derivados de la constitución del Fondo, incluyendo, entre otros y sin limitación, los gastos legales (gastos de abogados, gastos notariales y gastos de registros), gastos de comunicación, promoción, contables, impresión de documentos, viajes, gastos de mensajería, gastos derivados de la financiación obtenida en el marco del proceso de constitución del Fondo, quedando excluidas las comisiones de agentes colocadores, *brokers* o intermediarios involucrados en el levantamiento del Fondo -si en su caso los hubiera-, que serán soportados por la Sociedad Gestora.

El Fondo asumirá los Gastos de Establecimiento hasta un importe máximo equivalente al uno por ciento (1%) de los Compromisos Totales. Los Gastos de Establecimiento que excedan el importe máximo anterior, serán, en su caso, asumidos y abonados por la Sociedad Gestora.

### 7.4.2 Gastos de organización y administración

El Fondo deberá soportar todos los gastos (incluyendo el IVA aplicable) incurridos en relación con la organización y administración del mismo, incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, Costes por Operaciones Fallidas (con un límite anual del quince por ciento (15%) de los Compromisos Totales de USPEP I, durante el Periodo de Inversión), gastos de preparación y distribución de informes de los Fondos Paralelos (que no será superior a un cero coma cero tres por ciento (0,03%) anual de los Compromisos Totales de USPEP I) y notificaciones, gastos por asesoría legal, auditoría, valoraciones, depositaría, contabilidad (incluyendo gastos relacionados con la preparación de los estados financieros y declaraciones fiscales), gastos de vehículos de inversión, gastos registrales, comisiones de depositarios, gastos incurridos por el Comité de Supervisión y la reunión

de Partícipes, honorarios de consultores externos, comisiones bancarias, comisiones o intereses por préstamos, los costes de seguro de responsabilidad civil profesional, gastos extraordinarios (como aquellos derivados de litigios), gastos derivados de la unidad de gestión de riesgos de la Sociedad Gestora, obligaciones tributarias, y costes de abogados, auditores, consultores externos con relación a la identificación, valoración, negociación, adquisición, mantenimiento, seguimiento, protección y liquidación de las Inversiones (“**Gastos Operativos**”).

A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora deberá soportar sus propios gastos operativos y recurrentes (p.ej., alquiler de oficinas o empleados), sus propios gastos fiscales, así como todos aquellos gastos que de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento no corresponden al Fondo. El Fondo reembolsará a la Sociedad Gestora aquellos gastos abonados por la misma que, de acuerdo con el presente Reglamento, correspondan al Fondo (excluyendo, a efectos aclaratorios, aquellos gastos que la Sociedad Gestora hubiera repercutido y recuperado de Entidades Participadas u otras entidades en relación con transacciones del Fondo).

## **Artículo 8 El Comité de Inversiones**

### **8.1 Composición**

La Sociedad Gestora designará en el seno del Fondo a un Comité de Inversiones de USPEP I formado por un mínimo de cinco (5) miembros, que tendrá carácter meramente consultivo, y entre los que estarán, en todo caso, D. Eric Todd Halverson y D. Sergio García Huertas (o las Personas que en cada momento les sustituyan). Los miembros del Comité de Inversiones serán nombrados por la Sociedad Gestora y deberán ser Personas con acreditada experiencia en el sector del *private equity*.

### **8.2 Funcionamiento**

El Comité de Inversiones prestará asistencia al Comité de Asesoramiento Ejecutivo en la toma de decisiones y validación de las decisiones a adoptar por parte del Comité de Asesoramiento Ejecutivo en relación con una Inversión o desinversión concreta. A efectos aclaratorios, dicha interacción por parte del Comité de Inversiones tendrá la consideración de una opinión de valor estratégico para el Comité de Asesoramiento Ejecutivo y, en ningún caso, será considerada vinculante y/o constitutiva de un derecho de veto, si bien deberá ser necesariamente tenida en cuenta por el Comité de Asesoramiento Ejecutivo.

En ningún caso el Comité de Inversiones participará en la gestión directa del Fondo y, a todos los efectos, tendrá únicamente el carácter de órgano consultivo, y no limitará ni asumirá las funciones del Comité de Asesoramiento Ejecutivo.

Del mismo modo, el Comité de Inversiones: (i) se reunirá cuantas veces lo requieran los intereses de USPEP I conforme determine la Sociedad Gestora, y siempre que lo solicite alguno de sus miembros; (ii) quedará válidamente constituido cuando concurren la mayoría de sus miembros; y (iii) en su caso, cuando una propuesta, opinión estratégica o validación (a elevar al Comité de Asesoramiento Ejecutivo) requiriese un acuerdo por parte de sus miembros, ésta se adoptará por mayoría simple, teniendo cada miembro derecho a un (1) voto.

## **Artículo 8bis El Comité de Asesoramiento Ejecutivo**

La Sociedad Gestora designará en su seno un Comité de Asesoramiento Ejecutivo formado por un mínimo de tres (3) miembros. La mayoría de los miembros del Comité de Asesoramiento Ejecutivo serán consejeros o empleados de la Sociedad Gestora.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha delegado en el Comité de Asesoramiento Ejecutivo las decisiones de inversión y desinversión del Fondo de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento y en los Estatutos Sociales de la Sociedad Gestora.

El Comité de Asesoramiento Ejecutivo se reunirá tantas veces como sea necesario para los intereses del Fondo, según determine la Sociedad Gestora, y siempre que lo solicite cualquiera de sus miembros. Con posterioridad a cada reunión del Comité de Asesoramiento Ejecutivo, se redactará un acta por la Sociedad Gestora que será remitida a todos los miembros del Comité de Asesoramiento Ejecutivo para su aprobación. El documento original permanecerá en la Sociedad Gestora a disposición de todos los Partícipes.

El Comité de Asesoramiento Ejecutivo quedará debida y válidamente constituido cuando la mayoría de sus miembros asistan a la reunión. Cada miembro del Comité de Asesoramiento Ejecutivo tendrá un (1) voto y los acuerdos se adoptarán mediante el voto favorable de la mayoría simple de sus miembros. Dichos acuerdos del Comité de Asesoramiento Ejecutivo se reflejarán en actas que incluirán el detalle de los asuntos sometidos a su deliberación y aprobación. La presencia física de los miembros no será necesaria para la válida celebración del Comité de Asesoramiento Ejecutivo, por lo que las reuniones podrán celebrarse por videoconferencia, teleconferencia o cualquier otro medio de comunicación que permita a los asistentes comunicarse simultáneamente entre sí.

Sin perjuicio de lo dispuesto en el presente Reglamento y los Estatutos Sociales de la Sociedad Gestora, el Comité de Asesoramiento Ejecutivo podrá establecer sus propias normas de organización y funcionamiento, que deberán ser aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

## **Artículo 9 El Comité de Supervisión**

La Sociedad Gestora nombrará un Comité de Supervisión de USPEP I, con un número mínimo de tres (3) miembros y en todo caso impar, que tendrá el carácter de órgano consultivo.

### **9.1 Composición**

Los miembros del Comité de Supervisión serán nombrados por la Sociedad Gestora de entre los representantes de los Inversores de USPEP I con compromisos de inversión iguales o superiores a 5.000.000 EUR (el “**Umbral**”). Adicionalmente, la Sociedad Gestora, de manera excepcional, podrá nombrar como miembros del Comité de Supervisión a aquellos representantes de Partícipes que considere pueden aportar un valor diferencial al Comité de Supervisión, aunque no alcancen el Umbral.

A los efectos del presente Artículo, los Compromisos de Inversión de Partícipes y/o Compromisos de Inversión de Partícipes de los Fondos Paralelos asesorados o gestionados por una misma sociedad gestora, serán considerados como un único compromiso de inversión a efectos de alcanzar el Umbral.

No obstante lo anterior, en ningún caso, podrán formar parte del Comité de Supervisión los Inversores de USPEP I que estén vinculados a los Miembros del Equipo de Gestión, la Sociedad Gestora, sus administradores, directivos, empleados o socios, directos o indirectos.

Asimismo, ni la Sociedad Gestora, ni los Miembros del Equipo de Gestión formarán parte del Comité de Supervisión, pero tendrán derecho a asistir, con voz, pero sin voto, a las reuniones del mismo.

La composición final del Comité de Supervisión se anunciará a sus miembros en los treinta (30) días naturales siguientes a la Fecha de Cierre Final o la fecha de cierre final de cualquier Fondo Paralelo, lo que ocurra con posterioridad.

### **9.2 Funciones**

Serán funciones del Comité de Supervisión:

- (a) ser informado por la Sociedad Gestora en relación con la Política de Inversión de USPEP I, potenciales sectores de inversión, propuestas de inversión y desinversión, autorizando, en su caso, las oportunidades que difieran de lo previsto en la Política de Inversión de conformidad con lo previsto en los Artículos 5.1 y 5.3 del presente Reglamento;

- (b) ser informado por la Sociedad Gestora sobre estrategias de diversificación, coinversiones y financiación de USPEP I y la supervisión del cumplimiento de la Política de Inversión y sus términos generales;
- (c) ser informado con carácter regular por la Sociedad Gestora sobre las opiniones de carácter estratégico del Comité de Inversiones, así como de las inversiones aprobadas por el Comité de Asesoramiento Ejecutivo con anterioridad a la finalización del Periodo de Inversión, en todo caso, dentro de los treinta (30) Días Laborables siguientes a la finalización del Período de Inversión;
- (d) ser informado por la Sociedad Gestora sobre asuntos de USPEP I, tales como el importe satisfecho anualmente en concepto de Costes por Operaciones Fallidas y la transmisión de participaciones de los Fondos Paralelos;
- (e) ser consultado por la Sociedad Gestora con respecto a conflictos de interés relacionados con USPEP I. En este sentido, la Sociedad Gestora informará al Comité de Supervisión tan pronto como sea posible sobre la existencia de cualquier posible conflicto de interés que pueda surgir, con el fin de obtener, en su caso, el visto bueno del Comité de Supervisión (*i.e.*, salvo que se obtenga el visto bueno del Comité de Supervisión, la Sociedad Gestora deberá abstenerse de tomar u omitir tomar cualquier acción que se encuentre sujeta a un conflicto o potencial conflicto de interés); y
- (f) cualesquiera otras funciones contempladas en el presente Reglamento.

En ningún caso, el Comité de Supervisión participará en la gestión de USPEP I.

### 9.3 Organización y funcionamiento

Las reuniones del Comité de Supervisión serán convocadas discrecionalmente por la Sociedad Gestora, al menos, cuatro (4) veces al año, con al menos diez (10) días de antelación. Adicionalmente, las reuniones del Comité de Supervisión deberán ser convocadas por la Sociedad Gestora si así lo solicitaran dos (2) de sus miembros mediante escrito dirigido a la Sociedad Gestora.

Los miembros del Comité de Supervisión podrán hacerse representar por cualquier persona, siempre que dicha representación conste por escrito y con carácter especial para cada sesión, siendo válida la que sea conferida por medio de correo electrónico dirigido a la Sociedad Gestora.

Asimismo, para la válida celebración de las reuniones no será necesaria la presencia física de todos los miembros, pudiendo celebrarse las reuniones mediante videoconferencia, conferencia telefónica o cualquier otro medio que permita a los asistentes la comunicación simultánea entre ellos.

Sin perjuicio de lo previsto en este Artículo, el Comité de Supervisión, con el visto bueno de la Sociedad Gestora, podrá dotarse a sí mismo de sus propias reglas de organización, convocatoria, asistencia y funcionamiento.

### 9.4 Adopción de los acuerdos

El Comité de Supervisión adoptará sus acuerdos mediante el voto favorable de la mayoría simple de sus miembros. Cada miembro del Comité de Supervisión tendrá un (1) voto.

Los acuerdos podrán adoptarse sin sesión mediante escrito dirigido a la Sociedad Gestora, con sesión o mediante teleconferencia (en estos supuestos, los miembros no asistentes podrán asimismo emitir su voto mediante escrito dirigido a la Sociedad Gestora).

No podrán ejercer su derecho a voto los miembros del Comité de Supervisión que incurran en un conflicto de interés en relación con la resolución en cuestión, no computándose su voto a los efectos de calcular la mayoría requerida para la adopción de dicha resolución.

El cargo de miembro del Comité de Supervisión no estará remunerado. Sin perjuicio de lo anterior, los miembros del Comité de Supervisión serán reembolsados por los gastos ordinarios y razonables

de viaje, estancia y manutención, debidamente justificados, en que incurran como consecuencia de su asistencia a las reuniones del Comité de Supervisión.

Con posterioridad a cada reunión del Comité de Supervisión, la Sociedad Gestora redactará un acta cuya copia se enviará a los miembros del mismo, quedando el original en la Sociedad Gestora a disposición de todos los Inversores de USPEP I.

## **CAPÍTULO 5 MEDIDAS DE PROTECCIÓN DE LOS PARTICIPES**

### **Artículo 10 Conflictos de interés y asignación de oportunidades de inversión**

#### 10.1 Conflictos de interés

La Sociedad Gestora pondrá en conocimiento del Comité de Supervisión, tan pronto como sea posible, cualquier conflicto de interés que pueda surgir entre USPEP I y/o sus Entidades Participadas, incluidos aquellos que puedan surgir con entidades en las que los Miembros del Equipo de Gestión, los miembros del Comité de Asesoramiento Ejecutivo, los miembros del Comité de Supervisión, la Sociedad Gestora, sus administradores, directivos, empleados o socios, directos o indirectos, así como las Personas Vinculadas a los mismos, administren, gestionen o mantengan algún tipo de participación o interés, directa o indirectamente.

Se prevé expresamente que los Fondos Paralelos puedan invertir con otros vehículos gestionados por la Sociedad Gestora en Coinversiones o Inversiones en Mercados Secundarios en cumplimiento de las políticas de asignación de inversiones (*allocation policy*) con las que cuenta la Sociedad Gestora. En dichos supuestos, la Sociedad Gestora, actuando en el mejor interés de los vehículos que gestiona, informará *a posteriori* al Comité de Supervisión de dicha operativa.

Asimismo, a título enunciativo, pero no limitativo, en el supuesto de que se valorara realizar Inversiones en empresas del grupo o gestionadas por la Sociedad Gestora de las incluidas en el artículo 16.2 de la LECR, éstas serán sometidas al Comité de Supervisión como conflictos de interés.

Sin perjuicio de lo anterior, (i) las inversiones que se realicen junto con el Fondo por los Fondos Paralelos y (ii) la inversión por parte de otros vehículos gestionados o asesorados por la Sociedad Gestora en USPEP I, no se considerarán conflictos de interés.

Aquellos Inversores de USPEP I o miembros de cualquier órgano de USPEP I creado en virtud del presente Reglamento afectados por un conflicto de interés, se abstendrán de votar en relación con dicho conflicto.

#### 10.2 Asignación de oportunidades de inversión

##### 10.2.1 Oportunidades de Inversión de Primario

Salvo que cuente con el visto bueno del Comité de Supervisión, cuando la Sociedad Gestora tenga conocimiento de una oportunidad de Inversión de Primario que entre dentro de la Política de Inversión, la Sociedad Gestora deberá, durante el Período de Inversión, asignar dicha oportunidad de inversión a USPEP I con prioridad sobre cualquier otro vehículo o entidad gestionada o asesorada por la Sociedad Gestora (excluyendo a los Fondos Anteriores) hasta que se haya alcanzado el Objetivo de Inversión en Primario.

Una vez se hubiera alcanzado el Objetivo de Inversión en Primario, la Sociedad Gestora podrá asignar las nuevas oportunidades de Inversión de Primario a cualquier otra entidad gestionada o asesorada por la Sociedad Gestora.

##### 10.2.2 Oportunidades de Inversiones en Mercados Secundarios, relativas a Inversiones de Primario Tardías o de Coinversión

En el supuesto en que la Sociedad Gestora identifique una oportunidad de Inversión en Mercados Secundarios, una oportunidad de Inversión de Primario Tardía o una oportunidad de Coinversión que entre dentro de la Política de Inversión, la Sociedad Gestora deberá asignar dicha oportunidad de inversión:

- (a) en primer lugar, a aquellos vehículos o entidades gestionadas o asesoradas por la Sociedad Gestora que hubieran realizado una inversión en algún vehículo del gestor que haya generado la oportunidad de Inversión en Mercados Secundarios, la oportunidad de Inversión de Primario Tardía o de Coinversión atendiendo al tamaño relativo de los mismos y respetando siempre los límites razonables de concentración en cada vehículo; y
- (b) en segundo lugar, a todos los vehículos o entidades gestionadas o asesoradas por la Sociedad Gestora que no hubieran realizado una inversión en algún vehículo del gestor que haya generado la oportunidad de Inversión en Mercados Secundarios, la oportunidad de Inversión de Primario Tardía o de Coinversión en que la oportunidad de Inversión en Mercados Secundarios, la oportunidad de Primario Tardía o de Coinversión entre dentro de sus respectivas políticas de inversión, atendiendo al tamaño relativo de los mismos y respetando siempre los límites razonables de concentración en cada vehículo.

## **Artículo 11 Sustitución o Cese de la Sociedad Gestora**

### **11.1 Sustitución de la Sociedad Gestora**

La Sociedad Gestora podrá solicitar voluntariamente su sustitución cuando lo estime procedente mediante solicitud formulada conjuntamente con la sociedad gestora sustituta ante la CNMV, en la que la nueva sociedad gestora se manifieste dispuesta a aceptar tales funciones. En este supuesto, la Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir ninguna Comisión de Gestión más allá de la fecha de solicitud de su cese voluntario, ni compensación alguna derivada de dicha sustitución.

En caso de un Supuesto de Insolvencia de la Sociedad Gestora, ésta deberá solicitar el cambio conforme al procedimiento descrito en el párrafo anterior. Si la Sociedad Gestora no lo hiciera, la CNMV podrá acordar dicha sustitución, que deberá ser aceptada por los Partícipes mediante Acuerdo Extraordinario de Inversores. En este supuesto, la Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir ninguna Comisión de Gestión más allá de la fecha en que se produjera el Supuesto de Insolvencia.

### **11.2 Cese de la Sociedad Gestora**

La Sociedad Gestora podrá ser cesada a instancia de los Partícipes mediante Acuerdo Extraordinario de Inversores, cuando concurra negligencia grave, fraude o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con el Fondo, siempre y cuando dicha conducta haya sido declarada mediante resolución judicial firme ("**Causa**").

En estos supuestos de cese, la Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir Comisión de Gestión más allá de la fecha de su cese, ni compensación alguna derivada de su cese anticipado. En caso de que los Partícipes acordaran el cese con Causa de la Sociedad Gestora los efectos del cese serán inmediatos.

### **11.3 Solicitud de sustitución en caso de cese**

No obstante lo anterior, en los supuestos de cese de la Sociedad Gestora previstos en el presente Reglamento, y sin perjuicio de que el cese será efectivo desde el correspondiente acuerdo de Partícipes, la Sociedad Gestora se compromete a solicitar formalmente su sustitución ante la CNMV y a llevar a cabo todo lo necesario para hacerla efectiva de acuerdo con la LECR.

## **Artículo 12 Salida de Miembros del Equipo de Gestión**

En el supuesto de que se produzca una Salida de Miembros del Equipo de Gestión, no se podrán llevar a cabo Inversiones ni desinversiones (incluyendo Inversiones Complementarias), salvo aquellas que,

propuestas por la Sociedad Gestora, contarán con el visto bueno del Comité de Supervisión. Asimismo, se suspenderá el Periodo de Inversión y sólo podrán efectuarse las Solicitudes de Desembolso de los Compromisos de Inversión necesarias para: (i) atender a las obligaciones del Fondo previamente contraídas y documentadas por escrito; (ii) realizar Inversiones y desinversiones que hayan sido aprobadas por el Comité de Supervisión conforme a lo previsto en el presente Artículo; y/o (iii) el pago de la Comisión de Gestión y demás gastos de gestión y administración del Fondo ("**Suspensión de las Inversiones**").

La Sociedad Gestora deberá notificar a los Inversores de USPEP I, tan pronto como sea posible y en todo caso dentro de los diez (10) Días Laborables posteriores a que tuviera conocimiento, el supuesto de Salida de Miembros del Equipo de Gestión.

En el plazo máximo de seis (6) meses desde la Suspensión de las Inversiones, la Sociedad Gestora podrá someter a la decisión del Comité de Supervisión el levantamiento de la Suspensión de las Inversiones, en atención: (i) al nombramiento de Miembros del Equipo de Gestión apropiados que reemplacen a los Miembros del Equipo de Gestión salientes, o (ii) a la suficiencia de los Miembros del Equipo de Gestión no salientes para continuar con la gestión y administración de USPEP I.

Finalizado el plazo de seis (6) meses descrito en el párrafo anterior sin que el Comité de Supervisión haya acordado el levantamiento de la Suspensión de las Inversiones, entonces: (A) el Período de Inversión, en caso de no haber finalizado, se considerará terminado automáticamente y (B) la Sociedad Gestora deberá convocar a los Inversores de USPEP I para que, en el plazo máximo de un (1) mes, por Acuerdo Extraordinario de Inversores, adopten una de las siguientes decisiones: (i) liquidar el Fondo, o (ii) el cese de la Sociedad Gestora. Si los Inversores de USPEP I no tomasen una de las anteriores dos (2) decisiones (bien por no alcanzarse la mayoría necesaria para la aprobación de ninguna de ellas, o por cualquier otro motivo), se entenderá automáticamente la suficiencia del resto de Miembros del Equipo de Gestión para continuar con la gestión y administración de USPEP I, reanudándose, si corresponde, el Periodo de Inversión.

## **CAPÍTULO 6 LAS PARTICIPACIONES**

### **Artículo 13 Características generales y forma de representación de las Participaciones**

El patrimonio del Fondo estará inicialmente dividido en Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase L, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y, Participaciones de Clase Z de distintas características, que conferirán a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo, en los términos que se regulen legal y contractualmente y, en particular, los establecidos en el presente Reglamento.

La asunción del Compromiso de Inversión por parte de cada uno de los Partícipes implicará la obligación de cumplir con lo establecido en el presente Reglamento.

Las Participaciones serán nominativas, tendrán la consideración de valores negociables y podrán estar representadas mediante títulos nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias Participaciones, y a cuya expedición tendrán derecho los Partícipes.

Las Participaciones, independientemente de su Clase, tendrán un valor inicial de suscripción de diez euros (10 EUR) cada una en la Fecha de Cierre Inicial. La suscripción de Participaciones con posterioridad a la Fecha de Cierre Final se realizará bien: (i) por un valor de suscripción de diez euros (10 EUR); o bien (ii) por el último valor liquidativo disponible calculado por la Sociedad Gestora.

Las Participaciones serán suscritas y totalmente desembolsadas, tal y como se regula en el Artículo 16 del presente Reglamento.

Los Partícipes suscribirán las Participaciones de Clase A, o Participaciones de Clase B, o Participaciones de Clase C, o Participaciones de Clase D, o Participaciones de Clase E, o Participaciones de Clase L, o Participaciones de Clase W, o Participaciones de Clase X, o Participaciones de Clase Y, o Participaciones de Clase Z según corresponda.

Las distintas Clases de Participaciones podrán ser suscritas por aquellos Partícipes que cumplan con los siguientes requisitos:

Clase de Participaciones	Compromiso de Inversión mínimo	Otras características
<b>A</b>	Sin requisitos de inversión mínima	Directa o indirectamente, la Sociedad Gestora o sus accionistas, Miembros del Equipo de Gestión, miembros del Consejo de Administración, miembros del Comité de Inversiones y Comité de Asesoramiento Ejecutivo, directivos y empleados de la Sociedad Gestora y cualquier otra Persona que tenga, con la Sociedad Gestora, una relación mercantil equivalente o que, en virtud de una relación mercantil con la Sociedad Gestora, le pudiera corresponder
<b>B</b>	En caso de ser de aplicación, importe de inversión mínimo legalmente requerido	Inversores no provenientes de <i>underwriting</i>
<b>C</b>	En caso de ser de aplicación, importe de inversión mínimo legalmente requerido	Inversores provenientes de <i>underwriting</i>
<b>D</b>	500.000 EUR	Inversores no provenientes de <i>underwriting</i>
<b>E</b>	1.000.000 EUR	No aplica
<b>L</b>	En caso de ser de aplicación, importe de inversión mínimo legalmente requerido	Directa o indirectamente, la Sociedad Gestora, los Miembros del Equipo de Gestión, miembros del Consejo de Administración, miembros del Comité de Inversiones y Comité de Asesoramiento Ejecutivo, directivos y empleados de la Sociedad Gestora y cualquier otra Persona que tenga con la Sociedad Gestora, una relación mercantil equivalente o que, en virtud de una relación mercantil con la Sociedad Gestora, le pudiera corresponder, así como Afiliadas de la Sociedad Gestora y sus respectivos directivos y empleados
<b>W</b>	100.000 EUR	Inversores asesorados por asesores independientes de conformidad con la Directiva 2014/65/UE o de similar naturaleza
<b>X</b>	10.000.000 EUR	No aplica
<b>Y</b>	2.000.000 EUR	Inversores que suscriban un Compromiso de Inversión en los noventa (90) días posteriores a la Fecha de Cierre Inicial
<b>Z</b>	10.000.000 EUR	Inversores que suscriban un Compromiso de Inversión en los noventa (90) días posteriores a la Fecha de Cierre Inicial
	En caso de ser de aplicación, importe de inversión mínimo legalmente requerido	Cualquier entidad o vehículo gestionado o asesorado por la Sociedad Gestora o cualquiera de sus Afiliadas

A los efectos del cómputo de los Compromisos de Inversión mínimos previstos en la tabla anterior para cada una de las Clases de Participaciones, se podrán alcanzar dichos importes agregando importes inferiores de Compromisos de Inversión suscritos por (i) Partícipes gestionados o asesorados por una misma sociedad gestora y/o (ii) por Afiliadas.

En cualquier caso, la Sociedad Gestora podrá, a su discreción, y en cualquier momento durante el Periodo de Colocación, crear nuevas Clases de Participaciones con distintos derechos, que podrán ser suscritas por inversores que cumplan los requisitos determinados por la Sociedad Gestora para dicha nueva Clase, y que se incorporarán en el presente Reglamento de conformidad con el Artículo 26.2.

Asimismo, la Sociedad Gestora, una vez verificado el cumplimiento o incumplimiento por parte de un Partícipe (o adquirente en el contexto de una Transmisión de conformidad con el Artículo 18 del presente Reglamento) de las condiciones previstas en la tabla anterior para cada una de las Clases de Participaciones, podrá

acordar, por iniciativa propia o a solicitud de dicho Partícipe (o potencial adquirente), la reclasificación de las Participaciones de dicho Partícipe o de las Participaciones Propuestas con los efectos que correspondan desde dicho momento, incluyendo el cálculo de la Comisión de Gestión (a efectos aclaratorios, en ningún caso dicha reclasificación tendrá efectos retroactivos).

#### **Artículo 14 Valor liquidativo de las Participaciones**

Sin perjuicio de lo establecido en el Artículo 13 con relación al valor de suscripción de las Participaciones, la Sociedad Gestora determinará periódicamente, y de conformidad con lo siguiente, el valor liquidativo de las Participaciones:

- (a) la Sociedad Gestora calculará el valor liquidativo de las Participaciones teniendo en consideración los derechos económicos previstos en el Artículo 15 del presente Reglamento, y de conformidad con lo establecido en el artículo 31.4 de la LECR y en la Circular;
- (b) el valor liquidativo será calculado: (i) una vez completadas las actuaciones de traspasos y equalizaciones finales entre los Fondos Paralelos realizadas como consecuencia de la terminación del Periodo de Colocación; (ii) al menos con carácter trimestral; y (iii) de conformidad con lo previsto en la normativa en vigor en cada momento; y
- (c) salvo que se disponga lo contrario en el presente Reglamento, se utilizará el último valor liquidativo disponible y, por tanto, no será preciso realizar dicho cálculo a una determinada fecha en los supuestos de amortización o Transmisión de las Participaciones de un Partícipe en Mora y de Transmisión de Participaciones de conformidad con el Artículo 17 y el Artículo 18 del presente Reglamento, respectivamente.

#### **Artículo 15 Derechos económicos de las Participaciones**

##### **15.1 Derechos económicos de las Participaciones**

Las Participaciones confieren a sus titulares la condición de Partícipes y les atribuyen un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a las Reglas de Prelación.

##### **15.2 Reglas de Prelación**

No obstante lo establecido en el Artículo 15.1 del presente Reglamento, y sin perjuicio de lo establecido en el Artículo 11, el Artículo 15.3, el Artículo 17, el Artículo 20.1 y el Artículo 20.4 del presente Reglamento, las Distribuciones a los Partícipes se asignarán simultáneamente a cada Partícipe en proporción a sus respectivos Compromisos de Inversión en cada Clase de Participaciones.

Las cantidades asignadas a cada Partícipe se distribuirán, a partir de la Fecha de Cierre Final, con arreglo a los siguientes criterios y órdenes de prelación ("**Reglas de Prelación**"):

###### **15.2.1 Participaciones de Clase L**

Las Distribuciones asignadas a cada Partícipe titular de Participaciones de Clase L serán distribuidas entre los titulares de Participaciones de Clase L a prorrata de sus respectivos Compromisos de Inversión.

###### **15.2.2 Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z**

Las Distribuciones asignadas a cada Partícipe titular de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z se distribuirán de la siguiente manera y se aplicará individualmente a cada Clase de Partícipes:

- (a) a todos los Partícipes titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z, a prorrata de su participación, hasta que hubieran recibido Distribuciones por un importe equivalente al cien por ciento (100%) de los Compromisos de Inversión desembolsados al Fondo y no reembolsados previamente a dichos Partícipes de conformidad con lo previsto en el Artículo 20;
- (b) una vez se cumpla el supuesto del apartado (a) anterior, a todos los Partícipes titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z, a prorrata de su participación, hasta que dichos Partícipes hubieran recibido Distribuciones por un importe equivalente al Retorno Preferente;
- (c) una vez se cumpla el supuesto del apartado (b) anterior, a los titulares de Participaciones de Clase A, a prorrata de su participación, hasta que reciban un importe equivalente, en cada momento, al Primer Nivel de DEE de las Distribuciones efectuadas en exceso de aquellas efectuadas en virtud del apartado (a) anterior;
- (d) una vez se cumpla el supuesto del apartado (c) anterior: (i) un importe equivalente al cien por cien (100%) menos el Primer Nivel de DEE a todos los Partícipes titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z, a prorrata de su participación; y (ii) un importe equivalente al Primer Nivel de DEE a los titulares de Participaciones de Clase A, a prorrata de su participación, hasta que las Distribuciones realizadas en virtud del presente apartado (d) y los apartados anteriores, alcancen un importe equivalente al Segundo Nivel de DEE sobre los Compromisos Totales efectivamente desembolsados al Fondo y no reembolsados previamente a dichos Partícipes de conformidad con lo previsto en el Artículo 20;
- (e) una vez se cumpla el supuesto del apartado (d) anterior, a los titulares de Participaciones de Clase A, a prorrata de su participación, hasta que reciban un importe equivalente, en cada momento, al Segundo Nivel de DEE de las Distribuciones efectuadas en exceso de aquellas efectuadas en virtud del apartado (a) anterior;
- (f) una vez se cumpla el supuesto del apartado (e) anterior: (i) un importe equivalente al cien por cien (100%) menos el Segundo Nivel de DEE a todos los Partícipes titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z, a prorrata de su participación; y (ii) un importe equivalente al Segundo Nivel de DEE a los titulares de Participaciones de Clase A, a prorrata de su participación, hasta que las Distribuciones realizadas en virtud del presente apartado (f) y los apartados anteriores, alcancen un importe equivalente al Tercer Nivel de DEE sobre los Compromisos Totales efectivamente desembolsados al Fondo y no reembolsados previamente a dichos Partícipes de conformidad con lo previsto en el Artículo 20;
- (g) una vez se cumpla el supuesto del apartado (f) anterior, a los titulares de Participaciones de Clase A, a prorrata de su participación, hasta que reciban un importe equivalente, en cada momento, al Tercer Nivel de DEE de las Distribuciones efectuadas en exceso de aquellas efectuadas en virtud del apartado (a) anterior; y
- (h) por último, una vez se hayan cumplido los supuestos de los apartados (a) a (g) anteriores: (i) un importe equivalente al cien por cien (100%) menos el Tercer Nivel de DEE a todos los Partícipes titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B,

Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z, a prorrata de su participación; y (ii) un importe equivalente al Tercer Nivel de DEE a los titulares de las Participaciones de Clase A, a prorrata de su participación.

### 15.2.3 General

Las Reglas de Prelación deberán aplicarse en cada Distribución, teniendo en cuenta a dichos efectos, la totalidad de los Compromisos de Inversión que se hubieran desembolsado hasta dicho momento al Fondo y la totalidad de las Distribuciones efectuadas previamente durante la vida del Fondo. La Sociedad Gestora utilizará los distintos procedimientos a través de los cuales se puede efectuar una Distribución a los Partícipes de forma tal que se dé efectivo cumplimiento a las Reglas de Prelación en cada Distribución.

La Sociedad Gestora procederá en todo caso a practicar las retenciones e ingresos a cuenta fiscales que por Ley correspondan en cada Distribución.

## 15.3 Cuenta de Depósito y Obligación de Reintegro

### 15.3.1 Cuenta de Depósito

Sin perjuicio de lo establecido en el Artículo 15.2 anterior, el cincuenta por ciento (50%) de aquellos importes netos que correspondiese distribuir en atención a los DEE de los titulares de Participaciones de Clase A conforme al Artículo **Error! Reference source not found**, serán depositados en una cuenta bancaria abierta por la Sociedad Gestora a nombre del Fondo en una entidad de crédito reconocida internacionalmente (la “**Cuenta de Depósito**”), hasta que los Partícipes hayan recibido el cien por cien (100%) de sus respectivos Compromisos de Inversión desembolsados más el Retorno Preferente.

Los importes depositados en la Cuenta Depósito sólo podrán ser invertidos en Inversiones a Corto Plazo y no se tendrán en cuenta a los efectos de calcular el Retorno Preferente.

### 15.3.2 Distribuciones de la Cuenta de Depósito

Sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo 11 y el Artículo 12, los Partícipes titulares de Participaciones de Clase A tendrán derecho a la Distribución por parte del Fondo, y por lo tanto a la propiedad, de los importes depositados en la Cuenta de Depósito en el momento en que (i) se cumpla lo establecido en el Artículo 15.3.1 anterior; o (ii) se liquide el Fondo.

### 15.3.3 Obligación de Reintegro

Como obligación adicional al finalizar el periodo de liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora y los Partícipes estarán obligados a abonar al Fondo las cantidades percibidas del mismo durante la vida del Fondo que excedan sus derechos económicos (la “**Obligación de Reintegro**”).

A estos efectos, durante el proceso de liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora, bien por sí misma, o bien a petición de algún Partícipe, deberá reclamar a los Partícipes titulares de Participaciones de Clase A, o Participaciones de Clase B, o Participaciones de Clase C, o Participaciones de Clase D, o Participaciones de Clase E, o Participaciones de Clase L, o Participaciones de Clase W, o Participaciones de Clase X, o Participaciones de Clase Y o Participaciones de Clase Z que, en su caso, reintegren al Fondo los importes percibidos del mismo por dichos Partícipes en exceso de sus derechos económicos (excluyendo los importes que los titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase L, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y o Participaciones de Clase Z hubiesen abonado o estuviesen obligados a abonar, de manera directa o por aplicación de una retención o

ingreso a cuenta, como consecuencia de sus obligaciones tributarias derivadas de dichos importes percibidos). Una vez reintegrados al Fondo dichos importes, la Sociedad Gestora procederá a distribuir los mismos entre los Partícipes titulares de Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase L, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z de tal forma que cada Partícipe reciba lo que debería haber recibido conforme a las Reglas de Prelación descritas en el Artículo 15.2 anterior.

## **CAPÍTULO 7 RÉGIMEN DE SUSCRIPCIÓN Y DESEMBOLSO DE PARTICIPACIONES**

### **Artículo 16 Régimen de suscripción y desembolso de Participaciones**

#### **16.1 Periodo de Colocación**

En la Fecha de Cierre Inicial, y/o en cada uno de los cierres posteriores que tengan lugar durante el Periodo de Colocación, cada inversor que haya sido admitido en el Fondo y haya firmado su respectivo Acuerdo de Suscripción, procederá al desembolso de su Compromiso de Inversión y, en su caso, suscripción de Participaciones, en el tiempo y modo en que lo solicite la Sociedad Gestora en la Solicitud de Desembolso, de conformidad con su Compromiso de Inversión.

Desde la Fecha de Inscripción se iniciará un Periodo de Colocación que finalizará en la Fecha de Cierre Final, durante el cual se podrán aceptar Compromisos de Inversión adicionales bien de nuevos inversores bien de los Partícipes existentes (en cuyo caso dichos Partícipes serán tratados como Partícipes Posteriores exclusivamente con relación al incremento de su Compromiso de Inversión y únicamente en el importe que suponga incrementar su porcentaje de Compromisos Totales).

La oferta de Participaciones se realizará con carácter estrictamente privado. Los Partícipes serán principalmente inversores institucionales y patrimonios familiares o personales de cierta entidad.

Una vez concluido el Periodo de Colocación, el Fondo tendrá carácter cerrado, no estando previstas ni emisiones de nuevas Participaciones para terceros, ni posteriores Transmisiones de Participaciones a terceros (esto es, personas o entidades que con anterioridad a la Transmisión no revistan la condición de Partícipes), salvo de conformidad con el presente Reglamento.

El tamaño objetivo de USPEP I será de sesenta millones de euros (60.000.000 EUR). El tamaño máximo agregado de USPEP I será de ochenta millones de euros (80.000.000 EUR).

#### **16.2 Desembolsos**

A lo largo de la vida del Fondo, con sujeción a lo previsto en el Artículo 5.2, la Sociedad Gestora irá requiriendo a todos los Partícipes para que procedan al desembolso de sus Compromisos de Inversión en la forma especificada por la Sociedad Gestora, en la fecha indicada en la Solicitud de Desembolso (y que la Sociedad Gestora remitirá a cada uno de dichos Partícipes al menos diez (10) días naturales antes de la citada fecha). En todo caso los desembolsos se solicitarán en la medida en que dichos desembolsos sean necesarios para, entre otros, atender las Inversiones, la Comisión de Gestión, los Gastos de Establecimiento o los Gastos Operativos conforme a lo establecido en este Reglamento. La Sociedad Gestora determinará a su discreción, en su caso, el número de Participaciones a suscribir y desembolsar que considere convenientes en cada momento con la finalidad de atender a las obligaciones del Fondo y cumplir su objeto. Dichos desembolsos se realizarán en EUR y en efectivo.

Con posterioridad al Periodo de Inversión, sólo podrá solicitarse el desembolso de Compromisos de Inversión en los siguientes supuestos:

- (a) con el objeto de responder ante cualquier obligación, gasto o responsabilidad del Fondo frente a terceros (incluyendo, p.ej., la Comisión de Gestión);
- (b) con el objeto de realizar Inversiones previamente comprometidas o Inversiones que hayan sido aprobadas por el Comité de Asesoramiento Ejecutivo; o
- (c) con el objeto de efectuar Inversiones Complementarias.

La Sociedad Gestora, mediante notificación por escrito a los Partícipes, podrá decidir la condonación total o parcial de los Compromisos Pendientes de Desembolso, de manera que, a los efectos del presente Reglamento, dichos Compromisos Pendientes de Desembolso condonados se considerarían como desembolsados e inmediatamente reembolsados a los Partícipes en concepto de Distribución. Sin perjuicio de lo anterior, dicha decisión deberá ser *pari passu* para todos los Partícipes y Partícipes de los Fondos Paralelos a prorrata de su participación en los Compromisos Totales de USPEP I.

A efectos aclaratorios, se requerirá a los Partícipes la contribución de los Compromisos Pendientes de Desembolso siempre a prorrata de su respectiva participación en los Compromisos Totales, y a los Partícipes de los Fondos Paralelos a prorrata de su respectiva participación en los Compromisos Totales de los Fondos Paralelos.

#### 16.3 Cierres posteriores y compensación por la suscripción posterior

El Partícipe Posterior procederá, en la Fecha del Primer Desembolso, a desembolsar su Compromiso de Inversión de acuerdo con lo previsto en el Artículo 16.1 y 16.2 anterior, contribuyendo al Fondo un importe equivalente al porcentaje del Compromiso de Inversión desembolsado hasta ese momento por los Partícipes anteriores.

Adicionalmente al desembolso señalado en el párrafo anterior, el Partícipe Posterior deberá desembolsar a USPEP I, una compensación por la suscripción posterior equivalente al resultado de aplicar un tipo de interés anual del tres por ciento (3%) sobre el importe desembolsado por el Partícipe Posterior en la Fecha del Primer Desembolso y durante el periodo transcurrido desde la fecha o fechas en que el Partícipe Posterior hubiera efectuado desembolsos si hubiera sido Partícipe desde la Fecha de Activación de la Compensación Indemnizatoria hasta la Fecha de Cierre del Partícipe Posterior (la “**Compensación Indemnizatoria**”).

A los efectos de lo establecido en este Reglamento y, en particular, en relación con las Reglas de Prelación, la Compensación Indemnizatoria abonada por el Partícipe Posterior no será considerada como desembolso de su Compromiso de Inversión y, por tanto, deberá abonarse de manera adicional a dicho Compromiso de Inversión.

A efectos aclaratorios, los titulares de Participaciones de Clase A y los titulares de Participaciones de Clase L no estarán sujetos al pago de la Compensación Indemnizatoria.

#### 16.4 Distribuciones Temporales durante el Periodo de Colocación

Con el objeto de optimizar la gestión de los activos del Fondo, en el supuesto que, durante el Periodo de Colocación, a juicio de la Sociedad Gestora, se previera un exceso de liquidez en el Fondo como consecuencia de la suscripción y desembolso de Participaciones por parte de los Partícipes Posteriores, la Sociedad Gestora podrá acordar con carácter inmediatamente anterior a dicha suscripción la realización de Distribuciones Temporales.

## **Artículo 17 Incumplimiento por parte de un Partícipe**

En el supuesto en que un Partícipe hubiera incumplido su obligación de desembolsar en el plazo debido la parte de su Compromiso de Inversión solicitada por la Sociedad Gestora de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 16 anterior, se devengará a favor del Fondo un interés de demora calculado a un tipo igual al EURIBOR a seis (6) meses más un ocho por ciento (8%) y desde la fecha del incumplimiento hasta la fecha de desembolso efectivo (o hasta la fecha de amortización o de venta de las Participaciones del Partícipe en Mora según se establece a continuación).

Si dicho Partícipe no subsanara el incumplimiento en el plazo de un (1) mes desde la fecha de la Solicitud de Desembolso, el Partícipe podrá ser considerado un **"Partícipe en Mora"**.

El Partícipe en Mora verá suspendidos sus derechos políticos (incluyendo aquellos relacionados con la participación en el Comité de Supervisión, la reunión de Partícipes u otro órgano similar) y económicos, compensándose automáticamente la deuda pendiente con las cantidades que, en su caso, le correspondieran con cargo a las Distribuciones.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora deberá llevar a cabo, a su discreción, cualquiera de las siguientes alternativas:

- (a) exigir el cumplimiento de la obligación de desembolso con el abono del interés de demora mencionado y de los daños y perjuicios causados por el incumplimiento; o
- (b) amortizar las Participaciones del Partícipe en Mora, reteniendo el Fondo en concepto de penalización las cantidades desembolsadas al Fondo por el Partícipe en Mora y que no hayan sido reembolsadas a éste en la fecha de la amortización, y limitando las Distribuciones al Partícipe en Mora, hasta el momento en el que el resto de Partícipes hubieran recibido del Fondo Distribuciones por un importe equivalente a la totalidad de las cantidades por ellos desembolsadas durante la vida del Fondo conforme a las Reglas de Prelación establecidas en el Artículo 15.2. La compensación por la amortización será un importe equivalente a la menor de las siguientes cuantías: (a) el cincuenta por ciento (50%) de las cantidades desembolsadas al Fondo por el Partícipe en Mora menos los importes que ya hubieran sido objeto de Distribución previamente; o (b) el cincuenta por ciento (50%) del último valor liquidativo de las Participaciones correspondientes al Partícipe en Mora en la fecha de la amortización. Asimismo, de este importe a percibir por el Partícipe en Mora, adicionalmente se descontarán los siguientes importes: (i) cualesquiera costes, incluyendo intereses incurridos como consecuencia de la financiación requerida por el Fondo para cubrir el importe no desembolsado por el Partícipe en Mora, y (ii) cualesquiera costes incurridos por la Sociedad Gestora con relación al incumplimiento del Partícipe en Mora más una cantidad equivalente a la Comisión de Gestión que la Sociedad Gestora dejara de percibir como consecuencia de la aplicación del presente Artículo; o
- (c) actuando como agente del Partícipe en Mora, acordar la venta de las Participaciones titularidad del Partícipe en Mora, así como la cesión del Compromiso de Inversión asociado (incluyendo el importe debido que genera el incumplimiento), a la persona que determine la Sociedad Gestora, ya sea un Partícipe ya existente o a un tercero. La venta de las Participaciones y la cesión del Compromiso de Inversión asociado se producirá al precio que la Sociedad Gestora determine, siempre a favor de los intereses del Fondo, actuando así como intermediario entre el comprador y el Partícipe en Mora. Adicionalmente, del precio de venta a percibir por el Partícipe en Mora, se descontarán los siguientes conceptos: (1) el interés de demora devengado bajo este artículo; (2) cualesquiera costes, incluyendo intereses, incurridos como consecuencia de la financiación requerida por el Fondo para cubrir el importe no desembolsado por el Partícipe en Mora; (3) cualesquiera otros costes incurridos por la Sociedad Gestora con relación al incumplimiento del Partícipe en Mora; y (iv) una cantidad equivalente a la Comisión de Gestión que la Sociedad Gestora hubiese dejado de percibir, en su caso, como consecuencia de la aplicación del presente artículo. La cantidad deducida de conformidad con el punto (iv) anterior será devuelta a la Sociedad Gestora por el Fondo.

## CAPÍTULO 8 RÉGIMEN DE TRANSMISIÓN Y REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES

### Artículo 18 Régimen de Transmisión de Participaciones

Sin perjuicio de lo establecido en el presente Artículo, la Transmisión de las Participaciones, la constitución de derechos limitados u otra clase de gravámenes y el ejercicio de los derechos inherentes a las mismas se regirán por lo dispuesto con carácter general para los valores negociables.

La adquisición de Participaciones implicará la aceptación por el adquirente de todo lo previsto en el presente Reglamento, así como la asunción por parte del mismo del Compromiso Pendiente de Desembolso aparejado a cada Participación adquirida (quedando el Partícipe transmitente liberado de la obligación de desembolsar al Fondo el Compromiso Pendiente de Desembolso aparejado a dichas Participaciones transmitidas).

#### 18.1 Restricciones a la Transmisión de Participaciones

##### 18.1.1 Restricciones de carácter general

Cualesquiera transmisiones, directas o indirectas, de Participaciones – voluntarias, forzosas o cualesquiera otras – (“**Transmisión**” o “**Transmisiones**”) que no se ajusten a lo establecido en el presente Reglamento, no serán válidas ni producirán efecto alguno frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora.

Cualquier Transmisión de Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase L, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z deberá formalizarse siguiendo el procedimiento descrito en el Artículo 18.2 siguiente y requerirá el consentimiento previo y por escrito de la Sociedad Gestora, que podrá otorgar o denegar el mismo a su discreción, considerando no obstante:

- (a) que la Sociedad Gestora no denegará injustificadamente dicho consentimiento en el supuesto de Transmisiones a una Afiliada del transmitente, (siempre y cuando dicha Transmisión no se realice dentro de una serie de transmisiones en virtud de las cuales el Partícipe final no fuese una Afiliada del transmitente original, supuesto que requerirá el consentimiento previo y por escrito de la Sociedad Gestora, que podrá otorgar o denegar el mismo a su discreción); y
- (b) que no estarán sujetas al consentimiento de la Sociedad Gestora las Transmisiones por parte de un Partícipe cuando dicha restricción sea contraria a normativa de carácter sectorial aplicable a dicho Partícipe.

Excepto por lo que se refiere a la Transmisión de Participaciones de Clase A, que, en todo caso, se regirá por el Artículo 18.3, la Transmisión de Participaciones por sucesión hereditaria confiere al heredero o legatario la condición de Partícipe, siempre y cuando (i) la transmisión no someta al Fondo o a la Sociedad Gestora a requisitos regulatorios o legales o tasas adicionales; (ii) el adquirente suscriba un Acuerdo de Suscripción a satisfacción de la Sociedad Gestora mediante el cual el adquirente asume expresamente frente al Fondo y la Sociedad Gestora, todos los derechos y obligaciones derivados de la adquisición y tenencia de las Participaciones, y en particular, el Compromiso de Inversión aparejado a las mismas (incluyendo, a efectos aclaratorios, la obligación de desembolsar al Fondo aquellos importes correspondientes a Distribuciones Temporales recibidas por los anteriores titulares de las Participaciones y cuyo desembolso fuera requerido por la Sociedad Gestora de acuerdo con lo establecido en el Artículo 20.5 del presente Reglamento) y (iii) el adquirente facilite toda información en materia de prevención del blanqueo de capitales que la Sociedad Gestora pueda razonablemente solicitar.

En el supuesto de que la Transmisión por sucesión hereditaria no cumpla con lo previsto en el párrafo anterior, se atenderá al procedimiento de Transmisión por imperativo legal previsto en los párrafos siguientes.

En caso de que las Participaciones fueran objeto de Transmisión por imperativo legal en virtud de un proceso judicial o administrativo, o en el contexto de la liquidación del Partícipe, la Sociedad Gestora, a su entera discreción, podrá ofrecer al Fondo, otros Partícipes o terceros, un derecho de adquisición preferente sobre dichas Participaciones. A dichos efectos, en caso de ejercitarse dicho derecho de adquisición preferente, la Sociedad Gestora deberá presentar un adquirente de las Participaciones por su valor liquidativo en el momento en que se solicitó la inscripción de la Transmisión en los registros correspondientes del Fondo (o, cuando fuera posible en el contexto de la liquidación de un Partícipe, el valor acordado entre la Sociedad Gestora y dicho Partícipe (p.ej., con descuento)).

En relación con las Transmisiones por imperativo legal descritas en el párrafo anterior, a falta de acuerdo sobre el valor liquidativo de las Participaciones y el procedimiento a seguir para su valoración, se entenderá como valor liquidativo el que determine un auditor de cuentas que nombre a tal efecto la Sociedad Gestora, y que será distinto al auditor del Fondo y de la Sociedad Gestora. En el plazo máximo de dos (2) meses a contar desde su nombramiento, el auditor emitirá su informe, que notificará a la Sociedad Gestora y a los interesados. Dentro de los tres (3) meses siguientes a la recepción del informe de valoración, las personas afectadas tendrán derecho a obtener en el domicilio social de la Sociedad Gestora el valor liquidativo de las Participaciones objeto de Transmisión, en concepto de precio. Transcurrido dicho plazo sin que los Partícipes afectados hubieran retirado dicho importe, la Sociedad Gestora consignará el mismo en una entidad de crédito a nombre de los interesados.

Del mismo modo, el presente Artículo 18.1 aplicará *mutatis mutandis* a reestructuraciones corporativas o modificaciones estructurales del Partícipe que puedan, directa o indirectamente, resultar en una Transmisión de la titularidad de las Participaciones.

## 18.2 Procedimiento para la Transmisión de Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase L, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y Participaciones de Clase Z

### 18.2.1 Notificación a la Sociedad Gestora

El Partícipe transmitente deberá remitir a la Sociedad Gestora una notificación en la que incluya (i) los datos identificativos del transmitente y del adquirente, y (ii) el número de Participaciones que pretende transmitir (las "**Participaciones Propuestas**"). Dicha notificación deberá estar firmada por el transmitente y por el adquirente.

### 18.2.2 Acuerdo de Suscripción

Asimismo, con carácter previo a la formalización de la Transmisión de las Participaciones Propuestas, el adquirente deberá remitir a la Sociedad Gestora el Acuerdo de Suscripción debidamente firmado por el mismo. Mediante la firma de dicho Acuerdo de Suscripción, el adquirente asume expresamente frente al Fondo y la Sociedad Gestora, todos los derechos y obligaciones derivados de la adquisición y tenencia de las Participaciones Propuestas, y en particular, el Compromiso de Inversión aparejado a las mismas (incluyendo, a efectos aclaratorios, la obligación de desembolsar al Fondo aquellos importes correspondientes a Distribuciones Temporales recibidas por los anteriores titulares de las Participaciones Propuestas y cuyo desembolso fuera requerido por la Sociedad Gestora de acuerdo con lo establecido en el Artículo 20.5 del presente Reglamento).

### 18.2.3 Requisitos para la eficacia de la Transmisión

La Sociedad Gestora notificará al Partícipe transmitente la decisión relativa al consentimiento previsto en el Artículo anterior dentro de un plazo de quince (15) Días Laborables tras la recepción de dicha notificación.

El potencial adquirente no adquirirá la condición de Partícipe hasta la fecha en que la Sociedad Gestora haya recibido el documento acreditativo de la Transmisión, y haya sido inscrito por la Sociedad Gestora en el correspondiente registro de Partícipes, lo que no se producirá hasta que se haya hecho efectivo el pago de los gastos en que el Fondo y la Sociedad Gestora hayan incurrido con motivo de la Transmisión en los términos previstos en el Artículo 18.2.5. Con anterioridad a esa fecha la Sociedad Gestora no incurrirá en responsabilidad alguna con relación a las Distribuciones que efectúe de buena fe a favor del Partícipe transmitente.

#### 18.2.4 Obligaciones de información y comunicaciones

Sin perjuicio de lo anterior, las Transmisiones de Participaciones estarán sujetas, en todo caso, a las obligaciones de información y comunicación que establezca la legislación aplicable en cada momento, y en particular, a aquellas relativas a la prevención del blanqueo de capitales.

#### 18.2.5 Gastos

El potencial adquirente estará obligado a reembolsar al Fondo y/o a la Sociedad Gestora todos los gastos incurridos directa o indirectamente en relación con la Transmisión de las Participaciones Propuestas (incluyendo a efectos aclaratorios todos los gastos legales y de auditores relacionados con la revisión de la Transmisión).

Adicionalmente, la Sociedad Gestora podrá repercutir una comisión de 500 EUR como contraprestación por los costes derivados de la gestión de solicitud de Transmisión y su tramitación. Estos gastos deberán ser abonados por el adquirente, salvo acuerdo en otro sentido entre el Partícipe transmitente y el potencial adquirente.

Del mismo modo, el presente Artículo 18.2 aplicará *mutatis mutandis* a reestructuraciones corporativas o modificaciones estructurales del Partícipe que puedan, directa o indirectamente, resultar en una Transmisión de la titularidad de las Participaciones.

### 18.3 Restricciones a la Transmisión de Participaciones de Clase A

Las Transmisiones de Participaciones de Clase A por parte de los titulares de Participaciones de Clase A no estarán permitidas salvo en los supuestos en que dichas Transmisiones se efectuaran en beneficio de Personas que fueran titulares, directa o indirectamente, de Participaciones de Clase A con anterioridad, o de una sociedad íntegramente participada, directa o indirectamente, por cualquiera de los anteriores (incluyendo, a efectos aclarativos, cualquier sociedad o entidad participada por socios, directivos y empleados de la Sociedad Gestora). No serán, por lo tanto, válidas ni producirán efecto alguno ni frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora las Transmisiones de Participaciones de Clase A que no se ajusten a lo establecido en el presente Artículo.

### 18.4 Constitución de derechos reales sobre las Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase L, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y/o Participaciones de Clase Z

La constitución de derechos reales u otra clase de gravámenes sobre las Participaciones de Clase B, Participaciones de Clase C, Participaciones de Clase D, Participaciones de Clase E, Participaciones de Clase L, Participaciones de Clase W, Participaciones de Clase X, Participaciones de Clase Y y/o Participaciones de Clase Z quedará igualmente sujeta al consentimiento por escrito de la Sociedad Gestora en los términos indicados en el Artículo 18.1 anterior. La Sociedad Gestora podrá oponerse al ejercicio o ejecución de cualquier derecho real o gravamen que no haya sido constituido con su previo consentimiento, por escrito, salvo en el supuesto de que una norma legal de carácter imperativo disponga expresamente lo contrario.

## **Artículo 19 Reembolso de Participaciones**

Sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo 5.4 (*penúltimo y último párrafo*) y el Artículo 13 (*último párrafo*) (y en la medida en que resultaran aplicables), en caso de reembolso de Participaciones, será general para todos los Partícipes, aplicando para su determinación el mismo porcentaje sobre las Participaciones de las que cada uno sea titular (*i.e., pari passu*).

## **CAPÍTULO 9 POLÍTICA GENERAL DE DISTRIBUCIONES**

### **Artículo 20 Política general de Distribuciones**

#### **20.1 Tiempo y modo de efectuar las Distribuciones**

La política del Fondo es realizar Distribuciones a los Partícipes, desde la Fecha de Cierre Final, tan pronto como sea posible tras la realización de una desinversión o la percepción de ingresos por otros conceptos, y no más tarde de treinta (30) Días Laborables desde que el Fondo reciba dichos importes.

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora no estará obligada a efectuar Distribuciones en el plazo anterior en los siguientes supuestos:

- (a) cuando los importes a distribuir a los Partícipes no sean significativos a juicio de la Sociedad Gestora (no se considerarán significativos importes inferiores a 1.000.000 EUR), en cuyo caso dichos importes se acumularán para ser distribuidos en el momento en que así lo decida la Sociedad Gestora o se compensarán con futuros gastos que deba afrontar el Fondo incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, la Comisión de Gestión (estos ajustes se realizarán en todo caso con carácter semestral);
- (b) cuando los importes pendientes de Distribución pudieran ser objeto de reinversión de acuerdo con lo establecido en el Reglamento; y
- (c) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, la realización de la correspondiente Distribución pudiera resultar en detrimento de la situación financiera del Fondo, afectando a su solvencia o viabilidad, o a la capacidad del Fondo de responder a sus obligaciones o contingencias potenciales o previstas.

Las Distribuciones tendrán carácter general para todos los Partícipes, y se realizarán de conformidad con lo establecido en las Reglas de Prelación, y en idéntica proporción respecto a las Participaciones comprendidas de cada Clase, teniendo en todo momento en cuenta las limitaciones legales que correspondan.

#### **20.2 Distribuciones en especie**

La Sociedad Gestora no efectuará Distribuciones en especie de los activos del Fondo con anterioridad a la liquidación del Fondo. Cualquier Distribución en especie se realizará en la misma proporción en que se haría si se tratara de una Distribución en efectivo.

Cualquier Partícipe que no deseara recibir Distribuciones en especie de acuerdo con lo anterior, podrá requerir a la Sociedad Gestora para que retenga la parte correspondiente a dicho Partícipe, con el objeto de procurar, razonablemente, la enajenación en nombre del Partícipe de dichos activos, distribuyendo al Partícipe los importes resultantes (netos de todos los gastos incurridos en relación con dicha enajenación). A dichos efectos, la Sociedad Gestora notificará a los Partícipes su intención de proceder a efectuar una Distribución en especie, otorgándoles un plazo de cinco (5) Días Laborables para que en dicho plazo comuniquen a la Sociedad Gestora por escrito si requieren a ésta para que retenga y enajene dichos activos según lo anterior. Dichos activos retenidos por la Sociedad Gestora pertenecerán a todos los efectos a los Partícipes correspondientes (y no al Fondo), y se considerará como si hubieran sido objeto de una Distribución en especie. El Partícipe correspondiente asumirá todos los gastos derivados de lo anterior.

### 20.3 Retenciones fiscales en las Distribuciones. Requerimientos fiscales administrativos

Como norma general, en lo que se refiere a los inversores no residentes en España a efectos fiscales, el Fondo no estará obligado a practicar ninguna retención de impuestos sobre las Distribuciones con cargo a beneficios hechas a los Partícipes, excepto en el caso de que un Partícipe perciba dicha Distribución a través de un país o territorio calificado por la legislación española como un Paraíso Fiscal.

Al objeto de evitar esta circunstancia, la Sociedad Gestora requerirá periódicamente a los Partícipes prueba de su residencia fiscal. En consecuencia, siempre que así les sea requerido por la Sociedad Gestora, y en todo caso con una periodicidad mínima anual, los Partícipes se comprometen a suministrar diligentemente a la Sociedad Gestora un Certificado de Residencia Fiscal. Asimismo, cualquier modificación de la residencia fiscal deberá ser notificada por dicho Partícipe a la Sociedad Gestora.

Si un Partícipe no pudiera proporcionar a la Sociedad Gestora el Certificado de Residencia Fiscal por ser una entidad en régimen de atribución de rentas y, por tanto, se hallase no sujeta a impuestos sobre la renta en su país de constitución, la Sociedad Gestora requerirá periódicamente a dicho Partícipe prueba 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 Partícipe, que sean entidades en régimen de atribución de rentas y, por lo tanto, no sujetas al impuesto sobre la renta en su país de constitución, y así sucesivamente hasta alcanzar a los **“Últimos Beneficiarios del Partícipe”**. En este caso, la Sociedad Gestora también solicitará, en lo que respecta a los beneficios que distribuye a dicho Partícipe, su porcentaje de asignación a cada uno de los Últimos Beneficiarios del Partícipe. En consecuencia, cada vez que sea requerido por la Sociedad Gestora, y en todo caso con una periodicidad mínima anual, el Partícipe se compromete a suministrar diligentemente a la Sociedad Gestora un Certificado de Residencia Fiscal de los Últimos Beneficiarios del Partícipe y el porcentaje de asignación del Compromiso de Inversión correspondiente a cada uno de ellos. Asimismo, cualquier modificación de la residencia fiscal de los Últimos Beneficiarios del Partícipe será notificada fehacientemente a la Sociedad Gestora a la mayor brevedad por parte del Partícipe.

Además, con el fin de recibir las Distribuciones y de realizar los desembolsos que pudiera solicitar el Fondo, se requerirá que los Partícipes faciliten a la Sociedad Gestora una cuenta bancaria que no esté ubicada en un Paraíso Fiscal.

Los Partícipes deben ser conscientes de que, al objeto de cumplir con la legislación en materia fiscal española, la Sociedad Gestora podrá solicitar a los Partícipes o Últimos Beneficiarios del Partícipe que le proporcionen su Número de Identificación Fiscal español (**“NIF”**), y el NIF de los representantes legales o accionistas de los Partícipes o Últimos Beneficiarios del Partícipe.

### 20.4 Reinversión

Sin perjuicio de lo establecido en el Artículo 5.3.4 del Reglamento, con carácter general, y de acuerdo con lo establecido en el Artículo 20.1, el Fondo no podrá reinvertir los rendimientos y/o dividendos percibidos de Entidades Participadas, ni los importes resultantes de las desinversiones de las mismas, ni cualesquiera otros rendimientos derivados de las Inversiones.

No obstante lo anterior y como excepción, la Sociedad Gestora podrá decidir la reinversión de los siguientes importes:

- (a) aquellos importes derivados de ganancias de cualquier desinversión, hasta un importe máximo equivalente al Coste de Adquisición de las Entidades Participadas desinvertidas o amortizadas de forma permanente;
- (b) aquellos rendimientos derivados de Inversiones a Corto Plazo; y
- (c) aquellos importes solicitados a los Partícipes y destinados por el Fondo al pago de la Comisión de Gestión.

## 20.5 Distribuciones Temporales

Los importes percibidos por los Partícipes en virtud de Distribuciones calificadas por la Sociedad Gestora como Distribuciones Temporales incrementarán, en el importe de las mismas, el Compromiso Pendiente de Desembolso aparejado a cada Participación en dicho momento y estarán, por tanto, los Partícipes sujetos de nuevo a la obligación de desembolso de dicho importe. A efectos aclaratorios, la obligación de desembolsar al Fondo un importe equivalente a una Distribución Temporal corresponde al titular de cada Participación en el momento en que la Sociedad Gestora notifique la Solicitud de Desembolso correspondiente, y sin perjuicio de que el titular de la Participación fuera o no el perceptor de la Distribución Temporal.

En este sentido, la Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, que una Distribución se califique como Distribución Temporal, exclusivamente en relación con Distribuciones de los siguientes importes:

- (a) aquellos importes eventualmente percibidos por el Fondo en relación con los Fondos Paralelos en virtud de lo establecido en el Artículo 5.4 del presente Reglamento;
- (b) aquellos importes susceptibles de reinversión de acuerdo con lo establecido en el Artículo 20.4 anterior;
- (c) aquellos importes distribuidos a los Partícipes cuyo desembolso se hubiera requerido a los Partícipes con el objeto de realizar una inversión que finalmente no llegara a efectuarse o cuyo importe resultara inferior al del desembolso requerido;
- (d) aquellos importes desembolsados al Fondo por Partícipes Posteriores que de acuerdo con el Artículo 16.4 pueden ser objeto de Distribuciones Temporales;
- (e) aquellos importes distribuidos a los Partícipes derivados de una distribución temporal de un fondo subyacente en el que, directamente o indirectamente, haya invertido el Fondo; y
- (f) aquellos importes distribuidos a los Partícipes, en el supuesto en que el Fondo estuviera obligado a abonar determinadas indemnizaciones en virtud del Artículo 28.2, en cualquier momento antes del segundo (2º) aniversario de la fecha de dicha distribución.

La Sociedad Gestora informará a los Partícipes de las Distribuciones que tuvieran el carácter de Distribuciones Temporales.

### **Artículo 21 Criterios sobre determinación y distribución de resultados**

Los resultados del Fondo se determinarán conforme a los principios contables básicos y los criterios de valoración establecidos en la Circular. En concreto, a los efectos de determinar los resultados del Fondo, el valor o precio de coste de los activos vendidos, se calculará, durante los tres (3) primeros años del Fondo, por el sistema del coste medio ponderado.

Los resultados del Fondo serán distribuidos de conformidad con la política general de Distribuciones.

## **CAPÍTULO 10 DEPOSITARIO, AUDITORES, INFORMACIÓN A LOS PARTICÍPES Y REUNIÓN**

### **Artículo 22 Depositario**

La Sociedad Gestora designará a un Depositario para el Fondo de acuerdo con lo establecido en la LECR, a la que se le encomienda el depósito o custodia de los valores, efectivo y, en general, de los activos objeto de las Inversiones, así como la vigilancia de la gestión de la Sociedad Gestora.

### **Artículo 23 Designación de Auditores**

Las cuentas anuales del Fondo deberán ser auditadas en la forma legalmente establecida. La designación de los auditores de las cuentas del Fondo deberá realizarse por la Sociedad Gestora en el plazo de seis (6) meses desde el momento de su constitución y, en todo caso, antes del 31 de diciembre del primer (1º) ejercicio económico que haya de ser examinado. El nombramiento como auditores de cuentas recaerá en alguna de las personas o entidades a que se refiere el artículo 8 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas (o aquellas normas que la sustituyan en cada momento), y será notificado a la CNMV y los inversores, a la cual también se le notificará puntualmente cualquier modificación en la designación de los auditores.

### **Artículo 24 Información a los Partícipes**

Sin perjuicio de las obligaciones de información establecidas con carácter general por la LECR y demás normativa aplicable, la Sociedad Gestora pondrá a disposición de cada Partícipe, en el domicilio social de la misma, el presente Reglamento debidamente actualizado, y los sucesivos informes anuales auditados que se publiquen con respecto al Fondo, que deberán ser puestos a disposición de los Partícipes dentro de los seis (6) meses siguientes al cierre de cada ejercicio.

Asimismo, de conformidad con la normativa de protección de datos de carácter personal aplicable a la Sociedad Gestora, ésta última informará a los Partícipes, mediante la remisión de la comunicación correspondiente: (i) sobre cualquier cambio normativo; (ii) sobre medidas adoptadas por la Sociedad Gestora como consecuencia de la adopción de nuevas guías emitidas, entre otras, por parte de la Agencia Española de Protección de Datos; o (iii) sobre cambios en la operativa de la Sociedad Gestora que pudieran afectar al tratamiento de los datos de los Partícipes y/o de otros interesados cuyos datos hayan sido facilitados a la Sociedad Gestora por el Partícipe.

Además de las obligaciones de información a los Partícipes anteriormente señaladas, la Sociedad Gestora cumplirá con las recomendaciones publicadas en cada momento por Invest Europe ("*Invest Europe Reporting Guidelines*").

En particular, la Sociedad Gestora facilitará a los Partícipes, entre otras, la siguiente información:

- (a) dentro de los ciento veinte (120) días siguientes a la finalización de cada ejercicio social, copia de las cuentas anuales provisionales no auditadas del Fondo;
- (b) dentro de los ciento ochenta (180) días siguientes a la finalización de cada ejercicio social, copia de las cuentas anuales auditadas del Fondo;
- (c) dentro de los noventa (90) días siguientes a la finalización de cada trimestre, una vez finalizado el Periodo de Colocación:
  - (i) información sobre las Inversiones y desinversiones realizadas durante dicho periodo;
  - (ii) detalle sobre las Inversiones y otros activos del Fondo junto con una descripción breve del estado de las Inversiones; y
- (d) dentro de los noventa (90) días siguientes a la finalización de cada ejercicio social, los estados financieros provisionales del Fondo y un informe de valoración no auditado realizado por la Sociedad Gestora, de cada una de las Entidades Participadas.

## **Artículo 25 Reunión de Partícipes**

La Sociedad Gestora convocará una reunión de los Partícipes siempre que lo estime conveniente, mediante notificación a los mismos con una antelación mínima de diez (10) Días Laborables. 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 Laborables. Asimismo, la Sociedad Gestora convocará una reunión cuando lo requieran, mediante escrito conteniendo el Orden del Día propuesto, un número de Partícipes que representen, al menos, el veinticinco por ciento (25%) de los Compromisos Totales. En estos supuestos la reunión deberá convocarse en un plazo máximo de diez (10) Días Laborables desde la recepción de dicho requerimiento.

La reunión de Partícipes podrá organizarse presencialmente o por medios telemáticos. Los Partícipes podrán hacerse representar por cualquier Persona, siempre que dicha representación conste por escrito y con carácter especial para cada reunión, siendo válida la que sea conferida por medio de correo electrónico dirigido a la Sociedad Gestora.

La reunión de Partícipes será presidida por los representantes nombrados por la Sociedad Gestora.

A discreción de la Sociedad Gestora, los acuerdos que sean competencia de la reunión de Partícipes podrán adoptarse sin necesidad de celebrar reunión alguna por cualquier medio, tales como fax, correo electrónico o correo postal. Para ello, se enviará por cualquiera de dichos procedimientos a todos y cada uno de los 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 Partícipes deberán devolver dicho ejemplar con su voto y firma, si se entrega personalmente, y en el caso de que se emita por correo ordinario o correo electrónico, deberá constar también la firma del representante. En todo caso, el plazo para emitir el voto será de diez (10) Días Laborables, o de dos (2) Días Laborables en caso de urgencia, desde la recepción de la propuesta de acuerdo realizándose el cómputo mediante la suma de los votos válidamente emitidos. En este sentido, podrá considerarse aprobado un determinado acuerdo en cuanto la Sociedad Gestora reciba los votos necesarios para su aprobación.

Con carácter general, cuando en una reunión de Partícipes la Sociedad Gestora someta algún asunto a votación de los Partícipes, el acuerdo se adoptará mediante Acuerdo Ordinario de Inversores. No obstante lo anterior, en el supuesto en que, en virtud de lo establecido en el presente Reglamento, un determinado acuerdo requiriera ser adoptado mediante Acuerdo Extraordinario de Inversores, para la válida adopción de dicho acuerdo deberá cumplirse dicho requisito. Los acuerdos que en su caso se adopten en la reunión de Partícipes se recogerán en el acta correspondiente, que redactará y firmará la Sociedad Gestora a través de sus representantes.

A estos efectos, cuando la reunión de Partícipes sea convocada de acuerdo con este Reglamento, y una o más de las resoluciones propuestas requieran un Acuerdo Ordinario de Inversores o un Acuerdo Extraordinario de Inversores, la Sociedad Gestora de inmediato realizará sus mejores esfuerzos para que se convoquen las reuniones de Partícipes de los Fondos Paralelos en la misma fecha, y siempre que sea posible, con el mismo Orden del Día, de tal forma que los Partícipes de los Fondos Paralelos puedan votar y tomar las acciones pertinentes y se pueda adoptar, según corresponda, el correspondiente Acuerdo Ordinario de Inversores o Acuerdo Extraordinario de Inversores. La Sociedad Gestora mantendrá al Comité de Supervisión informado de cualquiera y todas las acciones tomadas en este sentido.

Excepcionalmente, cuando un asunto a tratar única y exclusivamente afecte al Fondo y, por tanto, no tenga afectación, directa o indirecta, en los Fondos Paralelos (*i.e.*, de forma que no pueda contravenir lo dispuesto en el Artículo 5.4 del presente Reglamento y/o afectar al correcto funcionamiento de USPEP I), la Sociedad Gestora podrá permitir que dicho asunto sea debatido por Partícipes de conformidad con el procedimiento previsto en el presente Artículo y, en su caso, aprobado por Partícipes que representen, al menos, el setenta y cinco por ciento (75%) de los Compromisos Totales.

## **CAPÍTULO 11 DISPOSICIONES GENERALES**

## Artículo 26 Modificación del Reglamento

Sin perjuicio de las facultades que correspondan a la CNMV conforme a la LECR, toda modificación del Reglamento 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.

Ninguna modificación del presente Reglamento, incluida la relativa a la duración del Fondo (regulada en el Artículo 4 del presente Reglamento), conferirá a los Partícipes derecho alguno de separación del Fondo.

El presente Artículo sólo podrá modificarse mediante acuerdo unánime de todos los Partícipes.

### 26.1 Modificación del Reglamento con aprobación

Sin perjuicio de las facultades que correspondan a la CNMV y a los Partícipes conforme a la LECR, el presente Reglamento sólo podrá modificarse a instancia de la Sociedad Gestora, de conformidad con lo establecido en el Artículo 26.2 siguiente (en los supuestos contemplados en el mismo), o a instancia de la Sociedad Gestora y mediante Acuerdo Extraordinario de Inversores (en los restantes supuestos) o conforme al mecanismo previsto en el Artículo 25 (*último párrafo*).

No obstante lo anterior, salvo en los casos expresamente establecidos en el Artículo 26.2 siguiente, no podrá efectuarse modificación alguna del presente Reglamento sin el visto bueno de todos los Inversores de USPEP I perjudicados, en los supuestos en que la modificación propuesta:

- (a) imponga a algún Inversor de USPEP I la obligación de efectuar desembolsos adicionales a USPEP I que excedan de su compromiso de inversión; o
- (b) incremente las responsabilidades u obligaciones, o disminuya los derechos o protecciones, de un Inversor de USPEP I o un grupo particular de Inversores de USPEP I de forma distinta a los demás Inversores de USPEP I.

### 26.2 Modificación del Reglamento sin aprobación

No obstante lo establecido en el Artículo 26.1 anterior, el presente Reglamento podrá modificarse por la Sociedad Gestora sin requerir el visto bueno de los Inversores de USPEP I, con el objeto de:

- (a) introducir modificaciones requeridas por cambios normativos que afecten a USPEP I o a la Sociedad Gestora;
- (b) modificar la denominación del Fondo o de la Sociedad Gestora;
- (c) actualizar la identidad del Depositario o Auditor;
- (d) durante el Periodo de Colocación, introducir las modificaciones requeridas para crear nuevas Clases de Participaciones;
- (e) clarificar cualquier ambigüedad o corregir o completar cualquiera de sus Artículos que fuera incompleto o contradictorio con otro Artículo, o corregir cualquier error tipográfico u omisión, siempre y cuando dichas modificaciones no perjudiquen el interés de los Inversores de USPEP I; o
- (f) introducir modificaciones acordadas con potenciales inversores y/o Partícipes de los Fondos Paralelos con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial, siempre y cuando: (i) dichas modificaciones no perjudiquen de forma material los derechos u obligaciones de los Inversores de USPEP I; y (ii) dichas modificaciones no fueran objetadas por Inversores de USPEP I que representen al menos el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales de USPEP I en el plazo de quince (15) Días Laborables desde la fecha de la notificación remitida por la Sociedad Gestora al efecto – excepto en el supuesto de que dichas modificaciones únicamente tuvieran afectación en el Fondo, conforme a lo previsto en el Artículo 25 (*último párrafo*), en cuyo caso dichas modificaciones no deberán ser objetadas por Partícipes que representen al menos el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales.

## **Artículo 27 Disolución, liquidación y extinción del Fondo**

El Fondo quedará disuelto, abriéndose en consecuencia el periodo de liquidación: (i) por el cumplimiento del término o plazo señalado en el presente Reglamento; (ii) por el cese con Causa de la Sociedad Gestora o su sustitución por un Supuesto de Insolvencia, si media Acuerdo Extraordinario de Inversores; o (iii) por cualquier otra causa establecida por la LECR o el presente Reglamento.

El acuerdo de disolución deberá ser comunicado inmediatamente a la CNMV a los Inversores de USPEP I.

Disuelto el Fondo se abrirá el periodo de liquidación, quedando suspendidos los derechos que en su caso existieran con relación al reembolso y suscripción de Participaciones.

La liquidación del Fondo se realizará por el liquidador que será la Sociedad Gestora, salvo que de otra forma se acuerde por Acuerdo Ordinario de Inversores.

La Sociedad Gestora procederá, con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible, a enajenar los activos del Fondo, a satisfacer las deudas y a percibir los créditos. Una vez realizadas estas operaciones, elaborará los correspondientes estados financieros y determinará la cuota de liquidación que corresponda a cada Partícipe de conformidad con los distintos derechos económicos establecidos en el presente Reglamento para cada Clase de Participaciones. Dichos estados deberán ser verificados en la forma que legalmente esté prevista y el Balance Público y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Pública deberán ser comunicados como información significativa a los acreedores.

Transcurrido el plazo de un (1) mes desde la comunicación referida en el apartado anterior sin que haya habido reclamaciones se procederá al reparto del patrimonio del Fondo entre los Partícipes conforme a las Reglas de Prelación. Las cuotas de liquidación 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 titulares. Si hubiera reclamaciones, se estará a lo que disponga el órgano judicial competente.

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 de los asientos correspondientes en el registro administrativo que corresponda.

## **Artículo 28 Limitación de responsabilidad e indemnizaciones**

### **28.1 Limitación de responsabilidad**

La Sociedad Gestora, sus accionistas, administradores, empleados, agentes o cualquier Persona nombrada por la Sociedad Gestora o administrador de cualquiera de las Entidades Participadas, los Miembros del Equipo de Gestión, los miembros del Comité de Asesoramiento Ejecutivo, así como los miembros del Comité de Inversiones y el Comité de Supervisión, estarán exentos de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños sufridos por el Fondo con relación a servicios prestados en virtud del presente Reglamento u otros acuerdos relacionados con el Fondo, o con relación a servicios prestados como administrador de cualquiera de las Entidades Participadas o como miembro del Comité de Asesoramiento Ejecutivo, Comité de Inversiones y/o Comité de Supervisión, o que de alguna otra forma resultaran como consecuencia de las operaciones, negocios o actividades del Fondo, salvo (i) en relación con el Comité de Supervisión, aquellos derivados de fraude exclusivamente; y (ii) en relación con el resto de los casos, aquellos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con el Fondo, o incumplimiento grave del presente Reglamento.

La Sociedad Gestora será solidariamente responsable de los actos y contratos realizados por terceros subcontratados por la misma.

Sin perjuicio de lo anterior, la exoneración de responsabilidad a la que se hace referencia no implica, en ningún caso, la exención por parte de la Sociedad Gestora de la responsabilidad que, por ley, le corresponde en su condición de tal, en virtud de los artículos 41 y 91 de la LECR.

### **28.2 Indemnizaciones**

El Fondo deberá indemnizar a la Sociedad Gestora, sus accionistas, administradores, empleados y agentes, o a cualquier Persona nombrada por la Sociedad Gestora como administrador de cualquiera de las Entidades Participadas, los Miembros del Equipo de Gestión, los miembros del Comité de Asesoramiento Ejecutivo así como los miembros del Comité de Inversiones y el Comité de Supervisión, por cualquier responsabilidad, reclamación, daños, costes o gastos (incluidos costes legales) en los que hubiesen incurrido o pudiesen incurrir como consecuencia de reclamaciones de terceros derivadas de su condición de tales o por su relación con el Fondo (excluyendo aquellas relaciones derivadas del Artículo 5.3.5 del presente Reglamento), y salvo (i) en relación con los miembros del Comité de Supervisión, exclusivamente respecto de aquellos casos en que medie fraude por parte de éstos; y (ii) en relación con el resto de los casos, respecto de aquellos derivados de fraude, negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con el Fondo, o incumplimiento grave del presente Reglamento.

El Fondo contratará un seguro para cubrir estas potenciales indemnizaciones y las Personas o entidades que hubieran percibido del Fondo indemnizaciones de acuerdo con lo establecido en este Artículo, realizarán sus mejores esfuerzos para recuperar dichos importes mediante los seguros de responsabilidad profesional correspondientes y cualquier indemnización duplicada que pudieran recibir será reembolsada al Fondo.

## **Artículo 29 Obligaciones de confidencialidad**

### **29.1 Información confidencial**

A los efectos de este Artículo, será considerada información confidencial toda información facilitada por la Sociedad Gestora a los Inversores de USPEP I relativa a USPEP I, la Sociedad Gestora, o cualquier Entidad Participada, y los Partícipes reconocen y aceptan que cualquier divulgación de dicha información puede perjudicar a USPEP I, la Sociedad Gestora o a una Entidad Participada. Asimismo, salvo que se establezca expresamente lo contrario, cualquier información facilitada por la Sociedad Gestora con relación a una Entidad Participada constituye información comercial sensible cuya divulgación podrá perjudicar a USPEP I, la Sociedad Gestora o a una Entidad Participada y, por tanto, tendrá también carácter confidencial.

Los Partícipes se comprometen a mantener en secreto y confidencial, y a no divulgar ni poner en conocimiento de terceras personas sin consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, cualquier información confidencial a la que hubieran tenido acceso en relación con USPEP I, las Entidades Participadas o inversiones potenciales.

### **29.2 Excepciones a la confidencialidad**

La obligación de confidencialidad prevista en el Artículo 29.1, no será de aplicación a un Partícipe, en relación con información:

- (a) que estuviera en posesión del Partícipe en cuestión con anterioridad a su recepción de la Sociedad Gestora; o
- (b) que se hubiera hecho pública por razones distintas al quebrantamiento de sus obligaciones de confidencialidad por parte del Partícipe en cuestión.

Igualmente, y no obstante lo dispuesto en el Artículo 29.1, un Partícipe podrá revelar información confidencial relativa al Fondo recibida en virtud del Artículo 24:

- (i) a sus propios inversores o accionistas (incluyendo, a efectos aclaratorios, inversores del Partícipe cuando se trate de un fondo de fondos (*FoF*));
- (ii) de buena fe, a sus asesores profesionales y auditores por razones relacionadas con la prestación de sus servicios;
- (iii) en los supuestos en los que la Sociedad Gestora así lo autorice mediante comunicación escrita dirigida al Partícipe; o

- (iv) en los supuestos en los que estuviera obligado por la ley, o por un tribunal, o autoridad regulatoria o administrativa a los que el Partícipe estuviera sujeto.

En los supuestos (i), (ii) y (iii) descritos en el párrafo anterior, y no obstante lo señalado en los mismos, dicha revelación sólo estará permitida si el receptor de la información estuviera sujeto a una obligación de confidencialidad equivalente con respecto a dicha información, y se hubiera comprometido a no revelar, a su vez, dicha información, estando los Partícipes obligados frente a la Sociedad Gestora y al Fondo a velar por el continuo cumplimiento de dicho compromiso.

### 29.3 Retención de información

No obstante lo establecido en otros Artículos del presente Reglamento, la Sociedad Gestora podrá no facilitar a un Partícipe información a la que dicho Partícipe, de no ser por la aplicación del presente Artículo, tendría derecho a recibir de acuerdo con este Reglamento, en los supuestos en que:

- (a) el Fondo o la Sociedad Gestora estuvieran obligados legal o contractualmente a mantener confidencial dicha información; y
- (b) la Sociedad Gestora considere, de buena fe, que la revelación de dicha información a un Partícipe podría perjudicar al Fondo, a cualquiera de sus Entidades Participadas o sus negocios.

En el supuesto en que la Sociedad Gestora decida no facilitar a algún Partícipe determinada información de acuerdo con el presente Artículo, podrá poner dicha información a disposición del Partícipe en el domicilio de la Sociedad Gestora o en el lugar que ésta determine, para su mera inspección.

### **Artículo 30 Acuerdos individuales con Inversores de USPEP I**

Los Partícipes reconocen y aceptan expresamente que la Sociedad Gestora estará facultada para suscribir acuerdos individuales con Inversores de USPEP I en relación con USPEP I que les otorguen los mismos derechos que los otorgados a otros Inversores de USPEP I que hubieran suscrito compromisos de inversión en USPEP I por un importe agregado igual o menor que el Inversor de USPEP I solicitante, salvo en los siguientes supuestos, en los que la Sociedad Gestora tendrá discrecionalidad absoluta:

- (a) cuando se haya ofrecido a un Inversor de USPEP I que suscriba un Compromiso de Inversión igual o superior a 5.000.000 EUR;
- (b) cuando el acuerdo se refiera a cualquier consentimiento a, o derechos con respecto a, la transmisión de la participación en USPEP I de un Inversor de USPEP I;
- (c) cuando el acuerdo ofrezca a un Inversor de USPEP I la oportunidad de nombrar a un miembro del Comité de Supervisión u órganos consultivos similares;
- (d) cuando el acuerdo se refiera a la forma en que la información relativa al Fondo será comunicada a dicho Inversor de USPEP I, o a determinadas obligaciones de confidencialidad; y
- (e) cuando el acuerdo responda a razones de carácter legal o regulatorio que sólo son aplicables a determinados Inversores de USPEP I, en cuyo caso sólo podrán beneficiarse de dicho acuerdo aquellos Inversores de USPEP I sujetos al mismo régimen legal o regulatorio.

### **Artículo 31 Prevención de Blanqueo de Capitales**

La Sociedad Gestora dispone de una serie de normas internas relativas a la prevención del blanqueo de capitales que se encuentran recogidas en el Manual sobre Prevención del Blanqueo de Capitales que regula las actuaciones y procedimientos internos de la Sociedad Gestora en la citada materia.

## Artículo 32 FATCA y CRS-DAC

### 32.1 FATCA

El Fondo podrá decidir registrarse como una Institución Financiera Española obligada a comunicar información, tal y como se define en el IGA. En consecuencia, en dicho caso, el Fondo tendrá que remitir a las autoridades españolas las Cuentas U.S. (*US Accounts*, tal y como se definen en el IGA) que existan entre sus Partícipes. Consecuentemente, los Partícipes se comprometen a presentar diligentemente a la Sociedad Gestora aquella información y documentación que sea razonablemente requerida por la Sociedad Gestora con arreglo a las obligaciones establecidas en el IGA. A este respecto, los Partícipes:

- (i) aceptan cooperar con la Sociedad Gestora para proporcionarle en su debido momento aquella información, modelos, certificaciones o documentación que la Sociedad Gestora razonablemente requiera (incluyendo, a efectos enunciativos, cualquier información requerida en virtud del IGA y las Secciones 1471 a 1474 del Código cualquier *United States Treasury Regulations* o guía promulgada en relación con lo anterior) con el objetivo de mantener los archivos apropiados y prever posibles importes sujetos a retención, en relación con sus Participaciones en el Fondo, o cuando de otro modo lo considere razonablemente necesario la Sociedad Gestora para la gestión del Fondo;
- (ii) consienten el uso de cualquier información proporcionada por el Partícipe para cumplir con las Secciones 1471 a 1474 del Código (o cualquier *United States Treasury Regulations* o guía promulgada en relación con lo anterior); y
- (iii) reconocen y aceptan que en caso de no facilitar alguna de la información o documento mencionado anteriormente en relación con las retenciones fiscales de los Estados Unidos (incluyendo, a título enunciativo, cualquier información requerida en virtud del IGA o las Secciones 1471 a 1474 del Código o cualquier *United States Treasury Regulations* o guía promulgada en relación con lo anterior), la Sociedad Gestora, el Fondo, y sus respectivos (directos o indirectos) socios, miembros, directores, consejeros, administradores, empleados, agentes, proveedores de servicios y sus afiliadas no tendrán ninguna obligación o responsabilidad hacia los Partícipes con respecto a cualquier obligación fiscal de Estados Unidos o cualquier obligación que pueda surgir para los Partícipes o sus Últimos Beneficiarios del Partícipe como resultado de la falta de entrega de la información citada anteriormente.

En este sentido, los Partícipes deben ser conscientes de que si no proporcionan a la Sociedad Gestora dicha información en el plazo establecido, el Fondo o la Sociedad Gestora pueden verse obligados de acuerdo con lo establecido en el IGA y las normas FATCA, a practicar retenciones sobre las distribuciones correspondientes a los Partícipes o a exigir a los Partícipes su salida del Fondo y, en todo caso, a adoptar cualquier otra medida que considere razonablemente amparada por la buena fe para mitigar los efectos negativos de dicho incumplimiento en el Fondo o en cualquier otro Partícipe.

De acuerdo con el Capítulo 4 de la Subsección A (secciones 1471 a 1474) del Código, la Sociedad Gestora, como sociedad promotora del Fondo, cumple con los requisitos de una sociedad promotora (*sponsoring entity*) y lleva a cabo las actividades necesarias en relación con las obligaciones del Fondo como sociedad gestionada (*sponsored entity*) por la Sociedad Gestora bajo el §1.1471-5(f)(1)(i)(F) del Código.

Cualesquiera gastos incurridos por el Fondo como consecuencia de que un Partícipe no le proporcione la documentación FATCA citada, incluyendo los gastos que, derivados del asesoramiento legal a estos efectos, serán asumidos por dicho Partícipe.

## 32.2 CRS Y DAC

En la medida en que el Fondo esté obligado a cumplir con el Real Decreto 1021/2015, de 13 de noviembre, que establece la obligación de identificar la residencia fiscal de las personas que ostentan o controlan determinadas cuentas financieras y comunicar la información sobre dichas personas al amparo del principio de la asistencia mutua que transpone en España las Normativas CRS y DAC (la “**Normativa española CRS y DAC**”), entre otras, y la correspondiente legislación publicada por las autoridades españolas en relación con lo anterior, el Fondo deberá remitir a las autoridades españolas las Cuentas Financieras de los países suscritos a la Normativa CRS (de conformidad con lo definido en la Normativa española CRS y DAC) en los que puedan residir sus Partícipes. En consecuencia, los Partícipes se comprometen a proporcionar diligente y fehacientemente a la Sociedad Gestora aquella información y documentación que sea razonablemente requerida por la Sociedad Gestora de conformidad con sus obligaciones bajo la aplicación de la Normativa española CRS y DAC.

En relación con lo anterior, los Partícipes deben ser conscientes de que, si no remiten a la Sociedad Gestora dicha información a su debido plazo, el Fondo o la Sociedad Gestora podrán verse obligados a aplicar las penalizaciones previstas en la Normativa española CRS y DAC, o a requerir a dichos Partícipes su salida del Fondo. En cualquier caso, la Sociedad Gestora, sin responsabilidad alguna frente a los Partícipes, podrá adoptar cualesquiera otras medidas que de buena fe considere razonables para evitar cualquier efecto adverso que pueda derivarse de dicho incumplimiento contra el Fondo o contra cualquier otro Partícipe.

Cualesquiera gastos incurridos por el Fondo como consecuencia de que un Partícipe no le proporcione la documentación CRS-DAC citada, incluyendo los gastos que, derivados del asesoramiento legal a estos efectos, serán asumidos por dicho Partícipe.

### **Artículo 33 Ley aplicable y jurisdicción competente**

Los derechos, obligaciones y relaciones de los Partícipes, así como las relaciones entre los Partícipes y la Sociedad Gestora, estarán sujetas a la ley española. Con renuncia de cualquier otro fuero que pudiera corresponder, cualquier cuestión litigiosa que pudiera surgir de la ejecución o interpretación del presente Reglamento o relacionada con él directa o indirectamente, entre la Sociedad Gestora y cualquier Partícipe o entre los propios Partícipes, se someterá a los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Madrid.

### **ANEXO III**

**Información precontractual de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852**

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las

**La taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que establece una lista de **actividades económicas medioambientales sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las

**Plantilla para la información precontractual de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852**

**Nombre del producto:** QEF FOF NORTH AMERICA I, F.C.R.

**Identificador de entidad jurídica:** V22486286

**Características medioambientales o sociales**

<b>¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?</b>	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Sí</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>No</b>
<input type="checkbox"/> Realizará como mínimo la proporción siguiente de inversiones <b>sostenibles con un objetivo medioambiental</b> : ___%	<input type="checkbox"/> <b>Promueve características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tiene como objetivo la inversión sostenible, tendrá como mínimo un ___% de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo social
<input type="checkbox"/> Realizará como mínimo la proporción siguiente de inversiones <b>sostenibles con un objetivo social</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promueve características medioambientales o sociales, pero <b>no realizará ninguna inversión sostenible</b>



**¿Qué características medioambientales o sociales promueve este producto financiero?**

QEF FOF NORTH AMERICA I, F.C.R. (el “Fondo”) procurará la mejora del desempeño ESG tanto de sus inversiones como del gestor de fondos subyacente. Esta mejora en el desempeño sostenible se centrará en el impulso y mantenimiento de buenas prácticas medioambientales, condiciones laborales justas y una estructura de gobernanza corporativa sólida.

Para asegurar la efectiva promoción de estas características, se recopilarán ciertos indicadores de sostenibilidad, mediante un enfoque doble: evaluando tanto la gestión sostenible del gestor de fondos, como la de la empresa subyacente.

El primer grupo de indicadores de sostenibilidad se centrará en la evaluación del gestor de fondos o GP, mientras que el segundo grupo analizará el desempeño ESG de las empresas dentro del portfolio del GP. Esta evaluación ofrece una perspectiva completa sobre la eficacia con la que el gestor de fondos aplica los factores ESG mencionados en su proceso de inversión, tanto de manera interna, como con sus participadas.

Además, se promoverá la contribución de las inversiones del Fondo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En particular a los siguientes: fomento de trabajo decente y crecimiento económico (ODS 8), desarrollo de la industria, la innovación e infraestructura (ODS 9), reducción de las desigualdades (ODS 10), consumo y producción responsable (ODS 12), acción por el clima (ODS13) y alianzas para lograr los objetivos (ODS 17)

● **¿Qué indicadores de sostenibilidad se utilizan para medir la consecución de cada una de las características medioambientales o sociales promovidas por este producto financiero?**

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o

**Indicadores de sostenibilidad a nivel del gestor de fondos o GP**

Indicadores	Unidad	Característica promovida
Porcentaje de fondos clasificados como Artículo 8, 8+ o Artículo 9 del SFDR en cartera	%	Promoción de la mejora del desempeño ESG mediante el cumplimiento de las obligaciones del SFDR
Porcentaje de fondos que son firmantes de los Principios de Inversión Responsable de la ONU (UN PRI)	%	Promoción de una sólida gobernanza corporativa
Porcentaje de fondos que cuentan con un Comité de ESG	%	Promoción de una sólida gobernanza corporativa

**Indicadores de sostenibilidad a nivel de compañía participada**

Indicadores	Unidad	Característica promovida
Porcentaje de empresas que miden su huella de carbono	%	Promoción de buenas prácticas ambientales
Porcentaje de empresas que cuentan con un plan de igualdad	%	Promoción de prácticas laborales justas

Porcentaje de compañías que cuentan con un Comité de ESG	%	Promoción de una sólida gobernanza corporativa
Porcentaje de empresas en cartera que tienen un Código de Conducta implementado	%	Promoción de una sólida gobernanza corporativa
Porcentaje de empresas en cartera que cuentan con una Política ESG	%	Promoción de una sólida gobernanza corporativa

La contribución a los ODS se mide utilizando los siguientes indicadores:

ODS 8: creación de empleo agregado en la cartera

ODS 9: evolución de la inversión en I+D+i

ODS 10: porcentaje de mujeres en los comités de inversiones de las gestoras en las que se invierte

ODS 12: existencia de prácticas de economía circular

ODS 13: porcentaje de compañías en cartera que miden huella de carbono

ODS 17: porcentaje de gestoras en las que se invierte que son firmantes del Pacto Mundial de Naciones Unidas

- ***¿Cuáles son los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretende en parte lograr y de qué forma contribuye la inversión sostenible a dichos objetivos?***  
No aplica – El Fondo no llevará a cabo inversiones sostenibles
- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero pretende en parte realizar no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***  
No aplica – El Fondo no llevará a cabo inversiones sostenibles
- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***  
No aplica – El Fondo no llevará a cabo inversiones sostenibles
- ***¿Cómo se ajustan las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***  
No aplica – El Fondo no llevará a cabo inversiones sostenibles

#### Las Principales

#### Incidencias Adversas

son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respecto de los

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



**¿Tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Sí

No



**¿Qué estrategia de inversión sigue este producto financiero?**

El objetivo del Fondo es generar valor para sus Partícipes mediante la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo en mercado primario o secundario, y la realización de coinversiones.

La estrategia que sigue la gestora para contribuir a la mejora de los procesos de integración de factores ESG en las entidades de capital riesgo participadas es a través de su labor de engagement y diálogo continuo con las gestoras de las entidades en las que invierte o coinvierte.

La estrategia de inversión del Fondo se lleva a cabo mediante un proceso estructurado y continuo, teniendo en cuenta las limitaciones inherentes en el acceso a datos típicas de los mercados privados. Para llevarlo a cabo exitosamente, el Fondo considera lo siguiente:

**Compromiso con el GP**

La **estrategia de inversión** orienta las decisiones de inversión sobre la base de factores como los objetivos de

El compromiso con los gestores de fondos es una parte clave de la estrategia de inversión del Fondo, ya que permite evaluar y supervisar cómo se gestionan los asuntos ESG dentro de sus carteras.

### **Diligencia Debida**

Durante la fase de diligencia debida, el Fondo lleva a cabo un proceso de evaluación que incluye visitas a las instalaciones y/o reuniones virtuales con los gestores de fondos, así como solicitudes de información a estos gestores. Estas solicitudes abarcan dos conjuntos de indicadores de sostenibilidad: uno para evaluar al gestor de fondos y otro para evaluar el desempeño ESG de las empresas en las que invierte. Además, también se solicita a los gestores información sobre la alineación de las inversiones en las entidades participadas con los ODS primarios y secundarios. Esta evaluación no solo se realiza durante la fase diligencia debida inicial, sino que también forma parte del proceso de monitoreo o control que se realiza de manera anual. Además, la fase de diligencia debida incluye una evaluación de las prácticas de gobernanza del gestor de fondos.

### **Monitorización continua**

Después de la inversión, el Fondo supervisa estas inversiones de manera anual mediante un cuestionario de evaluación. Este cuestionario se envía a los gestores de fondos, lo que permite evaluar su gestión del desempeño ESG. Los datos ESG recopilados y los comentarios de los gestores de fondos permiten una evaluación consistente y exhaustiva de las inversiones, garantizando la alineación con la estrategia y los objetivos generales del Fondo. Este proceso continuo de monitoreo asegura un enfoque proactivo para gestionar y mejorar el desempeño ESG en toda la cartera.

En el caso de las **coinversiones**, la acción de 'Compromiso' se dirigirá a las entidades de capital riesgo con la que se coinvierte, promoviéndose la realización de la 'Debida Diligencia' ESG en las operaciones y materializándose en los pactos de socios las acciones necesarias para mitigar o gestionar los riesgos y oportunidades identificadas.

### **● *¿Cuáles son los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados para seleccionar las inversiones dirigidas a lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?***

Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión, también aplicables a las coinversiones son:

- Lista de exclusión: el Fondo no llevará a cabo inversiones en los sectores y/o actividades que figuren en la lista de exclusión, con el objetivo de asegurar que se evitan inversiones en industrias que no

estén alineadas con los criterios éticos y de sostenibilidad del Fondo.

- Diligencia debida: para cada inversión, se lleva a cabo un proceso de diligencia debida para evaluar las prácticas de ESG y gobernanza del gestor de fondos.
- Monitoreo anual y recogida de los indicadores de sostenibilidad: el Fondo realiza un monitoreo anual y recoge los indicadores de sostenibilidad tanto a nivel de gestora fondos como de empresas participadas.

● ***¿Cuál es el porcentaje mínimo comprometido para reducir la magnitud de las inversiones consideradas antes de la aplicación de dicha estrategia de inversión?***

No aplica

● ***¿Cuál es la política para evaluar las prácticas de buena gobernanza de las empresas en las que se invierte?***

Las buenas prácticas de gobernanza se evalúan durante la fase de 'Diligencia Debida'. Al llevar a cabo la 'Diligencia Debida', el equipo de inversión utiliza un cuestionario sobre buenas prácticas de gobernanza que abarca aspectos como la gestión diligente, las relaciones laborales, la remuneración del personal y el cumplimiento fiscal, para asegurar que todas las inversiones cumplan con los criterios de buena gobernanza. El Fondo generalmente invertirá en vehículos regulados, lo que brinda confianza en las prácticas de gobernanza de las inversiones. También se requerirá a las entidades participadas que divulguen de forma transparente la estrategia y los resultados en materia de ESG. Este cuestionario se repetirá anualmente y no solo en la fase de 'Diligencia Debida', sino como parte del monitoreo continuo

● ***¿Cuál es la asignación de activos prevista para este producto financiero?***

El Fondo asignará al menos el 51% de su capital a inversiones que respalden las características ambientales y sociales que promueve.

● ***¿Cómo logra el uso de derivados las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero?***

El Fondo no hará uso de derivados para promover las características medioambientales o sociales elegidas.

Las prácticas de **buena gobernanza** incluyen las estructuras de buena gestión, las relaciones con los trabajadores, la remuneración del



La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte
- Las **inversiones en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte



**¿En qué medida, como mínimo, se ajustan las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?**

No aplica - El Fondo no llevará a cabo inversiones sostenibles

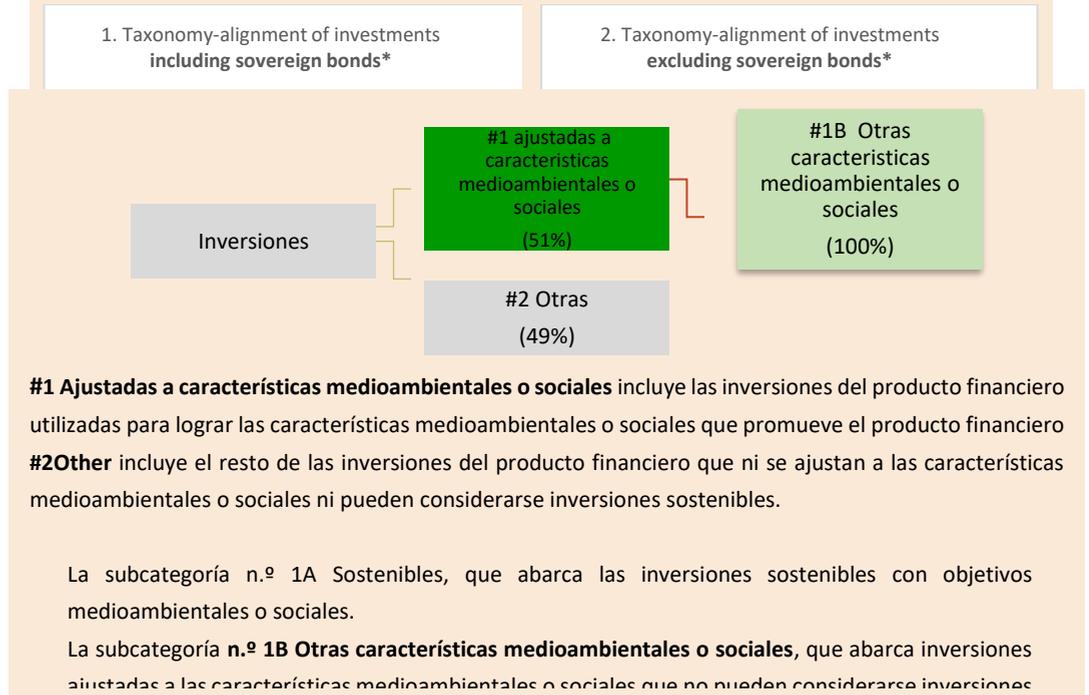
Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las **actividades de transición** son **actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

**¿Invierte el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear que cumplan con la taxonomía de la UE?**

Sí

No

**Nota:** Los dos gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustan a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo



**¿Cuál es la proporción mínima de inversión en actividades de transición y facilitadoras?**

No aplica - El Fondo no invertirá en actividades de transición o facilitadoras



**¿Cuál es la proporción mínima de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía UE?**

No aplica - El Fondo no llevará a cabo inversiones sostenibles



**¿Cuál es la proporción mínima de inversiones socialmente sostenibles?**

No aplica - El Fondo no llevará a cabo inversiones socialmente sostenibles



**¿Qué inversiones se incluyen en el «#2 Otras» y cuál es su propósito? ¿Existen garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones del Fondo categorizadas como «#2 otras» dentro del SFDR tienen como objetivo principal la gestión eficiente de la cartera y la liquidez. Además, puede haber inversiones que no se ajusten plenamente a los criterios ESG del Fondo, pero que cumplan las normas mínimas de salvaguardia mediante exclusiones iniciales y criterios estrictos de selección de inversiones.

**¿Se ha designado un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero está en consonancia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

No aplica - El Fondo no designará ningún índice específico como índice de referencia.

**¿Cómo se ajusta de forma continua el índice de referencia a cada una de las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero?**

No aplica - El Fondo no designará ningún índice específico como índice de referencia

**¿Cómo se garantiza el ajuste de la estrategia de inversión con la metodología del índice de manera continua?**

No aplica - El Fondo no designará ningún índice específico como índice de referencia

**¿Cómo difiere el índice designado de un índice general de mercado pertinente?**

No aplica - El Fondo no designará ningún índice específico como índice de referencia

**¿Dónde puede encontrarse la metodología utilizada para el cálculo del índice designado?**

No aplica - El Fondo no designará ningún índice específico como índice de referencia



**¿Dónde puedo encontrar en línea más información específica sobre el producto?**

Para obtener más información en relación con la Política de Inversión Responsable de la gestora y las características sociales y medioambientales promovidas por el Fondo, por favor diríjase a nuestra página web:

Son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

[https:// https://qualitasfunds.com](https://https://qualitasfunds.com)