

**FOLLETO INFORMATIVO DE:
CREAS IMPACTO II FESE**

Julio 2023

Este folleto informativo recoge la información necesaria para que el inversor pueda formular un juicio fundado sobre la oportunidad de inversión que se le propone y estará a disposición de los inversores, en el domicilio de la Sociedad Gestora del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la información que contiene este folleto puede sufrir modificaciones en el futuro. Este folleto, debidamente actualizado, así como las cuentas anuales auditadas del Fondo, se publicarán en la forma legalmente establecida, estando todos estos documentos inscritos en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), donde podrán ser consultados. De conformidad con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, la responsabilidad del contenido y veracidad del Reglamento de Gestión y del Folleto corresponde exclusivamente a la Sociedad Gestora, no verificándose el contenido de dichos documentos por la CNMV.

ÍNDICE

CAPÍTULO I EL FONDO	3
1. Datos generales	3
2. Régimen jurídico y legislación aplicable al Fondo	3
3. Procedimiento y condiciones para la emisión y venta de participaciones	5
4. Las participaciones	6
5. Procedimiento y criterios de valoración del Fondo	7
CAPÍTULO II ESTRATEGIA Y POLÍTICA DE INVERSIONES	8
6. Política de Inversión del Fondo	8
EL FONDO INVERTIRÁ EN PYMES Y/O MID-CAPS.	8
7. Técnicas de inversión del Fondo	11
8. Límites al apalancamiento del Fondo	14
9. Mecanismos para la modificación de la política de inversión del Fondo	14
10. Reutilización de activos	14
11. Información a los Inversores	15
12. Acuerdos con inversores	16
CAPÍTULO III COMISIONES, CARGAS Y GASTOS DEL FONDO	17
13. Remuneración de la Sociedad Gestora	17
14. Distribución de gastos	19
ANEXO I	21
ANEXO II	25
ANEXO III	26

CAPÍTULO I EL FONDO

1. Datos generales

1.1 Denominación y domicilio del Fondo

La denominación del fondo será CREAS IMPACTO II, FESE (en adelante, el "**Fondo**").

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 Creas Impacto Global SGEIC S.A., una sociedad española inscrita en el Registro de sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado de la CNMV con el número 207 y domicilio social en Madrid, C/ María de Molina nº1 – 28006, Madrid (en adelante, 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.

1.3 Proveedores de servicios de la Sociedad Gestora

Auditor

BDO Auditores SLP

C. de Rafael Calvo, 18,
28010 Madrid
T + 34 914 36 41 90
D. Justo López

Asesor jurídico

King & Wood Mallesons, S.A.P.

Calle Goya, 6, 4ª planta,
28001, Madrid
T +34 91 426 0050
F +34 91 426 0066
Isabel.Rodriguez@eu.kwm.com

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

A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que ejerce, la Sociedad Gestora suscribirá un seguro de responsabilidad civil profesional.

2. Régimen jurídico y legislación aplicable al Fondo

2.1 Régimen jurídico

El Fondo se regula por lo previsto en su reglamento de gestión que se adjunta como **Anexo II** (en adelante, el "**Reglamento**") al presente folleto, por el Reglamento (UE) 346/2013, sobre los fondos de emprendimiento social europeos, según ha sido modificado por el Reglamento (UE) 2017/1991 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de octubre de 2017 y conforme sea modificado en cada momento (en adelante "**REuSEF**") y por las disposiciones que lo desarrollan o que puedan desarrollarlo en un futuro.

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

Asimismo, de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, modificado por el Reglamento Delegado (EU) 2022/1288 de 6 de abril de 2022 ("**SFDR**") y complementado por el Reglamento (EU) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo de 18 de Junio 2020, la Sociedad Gestora deberá divulgar determinada información sobre sostenibilidad, incluida en el **Anexo III** del presente Folleto.

En la fecha del presente Folleto, el Fondo está clasificado como producto financiero que tiene como objetivo inversiones sostenibles, el llamado "producto del Artículo 9" del SFDR.

2.2 Legislación y jurisdicción competente

El Fondo y el Reglamento se regirán por la legislación española.

Todas las controversias, conflictos o reclamaciones que puedan surgir entre la Sociedad Gestora y el Fondo, entre Inversores, o entre Inversores y la Sociedad Gestora o el Fondo, y que se deriven del Reglamento de Gestión, se resolverán mediante arbitraje de derecho ante la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje de Madrid, de conformidad con la legislación de dicha institución.

El procedimiento arbitral se ajustará al Reglamento de la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje, al que las partes se someten expresamente. Las partes se comprometen a cumplir las decisiones y el laudo que dicte el árbitro o corte de arbitraje que se designe.

El procedimiento se celebrará en Madrid y se desarrollará en lengua española. No obstante, se facilitarán, en su caso, las traducciones pertinentes a los Inversores que no sean de habla hispana.

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 (en adelante el "**Acuerdo de Suscripción**") en el Fondo, los inversores deberán aceptar y comprender los factores de riesgo que se relacionan en el **Anexo I** de este folleto.

El Compromiso de Inversión en el Fondo será vinculante desde el momento en que el inversor envíe a la Sociedad Gestora una copia del Acuerdo de Suscripción firmado y esta inscriba al inversor en el correspondiente registro de inversores y confirme dicha inscripción mediante el envío al inversor de una copia del Acuerdo de Suscripción debidamente firmado.

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

El régimen de suscripción y desembolso de las participaciones se regirá por lo dispuesto en el Artículo 15 y siguientes del Reglamento.

3.1 Periodo de suscripción de las participaciones del Fondo

Desde la Fecha de Cierre Inicial comenzará el "**Periodo de Colocación**" hasta la Fecha de Cierre Final, durante el cual se podrán aceptar Compromisos adicionales bien de nuevos Inversores como de Inversores existentes (en cuyo caso dichos Inversores deberán ser tratados como Inversores Posteriores únicamente en relación con sus Compromisos adicionales, y únicamente en la medida en que, como consecuencia de dichos Compromisos adicionales, aumenten sus respectivos porcentajes en los Compromisos Totales del Fondo).

El Período de Colocación que inicialmente podrá transcurrir por un plazo máximo de doce (12) meses desde la fecha de registro del Fondo en la CNMV, pudiendo ser prorrogado por dos (2) períodos adicionales de seis (6) meses cada período, el primero a criterio exclusivo de la Sociedad Gestora y el segundo con la aprobación de los Inversores mediante Consentimiento Ordinario de Inversores.

La Sociedad Gestora podrá aceptar Compromisos hasta un importe máximo de cien millones (100.000.000) de euros.

No se concederá ningún derecho de suscripción preferente a ningún Inversor durante el Periodo de Colocación. Estas nuevas participaciones podrán ser suscritas por los Inversores existentes o por nuevos inversores. En el momento de la suscripción de las participaciones, los suscriptores abonarán el porcentaje resultante de dividir el Compromiso a Desembolsar entre el Compromiso Total, valorado antes de que se convirtieran en Inversores del Fondo, asumiendo la Comisión de Gestión Fija y la Comisión de Gestión Variable como si hubieran invertido en el Fondo desde la Fecha de Cierre Inicial.

A partir de la Fecha de Cierre Inicial y durante el Periodo de Colocación, los nuevos inversores suscribirán las participaciones y desembolsarán la fracción correspondiente al Compromiso a Desembolsar.

Una vez finalizado el Periodo de Colocación, el Fondo tendrá carácter cerrado.

3.2 Régimen de suscripción y desembolso de las participaciones

Desde 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 las correspondientes Participaciones de acuerdo con el procedimiento establecido por la Sociedad Gestora para la Solicitud de Desembolso, de conformidad con los Compromisos.

4. Las participaciones

4.1 Características generales y forma de representación de las participaciones

Las participaciones del Fondo confieren a su titular un derecho de propiedad el Fondo, en los términos que lo regulan legal y contractualmente. La asunción del Compromiso por parte de cada uno de los Inversores del Fondo, implicará la obligación de cumplir con lo establecido en el Reglamento por el que se rige el Fondo.

Las participaciones tienen la consideración de valores negociables que podrán documentar una o varias participaciones, y a cuya expedición tendrán derecho los Inversores. Dichos títulos, que deberán ser emitidos por un representante de la Sociedad Gestora, indicarán el número de orden, el número de participaciones que comprenden, la denominación del Fondo, de la Sociedad Gestora y su domicilio social, los datos relativos a la inscripción en el registro administrativo correspondiente.

Los Inversores también tendrán derecho a solicitar y recibir de la Sociedad Gestora un certificado que especifique el número, el importe desembolsado y el valor de las participaciones que posean en cada momento.

4.2 Derechos económicos de las participaciones

Las Participaciones confieren a sus titulares 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 descritas en el Artículo 28.2 del Reglamento de Gestión (las "**Reglas de Prelación**").

4.3 Política de distribución de resultados

Los Ingresos de Realización de cualquier Inversión podrán:

- ser retenidos por el Fondo durante un máximo de seis (6) meses;
- reciclarse y utilizarse para satisfacer el pago de la Comisión de Gestión Fija y otros gastos del Fondo o reinvertirse, siempre que la recuperación de los fondos se haya producido en un plazo de doce (12) meses a partir de la fecha de la Inversión; o
- calificarse como Distribuciones Temporales de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 29 del Reglamento de Gestión;

siempre y cuando:

- (a). el Fondo no podrá tener en ningún momento un Capital Neto Invertido en Sociedades Participadas superior al cien por cien (100%) de los Compromisos Totales; y
- (b). los importes totales invertidos (incluidas las reinversiones) no superarán de forma acumulada en ningún momento el ciento veinte por ciento (120%) de los Compromisos Totales.

El Fondo no efectuará distribuciones en especie antes de la liquidación del Fondo. Si se prevén distribuciones en especie, los Inversores tendrán derecho a aceptar o rechazar dicha distribución, o a que los activos se distribuyan en especie gestionados por la Sociedad Gestora o un tercero con vistas a su realización.

Además, en determinadas circunstancias en las que se contemple una distribución en especie de valores cotizados, el valor de la distribución se determinará como la cotización media de los valores a distribuir de los cinco (5) días inmediatamente anteriores al día de cotización y de los cinco (5) días inmediatamente posteriores.

En cualquier caso, cualquier parte del Compromiso a Desembolsar que no haya sido desembolsada por un inversor podrá deducirse de los Ingresos de Realización.

Las Distribuciones se realizarán por el Fondo de conformidad con lo establecido en las Reglas de Prelación.

Los Inversores pueden obtener el reembolso total o parcial de su participación o recibir la distribución de los Ingresos de Realización del Fondo en los siguientes supuestos:

- (a). En caso de disolución y liquidación del Fondo, según lo dispuesto en el Artículo 32 del Reglamento de Gestión.
- (b). Si la Sociedad Gestora realiza una distribución de los Ingresos de Realización mediante el reembolso de participaciones, según lo dispuesto en el Artículo 28 del Reglamento de Gestión.
- (c). En caso de que la Sociedad Gestora decida reembolsar las participaciones del Inversor por no haber efectuado éste ningún desembolso pendiente.

5. Procedimiento y criterios de valoración del Fondo

5.1 Valor liquidativo de las participaciones

El valor de las participaciones se obtiene dividiendo el capital del Fondo por el número de participaciones en circulación. A estos efectos, el valor del capital del Fondo se establecerá de conformidad con las disposiciones legales aplicables.

El valor de las participaciones se determinará anualmente al cierre del ejercicio y cada vez que se reembolsen participaciones. El valor inicial de las participaciones será de un (1) euro.

La valoración de los activos se efectuará de conformidad con las disposiciones legales aplicables al Fondo. En particular, la Sociedad Gestora calculará el valor liquidativo de las participaciones de acuerdo con el artículo 31.4 de la LECR y la Circular 04/2015, de 28 de octubre, de la CNMV, relativa a normas contables, cuentas anuales y estados informativos de las entidades de capital riesgo.

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 de 04/2015 de 28 de octubre de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo y por las disposiciones que la sustituyan en el futuro.

Los resultados del Fondo serán distribuidos de conformidad con la política general de Distribuciones establecida en el Capítulo VI del Reglamento y la normativa aplicable.

5.3 Criterios para la valoración de las inversiones del Fondo

La Sociedad Gestora será responsable de las negociaciones relativas a la adquisición y enajenación de activos y dará las instrucciones pertinentes para llevar a cabo estas operaciones.

En el momento o con anterioridad a la inversión en una PYME Social, la Sociedad Gestora seguirá la Metodología del Impacto Social regulada en el Artículo 24 del Reglamento de Gestión.

CAPÍTULO II ESTRATEGIA Y POLÍTICA DE INVERSIONES

6. Política de Inversión del Fondo

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

La 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 del Fondo están sujetas a las limitaciones señaladas en la LECR, REuSEF y demás disposiciones aplicables.

6.2 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.

6.3 Tipos de activos y estrategia de inversión del Fondo

El Fondo invertirá en PYMEs y/o Mid-Caps.

La Sociedad Gestora se comprometerá a invertir en Entidades Impulsadas por el Impacto / Empresas Sociales.

El Fondo invertirá al menos un importe igual a las dos terceras partes (2/3) del importe desembolsado por los Inversores a efectos de inversión en empresas establecidas o activas en el territorio de los Estados miembros de la Unión Europea, en los países candidatos y candidatos potenciales a la Unión Europea reconocidos por la Unión Europea y en los países de la Asociación Europea de Libre Comercio.

6.4 Restricciones a las inversiones

El Fondo no invertirá, garantizará ni prestará financiación o cualquier otro tipo de apoyo, directa o indirectamente, a empresas u otras entidades:

- (a). cuya actividad empresarial consista en una actividad económica ilegal (ej.: cualquier producción, comercialización o cualquier otra actividad que resulte ilegal según la legislación y normativa aplicable al Fondo o a la compañía o entidad, incluida a título enunciativo y no limitativo, la clonación humana con fines reproductivos); o
- (b). que se centre sustancialmente en:
 - (i) la producción y comercialización de tabaco y de bebidas alcohólicas destiladas y productos relacionados;

- (ii) la financiación de la producción y comercialización de armamento y munición de cualquier tipo, entendiéndose que esta restricción no aplica en la medida en que dichas actividades formen parte o sean accesorias a políticas explícitas de la Unión Europea;
- (iii) casinos y empresas similares;
- (iv) la búsqueda, desarrollo y aplicación técnica relacionada con programas electrónicos de datos o soluciones, las cuales:
 - (x) tengan como objetivo específico
 - o específico apoyar cualquier actividad descrita en los apartados (i) al (iii) mencionados anteriormente
 - o apuestas a través de internet y casinos online; o
 - o pornografía,
 - o
 - (y) estén destinados a permitir ilegalmente
 - o el acceso a redes de datos electrónicos; o
 - o la descarga de datos electrónicos.
- (v) producción de energía a partir de combustibles fósiles y actividades conexas, según se indica a continuación:
 - a) Extracción, transformación, transporte y almacenamiento de carbón;
 - b) Prospección, producción, refinado, transporte, distribución y almacenamiento de petróleo;
 - c) Prospección, producción, licuefacción, regasificación, transporte, distribución y almacenamiento de gas natural;
 - d) Generación de energía eléctrica que supere la Norma de Comportamiento en materia de Emisiones (es decir, 250 gramos de CO₂e por kWh de electricidad), aplicable a centrales eléctricas y de cogeneración alimentadas con combustibles fósiles, centrales geotérmicas y centrales hidroeléctricas con grandes embalses.
- (vi) Industrias que consumen energía de manera intensiva y/o emiten grandes cantidades de CO₂, según se indica a continuación:
 - a) Fabricación de otros productos básicos de química inorgánica (NACE 20.13)
 - b) Fabricación de otros productos básicos de química orgánica (NACE 20.14)
 - c) Fabricación de fertilizantes y compuestos nitrogenados (NACE 20.15)

- d) Fabricación de plásticos en formas primarias (NACE 20.16)
- e) Fabricación de cemento (NACE 23.51)
- f) Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones (NACE 24.10)
- g) Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero (NACE 24.20)
- h) Fabricación de otros productos de primera transformación del acero (NACE 24.30, incl. 24.31-24.34)
- i) Producción de aluminio (NACE 24.42)
- j) Construcción de transporte aéreo convencional y su maquinaria (subactividad de la NACE 30.30)
- k) Transporte aéreo convencional y aeropuertos y actividades de servicios relacionados con el transporte aéreo convencional (subactividades de NACE 51.10, 51.21 y 52.23).

No obstante lo anterior, las inversiones en los sectores mencionados en la sección (vi) puntos a) - k) incluidos, se permitirán si la Sociedad Gestora confirma que la transacción específica del destinatario final (i) cumple los requisitos para ser considerada una inversión sostenible desde el punto de vista medioambiental, tal y como se define en la "Taxonomía de la UE para actividades sostenibles" (Reglamento (UE) 2020/852, en su versión modificada) complementada por los criterios técnicos establecidos en virtud de los "Actos delegados de la UE sobre taxonomía" (Reglamentos delegados (UE) de la Comisión que complementan el Reglamento (UE) 2020/852 o los próximos Actos delegados sobre taxonomía, en su versión modificada, respectivamente), o (ii) es elegible con arreglo a los criterios de acción por el clima y sostenibilidad medioambiental (CA&ES) del FEI. Sostenibilidad Medioambiental (CA&ES) del FEI para la financiación verde.

Asimismo, cuando se prevea apoyo a la financiación para la investigación, desarrollo o aplicación técnica en relación con: (i) la clonación humana con fines de investigación o terapéuticos; o (ii) la modificación genética de organismos (OGMs), la Sociedad Gestora deberá asegurar un apropiado cumplimiento de la legislación y normas aplicables, así como de las conductas éticas exigibles en relación con dicha clonación humana con fines de investigación o terapéuticos y/o OGMs.

6.5 Diversificación, participación en el accionariado y en la gestión de las Sociedades Participadas

El Fondo no invertirá más del diez por ciento (10%) de los Compromisos de Referencia en una Sociedad Participada, si bien dicho límite podrá incrementarse, previa aprobación del Comité de Supervisión, hasta un límite no superior al quince por ciento (15%) de los Compromisos de Referencia. A efectos aclaratorios, la financiación puente y las garantías en relación con las Sociedades Participadas deberán incluirse dentro de los límites anteriores.

En la mayoría de las Sociedades Participadas, la participación ostentada oscilará aproximadamente entre el 5% y el 25% de su capital social, manteniéndose este porcentaje a lo largo de la duración de la Inversión, salvo las lógicas diluciones que puedan sufrir a través de sucesivas rondas de financiación. El Fondo adquirirá, por tanto, participaciones minoritarias y no de control en estas empresas, protegidas mediante la suscripción de pactos de accionistas.

7. Técnicas de inversión del Fondo

7.1 Inversión en el capital de empresas

El objetivo del Fondo es la obtención de rentabilidad financiera para sus Inversores y la consecución de un objetivo medioambiental y/o social de acuerdo con lo establecido en el Reglamento y, en particular, con la Política de Inversión.

7.2 Periodo de Inversión y estrategias de desinversión

Las Inversiones sólo se realizarán durante el Período de Inversión. Excepcionalmente, podrán realizarse Inversiones más allá del Periodo de Inversión en los siguientes supuestos:

- realizar Inversiones Complementarias en Sociedades Participadas; o
- realizar Inversiones en nuevas empresas, siempre que el Comité de Supervisión del Fondo haya sido informado por escrito, durante el Periodo de Inversión, de la firma de una carta de intenciones con empresas en las que se vayan a realizar futuras inversiones (o miembros de las mismas) y de la aprobación de las correspondientes propuestas preliminares de inversión por parte del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

El "**Periodo de Inversión**" es el periodo transcurrido desde la Fecha del Cierre Inicial hasta la primera de las siguientes fechas:

- (a). el quinto (5º) aniversario de la Fecha de Cierre Inicial, siempre que dicho plazo pueda prorrogarse un (1) año adicional con el consentimiento previo del Comité de Supervisión;
- (b). la fecha en que el 70% de los Compromisos Totales hayan sido invertidos o comprometidos por escrito en virtud de documentos legalmente vinculantes para su inversión y/o reservados para Inversiones Complementarias. La reserva para Inversiones Complementarias será aprobada por el Comité de Supervisión;
- (c). la fecha en que el Periodo de Inversión se considere finalizado debido a (i) un Supuesto de Salida de Ejecutivo Clave no resuelto o (ii) un Cambio de Control de conformidad con los términos del Reglamento de Gestión;
- (d). la fecha del primer cierre de un Fondo Sucesor; o
- (e). la fecha en que la Sociedad Gestora considere, previa aprobación del Comité de Supervisión por Mayoría Cualificada, que la cartera está completa y que no se realizarán más inversiones.

7.3 Financiación de las Sociedades Participadas

Las Inversiones se realizarán a través de instrumentos financieros permitidos por la LECR, la REuSEF aplicable que maximicen los beneficios que puedan obtenerse de las Inversiones, y principalmente a través de la adquisición de participaciones en el capital social de empresas.

Cuando un Fondo utilice estructuras de préstamo para realizar una inversión que conlleve riesgo de acciones, dicha financiación deberá considerarse como acciones independientemente de su forma jurídica (por ejemplo, bonos/préstamos convertibles, préstamo con *warrants*, etc.).

La concesión de préstamos por parte del Fondo, con excepción de las estructuras de préstamo utilizadas por el Fondo para realizar una inversión que conlleve riesgo de acciones, deberá (i) realizarse únicamente junto con o para la preparación de inversiones en acciones y (ii) limitarse a un máximo del veinte por ciento (20%) de los Compromisos totales en cualquier momento.

7.4 Fondos Paralelos

Si la Sociedad Gestora incorpora algún Fondo Paralelo, el Fondo y los Fondos Paralelos invertirán y desinvertirán en proporción de sus respectivos compromisos totales y participarán en las mismas inversiones y desinversiones al mismo tiempo y con sujeción a condiciones sustancialmente similares.

El Fondo Paralelo deberá 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.

Los documentos constitutivos del Fondo Paralelo (tales como, su reglamento, acuerdo de accionistas, etc.) y los acuerdos de coinversión celebrados entre el Fondo y el Fondo Paralelo deberán establecer para el Fondo Paralelo y sus Inversores, sustancialmente los mismos términos y condiciones, *mutatis mutandi*, que el Reglamento de Gestión establece para el Fondo y los Inversores (incluyendo la misma duración que la Duración del Fondo) en la medida en que la ley lo permita.

Se acuerda que el Fondo podrá recibir cantidades del Fondo Paralelo así como satisficérselas de conformidad con los acuerdos de coinversión que se celebren entre el Fondo y el Fondo Paralelo, con el fin de equalizar la situación de caja de los Inversores y los inversores del Fondo Paralelo como consecuencia de la admisión de un Inversor Posterior en el Fondo o un inversor posterior en el Fondo Paralelo o el incremento de los Compromisos o de los compromisos de inversión del Fondo durante el Periodo de Colocación.

Todos los costes y gastos derivados de dicha coinversión, serán asumidos por el Fondo y el Fondo Paralelo en proporción a su respectiva participación en la suma de los Compromisos, salvo los costes y gastos específicos del Fondo o del Fondo Paralelo, en particular, que serán asumidos por dicho vehículo.

7.5 Oportunidades de Coinversión

Las oportunidades de coinversión en Sociedades Participadas sólo se ofrecerán a Inversores del Fondo o a terceros estratégicos en situaciones en las que hacerlo redunde en beneficio del Fondo y no afecte negativamente a las oportunidades de inversión del Fondo, entendiéndose que:

- (a). tales oportunidades no pueden infringir el trato *pari passu* de los Inversores en el Fondo;
- (b). cualquier oportunidad de coinversión, ofrecida por la Sociedad Gestora, entre el Fondo y cualquiera de sus Inversores o un tercero se realizará al mismo tiempo y en las mismas condiciones financieras, y cualquier desinversión se realizará al mismo tiempo y en las mismas condiciones financieras;
- (c). cada coinversor asumirá los costes relativos a la coinversión en proporción al importe invertido por él; y
- (d). toda coinversión de este tipo (incluidas sus condiciones) se comunicará inmediatamente al Comité de Supervisión.

Cualquier vehículo especial de coinversión creado con el fin de realizar coinversiones será gestionado únicamente por la Sociedad Gestora o una afiliada de la misma, y la Sociedad Gestora podrá recibir comisión de gestión adicional y carried interest con respecto a las coinversiones realizadas con Inversores.

A efectos aclaratorios, los Ingresos derivados de las Co-Inversiones en relación con la coinversión no se considerarán Ingresos derivados de las Inversiones a los efectos del Artículo 6 del Reglamento de Gestión.

7.6 Divulgación de Información Relativa a la Sostenibilidad

El Fondo es un producto financiero que tiene como objetivo inversiones sostenibles en el sentido del artículo 9 del SFDR.

El Fondo tiene como objetivo realizar inversiones sostenibles en empresas cuyo modelo de negocio persiga el contribuir de forma activa e intencional a la consecución de un objetivo medioambiental o social de forma primaria con su actividad y siempre que dicha inversión no perjudique significativamente ningún otro aspecto ambiental y/o social. Además, estas inversiones sostenibles deberán seguir de forma rigurosa buenas prácticas de gobierno y una gestión integral de ESG.

En relación con el artículo 6.1.a del SFDR, el proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios y de terceros.

La Sociedad Gestora utilizará metodología propia con el objetivo de identificar y evaluar los riesgos de sostenibilidad. El análisis de riesgos se realizará a partir de un inventario de riesgos basado en los estándares del *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB) y adaptado al sector, actividad y mercado de la empresa analizada a partir de un análisis de materialidad.

A estos efectos, la Sociedad Gestora podrá contar con un proveedor externo para la elaboración de un análisis exhaustivo de riesgos ESG conforme a la metodología indicada

en el párrafo anterior, así como de evaluación de la madurez del sistema de gestión de éstos. Esta revisión se realizará en base a solicitudes de información y documentación, así como a partir de entrevistas con responsables de funciones clave de la empresa analizada.

Para ello, tomará también como referencia la información disponible publicada por las entidades en las que invierte y podrá tener en cuenta los ratings ESG publicados por parte de compañías de calificación crediticia, así como utilizar datos facilitados por proveedores externos.

En relación con el artículo 7.1 del SFDR, asimismo la Sociedad Gestora prevé tomar en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en su proceso de evaluación de los riesgos y sus impactos en el valor de las inversiones.

8. Límites al apalancamiento del Fondo

El Fondo no realizará préstamos a largo plazo (esto es, préstamos por un plazo superior a doce (12) meses).

La suma de todos los préstamos a corto plazo del Fondo no excederá del menor de los siguientes importes: (i) el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales y (ii) la suma de los Compromisos Pendientes de Desembolso en cualquier momento.

9. Mecanismos para la modificación de la política de inversión del Fondo

Para la modificación de la política de inversión del Fondo será necesaria la modificación del Reglamento que deberá llevarse a cabo con el consentimiento por escrito de la Sociedad Gestora y con el consentimiento por escrito de los Inversores que representen, al menos, el setenta (70) por ciento de los Compromisos Totales del Fondo (en adelante, el "**Consentimiento Extraordinario de Inversores**"), de conformidad con lo establecido en el Artículo 31 del Reglamento.

Sin perjuicio de las facultades que correspondan a la CNMV conforme a la LECR, cualquier modificación del Reglamento de Gestión será notificada por la Sociedad Gestora a la CNMV y, una vez cumplidos los trámites administrativos pertinentes, será notificada a los Inversores.

10. Reutilización de activos

10.1 Límites a la reinversión de los rendimientos y/o dividendos percibidos

Los Ingresos de Realización de cualquier Inversión podrán reciclarse y utilizarse para satisfacer el pago de la Comisión de Gestión Fija y otros gastos del Fondo o reinvertirse, siempre que la recuperación de los fondos se haya producido en un plazo de doce (12) meses a partir de la fecha de la Inversión.

10.2 Distribuciones temporales

Los importes percibidos por los Inversores en concepto de Distribuciones calificadas por la Sociedad Gestora como Distribuciones Temporales que incrementarán, en el importe de las mismas, el Compromiso Pendiente de Desembolso en dicho momento (con el límite máximo del importe de los Compromisos Totales) y estarán por tanto los Inversores sujetos de nuevo a la obligación de desembolso de dicho importe.

En este sentido, la Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, que una Distribución se califique como Distribución Temporal y podrá exigirse a cada Inversor que devuelva las cantidades distribuidas a dicho Inversor:

- (a). aquellos importes susceptibles de reinversión de acuerdo con lo establecido anteriormente;
- (b). aquellos importes distribuidos a los Inversores cuyo desembolso se hubiera requerido a los Inversores con el objeto de realizar una Inversión que finalmente no llegara a efectuarse o cuyo importe resultara inferior al del desembolso requerido;
- (c). cualquier cantidad aportada al Fondo por un Fondo Paralelo a efectos de equalización entre Inversiones;
- (d). cualesquiera importes distribuidos a los Inversores derivados de una Desinversión en relación con la cual el Fondo haya otorgado, directa o indirectamente, garantías/indemnizaciones u otras formas de garantía, en el supuesto de que el Fondo deba efectuar un pago en ejecución de dicha garantía o indemnización, siempre que (i) el total de las Distribuciones Temporales efectuadas en virtud del presente apartado no supere la cuota proporcional de dicho Inversor del veinte por ciento (20%) de todos los ingresos distribuidos a los Inversores, y (ii) no se podrán recuperar Distribuciones a estos efectos después de (a) cuatro (4) años desde la Distribución correspondiente al Inversor en relación con contingencias fiscales, laborales y de seguridad social y (b) dos (2) años desde la Distribución correspondiente al Inversor en relación con otros asuntos, y en ningún caso después del segundo aniversario del inicio de la liquidación del Fondo; y
- (e). hasta la parte proporcional de dicho Inversor del veinte por ciento (20%) de todas las ganancias distribuidas a los Inversores, para cubrir:
 - (i). cualquier reclamación en virtud de cualquier garantía, aval, representación, garantía o indemnización en relación con una Desinversión, siempre que dicha reclamación se haya presentado en el plazo de dos años a partir de la fecha de la desinversión, salvo que el Comité de Supervisión apruebe lo contrario; o bien
 - (ii). cualquier reclamación de indemnización de una Persona Indemnizable presentada hasta el segundo aniversario del inicio de la liquidación del Fondo.

En caso de que un Inversor no devuelva una distribución que estuviera obligado a devolver, se aplicarán las disposiciones relativas a los Inversores en Mora.

11. Información a los Inversores

En cumplimiento de sus obligaciones de información, la Sociedad Gestora publicará un informe anual del Fondo que se distribuirá entre los Inversores y que comprenderá las cuentas anuales, el informe de gestión y el informe de auditoría.

Dichos documentos deberán remitirse a la CNMV en relación con el ejercicio por ésta de sus funciones de supervisión y registro y se pondrán también a disposición de los

Inversores en el domicilio social de la Sociedad Gestora, dentro de los plazos legalmente establecidos.

La Sociedad Gestora facilitará a la CNMV cuanta información le sea requerida y, en concreto, sobre actividades, inversiones, recursos, capital, estados financieros, inversores, situación económica y financiera, así como información sobre hechos relevantes, con la periodicidad, alcance y contenido que establezca el Ministerio de Economía y Hacienda y, bajo su habilitación expresa, la CNMV.

Además, la Sociedad Gestora se compromete a proporcionar a los Inversores:

- dentro de los ciento cincuenta (150) Días Naturales siguientes a la finalización de cada ejercicio, copia de las cuentas anuales auditadas del Fondo.
- dentro de los cuarenta y cinco (45) Días naturales siguientes al final de cada trimestre se entregarán informes trimestrales sobre la actividad del Fondo. Los informes trimestrales se prepararán para cada trimestre de conformidad con las directrices de información recomendadas por Invest Europe de vez en cuando, siguiendo la terminología, la estructura y el formato de las plantillas propuestas por las directrices de información de Invest Europe.
- dentro de los noventa (90) días naturales siguientes a la finalización de cada ejercicio, valoraciones de los activos del Fondo de conformidad con los principios de valoración recomendados por Invest Europe en cada momento.

12. Acuerdos con inversores

La Sociedad Gestora podrá suscribir acuerdos individuales con los Inversores relativos al Fondo.

Tras la Fecha de Cierre Final, la Sociedad Gestora enviará a los Inversores una copia o compilación de los acuerdos suscritos con anterioridad a dicha fecha.

En el plazo de veinticinco (25) Días Laborales siguientes a la fecha en la cual la Sociedad Gestora envíe dichos acuerdos, cada Inversor podrá requerir a la Sociedad Gestora que ésta suscriba un acuerdo que le otorgue los mismos derechos que los otorgados a otros Inversores que hubieran suscrito Compromisos con el Fondo por un importe igual o menor que el Inversor solicitante, salvo en los siguientes supuestos, en los que la Sociedad Gestora tendrá discrecionalidad absoluta:

- (a). cuando el acuerdo ofrezca a un Inversor la oportunidad de nombrar a un miembro del Comité de Supervisión u otros órganos similares;
- (b). cuando el acuerdo haga referencia a una oportunidad de coinversión;
- (c). cuando el acuerdo se refiere a la forma en que la información relativa al Fondo será comunicada a dicho Inversor, o a determinadas obligaciones de confidencialidad;
- (d). cuando el acuerdo se refiere a cualquier consentimiento o derechos con respecto a la Transmisión de cualquier interés por un Inversor;
- (e). cuando el acuerdo se celebre con una entidad gubernamental o supranacional;

- (f). cuando el acuerdo se refiere a la forma, contenido, calendario de informes o notificaciones, o la manera en que dichos sean facilitados o la recepción o entrega de opiniones legales;
- (g). cuando el acuerdo incluya manifestaciones y garantías relativas a un momento concreto, al deber de información fiscal o regulatorio y el uso o revelación de cualquier información confidencial;
- (h). cuando el acuerdo se vea afectado por disposiciones reglamentarias o regulatorias fiscales o legales que solo sean aplicables a ciertos Inversores, en cuyo caso solo aquellos Inversores que estén sujetos a las mismas disposiciones legales o regulatorias podrán beneficiarse de dicho acuerdo.

CAPÍTULO III COMISIONES, CARGAS Y GASTOS DEL FONDO

13. Remuneración de la Sociedad Gestora

13.1 Comisión de Gestión Fija

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una comisión de gestión anual fija (la "**Comisión de Gestión Fija**"), con cargo al patrimonio del Fondo, que se calculará de la siguiente manera:

- (a). Durante el período comprendido entre la Fecha de Cierre Inicial y el final del Período de Inversión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión Fija equivalente a una comisión anual de hasta el 2,5% de los Compromisos Totales.
- (b). Desde el final del Período de Inversión hasta la liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión Fija equivalente a una comisión anual de hasta el 2,5% del Capital Neto Invertido.

La Comisión de Gestión Fija se calculará y devengará diariamente y se abonará por trimestres anticipados. Los trimestres comenzarán el 1 de enero, el 1 de abril, el 1 de julio y el 1 de octubre de cada año, excepto el primer trimestre, que comenzará en la Fecha de Cierre Inicial y finalizará el 31 de diciembre, el 31 de marzo, el 30 de junio o el 30 de septiembre inmediatamente siguientes a esta fecha, y el último trimestre, que finalizará en la fecha de inicio de la liquidación del Fondo (cada uno de estos periodos se denominará en lo sucesivo "**Período de Devengo**").

Si, durante un Período de Devengo del Período de Colocación, se produjera un aumento de los Compromisos Totales resultante de la entrada de un nuevo Inversor en el Fondo o de un aumento de los Compromisos de un Inversor existente, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir la diferencia entre la Comisión de Gestión Fija efectivamente cobrada y la Comisión de Gestión Fija que habría percibido si el nuevo importe de los Compromisos se hubiera tenido en cuenta desde el inicio del primer Período de Devengo. Si, durante un Período de Devengo, se produjera una modificación que diera lugar a una diferencia entre la Comisión de Gestión Fija percibida y la Comisión Gestión de Fija que debería haberse abonado a la Sociedad Gestora, el ajuste correspondiente se efectuará en el momento de percibir la Comisión Gestión de Fija en la fecha de

entrada del nuevo Inversor. Una vez finalizado el Periodo de Colocación, el Fondo pasará a tener carácter cerrado, por lo que no se producirá la entrada de nuevos Inversores en el Fondo ni el aumento del Compromiso de ningún Inversor existente, por lo tanto no se abonarán Comisiones de Gestión Fija retroactivas, según lo establecido en este párrafo, tras la finalización del Periodo de Colocación.

Durante la vigencia del Fondo (incluidas las prórrogas y/o el período de liquidación, si procede, y si la Sociedad Gestora es responsable de la liquidación del Fondo), la Comisión de Gestión Fija tendrá un límite máximo del 19% de los Compromisos Totales.

Todos los ingresos, pagos, efectivo, honorarios, incluidos, entre otros, las comisiones de apertura, las comisiones de éxito, las comisiones de sindicación y cualesquiera otras comisiones y gastos de transacción, comisiones de agencia, comisiones y gastos de administración y supervisión, comisiones de suscripción y comisiones de cancelación devengadas y retenidas por la Sociedad Gestora, los Ejecutivos Clave o cualquiera de sus respectivas Afiliadas en relación con inversiones, desinversiones, tenencia/supervisión de activos (en adelante, "**Ingresos derivados de las Inversiones**") deberán comunicarse (en los informes trimestrales) a los Inversores y se deducirán al 100% de la Comisión de Gestión Fija.

A efectos aclaratorios, los Ingresos derivados de las Co-Inversiones no se considerarán Ingresos derivados de las Inversiones.

En la medida en que las retribuciones de cada Periodo Contable superen la Comisión de Gestión Fija pagadera en ese periodo anual, dicho exceso se trasladará para aplicarlo a la Comisión de Gestión Fija de cualquier Periodo o Periodos Contables posteriores durante los cuales el importe de la Comisión de Gestión Fija supere las compensaciones derivadas de ese periodo anual posterior.

Todo exceso de retribución arrastrado que no se haya deducido con la Comisión de Gestión Fija con anterioridad a la disolución del Fondo se devolverá al Fondo para su distribución entre los Inversores.

Además, aparte de la Comisión de Gestión Fija, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión, la Comisión de Gestión Variable que se abonará de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 28.2 del Reglamento de Gestión.

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**").

13.2 Comisión de Gestión Variable

Además, aparte de la Comisión de Gestión Fija, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión, la Comisión de Gestión Variable que se abonará de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 28.2 del Reglamento de Gestión.

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

13.3 Otras remuneraciones

Con independencia de las mencionadas anteriormente, la Sociedad Gestora no percibirá del Fondo cualesquiera otras remuneraciones.

14. Distribución de gastos

14.1 Gastos de Establecimiento

Los Gastos de Establecimiento serán asumidos por el Fondo hasta el importe más bajo entre el 0,5 % de los Compromisos Totales y 300.000 EUR (sin IVA). Los Gastos de Establecimiento que excedan del importe máximo serán asumidos por la Sociedad Gestora.

Los Gastos de Establecimiento serán los costes debidamente documentados derivados del establecimiento del Fondo, incluidos, entre otros, los costes legales (costes de abogados, notarios y registradores), preparación de documentación, costes derivados de la prevención del blanqueo de capitales, costes de comunicación, publicidad, contabilidad, impresión de documentos, costes de viaje, costes de mensajería y otros costes (excluidos los honorarios de agentes de colocación, corredores o intermediarios). En los primeros estados financieros anuales del Fondo tras la Fecha de Cierre Final se incluirá un desglose detallado de la parte proporcional de los Gastos de Establecimiento que corresponda al Fondo.

Los Gastos de Establecimiento serán presentados a los Inversores en los primeros estados financieros auditados elaborados por la Sociedad Gestora de acuerdo con el Artículo 24 del Reglamento.

14.2 Gastos de organización y administración

Adicionalmente, el Fondo asumirá todos los gastos razonables, correctamente contraídos y debidamente documentados en que se incurra en relación con la administración del Fondo, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los costes de operaciones fallidas, los gastos de honorarios legales, de auditoría y tasación, los honorarios contables (incluidos los gastos relacionados con la preparación de estados financieros y declaraciones fiscales) y similares, los honorarios de consultores externos, las comisiones bancarias, las comisiones o intereses de préstamos, los costes del seguro de responsabilidad profesional, los gastos extraordinarios (como los derivados de litigios), los costes de preparación, impresión y distribución de informes y notificaciones, gastos de vehículos de inversión, gastos registrales, gastos de viaje razonables en que incurran los miembros cuando asistan a las reuniones del Comité de Supervisión,

obligaciones fiscales y gastos de abogados, auditores, investigación y consultores externos en relación con la identificación, valoración, negociación, adquisición, tenencia, supervisión, protección y liquidación de las Inversiones y cualesquiera gastos asociados a las inversiones realizadas, mantenidas o realizadas por el Fondo que no sean asumidos por las Sociedades Participadas o por terceros ("**Gastos Operativos**").

El Fondo sólo pagará los costes de operaciones fallidas si una operación se cancela después de que el Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora haya tomado la decisión de inversión interna y esto esté debidamente documentado en la decisión de inversión correspondiente. El Fondo pagará todos los costes de operaciones fallidas dentro del límite de 100.000 EUR por Inversión y hasta el 1 % de los Compromisos Totales por Periodo Contable.

14.3 Otros gastos extraordinarios

A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora deberá soportar todos los demás gastos relacionados con la gestión del Fondo y con la inversión en las Sociedades Participadas que no sean gastos del Fondo, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, todos los gastos generales o de funcionamiento de la Sociedad Gestora (incluida la remuneración y los gastos pagados a sus empleados, el alquiler y los servicios públicos, y los costes de cualesquiera asesores externos (incluidos los honorarios y gastos de los agentes de colocación) en relación con los servicios que la Sociedad Gestora haya acordado prestar al Fondo).

ANEXO I

FACTORES DE RIESGO

La inversión en el Fondo conllevará riesgos sustanciales. En particular:

Naturaleza de la Inversión en el Fondo

Los resultados de las Inversiones pueden variar sustancialmente a lo largo del tiempo, y por consiguiente no se puede asegurar que el Fondo logre un tipo de rentabilidad en particular.

El Fondo comprometerá fondos en inversiones a largo plazo y de naturaleza ilíquida, en compañías cuyas acciones no cotizan ni se negocian en ningún mercado de valores. Dichas inversiones conllevan un alto grado de riesgo y, el momento de distribuciones en efectivo a los Inversores es incierto e impredecible. Puede que los Inversores no reciban la totalidad del capital invertido.

Los Inversores que no cumplan con la Solicitud de Desembolso soportarán sanciones financieras significativas, las cuales se encuentran recogidas en el Reglamento de Gestión.

Ausencia de Historial Operativo

El Fondo no ha comenzado todavía sus operaciones. Aunque la Sociedad Gestora tiene una amplia experiencia inversora en el mercado del capital-riesgo y, en particular, en los sectores en los que el Fondo centrará su estrategia inversora, el Fondo es una entidad de nueva creación sin ningún historial operativo sobre el que poder evaluar el posible desempeño del mismo. El éxito del Fondo dependerá de la habilidad para encontrar oportunidades adecuadas para nuevas inversiones y el resultado de las inversiones durante el período de tenencia.

Los Inversores deberán tener en cuenta que el resultado de inversiones anteriores no es indicativo del resultado de inversiones futuras.

Procedencia de las Inversiones

El éxito del Fondo depende de la capacidad de la Sociedad Gestora para identificar, seleccionar, efectuar y realizar las Inversiones adecuadas. No existe garantía alguna de que las inversiones adecuadas puedan ser o sean adquiridas ni de que las Inversiones resulten exitosas, y en el supuesto de fracaso de una Sociedad Participada, se puede perder parte o la totalidad de la Inversión.

El Fondo puede tener que competir con otros fondos de inversión, fondos similares o con grandes empresas para lograr oportunidades de inversión.

El negocio de las entidades en las que el Fondo invierta puede verse afectado de manera desfavorable por los cambios en la situación económica, política, medioambiental global o local, u otros factores ajenos al control de dichas entidades, la Sociedad Gestora o el Fondo.

Naturaleza ilíquida de las Inversiones

Las Participaciones en el Fondo no serán vendidas, asignadas o transmitidas sin el previo consentimiento de la Sociedad Gestora, y en determinadas circunstancias, dicho consentimiento podrá ser denegado.

Los Inversores se comprometerán con el Fondo durante al menos diez años, y normalmente, un Inversor no podrá retirar su Inversión en el Fondo con anterioridad a la finalización de dicho periodo.

Actualmente no hay un mercado reconocido para las Participaciones en el Fondo, y no está previsto su desarrollo en el futuro. Por lo tanto, puede ser difícil para los Inversores negociar su Inversión u obtener información externa sobre el valor de las Participaciones en el Fondo o el grado de riesgo al que dichas Participaciones están expuestas.

Las inversiones efectuadas en entidades no cotizadas pueden ser más difíciles o imposibles de deshacer y, al no existir un mercado disponible para ellas, puede que no sea posible establecer su valor actual ajustado en ningún momento determinado. Además, la transmisión de acciones en el periodo posterior a su salida a bolsa está normalmente restringida, y consecuentemente, la rápida concreción de los activos de Fondo no puede ser posible.

Restricciones a la Transmisión y separación del Fondo

La inversión en el Fondo requiere de la capacidad financiera y la voluntad de asumir y aceptar riesgos significativos y la falta de liquidez. Las Participaciones no han sido registradas conforme a la Ley del Mercado de Valores y otras leyes que resulten de aplicación. No hay un mercado reconocido para las Participaciones del Fondo, y no está previsto su desarrollo en el futuro. Además, las Participaciones no son libremente transmisibles salvo con el consentimiento de la Sociedad Gestora, que lo podrá denegar a su total discreción. Por lo general, los Inversores no podrán retirar capital del Fondo. Consecuentemente, los Inversores no podrán liquidar sus inversiones con anterioridad a la finalización de la duración del Fondo.

Consecuencias del incumplimiento

En caso de que un Inversor no cumpla con la obligación de atender a las Solicitudes de Desembolso, en el plazo correspondiente, el Inversor podrá perder parte de su participación en el Fondo y será objeto de otras disposiciones relativas al incumplimiento de conformidad con la documentación legal del Fondo.

Falta de control por el Inversor

Los Inversores no podrán controlar las operaciones diarias del Fondo, incluyendo Inversiones así como decisiones de enajenación.

El Fondo, en la medida en que sea un Inversor minoritario, podrá no estar siempre en posición de proteger sus intereses de manera efectiva.

La Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora y sus miembros, directivos y empleados ocuparán posiciones de influencia en compañías en las que se realicen Inversiones, y en consecuencia, pueden estar sujetos a reclamaciones y responsabilidades, incluyendo aquellas asociadas a ser directivo de una compañía. La Sociedad Gestora, sus miembros, directivos y empleados tendrán derecho a ser indemnizados con los activos del Fondo en relación con dichas reclamaciones y responsabilidades.

El éxito del Fondo dependerá de la capacidad de la Sociedad Gestora para identificar, desarrollar y realizar Inversiones en Sociedades Participadas. No puede haber garantía de que los Ejecutivos Clave sigan siendo miembros de, o empleados de la Sociedad Gestora, o que sigan trabajando en nombre del Fondo, ni de que se puedan encontrar sustitutos adecuados en el supuesto de que queden incapacitados. El desempeño del Fondo podría verse afectado de forma adversa si uno o más Ejecutivos Clave dejaran de participar en las actividades del Fondo.

La Sociedad Gestora recibirá una Comisión de Gestión por sus servicios la cual estará, durante el Periodo de Inversión, basada en los niveles de Compromisos de Inversión en lugar de Compromisos desembolsados.

Riesgo monetario

Las Inversiones del Fondo se realizarán en euros, si bien es posible que algunas de las Inversiones del Fondo puedan realizarse en diversos países (principalmente pero no limitado a Inversiones Complementarias) y pueden realizarse en más de una moneda (principalmente pero no limitado a Inversiones Complementarias).

Pequeñas y Medianas Empresas

Las inversiones en PYMEs tales como las que el Fondo tiene intención de acometer, si bien presentan mayores oportunidades de crecimiento, también suponen mayores riesgos que los normalmente asociados con las inversiones en empresas grandes. Las PYMEs podrán tener una línea de productos más limitada, así como de mercados y recursos financieros, y pueden depender de un grupo de gestión limitado. Por consiguiente, tales compañías podrán ser más vulnerables a los ciclos económicos generales y a cambios puntuales en los mercados y la tecnología. Además, el potencial crecimiento podrá depender de financiación adicional, la cual podrá no estar disponible en condiciones aceptables cuando sea requerida. Asimismo, hay un mercado más limitado para la venta de participaciones en pequeñas empresas privadas, lo cual podría suponer una dificultad en la obtención de beneficios, necesitando llevar a cabo ventas a otros inversores privados. Adicionalmente, la relativa iliquidez de las inversiones de capital-riesgo generalmente, y la algo mayor iliquidez de las inversiones privadas en medianas empresas, podría dificultar para el Fondo el reaccionar de forma rápida frente a acontecimientos de carácter económico o político.

Ciertas Consideraciones Regulatorias

El Fondo tiene intención de acometer inversiones en, entre otros, una variedad de bienes de consumo y servicios, algunos de los cuales son o serán objeto de regulación por una o más agencias estatales y por varias agencias de las comunidades autónomas, localidades y provincias en los que opere. La regulación nueva y existente, así como los cambiantes planes regulatorios y las cargas por cumplimiento regulatorio podrán tener un impacto material adverso en el desempeño de Sociedades Participadas que operan en estas industrias.

La Sociedad Gestora no puede predecir si nueva legislación o regulación, que gobierne estas industrias, será promulgada por cuerpos legislativos o agencias gubernamentales, como tampoco podrá predecir el efecto que tendrá tal legislación o regulación. No puede haber certeza de que la nueva legislación o regulación, incluyendo reformas de la legislación y regulación existente, no tenga un impacto material adverso en el desempeño del Fondo.

Riesgos legales y regulatorios; Regulación de la Industria del Capital-Riesgo

Las leyes y la regulación en determinadas jurisdicciones, y particularmente aquellas relativas a inversión y fiscalidad extranjera, podrán ser objeto de reforma o de la evolución en su interpretación, y podrán afectar de forma adversa al Fondo en cualquier momento durante su duración. Además, podrán surgir situaciones en las cuales se deban llevar a cabo acciones legales en múltiples jurisdicciones.

Además, el entorno legal, fiscal y regulatorio de los fondos que invierten en instrumentos de inversión alternativa está en evolución, y las reformas a la regulación y a la percepción del mercado de tales fondos, incluyendo reformas a la legislación actualmente en vigor, así como regulación y crítica incrementada acerca del sector del capital-riesgo y de la industria de activos alternativos por determinados políticos, reguladores y analistas de mercado, podría afectar de forma adversa a la capacidad del Fondo para perseguir su estrategia de inversión y el valor de sus inversiones. Recientemente, ha habido un debate significativo en relación a un mayor escrutinio gubernamental y/o regulación potencial de la industria del capital-riesgo, al tiempo que firmas de capital-riesgo se convierten en actores significativos en la economía diversificada. No puede haber certeza de si cualquier iniciativa o escrutinio gubernamental tendrá un impacto adverso en la industria del capital-riesgo, incluyendo la capacidad del Fondo para conseguir sus objetivos.

Una Inversión en el Fondo conlleva complejas consideraciones fiscales las cuales pueden variar de un Inversor a otro, por tanto se recomienda que cada Inversor consulte a sus propios asesores fiscales.

Cualquier legislación fiscal y su interpretación, y los regímenes legales y regulatorios que se aplican en relación con una Inversión en el Fondo pueden variar durante la vida del Fondo. La práctica contable también puede sufrir cambios, los cuales pueden afectar, en particular, la manera en la que las Inversiones del Fondo están valoradas y/o la manera en la que los ingresos o los rendimientos de capital están reconocidos y/o distribuidos por el Fondo.

El listado de factores de riesgo contenido en este Anexo I 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

CREAS IMPACTO II FESE

Julio 2023

INDEX

CAPÍTULO I.	DEFINICIONES	3
Artículo 1	Definiciones.....	3
CAPÍTULO II.	INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO	14
Artículo 2	Nombre y régimen jurídico.....	14
Artículo 3	Objeto	14
Artículo 4	Duración	14
CAPÍTULO III.	DIRECCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN	15
Artículo 5	La Sociedad Gestora	15
Artículo 6	Remuneración de la Sociedad Gestora	15
Artículo 7	Gastos del Fondo.....	16
Artículo 8	Sustitución o Cese de la Sociedad Gestora	17
Artículo 9	Salida de Ejecutivos Clave	20
Artículo 10	Comité de Inversiones.....	21
Artículo 11	Comité de Supervisión.....	22
Artículo 12	Reuniones de Inversores	23
CAPÍTULO IV.	CAPITAL DEL FONDO. PARTICIPACIONES	25
Artículo 13	Capital del Fondo.....	25
Artículo 14	Cancelación de los Compromisos Pendientes de Desembolso.....	25
Artículo 15	Aumento del Compromiso del Fondo y emisión de nuevas participaciones.	25
Artículo 16	Características esenciales de las participaciones	27
Artículo 17	Valor de las participaciones.....	27
Artículo 18	Transmisión de participaciones	28
Artículo 19	Régimen de desembolso de participaciones.....	29
Artículo 20	Inversor en Mora	29
Artículo 21	Reglas relativas al reembolso de participaciones y la distribución de los Ingresos de Realización.....	30
CAPÍTULO V.	POLÍTICA DE INVERSIÓN	31
Artículo 22	Periodo de Inversión	31
Artículo 23	Criterios de inversión y normas de selección de valores.....	31
Artículo 24	Metodología del Impacto Social.....	36
Artículo 25	´Fondo Paralelos	38
Artículo 26	Equipo de Gestión.....	38
Artículo 27	Establecimiento de Fondos Sucesores.....	39
CAPÍTULO VI.	CRITERIOS PARA LA DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS	39
Artículo 28	Distribución de los Ingresos de Realización	39
Artículo 29	Distribuciones Temporales.....	41
Artículo 30	Ejercicio Fiscal, cuentas anuales y designación de Auditores.....	42
Artículo 31	Modificaciones al Reglamento de Gestión.....	43
Artículo 32	Disolución, liquidación, fusion y extinción del Fondo.....	44
Artículo 33	Obligación de informar a los Inversores.....	45
Artículo 34	Limitación de responsabilidad e indemnizaciones.....	45
Artículo 35	Obligaciones de Confidencialidad	46
Artículo 36	Normas legales sobre la prevención de blanqueo de capitales.....	47
Artículo 37	Implicaciones Fiscales	47
Artículo 38	Side Letter. Nación Más Favorecida ("MFN").....	51
Artículo 39	Ley Aplicable y Jurisdicción Competente.....	52

CAPÍTULO I. DEFINICIONES

Artículo 1 Definiciones

Acuerdo de Suscripción	acuerdo suscrito por cada uno de los Inversores, con el contenido y forma que determine la Sociedad Gestora en cada momento, en virtud del cual el Inversor asume un Compromiso en el Fondo
Afiliada	En relación con cualquier entidad corporativa o entidad legal, cualesquiera otra entidad corporativa o entidad legal que, directa o indirectamente, controle, sea controlada por, o esté bajo control común con dicha entidad corporativa o entidad legal
ATAD	Directiva 2016/1164, del Consejo, de 12 de julio de 2016
ATAD II	Directiva (UE) 2017/952 del Consejo, de 29 de mayo de 2017
Cambio de Control	<p>significa una circunstancia en la que los Ejecutivos Clave dejen de poseer, directa o indirectamente:</p> <ul style="list-style-type: none">(i). 50% de las participaciones de la Sociedad Gestora cuando dicha transmisión de derechos económicos y políticos sea a favor de los actuales o futuros miembros del Equipo de Gestión de la Sociedad Gestora.(i). 70% de las participaciones de la Sociedad Gestora cuando dicha transmisión se realice a terceros
Capital Neto Invertido	El coste de adquisición de la cartera activa del Fondo, al final del trimestre anterior (de conformidad con el informe trimestral pertinente), menos el coste de adquisición de las inversiones del Fondo que se hayan vendido o amortizado.
Causa	<p>Cualquiera de los siguientes acontecimientos que se produzcan como consecuencia de que la Sociedad Gestora, los Ejecutivos Clave, cualquier miembro del Equipo de Gestión, o cualquiera de sus respectivas Afiliadas, según proceda, incurra en:</p> <ul style="list-style-type: none">(ii). una infracción grave de las leyes o reglamentos aplicables en materia de

mercado de valores que no pueda subsanarse o que, pudiendo subsanarse, no se haya subsanado en un plazo de tiempo razonable;

- (iii). un incumplimiento material de la Documentación del Fondo (incluyendo, sin limitación, el Reglamento de Gestión o cualesquiera *side letters* o acuerdo similar o cualquier acuerdo contractual en relación con las actividades del Fondo);
- (iv). negligencia grave, dolo, mala fe o imprudencia temeraria en el cumplimiento de su obligación en relación con el Fondo;
- (v). fraude o conducta criminal en el desempeño y cumplimiento de sus respectivos deberes y obligaciones en relación con el Fondo (excepto cuando la Sociedad Gestora despida al Miembro del Equipo de Gestión);
- (vi). la insolvencia, administración, reorganización involuntaria, quiebra o pérdida de la aprobación reglamentaria de la Sociedad Gestora;
- (vii). un supuesto de Cambio de Control que dure más de seis (6) meses y que no haya sido aprobada de conformidad con las disposiciones sobre Cambio de Control; o;
- (i). un Supuesto de Ejecutivo Clave no resuelto que no haya sido subsanado, aprobado o finalizado de conformidad con las disposiciones sobre Supuestos de Ejecutivos Clave

Certificado de Residencia Fiscal

El significado establecido en el Artículo 37 del presente Reglamento de Gestión

CNMV

Comisión Nacional del Mercado de Valores

Comisión de Gestión Fija

La comisión que se abonará a la Sociedad Gestora según lo establecido en el Artículo 6 del presente Reglamento de Gestión

Comisión de Gestión Variable	los importes a los que tiene derecho la Sociedad Gestora en virtud de lo dispuesto en los Artículos 28.2(iii)(a) y 28.2(iii)(b)(ii) del presente Reglamento de Gestión
Comité de Inversiones	el comité descrito en el Artículo 10 del presente Reglamento de Gestión
Comité de Supervisión	Un comité compuesto por representantes de (normalmente) los mayores Inversores (excluyendo a cualesquiera Afiliadas de la Sociedad Gestora) del Fondo. Las funciones y la composición del Comité de Supervisión se establecen en el Artículo 11 del Reglamento de Gestión
Compromiso	Importe total que un Inversor se compromete a invertir en el Fondo. Equivale al valor inicial de las participaciones que posee el Inversor
Compromiso a Desembolsar	Pago exigido por la Sociedad Gestora a los inversores tras la constitución del Fondo
Compromiso(s) de Referencia	(i) Durante el Periodo de Colocación, un importe equivalente al mayor de: (x) los Compromisos Totales en cada momento; o (y) setenta (70) millones euros; y (ii) al final del Periodo de Colocación, un importe equivalente a los Compromisos Totales en cada momento
Compromiso(s) Pendiente(s) de Desembolso	con relación a cada uno de los Inversores, la parte del Compromiso susceptible de ser desembolsado al Fondo en cada momento, de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo de Suscripción y en el presente Reglamento
Compromisos Totales	La suma de los Compromisos todos los Inversores del Fondo
Consentimiento Extraordinario de Inversores	El consentimiento por escrito (que podrá consistir en uno o más documentos firmados por uno o más Inversores), de los Inversores del Fondo (salvo la Sociedad Gestora en su calidad de inversor o cualquier empresa asociada o afiliada de la Sociedad Gestora) que posean Compromisos iguales o superiores al 70% de los Compromisos Totales
Consentimiento Ordinario de Inversores	El consentimiento por escrito (que podrá consistir en uno o varios documentos firmados por uno o varios Inversores) de los Inversores del Fondo (salvo la Sociedad Gestora en su calidad de inversor o cualquier empresa

asociada o afiliada de la Sociedad Gestora) que posean Compromisos que en total superen el 50% de los Compromisos Totales.

Desinversión

Operación que implica una disminución del capital de una Sociedad Participada, una transferencia de la participación mantenida en una Sociedad Participada, el reembolso del Préstamo por una Sociedad Participada o su venta a terceros, con el propósito de garantizar que el Fondo recupere la suma de las cantidades invertidas y obtenga un beneficio o rendimiento de la suma de las cantidades invertidas, si fuera posible

Días Laborales

Todos los días que no sean sábado, domingo o festivo, de acuerdo con el calendario del sector bancario en la ciudad de Madrid

Días Naturales

Cada día en el calendario

Documentación Legal

La documentación legal (incluidos, entre otros, el presente Reglamento de Gestión, el Folleto, los Acuerdos de Suscripción, las *side letters* etc.) que establece el marco jurídico de las operaciones del Fondo

Ecuación

Comisiones cobradas a los Inversores que participan en cierres posteriores a la Fecha del Cierre Inicial, que consisten en un cuatro por ciento (4%) anual, sobre los importes que el Inversor Posterior estuviera obligado a desembolsar en la fecha de suscripción de las participaciones

Ejecutivos Clave

Mr. Pedro Javier Armentia, Mr. Luis Berruete, Mrs. Lara Viada y Mr. Emilio Ayanz

Empresas impulsadas por el Impacto

significará una empresa que:

- (i). tienen como objetivo principal la búsqueda del impacto social, incluso a través de la expansión y la ampliación de su modelo de negocio y la estrategia de impacto relacionada, incluidas las competencias y la educación. También pueden incluir objetivos medioambientales junto con el objetivo principal de perseguir un impacto social;
- (ii). considerar el impacto positivo para las partes interesadas como un objetivo de

inversión a la par que el perfil de riesgo/rentabilidad financiera

Empresas Sociales

una empresa, independientemente de su forma jurídica, o una persona física que:

- (i). de conformidad con su escritura de constitución, sus estatutos o con cualquier otro documento jurídico que pueda dar lugar a responsabilidad en virtud de la normativa del Estado miembro o del PTU en el que esté ubicada, tenga como objetivo social primordial la consecución de impactos sociales positivos y mensurables, que pueden incluir impactos medioambientales, en lugar de la generación de beneficios para otros fines, y que preste servicios o suministre bienes que generen un rendimiento social o emplee métodos de producción de bienes o servicios que incorporen objetivos sociales; y
- (ii). utiliza sus beneficios ante todo para lograr su objetivo social primario, y cuenta con procedimientos y normas predefinidos que garantizan que la distribución de beneficios no socava el objetivo social primario; y

se gestiona de forma emprendedora, participativa, responsable y transparente, en particular implicando a los trabajadores, clientes y partes interesadas sobre las que repercuten sus actividades empresariales

Equipo de Gestión

Los Ejecutivos Clave, directores y empleados de la Sociedad Gestora

FATCA

las disposiciones de la Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras (*Foreign Account Tax Compliance Act* o FATCA), 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 (*Internal Revenue Code*), todas las reglas, reglamentos, acuerdos intergubernamentales y demás guías emitidas o suscritas en virtud de las mismas, incluyendo, pero no limitado a, el Acuerdo entre los Estados Unidos de América y el Reino de España para la mejora del cumplimiento

fiscal internacional y la implementación de la *Foreign Account Tax Compliance Act* (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras) (el "IGA"), sus reglamentos y todas las interpretaciones administrativas y judiciales de los mismos

Fecha de Cierre Final	Fecha de vencimiento del Período de Colocación que deberá tener lugar dentro de los doce (12) meses siguientes a la fecha de registro del Fondo en la CNMV (pudiendo la Sociedad Gestora aplazar dicha fecha por dos (2) períodos adicionales de seis (6) meses cada período, el primero a discreción de la Sociedad Gestora y el segundo con la aprobación de los Inversores mediante Consentimiento Ordinario de Inversores).
Fecha de Cierre Inicial	la fecha que sea declarada como tal por la Sociedad Gestora con posterioridad a la fecha de registro en CNMV una vez se hayan alcanzado Compromisos que, de forma agregada, alcancen un importe mínimo de veinticinco millones de euros (25.000.000€) el Fondo y/o en el Fondo Paralelo.
Fecha de Resolución del Cese	Fecha de la resolución de los Inversores por la que se decide cesar a la Sociedad Gestora
FEI	Fondo Europeo de Inversiones
Fondo	Creas Impacto II, FESE
Fondo Paralelo	Un FESE establecido para ser promovido y gestionado por la Sociedad Gestora que co-invierta sistemáticamente con el Fondo a prorrata del capital de cada uno. El nombre propuesto es Creas Impacto II Alternativo, FESE S.A.
Fondo Sucesor	Un fondo de inversión u otro organismo de inversión colectiva con una estrategia de inversión similar o coincidente con la del Fondo
Gastos de Establecimiento	Las comisiones y gastos derivados de la organización y establecimiento del Fondo con arreglo a lo dispuesto en el Artículo 7.1 del presente Reglamento de gestión
Gastos Operativos	tendrá el significado establecido en el Artículo 7.2 del presente Reglamento de Gestión
Inversiones	inversiones adicionales, realizadas directa o

Complementarias	indirectamente, en Sociedades Participadas, o en Afiliadas o filiales de dichas Sociedades Participadas (siempre que dicha inversión adicional se haya acordado con posterioridad a la fecha de la primera Inversión del Fondo en dicha Sociedad Participada)
Ingresos derivados de las Inversiones	las comisiones descritas en el Artículo 6 del presente Reglamento de Gestión
Ingresos derivados de las Co-Inversión(es)	cualesquiera ingresos (incluidos, entre otros, la comisión de gestión variable o la comisión de gestión fija) que la Sociedad Gestora, sus socios, consejeros, empleados, los Ejecutivos Clave y/o sus respectivas Afiliadas hayan devengado directa o indirectamente de las oportunidades de coinversión con el Fondo ofrecidas por la Sociedad Gestora de conformidad con el Artículo 23.8 del presente Reglamento de Gestión
Ingresos por Realización	Efectivo, productos y cantidades procedentes de Sociedades Participadas o que tengan su origen en las mismas, por cualquier motivo, incluyendo sin limitación: distribución de dividendos, distribución de reservas, reembolso de aportaciones, amortización, reembolso o pago de intereses de préstamos concedidos por una Sociedad Participada, venta total o parcial de las acciones representativas del capital de una Sociedad Participada y cualquier otra forma de Desinversión
Inversión	inversiones en una sociedad, asociación o entidad efectuadas directa o indirectamente por el Fondo, incluyendo, a título enunciativo, inversiones en acciones, participaciones de equity, obligaciones convertibles, notas convertibles, opciones, warrants o préstamos
Inversor	Cada persona que posea una participación en el Fondo, es decir, un partícipe
Inversor en Mora	Todo inversor que no realice cualquier pago comprometido una vez transcurridos quince (15) Días Laborales desde la fecha en que hubiese sido requerido por la Sociedad Gestora
Inversor Posterior	cualquier inversor que adquiera la condición de Inversor con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial, así como cualquier Inversor que aumente su Compromiso en el Fondo con

posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial (en el segundo caso, dicho Inversor será un Inversor Posterior únicamente en relación con el aumento de su Compromiso)

LECR

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, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva

Mayoría Cualificada

Una mayoría del Comité de Supervisión que corresponda a más del cincuenta por ciento (50%) de sus miembros

Mid-Caps

Se refiere a los inversores que operan en circunstancias que corresponden al principio del inversor en una economía de mercado, independientemente de la naturaleza jurídica y de la estructura de propiedad de estos inversores, siendo los denominados operadores económicos normales en las economías de mercado

Normativa CRS-DAC

Real Decreto 1021/2015, de 13 de noviembre, por el que se establece la obligación de identificar la residencia fiscal de las personas que sean titulares o controlen determinadas cuentas financieras y de comunicar información sobre dichas personas en el ámbito de la asistencia mutua, por el que se transponen a España las obligaciones relativas a los estándares comunes de comunicación (CRS) de la OCDE y la Directiva 2014/107/UE del Consejo, de 9 de diciembre de 2014, por la que se modifica la Directiva 2011/16/UE, relativa al intercambio automático y obligatorio de información en materia tributaria (DAC), y normativa aplicable

Paraíso Fiscal

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 (modificado

por el artículo 16 de la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, de transposición de la Directiva (UE) 2016/1164, del Consejo, de 12 de julio de 2016, por la que se establecen normas contra las prácticas de elusión fiscal que inciden directamente en el funcionamiento del mercado interior, de modificación de diversas normas tributarias y en materia de regulación del juego)

Periodo Contable	El ejercicio fiscal del Fondo corresponde al año natural, excepto el primer ejercicio fiscal que corresponde al tiempo transcurrido entre la fecha de constitución del Fondo y el 31 de diciembre de ese año, y el último ejercicio fiscal que corresponde al tiempo transcurrido entre el 1 de enero, y la fecha en la que finaliza la liquidación del Fondo
Periodo de Colocación	Período definido en el Artículo 15.1 del Reglamento de Gestión
Periodo de Devengo	Cada periodo en el que se devenga la Comisión de Gestión Fija y corresponde a cada trimestre en la fecha de inicio de las operaciones y en los sucesivos aniversarios de dicha fecha
Periodo de Inversión	El Periodo definido en el Artículo 22 del presente Reglamento de Gestión
Periodo de Suspensión	Tiene el significado previsto en el Artículo 8.2 del presente Reglamento de Gestión
Porcentaje de Comisión de Gestión Variable	tendrá el significado establecido en el Artículo 28.2 del presente Reglamento de Gestión
Reglamento de Gestión	El presente documento
Reunión de Inversores	Órgano compuesto por todos los inversores del Fondo. Sus competencias y funcionamiento se especifican y regulan en el Reglamento de Gestión del Fondo.
REuSEF	Reglamento (UE) n.o 346/2013, sobre los fondos de emprendimiento social europeos, según ha sido modificado por el Reglamento (UE) 2017/1991 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de octubre de 2017 y conforme sea modificado en cada momento
Persona(s) Indemnizable(s)	La Sociedad Gestora y cada uno de sus consejeros, directivos y empleados (incluidos

los Ejecutivos Clave) en la medida en que estén directamente implicados en la actividad del Fondo, o agentes o cualquier persona nombrada por la Sociedad Gestora como miembro del Comité de Inversiones o consejero de cualquiera de las Sociedades Participadas o en cualquier otra capacidad, así como todos los miembros del Comité de Supervisión.

PYMEs

Pequeñas, medianas y microempresas (PYME), tal como se definen en la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003, publicada en el (DOUE L 124, de 20 de mayo de 2003), en su versión modificada.

PYMEs Sociales

Empresas movidas por el Impacto y Empresas Sociales

Ponderación

tendrá el significado establecido en el Artículo 24 del presente Reglamento de Gestión

Sociedad Gestora

Creas Impacto Global SGEIC S.A.

Solicitud de Desembolso

la solicitud de desembolso enviada por la Sociedad Gestora a los Inversores, en los términos que la Sociedad Gestora decida en cada momento, de conformidad con lo dispuesto en el presente Reglamento de Gestión

Sociedad Participada o Sociedades Participadas

Cualquier persona jurídica, asociación, sociedad u otra entidad o persona, dondequiera que esté establecida, constituida o resida, en la que el Fondo mantenga inversiones

Supuesto de Salida de Ejecutivo Clave

Durante el Periodo de Inversión, aquellas circunstancias en las que dos (2) de los Ejecutivos Clave dejen de dedicar una parte sustancial de su tiempo profesional al Fondo y a los Fondos Paralelos

Titular(es) Real(es) del Inversor

El significado establecido en el Artículo 37 del presente Reglamento de Gestión

Valor de Exclusión

el 50% del valor del Fondo, según el último informe de valoración entregado por la Sociedad Gestora o por el valorador designado por ésta. Una vez determinado el Valor de Exclusión del Fondo, el Valor de Exclusión de las participaciones se calculará aplicando al Fondo el porcentaje que éstas representen

Valor Objetivo

sobre la totalidad del capital del Fondo

tendrá el significado establecido en el Artículo 24 presente Reglamento de Gestión

CAPÍTULO II. INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO

Artículo 2 Nombre y régimen jurídico

Se constituye un Fondo Europeo de Emprendimiento Social (el "**FESE**") con la denominación de CREAS IMPACTO II, FESE (en adelante, el "**Fondo**"). El Fondo se regirá por el contenido de la normativa aplicable a los Fondos de Capital Riesgo de acuerdo con la LECR y, en la medida en que tenga la condición de FESE a efectos de su comercialización en la Unión Europea, de acuerdo con lo dispuesto en el REuSEF y en el artículo 40 de la LECR, y en el presente Reglamento de Gestión.

Artículo 3 Objeto

El Fondo es un patrimonio administrado por la Sociedad Gestora, cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Además, el Fondo realizará inversiones de acuerdo con los criterios de inversión descritos en el Artículo 23 de este Reglamento de Gestión, en particular, de acuerdo con las normas de inversión establecidas en el REuSEF; y, asimismo, con las aplicables a los Fondos de Capital Riesgo de conformidad con la LECR.

Artículo 4 Duración

La duración del Fondo no podrá exceder de diez (10) años a contar desde la fecha de inscripción del Fondo en el Registro de la CNMV. Dicha duración podrá aumentarse por dos (2) periodos sucesivos de un (1) año o una (1) única extensión de dos (2) años, a propuesta de la Sociedad Gestora y con el Consentimiento Ordinario de los Inversores, sin necesidad de modificar el presente Reglamento de Gestión.

Las operaciones comenzarán una vez que el Fondo alcance los Compromisos suscritos por los Inversores (incluido el FEI) por un importe igual a veinticinco (25) millones de euros.

CAPÍTULO III. DIRECCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN

Artículo 5 La Sociedad Gestora

La gestión del Fondo corresponde a la Sociedad Gestora, esto es, Creas Impacto Global SGEIC, S.A. (en adelante, la "**Sociedad Gestora**"), inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la CNMV con el número 207 y con domicilio social en C/ Maria de Molina n.º- 1 - 28006 Madrid.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a la Sociedad Gestora que, de acuerdo con la normativa legal vigente y con sujeción a las condiciones aplicables al ejercicio de su actividad, según lo dispuesto en el artículo 42 de la LECR, estará dotada de todos los poderes necesarios para representar al 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 considerará siempre como domicilio del Fondo el que en cada momento tenga la Sociedad Gestora.

Artículo 6 Remuneración de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión y representación, una comisión de gestión anual fija (la "**Comisión de Gestión Fija**"), con cargo al patrimonio del Fondo, que se calculará de la siguiente manera:

- (a). Durante el período comprendido entre la Fecha de Cierre Inicial y el final del Período de Inversión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión Fija equivalente a una comisión anual de hasta el 2,5% de los Compromisos Totales.
- (b). Desde el final del Período de Inversión hasta la liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión de Gestión Fija equivalente a una comisión anual de hasta el 2,5% del Capital Neto Invertido.

La Comisión de Gestión Fija se calculará y devengará diariamente y se abonará por trimestres anticipados. Los trimestres comenzarán el 1 de enero, el 1 de abril, el 1 de julio y el 1 de octubre de cada año, excepto el primer trimestre, que comenzará en la Fecha de Cierre Inicial y finalizará el 31 de diciembre, el 31 de marzo, el 30 de junio o el 30 de septiembre inmediatamente siguientes a esta fecha, y el último trimestre, que finalizará en la fecha de inicio de la liquidación del Fondo (cada uno de estos periodos se denominará en lo sucesivo "**Periodo de Devengo**").

Si, durante un Periodo de Devengo del Periodo de Colocación, se produjera un aumento de los Compromisos Totales resultante de la entrada de un nuevo Inversor en el Fondo o de un aumento de los Compromisos de un Inversor existente, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir la diferencia entre la Comisión de Gestión Fija efectivamente cobrada y la Comisión de Gestión Fija que habría percibido si el nuevo importe de los Compromisos se hubiera tenido en cuenta desde el inicio del primer Periodo de Devengo. Si, durante un Periodo de Devengo, se produjera una modificación que diera lugar a una diferencia entre la Comisión de Gestión Fija percibida y la Comisión Gestión de Fija que debería haberse abonado a la Sociedad Gestora, el ajuste correspondiente se efectuará en el momento de percibir la Comisión Gestión de Fija en la fecha de entrada del nuevo Inversor. Una vez finalizado el Periodo de Colocación, el Fondo pasará a tener carácter cerrado, por lo que no se producirá la entrada de nuevos Inversores en el Fondo ni el aumento del

Compromiso de ningún Inversor existente, por lo tanto no se abonarán Comisiones de Gestión Fija retroactivas, según lo establecido en este párrafo, tras la finalización del Periodo de Colocación.

Durante la vigencia del Fondo (incluidas las prórrogas y/o el período de liquidación, si procede, y si la Sociedad Gestora es responsable de la liquidación del Fondo), la Comisión de Gestión Fija tendrá un límite máximo del 19% de los Compromisos Totales.

Todos los ingresos, pagos, efectivo, honorarios, incluidos, entre otros, las comisiones de apertura, las comisiones de éxito, las comisiones de sindicación y cualesquiera otras comisiones y gastos de transacción, comisiones de agencia, comisiones y gastos de administración y supervisión, comisiones de suscripción y comisiones de cancelación devengadas y retenidas por la Sociedad Gestora, los Ejecutivos Clave o cualquiera de sus respectivas Afiliadas en relación con inversiones, desinversiones, tenencia/supervisión de activos (en adelante, "**Ingresos derivados de las Inversiones**") deberán comunicarse (en los informes trimestrales) a los Inversores y se deducirán al 100% de la Comisión de Gestión Fija.

A efectos aclaratorios, los Ingresos derivados de las Co-Inversiones no se considerarán Ingresos derivados de las Inversiones.

En la medida en que las retribuciones de cada Periodo Contable superen la Comisión de Gestión Fija pagadera en ese periodo anual, dicho exceso se trasladará para aplicarlo a la Comisión de Gestión Fija de cualquier Periodo o Periodos Contables posteriores durante los cuales el importe de la Comisión de Gestión Fija supere las compensaciones derivadas de ese periodo anual posterior.

Todo exceso de retribución arrastrado que no se haya deducido con la Comisión de Gestión Fija con anterioridad a la disolución del Fondo se devolverá al Fondo para su distribución entre los Inversores.

Además, aparte de la Comisión de Gestión Fija, la Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios de gestión, la Comisión de Gestión Variable que se abonará de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 28.2 del presente Reglamento de Gestión.

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**").

Artículo 7 Gastos del Fondo

7.1 Gastos de Establecimiento

Los Gastos de Establecimiento serán asumidos por el Fondo hasta el importe más bajo entre el 0,5 % de los Compromisos Totales y 300.000 EUR (sin IVA). Los Gastos de Establecimiento que excedan del importe máximo serán asumidos por la Sociedad Gestora.

Los Gastos de Establecimiento serán los costes debidamente documentados derivados del establecimiento del Fondo, incluidos, entre otros, los costes legales (costes de abogados, notarios y registradores), preparación de documentación, costes derivados de la prevención del blanqueo de capitales, costes de comunicación, publicidad, contabilidad, impresión de documentos, costes de viaje, costes de mensajería y otros costes (excluidos los honorarios de agentes de colocación, corredores o intermediarios). En los primeros estados financieros

anuales del Fondo tras la Fecha de Cierre Final se incluirá un desglose detallado de la parte proporcional de los Gastos de Establecimiento que corresponda al Fondo.

7.2 Gastos Operativos

Adicionalmente, el Fondo asumirá todos los gastos razonables, correctamente contraídos y debidamente documentados en que se incurra en relación con la administración del Fondo, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los costes de operaciones fallidas, los gastos de honorarios legales, de auditoría y tasación, los honorarios contables (incluidos los gastos relacionados con la preparación de estados financieros y declaraciones fiscales) y similares, los honorarios de consultores externos, las comisiones bancarias, las comisiones o intereses de préstamos, los costes del seguro de responsabilidad profesional, los gastos extraordinarios (como los derivados de litigios), los costes de preparación, impresión y distribución de informes y notificaciones, gastos de vehículos de inversión, gastos registrales, gastos de viaje razonables en que incurran los miembros cuando asistan a las reuniones del Comité de Supervisión, obligaciones fiscales y gastos de abogados, auditores, investigación y consultores externos en relación con la identificación, valoración, negociación, adquisición, tenencia, supervisión, protección y liquidación de las Inversiones y cualesquiera gastos asociados a las inversiones realizadas, mantenidas o realizadas por el Fondo que no sean asumidos por las Sociedades Participadas o por terceros ("**Gastos Operativos**").

A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora deberá soportar todos los demás gastos relacionados con la gestión del Fondo y con la inversión en las Sociedades Participadas que no sean gastos del Fondo, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, todos los gastos generales o de funcionamiento de la Sociedad Gestora (incluida la remuneración y los gastos pagados a sus empleados, el alquiler y los servicios públicos, y los costes de cualesquiera asesores externos (incluidos los honorarios y gastos de los agentes de colocación) en relación con los servicios que la Sociedad Gestora haya acordado prestar al Fondo).

El Fondo sólo pagará los costes de operaciones fallidas si una operación se cancela después de que el Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora haya tomado la decisión de inversión interna y esto esté debidamente documentado en la decisión de inversión correspondiente. El Fondo pagará todos los costes de operaciones fallidas dentro del límite de 100.000 EUR por Inversión y hasta el 1 % de los Compromisos Totales por Periodo Contable.

Artículo 8 Sustitución o Cese de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora podrá ser cesada como la sociedad gestora del Fondo antes de su finalización en los siguientes supuestos:

- (a). Renuncia voluntaria anticipada por parte de la Sociedad Gestora mediante notificación de renuncia con tres (3) meses de antelación a los Inversores del Fondo, de conformidad con el Artículo 8.1 siguiente;
- (b). Tras el Consentimiento Ordinario de Inversores en caso de Causa de conformidad con el Artículo 8.2 siguiente; o
- (c). Tras un Consentimiento Extraordinario de Inversores sin Causa de conformidad

con el Artículo 8.2 siguiente.

La Sociedad Gestora comunicará a los Inversores cualquier acontecimiento que pueda constituir un supuesto de Causa tan pronto como tenga conocimiento del mismo.

8.1 Sustitución de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora podrá solicitar voluntariamente su sustitución, previo Consentimiento Extraordinario de Inversores, cuando lo estime oportuno mediante solicitud formulada conjuntamente con la nueva sociedad gestora a la CNMV, en la que la nueva sociedad gestora se declare dispuesta a aceptar tales funciones.

En caso de declaración de insolvencia de la Sociedad Gestora, ésta deberá solicitar su sustitución conforme al procedimiento descrito en el párrafo anterior. Si la Sociedad Gestora no lo hiciera, la CNMV podrá acordar su sustitución.

8.2 Cese de la Sociedad Gestora

En los supuestos previstos en los apartados b) y c) anteriores, la Sociedad Gestora podrá ser cesada de acuerdo con el siguiente procedimiento, ya sea con Causa o sin Causa, según proceda:

- **Procedimiento** Al menos dos (2) Inversores que representen al menos (i) el diez por ciento (10%) de los Compromisos Totales en caso de Cese con Causa y (ii) el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales en caso de Cese sin Causa, podrán solicitar a la Sociedad Gestora que convoque (teniendo derecho a convocarla directamente en caso de que la Sociedad no la haya convocado en un plazo máximo de diez (10) Días Naturales desde la solicitud del Inversor) una Reunión de Inversores dentro de los treinta (30) Días Naturales siguientes a dicha solicitud con el fin específico de decidir sobre el cese de la Sociedad Gestora.
- **Suspensión.** El Fondo suspenderá todas sus actividades de inversión (el, "**Periodo de Suspensión**") incluidas las Inversiones, las Inversiones Complementarias y las Desinversiones, a partir del día en que la Sociedad Gestora reciba la solicitud mencionada anteriormente, a menos que (i) se haya suscrito un compromiso legalmente vinculante antes del inicio del Periodo de Suspensión y siempre que dicho compromiso se haya comunicado al Comité de Supervisión inmediatamente después del inicio del procedimiento, o (ii) la Sociedad Gestora haya obtenido la aprobación del Comité de Supervisión (con una Mayoría Cualificada) para proceder a una inversión específica, una Inversión Complementaria o Desinversión.

A efectos aclaratorios, no se aplicará ningún aplazamiento o prórroga del Periodo de Inversión por el hecho de entrar en un Periodo de Suspensión. Durante el Periodo de Suspensión y siempre que el Periodo de Inversión no haya finalizado, las Comisiones de Gestión Fijas se abonarán de conformidad con el Artículo 6(b) del presente Reglamento de Gestión.

El Periodo de Suspensión finalizará si los Inversores no adoptan el Consentimiento Ordinario de Inversores o el Consentimiento Extraordinario de Inversores, según proceda, en la Reunión de Inversores de conformidad con el párrafo siguiente.

- **Decisión.** Durante la Reunión de Inversores, los Inversores decidirán en primer lugar si se cesa a la Sociedad Gestora de la siguiente manera:
 - 1) en caso de cese con Causa, con el Consentimiento Ordinario de Inversores; o
 - 2) en caso de cese sin Causa, con el Consentimiento Extraordinario de Inversores.

- **Consecuencias del cese.** El cese de la Sociedad Gestora y tendrá lugar a partir de la fecha de la resolución de los Inversores por la que se decida el cese de la Sociedad Gestora ("**Fecha de la Resolución del Cese**"), entendiéndose que los Inversores también podrán decidir:
 - (i). mediante Consentimiento Ordinario de Inversores, transferir la gestión del Fondo a un nuevo gestor del Fondo (dicho nuevo gestor del Fondo puede ser nombrado en una fase posterior); o
 - (ii). mediante Consentimiento Extraordinario de Inversores, para disolver el Fondo.

En las circunstancias descritas en el apartado (i) anterior, la Sociedad Gestora permanecerá en funciones hasta el traspaso efectivo a la nueva gestora del fondo, siempre que la Sociedad Gestora colabore en un traspaso rápido y ordenado de la gestión del Fondo y facilite a la sociedad gestora sustituta todos los activos, libros de contabilidad, actas, registros y demás documentos pertenecientes al Fondo que obren en su poder o bajo su control.

Si la Reunión de Inversores no nombra a una sociedad gestora sustituta en el plazo de ciento veinte (120) días a partir de la Fecha de Resolución del Cese, el Fondo entrará automáticamente en liquidación.

- **Consecuencias económicas del Cese con Causa.** Tras la Fecha de Resolución de Cese, la Sociedad Gestora no tendrá derecho a percibir ninguna Comisión de Gestión Fija o Comisión de Gestión Variable devengada con posterioridad a la Fecha de Resolución del Cese. Asimismo, dicho cese no dará lugar a indemnización alguna.

- **Consecuencias económicas del Cese sin Causa.** La Sociedad Gestora cesada no tendrá derecho a percibir ninguna Comisión de Gestión Fija devengada con posterioridad a la Fecha de Resolución del Cese, pero conservará su derecho a percibir la Comisión de Gestión Variable devengada con respecto a aquellas Inversiones del Fondo con fecha anterior a la Fecha de Resolución del Cese, que se reducirá en la proporción indicada en la tabla siguiente:

Años transcurridos entre la Fecha de Cierre Inicial y la fecha del cese	Proporción
1	100%
2	90 %
3	80 %

4	75 %
5	60 %
6	50 %
7	35 %
8	20 %
9	10 %
10	0 %

*Los periodos intermedios se calcularán en proporción al número de días transcurridos en el ejercicio correspondiente

Adicionalmente, la Sociedad Gestora cesada recibirá una indemnización equivalente a la Comisión de Gestión Fija abonada durante los doce (12) meses anteriores a la Fecha de Resolución del Cese.

Artículo 9 Salida de Ejecutivos Clave

9.1 Suspensión del Periodo de Inversión

Inmediatamente después de la Salida de un Ejecutivo Clave, el Fondo entrará en el Periodo de Suspensión descrito en el Artículo 8 anterior.

En un plazo máximo de seis (6) meses (o prorrogado automáticamente por un período adicional de tres (3) meses por la Sociedad Gestora, salvo que el Comité de Supervisión determine lo contrario) tras el Supuesto de Salida de Ejecutivo Clave, la Sociedad Gestora propondrá al Comité de Supervisión que someta a votación el levantamiento del Período de Suspensión, debido al nombramiento del Ejecutivo o Ejecutivos Clave adecuados para sustituir al Ejecutivo o Ejecutivos Clave salientes, o a que el Ejecutivo o Ejecutivos Clave restante(s) y el resto de los miembros del Equipo de Gestión sean suficientes para continuar con la gestión y administración del Fondo.

A efectos aclaratorios, la Sociedad Gestora informará al Comité de Supervisión al menos diez (10) Días Laborables antes de que surta efecto la prórroga automática por un periodo adicional de tres (3) meses prevista en el presente Artículo.

Si transcurriera el plazo de seis (6) meses indicado anteriormente (o el que la Sociedad Gestora prorrogue automáticamente por un periodo adicional de tres (3) meses, salvo que el Comité de Supervisión determine otra cosa) sin que el Comité de Supervisión acuerde levantar el Periodo de Suspensión, según lo descrito en el párrafo anterior, el Periodo de Inversión se considerará automáticamente finalizado y la Sociedad Gestora convocará una reunión de Inversores dentro de los treinta (30) días naturales siguientes al vencimiento del plazo anterior, para que se apruebe una de las siguientes decisiones mediante Consentimiento Ordinario de Inversores:

- (a). la reconstitución del Período de Inversión y el levantamiento de la restricción a la disposición de Compromisos, debido al nombramiento de los ejecutivos clave apropiados para sustituir a los Ejecutivos Clave salientes, o a que los Ejecutivos Clave restantes y el resto de los miembros

del Equipo de Gestión sean suficientes para continuar con la gestión y administración del Fondo; o bien

- (b). la liquidación del Fondo; o
- (c). el Cese con Causa de la Sociedad Gestora.

Si los Inversores no alcanzasen una de las decisiones anteriores (ya sea porque no alcanzan la mayoría necesaria o por cualquier otro motivo), supondrá la finalización del Periodo de Inversión.

9.2 Nombramiento y Sustitución de Ejecutivos Clave

La Sociedad Gestora, con la aprobación del Comité de Supervisión, podrá nombrar a una Persona como Ejecutivo Clave en cualquier momento durante la vigencia del Fondo.

Además, en caso de cese de un Ejecutivo Clave que no provoque un Supuesto de Salida de Ejecutivos Clave, la Sociedad Gestora podrá designar a un sustituto cualificado que se convertirá en Ejecutivo Clave, con la aprobación del Comité de Supervisión. Dicho Ejecutivo Clave sustituto adquirirá la condición de Ejecutivo Clave de tal manera que se considerará que no se ha producido una salida del Ejecutivo Clave inicial.

Artículo 10 Comité de Inversiones

10.1 Composición

La Sociedad Gestora nombrará un Comité de Inversiones formado por los Ejecutivos Clave, el director de inversiones de la Sociedad Gestora y un miembro independiente designado por la Sociedad Gestora.

10.2 Funciones

El Comité de Inversiones propondrá al consejo de administración de la Sociedad Gestora las decisiones de inversión, gestión, control y desinversión del Fondo.

El Comité de Inversión se reunirá mensualmente y sus decisiones se establecerán por escrito. Entre sus principales funciones figuran:

- Aprobación de las propuestas al consejo de administración de la Sociedad Gestora para invertir en empresas cualificadas según los criterios de la Sociedad Gestora o para realizar desinversiones en Sociedades Participadas, a propuesta de los miembros del Equipo de Gestión, que supervisará la ejecución de las mismas una vez hayan sido decididas por el Comité de Inversiones.
- Seguimiento y supervisión de la evolución de las Sociedades Participadas.

El Comité de Inversiones adoptará sus decisiones por mayoría cualificada (5 de 6) de sus miembros.

Sin perjuicio de lo anterior, el Comité de Inversiones podrá determinar por sí misma sus propias normas de organización y funcionamiento.

Artículo 11 Comité de Supervisión

La Sociedad Gestora nombrará un Comité de Supervisión (el "**Comité de Supervisión**") que será un órgano consultivo, sin perjuicio de su facultad para adoptar acuerdos vinculantes en relación con determinados asuntos (tal y como se establece en el presente Reglamento de Gestión).

11.1 Composición

El Comité de Supervisión estará compuesto por entre tres (3) y cinco (5) miembros. La Sociedad Gestora determinará el número definitivo. La pertenencia al Comité de Supervisión se ofrecerá a los Inversores que representen los mayores Compromisos del Fondo, quienes, a efectos aclaratorios, tendrán derecho a rechazar tal derecho.

La Sociedad Gestora tendrá derecho a designar un (1) miembro del Comité de Supervisión entre los Inversores a su discreción.

El Presidente del Comité de Supervisión será designado por éste de entre sus miembros y a propuesta de la Sociedad Gestora.

11.2 Organización y operación

La Sociedad Gestora podrá convocar, y cualquier miembro del Comité de Supervisión tendrá derecho a convocar, o a exigir a la Sociedad Gestora que convoque, una reunión del Comité de Supervisión. La Sociedad Gestora distribuirá un orden del día que contenga los puntos sometidos a resolución, junto con cualquier documentación de apoyo para adoptar la decisión, al menos quince (15) Días Laborales antes de una reunión, a menos que todos los miembros acuerden lo contrario. Las reuniones también podrán celebrarse por vídeo o teleconferencia.

Los miembros del Comité de Supervisión no recibirán remuneración ni se les reembolsarán los costes y gastos de viaje.

La Sociedad Gestora tendrá derecho a asistir a las reuniones del Comité de Supervisión, pero no tendrá derecho a voto. Además, la mayoría de los miembros del Comité de Supervisión presentes en una reunión tendrán derecho a exigir a la Sociedad Gestora que abandone la reunión en cualquier momento.

El Comité de Supervisión quedará válidamente constituido cuando todos sus miembros estén presentes o debidamente representados en la reunión correspondiente. 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 reunión. También será válido un correo electrónico enviado a la Sociedad Gestora en el que conste dicha representación.

Cada miembro del Comité de Supervisión dispondrá de un (1) voto. Salvo en los supuestos específicos que requieran Mayoría Cualificada señalados en este Reglamento de Gestión, el Comité de Supervisión adoptará sus acuerdos mediante el voto favorable de la mayoría (más del 50%) de sus miembros. Cuando el presente Reglamento de Gestión exija Mayoría Cualificada de los miembros del Comité de Supervisión, se entenderá por tal la mayoría de los miembros, más uno (1).

Las decisiones podrán tomarse mediante reunión o sin reunión mediante comunicación escrita firmada por los miembros a la Sociedad Gestora.

En caso de que el Comité de Supervisión no pueda tomar una decisión de conformidad con lo anterior, la Sociedad Gestora remitirá el asunto a la Reunión de Inversores para su resolución mediante el Consentimiento Ordinario de Inversores.

Los miembros del Comité de Supervisión que estén sujetos a un conflicto de interés en relación con la resolución en cuestión no ejercerán sus derechos de voto, por lo que su voto no se contabilizará a efectos del cálculo de la mayoría necesaria para la adopción de dicha resolución.

11.3 Funciones

El Comité de Supervisión no tomará parte de las decisiones de gestión y sus miembros no estarán obligados, en la medida en que lo permita la legislación aplicable, a actuar en calidad de fiduciarios con respecto al Fondo o a cualquiera de sus Inversores, salvo a actuar de buena fe.

Las principales funciones de la Comité de Supervisión incluyen:

- Seguimiento de la actuación de la Sociedad Gestora y, más concretamente, de toda la información suministrada por ésta.
- Resolución de conflictos de intereses (en este sentido, la Sociedad Gestora informará al Comité de Supervisión, tan pronto como sea razonablemente posible, de la existencia de cualquier conflicto de intereses real o potencial que surja o pudiera surgir y facilitará a sus miembros la información adecuada para un correcto análisis del conflicto real o potencial a efectos de dictar resolución).
- Aprobar los Objetivos de Impacto Social, los Valores Objetivo y las Ponderaciones definidas por la Sociedad Gestora de conformidad con el Artículo 24 del presente Reglamento de Gestión.
- Aprobar cualquier modificación introducida por la Sociedad Gestora en los Objetivos de Impacto Social, el Valor Objetivo y las Ponderaciones.
- Las funciones de carácter meramente interno atribuidas al Comité de Supervisión por el presente Reglamento de Gestión.

En las reuniones del Comité de Supervisión del Fondo se informará sobre la evolución de las Sociedades Participadas y de las Inversiones y Desinversiones del Fondo.

Artículo 12 Reuniones de Inversores

Este órgano está compuesto por todos los Inversores del Fondo. También formará parte de la Reunión de Inversores un representante de la Sociedad Gestora, con voz pero sin voto.

La Reunión de Inversores tienen las siguientes facultades:

- (i). Ser informado por la Sociedad Gestora, al menos con periodicidad anual, de las cuentas anuales del Fondo, así como de las Inversiones y desinversiones realizadas y de la evolución de las Sociedades Participadas.

- (ii). Las facultades que le sean expresamente otorgadas por el presente Reglamento de Gestión.

Las normas aplicables al funcionamiento, convocatoria, representación y asistencia a la Reunión de Inversores son las siguientes:

- (i). El presidente y el secretario de la Reunión de Inversores serán los del Comité de Supervisión o, en su defecto, los que se designen al inicio de la reunión.
- (ii). La Reunión de Inversores se celebrará al menos una vez al año durante el primer semestre del año natural, para ser informada por la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo y de la gestión del mismo durante el año anterior, así como de las previsiones para el año en curso. Asimismo, los Inversores se reunirán cuantas veces lo exija el interés del Fondo, a petición de la Sociedad Gestora o del Comité de Supervisión.
- (iii). Las Reuniones de Inversores son convocadas por la Sociedad Gestora o por el Comité de Supervisión. Las convocatorias se envían a cada miembro de la Reunión de Inversores con al menos diez (10) días de antelación, por carta certificada, telegrama, fax o correo electrónico, y deben especificar el lugar, la fecha y la hora de la reunión y todos los puntos del orden del día; también pueden especificar la hora a la que, si es necesario, la Reunión de Inversores se reunirá en segunda convocatoria; entre la primera y la segunda convocatoria debe transcurrir al menos una hora. Estas formalidades no serán necesarias si asisten a la reunión, presentes o representados, todos los Inversores y éstos acuerdan por unanimidad la celebración de una Reunión de Inversores y el establecimiento del correspondiente orden del día.
- (iv). Los miembros de la Reunión de Inversores podrán hacerse representar por otra persona. Las representaciones deberán otorgarse por escrito y serán especiales para cada reunión. Las delegaciones podrán enviarse por fax o correo electrónico.
- (v). La Reunión de Inversores quedará válidamente constituida si concurren, presentes o representados, física o virtualmente, los socios cuyas participaciones representen, al menos, el cincuenta y uno por ciento (51%) de los Compromisos Totales en primera convocatoria, o un tercio (1/3) de dicho Compromiso en segunda convocatoria.
- (vi). Cada miembro tendrá derecho a un (1) voto por cada participación que posea.
- (vii). Los acuerdos se adoptarán por mayoría simple de los miembros presentes en la reunión.
- (viii). El Presidente dirigirá los debates, permitiendo a cada miembro dar su opinión. Se levantará acta de los debates y acuerdos de la Reunión de Inversores, que será firmada por el Presidente y el Secretario.
- (ix). La facultad de certificar los acuerdos contenidos en las actas de las Reuniones de Inversores, así como los acuerdos adoptados previa consulta escrita sin reunión formal, corresponde al Secretario y al Vicesecretario del Comité de Supervisión del Fondo, con el visto bueno de su Presidente.

CAPÍTULO IV. CAPITAL DEL FONDO. PARTICIPACIONES

Artículo 13 Capital del Fondo

El Fondo es un patrimonio dividido en participaciones, que otorgan a sus titulares un derecho de propiedad sobre los mismos, en los términos que legal y contractualmente rijan el Fondo, y en particular en los términos que se establecen en el presente documento.

Las participaciones tendrán un valor de suscripción inicial de un (1) euro.

Cualquier suscripción posterior de participaciones se realizará por un valor de suscripción de un (1) euro cada una.

La suscripción de un Compromiso por cada uno de los Inversores del Fondo conllevará la obligación de dicho Inversor de cumplir el presente Reglamento de Gestión por el que se rige el Fondo y la obligación de suscribir las participaciones del Fondo y desembolsar el Compromiso en los términos y condiciones aquí establecidos.

Artículo 14 Cancelación de los Compromisos Pendientes de Desembolso

En cualquier momento a partir del octavo (8º) aniversario de la Fecha de Cierre Inicial, la Sociedad Gestora podrá renunciar al derecho a solicitar hasta el diez por ciento (10%) de los Compromisos Totales, previa aprobación del Comité de Supervisión (dicha decisión deberá ser *pari passu* para todos los Inversores a prorrata de su participación en los Compromisos Totales).

Al solicitar su aprobación previa, la Sociedad Gestora informará al Comité de Supervisión de cualquier repercusión que la reducción de los Compromisos Totales pueda tener sobre el Fondo.

Una vez aprobada por el Comité de Supervisión y hecha efectiva la anulación de los Compromisos Pendientes de Desembolso, la Sociedad Gestora notificará por escrito a los Inversores el importe reducido de los Compromisos Totales y las cantidades anuladas se considerarán dispuestas y reembolsadas inmediatamente a los Inversores.

Artículo 15 Aumento del Compromiso del Fondo y emisión de nuevas participaciones.

15.1 Periodo de Colocación

Desde 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 las correspondientes Participaciones de acuerdo con el procedimiento establecido por la Sociedad Gestora para la Solicitud de Desembolso, de conformidad con los Compromisos.

Desde la Fecha de Cierre Inicial comenzará el "**Periodo de Colocación**" hasta la Fecha de Cierre Final, durante el cual se podrán aceptar Compromisos adicionales bien de nuevos Inversores como de Inversores existentes (en cuyo caso dichos Inversores deberán ser tratados como Inversores Posteriores únicamente en relación con sus Compromisos adicionales, y únicamente en la medida en que, como consecuencia de dichos Compromisos adicionales, aumenten sus respectivos porcentajes en los Compromisos Totales del Fondo).

El Período de Colocación que inicialmente podrá transcurrir por un plazo máximo

de doce (12) meses desde la fecha de registro del Fondo en la CNMV, pudiendo ser prorrogado por dos (2) períodos adicionales de seis (6) meses cada período, el primero a criterio exclusivo de la Sociedad Gestora y el segundo con la aprobación de los Inversores mediante Consentimiento Ordinario de Inversores.

La Sociedad Gestora podrá aceptar Compromisos hasta un importe máximo de cien millones (100.000.000) de euros.

No se concederá ningún derecho de suscripción preferente a ningún Inversor durante el Periodo de Colocación. Estas nuevas participaciones podrán ser suscritas por los Inversores existentes o por nuevos inversores. En el momento de la suscripción de las participaciones, los suscriptores abonarán el porcentaje resultante de dividir el Compromiso a Desembolsar entre el Compromiso Total, valorado antes de que se convirtieran en Inversores del Fondo, asumiendo la Comisión de Gestión Fija y la Comisión de Gestión Variable como si hubieran invertido en el Fondo desde la Fecha de Cierre Inicial.

A partir de la Fecha de Cierre Inicial y durante el Periodo de Colocación, los nuevos inversores suscribirán las participaciones y desembolsarán la fracción correspondiente al Compromiso a Desembolsar.

Una vez finalizado el Periodo de Colocación, el Fondo tendrá carácter cerrado.

15.2 Suscripción de participaciones durante el Periodo de Colocación

Cada Inversor Posterior suscribirá, en la fecha del primer desembolso, las participaciones que resulten necesarias para que el Compromiso de dicho Inversor Posterior sea dispuesto en el mismo porcentaje en que se encuentren en ese momento los Compromisos de los Inversores existentes.

Además de la disposición establecida en el párrafo anterior, el Inversor Posterior (a excepción del FEI y/o cualesquiera instituciones gubernamentales o supranacionales y miembros del Equipo de Gestión) pagará al Fondo una prima de suscripción que consistirá en un cuatro por ciento (4%) anual sobre las cantidades que el Inversor Posterior esté obligado a desembolsar en la fecha de suscripción de las participaciones (la "**Ecu**alización").

El Fondo actuará como un intermediario en el pago de la Ecu

alización a los Inversores existentes. Aquellas cantidades de las que dispongan los Inversores Posteriores en concepto de Ecu

alización no se considerarán Distribuciones del Fondo y se distribuirán entre los Inversores anteriores del Fondo a prorrata de su participación en los Compromisos Totales del Fondo.

A efectos aclaratorios, no se cobrará Ecu

alización a ningún aumento del Compromiso de un Inversor inicial después de la Fecha de Cierre Inicial, en el caso de que el correspondiente Acuerdo de Suscripción establezca que su Compromiso aumentará automáticamente de acuerdo con una fórmula en la medida en que aumenten los Compromisos Totales del Fondo.

A los efectos del presente Reglamento de Gestión y con respecto a las Reglas de Prelación para las Distribuciones, la Ecu

alización pagada por cada Inversor Posterior no se considerará un desembolso de sus Compromisos y, por lo tanto, deberá pagarse a parte de su Compromiso.

15.3 Comercialización del Fondo

El Fondo se comercializará entre inversores profesionales de acuerdo con la LECR, la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de Mercados de Valores y Servicios de Inversión ("**Ley del Mercado de Valores**") y demás normativa aplicable y serán principalmente Inversores institucionales y patrimonios familiares o personales de una determinada entidad.

No obstante lo anterior, el Fondo podrá comercializarse entre inversores que cumplan los requisitos establecidos en el artículo 75.2 de la LECR y en el artículo 6 del REuSEF.

En la comercialización de las participaciones por la Sociedad Gestora se cumplirán las siguientes reglas:

- Ningún Inversor podrá, en ningún momento, tener Compromisos superiores al 50% de los Compromisos Totales;
- Ningún Inversor del Fondo (directa o indirectamente, individualmente, o conjuntamente con Afiliadas) poseerá o controlará de otro modo el cincuenta por ciento (50%) o más de los Compromisos Totales ni podrá controlar, en virtud de la titularidad de la mayoría de los derechos de voto, el Comité de Supervisión o cualquier otro órgano o comité del Fondo.

Artículo 16 Características esenciales de las participaciones

Las participaciones del Fondo confieren a su titular un derecho de propiedad el Fondo, en los términos que lo regulan legal y contractualmente. La asunción del Compromiso por parte de cada uno de los Inversores del Fondo, implicará la obligación de cumplir con lo establecido en el presente Reglamento por el que se rige el Fondo.

Las transmisiones de participaciones, la constitución de derechos limitados o de cualquier otro tipo de gravamen sobre las mismas y el ejercicio de los derechos que les correspondan estarán sujetos a lo dispuesto en el presente Reglamento de Gestión y por las disposiciones generales aplicables a los valores negociables.

Las participaciones tienen la consideración de valores negociables que podrán documentar una o varias participaciones, y a cuya expedición tendrán derecho los Inversores. Dichos títulos, que deberán ser emitidos por un representante de la Sociedad Gestora, indicarán el número de orden, el número de participaciones que comprenden, la denominación del Fondo, de la Sociedad Gestora y su domicilio social, los datos relativos a la inscripción en el registro administrativo correspondiente.

Los Inversores también tendrán derecho a solicitar y recibir de la Sociedad Gestora un certificado que especifique el número, el importe desembolsado y el valor de las participaciones que posean en cada momento.

Artículo 17 Valor de las participaciones

El valor de las participaciones se obtiene dividiendo el capital del Fondo por el número de participaciones en circulación. A estos efectos, el valor del capital del Fondo se establecerá de conformidad con las disposiciones legales aplicables.

El valor de las participaciones se determinará anualmente al cierre del ejercicio y cada vez que se reembolsen participaciones. El valor inicial de las participaciones será de un (1) euro.

La valoración de los activos se efectuará de conformidad con las disposiciones legales aplicables al Fondo. En particular, la Sociedad Gestora calculará el valor liquidativo de las participaciones de acuerdo con el artículo 31.4 de la LECR y la Circular 04/2015, de 28 de octubre, de la CNMV, relativa a normas contables, cuentas anuales y estados informativos de las entidades de capital riesgo.

Artículo 18 Transmisión de participaciones

Toda transmisión de participaciones en el Fondo se efectuará de conformidad con las siguientes normas.

La adquisición de participaciones implicará la aceptación por el adquirente del Reglamento de Gestión por el que se rige el Fondo, así como la asunción por parte del mismo del Compromiso Pendiente de Desembolso aparejado al Compromiso vinculado a las participaciones adquiridas (quedando el 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

El establecimiento de cualesquiera cargas o gravámenes sobre las participaciones, o cualesquiera transmisiones de participaciones, – voluntarias, forzosas o cualesquiera otras que no se ajusten a lo establecido en el presente Reglamento de Gestión, no serán válidas, ni producirán efecto *vis-à-vis* frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora.

El Inversor que desee realizar una transmisión *inter vivos* de sus participaciones en beneficio de cualquier persona física, sea o no Inversor del Fondo, deberá notificar por escrito su intención a la Sociedad Gestora, especificando el número de identificación de las participaciones ofrecidas, el precio de venta por participación, las condiciones de pago y demás condiciones de cualquier oferta de compra de participaciones que, en su caso, el oferente alegue haber recibido de cualquier tercero, así como los datos personales de este último. En un plazo de quince (15) Días Laborales, la Sociedad Gestora decidirá si consiente la transmisión. La Sociedad Gestora sólo podrá rechazar la transmisión:

- (a). si, en su opinión, el comprador no reúne las condiciones de solvencia requeridas para realizar los desembolsos de los Compromisos Pendientes de Desembolso. En este caso, la transmisión no podrá ser rechazada si las participaciones ya están totalmente desembolsadas o si se aporta una garantía bancaria que cubra el importe del desembolso pendiente.
- (b). si un Inversor del Fondo (directa o indirectamente, individualmente o conjuntamente con Afiliadas) posee o controla de otro modo el cincuenta por ciento (50%) o más de los Compromisos Totales o puede controlar, en virtud de la titularidad de la mayoría de los derechos de voto, el Comité de Supervisión o cualquier otro órgano o comité del Fondo.

Las normas anteriores se aplicarán también a las transmisiones mortis causa, a las transmisiones a título gratuito y a las transmisiones realizadas a título oneroso.

Las normas anteriores no se aplicarán a las siguientes transmisiones:

- (a). Las realizadas en beneficio de sociedades pertenecientes al mismo grupo que la sociedad transmitente.

- (b). Las realizadas en las condiciones establecidas por la Sociedad Gestora en una *side letter* emitida en el momento de entrada de un Inversor en el Fondo.

Ninguna transmisión que no cumpla con lo dispuesto en el presente Artículo será aceptada por el Fondo o por su Sociedad Gestora, y el titular anterior será considerado Inversor del Fondo.

18.2 Restricciones para la Sociedad Gestora

No estarán permitidas las transmisiones del compromiso de la Sociedad Gestora y de los miembros del Equipo de Gestión si, como resultado de dicha transmisión, el Compromiso agregado de los miembros del Equipo de Gestión fuera inferior al 1% de los Compromisos Totales.

Artículo 19 Régimen de desembolso de participaciones

A lo largo de la vida del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo a todos los Inversores la suscripción y desembolso de Participaciones del Fondo, a prorrata de su participación en los Compromisos Totales, en la fecha indicada en la Solicitud de Desembolso.

Los desembolsos se solicitarán a pro-rata en la medida en que sean necesarios para atender las Inversiones o para proporcionar fondos para satisfacer la Comisión de Gestión Fija u otros gastos y/u obligaciones del Fondo. Los inversores recibirán una notificación por escrito con una antelación mínima de quince (15) Días Laborales.

Toda Solicitud de Desembolso dirigida a los Inversores deberá:

- (i) indicar el importe exacto solicitado e incluir una justificación de si dicho importe se destina a la inversión, al pago de comisiones de gestión o al pago de otros gastos; e
- (ii) incluir una confirmación de que el importe solicitado se ajusta a los términos y condiciones establecidos en la Documentación Legal.

Artículo 20 Inversor en Mora

El Inversor del Fondo que no efectúe el desembolso de una petición de participaciones dentro de los quince (15) Días Laborales siguientes a la notificación cursada al efecto, tendrá la consideración de "**Inversor en Mora**", debiendo abonar al Fondo, en concepto de penalización por impago, una cantidad igual al cinco por ciento (5%) del importe impagado de la petición. De no efectuarse el desembolso requerido en un plazo adicional de treinta (30) Días Laborales, la Sociedad Gestora podrá optar entre las siguientes opciones:

- Exigir al Inversor el pago de la cantidad atrasada y de los daños y perjuicios correspondientes;
- Reembolsar, y por tanto devolver, todas las participaciones que posea este inversor por un importe igual a su Valor de Exclusión, menos:
 - (a). Una penalización pagadera a la Sociedad Gestora igual al importe -ajustado a un tipo de mercado en la fecha de reembolso de las participaciones- obtenido aplicando la Comisión de Gestión Fija a la suma que el Inversor debía pagar para suscribir sus participaciones desde la fecha del impago hasta la fecha prevista de liquidación del Fondo.

- (b). Una penalización pagadera a los inversores restantes, obtenida aplicando al Valor de Exclusión un coeficiente de reducción igual al porcentaje que representa el importe impagado de las participaciones en poder del inversor.
- Exigir al Inversor que entregue, por el valor de reembolso descrito anteriormente, todas sus participaciones a un tercero, con la condición de que este tercero se subrogue en la obligación de pagar cualquier reclamación futura de participaciones.
 - Mantener la inversión del Inversor, pero después de deducir, en el momento del pago de los dividendos o de los reembolsos a este último, un importe igual a un aumento del veinticinco por ciento (25%) de la Comisión de Gestión, a partir del momento del incumplimiento de cualquier pago debido, y del veinticinco por ciento (25%) de la Comisión de Gestión Variable aplicable. El importe deducido se abonará a los restantes Inversores y a la Sociedad Gestora de conformidad con las normas de distribución de los Ingresos de Realización.

Cualquier representante de un Inversor en Mora en cualquier comité quedará automáticamente excluido de dicha participación al producirse el incumplimiento del Inversor al que representa.

Asimismo, y sin perjuicio de lo anterior, el Fondo se reserva el derecho de obtener por vía judicial la pertinente indemnización por los daños y perjuicios causados por el incumplimiento de sus obligaciones por parte del Inversor.

Artículo 21 Reglas relativas al reembolso de participaciones y la distribución de los Ingresos de Realización

Los Inversores pueden obtener el reembolso total o parcial de su participación o recibir la distribución de los Ingresos de Realización del Fondo en los siguientes supuestos:

- (a). En caso de disolución y liquidación del Fondo, según lo dispuesto en el Artículo 32 del presente Reglamento de Gestión.
- (b). Si la Sociedad Gestora realiza una distribución de los Ingresos de Realización mediante el reembolso de participaciones, según lo dispuesto en el Artículo 28 del presente Reglamento de Gestión.
- (c). En caso de que la Sociedad Gestora decida reembolsar las participaciones del Inversor por no haber efectuado éste ningún desembolso pendiente.

En todos estos supuestos, dicho reembolso o distribución de los Ingresos de Realización:

- (a). requerirá una decisión de la Sociedad Gestora;
- (b). tendrán carácter general para todos los Inversores y se efectuarán de acuerdo con las Reglas de Prelación de las Distribuciones descritas en el Artículo 28.2 del presente Reglamento de Gestión;
- (c). se efectuará en efectivo, siempre con cargo al Fondo y a su propio patrimonio, salvo en caso de liquidación del Fondo, que podrá efectuarse en especie de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 32;
- (d). siempre que se efectúe un reembolso parcial, la Sociedad Gestora entregará al inversor un nuevo certificado representativo de su participación en el Fondo; y
- (e). la Sociedad Gestora no impondrá cargo o comisión alguna cuando se efectúen

reembolsos o distribuciones o se obtengan beneficios, sin perjuicio de la correspondiente retención a cuenta de la Comisión de Gestión Variable si fuera obligatoria.

En todos los reembolsos o distribuciones o beneficios, los repartos se efectuarán de conformidad con el Artículo 28 del presente Reglamento de Gestión.

CAPÍTULO V. POLÍTICA DE INVERSIÓN

Artículo 22 Período de Inversión

Las Inversiones sólo se realizarán durante el Período de Inversión. Excepcionalmente, podrán realizarse Inversiones más allá del Período de Inversión en los siguientes supuestos:

- realizar Inversiones Complementarias en Sociedades Participadas; o
- realizar Inversiones en nuevas empresas, siempre que el Comité de Supervisión del Fondo haya sido informado por escrito, durante el Período de Inversión, de la firma de una carta de intenciones con empresas en las que se vayan a realizar futuras inversiones (o miembros de las mismas) y de la aprobación de las correspondientes propuestas preliminares de inversión por parte del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

El "**Período de Inversión**" es el periodo transcurrido desde la Fecha del Cierre Inicial hasta la primera de las siguientes fechas:

- (a). el quinto (5º) aniversario de la Fecha de Cierre Inicial, siempre que dicho plazo pueda prorrogarse un (1) año adicional con el consentimiento previo del Comité de Supervisión;
- (b). la fecha en que el 70% de los Compromisos Totales hayan sido invertidos o comprometidos por escrito en virtud de documentos legalmente vinculantes para su inversión y/o reservados para Inversiones Complementarias. La reserva para Inversiones Complementarias será aprobada por el Comité de Supervisión;
- (c). la fecha en que el Período de Inversión se considere finalizado debido a (i) un Supuesto de Salida de Ejecutivo Clave no resuelto o (ii) un Cambio de Control de conformidad con los términos del Reglamento de Gestión;
- (d). la fecha del primer cierre de un Fondo Sucesor; o
- (e). la fecha en que la Sociedad Gestora considere, previa aprobación del Comité de Supervisión por Mayoría Cualificada, que la cartera está completa y que no se realizarán más inversiones.

Artículo 23 Criterios de inversión y normas de selección de valores

La Sociedad Gestora será responsable de las negociaciones relativas a la adquisición y enajenación de activos y dará las instrucciones pertinentes para llevar a cabo estas operaciones.

En todo caso, las Inversiones del Fondo están sujetas a las limitaciones establecidas en la LECR, el REuSEF y demás normativa aplicable.

Las Inversiones debe seleccionarse de acuerdo con los siguientes criterios:

23.1 Tipos de empresas objetivo

El Fondo invertirá en PYMEs y/o Mid-Caps.

23.2 Principales sectores empresariales destinatarios de las Inversiones.

La Sociedad Gestora se comprometerá a invertir en Entidades Impulsadas por el Impacto / Empresas Sociales.

El Fondo no invertirá, garantizará ni prestará financiación o cualquier otro tipo de apoyo, directa o indirectamente, a empresas u otras entidades:

- (a). cuya actividad empresarial consista en una actividad económica ilegal (ej.: cualquier producción, comercialización o cualquier otra actividad que resulte ilegal según la legislación y normativa aplicable al Fondo o a la compañía o entidad, incluida a título enunciativo y no limitativo, la clonación humana con fines reproductivos); o
- (b). que se centre sustancialmente en:
 - (i) la producción y comercialización de tabaco y de bebidas alcohólicas destiladas y productos relacionados;
 - (ii) la financiación de la producción y comercialización de armamento y munición de cualquier tipo, entendiéndose que esta restricción no aplica en la medida en que dichas actividades formen parte o sean accesorias a políticas explícitas de la Unión Europea;
 - (iii) casinos y empresas similares;
 - (iv) la búsqueda, desarrollo y aplicación técnica relacionada con programas electrónicos de datos o soluciones, las cuales:
 - (x) tengan como objetivo específico
 - o específico apoyar cualquier actividad descrita en los apartados (i) al (iii) mencionados anteriormente
 - o apuestas a través de internet y casinos online; o
 - o pornografía,
 - o
 - (y) estén destinados a permitir ilegalmente
 - o el acceso a redes de datos electrónicos; o
 - o la descarga de datos electrónicos.
 - (v) producción de energía a partir de combustibles fósiles y actividades conexas, según se indica a continuación:
 - a) Extracción, transformación, transporte y almacenamiento de carbón;
 - b) Prospección, producción, refinado, transporte, distribución y almacenamiento de petróleo;
 - c) Prospección, producción, licuefacción, regasificación,

- transporte, distribución y almacenamiento de gas natural;
- d) Generación de energía eléctrica que supere la Norma de Comportamiento en materia de Emisiones (es decir, 250 gramos de CO₂e por kWh de electricidad), aplicable a centrales eléctricas y de cogeneración alimentadas con combustibles fósiles, centrales geotérmicas y centrales hidroeléctricas con grandes embalses.
- (vi) Industrias que consumen energía de manera intensiva y/o emiten grandes cantidades de CO₂, según se indica a continuación:
- a) Fabricación de otros productos básicos de química inorgánica (NACE 20.13)
 - b) Fabricación de otros productos básicos de química orgánica (NACE 20.14)
 - c) Fabricación de fertilizantes y compuestos nitrogenados (NACE 20.15)
 - d) Fabricación de plásticos en formas primarias (NACE 20.16)
 - e) Fabricación de cemento (NACE 23.51)
 - f) Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones (NACE 24.10)
 - g) Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero (NACE 24.20)
 - h) Fabricación de otros productos de primera transformación del acero (NACE 24.30, incl. 24.31-24.34)
 - i) Producción de aluminio (NACE 24.42)
 - j) Construcción de transporte aéreo convencional y su maquinaria (subactividad de la NACE 30.30)
 - k) Transporte aéreo convencional y aeropuertos y actividades de servicios relacionados con el transporte aéreo convencional (subactividades de NACE 51.10, 51.21 y 52.23).

No obstante lo anterior, las inversiones en los sectores mencionados en la sección (vi) puntos a) - k) incluidos, se permitirán si la Sociedad Gestora confirma que la transacción específica del destinatario final (i) cumple los requisitos para ser considerada una inversión sostenible desde el punto de vista medioambiental, tal y como se define en la "Taxonomía de la UE para actividades sostenibles" (Reglamento (UE) 2020/852, en su versión modificada) complementada por los criterios técnicos establecidos en virtud de los "Actos delegados de la UE sobre taxonomía" (Reglamentos delegados (UE) de la Comisión que complementan el Reglamento (UE) 2020/852 o los próximos Actos delegados sobre taxonomía, en su versión modificada, respectivamente), o (ii) es elegible con arreglo a los criterios de acción por el clima y sostenibilidad medioambiental (CA&ES) del FEI. Sostenibilidad Medioambiental (CA&ES) del FEI para la financiación verde.

Asimismo, cuando se prevea apoyo a la financiación para la investigación, desarrollo o aplicación técnica en relación con: (i) la clonación humana con fines

- de investigación o terapéuticos; o (ii) la modificación genética de organismos (OGMs), la Sociedad Gestora deberá asegurar un apropiado cumplimiento de la legislación y normas aplicables, así como de las conductas éticas exigibles en relación con dicha clonación humana con fines de investigación o terapéuticos y/o OGMs.
- 23.3 Principales áreas geográficas objetivo de las Inversiones
- El Fondo invertirá al menos un importe igual a las dos terceras partes (2/3) del importe desembolsado por los Inversores a efectos de inversión en empresas establecidas o activas en el territorio de los Estados miembros de la Unión Europea, en los países candidatos y candidatos potenciales a la Unión Europea reconocidos por la Unión Europea y en los países de la Asociación Europea de Libre Comercio.
- 23.4 Diversificación de la cartera
- El Fondo no invertirá más del diez por ciento (10%) de los Compromisos de Referencia en una Sociedad Participada, si bien dicho límite podrá incrementarse, previa aprobación del Comité de Supervisión, hasta un límite no superior al quince por ciento (15%) de los Compromisos de Referencia. A efectos aclaratorios, la financiación puente y las garantías en relación con las Sociedades Participadas deberán incluirse dentro de los límites anteriores.
- 23.5 Financiación ajena del Fondo. Préstamos y garantías
- El Fondo no realizará préstamos a largo plazo (esto es, préstamos por un plazo superior a doce (12) meses).
- La suma de todos los préstamos a corto plazo del Fondo no excederá del menor de los siguientes importes: (i) el veinte por ciento (20%) de los Compromisos Totales y (ii) la suma de los Compromisos Pendientes de Desembolso en cualquier momento.
- 23.6 Tipos de financiación a las Sociedades Participadas
- Las Inversiones se realizarán a través de instrumentos financieros permitidos por la LECR, la REuSEF aplicable que maximicen los beneficios que puedan obtenerse de las Inversiones, y principalmente a través de la adquisición de participaciones en el capital social de empresas.
- Cuando un Fondo utilice estructuras de préstamo para realizar una inversión que conlleve riesgo de acciones, dicha financiación deberá considerarse como acciones independientemente de su forma jurídica (por ejemplo, bonos/préstamos convertibles, préstamo con *warrants*, etc.).
- La concesión de préstamos por parte del Fondo, con excepción de las estructuras de préstamo utilizadas por el Fondo para realizar una inversión que conlleve riesgo de acciones, deberá (i) realizarse únicamente junto con o para la preparación de inversiones en acciones y (ii) limitarse a un máximo del veinte por ciento (20%) de los Compromisos totales en cualquier momento.
- 23.7 Inversiones relacionadas
- Con el fin de evitar posibles conflictos de intereses, el Fondo, la Sociedad Gestora y sus Afiliadas (incluidos los Ejecutivos Clave) no invertirán, coinvertirán, adquirirán ni venderán a otro fondo de inversión o institución de inversión

colectiva gestionado o asesorado por la Sociedad Gestora, salvo por motivos debidamente justificados y sujetos a salvaguardias suficientes aprobadas por el Comité de Supervisión y siempre que se cumplan todos los requisitos establecidos en la LECR.

23.8 Coinversiones

Las oportunidades de coinversión en Sociedades Participadas sólo se ofrecerán a Inversores del Fondo o a terceros estratégicos en situaciones en las que hacerlo redunde en beneficio del Fondo y no afecte negativamente a las oportunidades de inversión del Fondo, entendiéndose que:

- (a). tales oportunidades no pueden infringir el trato *pari passu* de los Inversores en el Fondo;
- (b). cualquier oportunidad de coinversión, ofrecida por la Sociedad Gestora, entre el Fondo y cualquiera de sus Inversores o un tercero se realizará al mismo tiempo y en las mismas condiciones financieras, y cualquier desinversión se realizará al mismo tiempo y en las mismas condiciones financieras;
- (c). cada coinversor asumirá los costes relativos a la coinversión en proporción al importe invertido por él; y
- (d). toda coinversión de este tipo (incluidas sus condiciones) se comunicará inmediatamente al Comité de Supervisión.

Cualquier vehículo especial de coinversión creado con el fin de realizar coinversiones será gestionado únicamente por la Sociedad Gestora o una afiliada de la misma, y la Sociedad Gestora podrá recibir comisión de gestión adicional y *carried interest* con respecto a las coinversiones realizadas con Inversores.

A efectos aclaratorios, los Ingresos derivados de las Co-Inversiones en relación con la coinversión no se considerarán Ingresos derivados de las Inversiones a los efectos del Artículo 6 del presente Reglamento de gestión.

23.9 Titularidad general de las participaciones, participaciones máximas y mínimo objetivo

En la mayoría de las Sociedades Participadas, la participación ostentada oscilará aproximadamente entre el 5% y el 25% de su capital social, manteniéndose este porcentaje a lo largo de la duración de la Inversión, salvo las lógicas diluciones que puedan sufrir a través de sucesivas rondas de financiación. El Fondo adquirirá, por tanto, participaciones minoritarias y no de control en estas empresas, protegidas mediante la suscripción de pactos de accionistas.

23.10 Criterios temporales máximos y mínimos para el mantenimiento de Inversiones y fórmulas de desinversión.

Se prevé que las Inversiones tengan una duración estimada de tres (3) a siete (7) años (pudiendo tener una duración mayor o menor), posibilitando así la transformación y creación de valor en las Sociedades Participadas y la obtención de los beneficios esperados.

Las inversiones se realizarán principalmente a través de la adquisición de participaciones temporales en empresas y de notas convertibles que podrán ser convertidos en acciones.

Cuando las Inversiones adopten la forma de notas convertibles, el préstamo se amortizará mediante la suscripción de acciones de la Sociedad Participada, que se emitirán o crearán mediante una ampliación de capital o compensación de créditos (en cuyo caso se aplicarán los mecanismos de Desinversión utilizados cuando las Inversiones adopten la forma de participación accionarial).

Cuando las Inversiones adopten la forma de participación accionarial, las Desinversiones se realizarán mediante la venta de la participación o la amortización (a través de una reducción de capital) de las acciones. Estos mecanismos deberán haber sido previamente acordados con los socios o accionistas preexistentes de la Sociedad Participada de que se trate y se reflejarán en el correspondiente pacto de accionistas, cuya firma es condición previa para realizar la Inversión.

23.11 Modalidades de intervención del Fondo o de la Sociedad Gestora en las Sociedades Participadas y presencia en sus órganos de gestión.

Las siguientes normas se aplicarán a las modalidades de intervención del Fondo en las Sociedades Participadas y a su presencia en los órganos de dirección de las mismas:

- La Sociedad se reservará el derecho de nombrar a un observador en el órgano de dirección de la Sociedad Participada.
- El objetivo será imponer la necesidad de Mayorías Cualificadas a la hora de adoptar determinados acuerdos que, por su materia o contenido económico, se consideren significativos para los intereses sociales del Fondo en empresas participadas minoritariamente por la Sociedad Gestora.
- Asimismo, los acuerdos de inversión deben contener las principales cláusulas que regirán las relaciones entre la empresa y sus accionistas. Estas cláusulas y condiciones se refieren a la gestión de la Sociedad Participada, los derechos de información de los accionistas, la transferibilidad de las acciones (derechos de *drag-along* y *tag-along*, etc.), los derechos preferentes en caso de liquidación, las penalizaciones por impago o los compromisos de permanencia en la organización, las cláusulas de no competencia, la exclusividad de los socios fundadores, entre otras.

Artículo 24 Metodología del Impacto Social

En el momento o con anterioridad a la inversión en una PYME Social, la Sociedad Gestora definirá:

- (a). con respecto a la PYME Social, de uno (1) a un máximo de cinco (5) Objetivos de Impacto Social; por objetivo(s) de impacto social se entenderán los objetivos específicos que deben alcanzarse en la comunidad mediante una Inversión en una PYME Social, tal y como se definan ex ante para cada inversión, y reflejarán la finalidad social de la PYME Social, así como su Teoría del Cambio (definida a continuación) perseguida en la misión social de la PYME Social.
- (b). para cada Objetivo de Impacto Social un valor objetivo ("**Valor Objetivo**") que debe tratar de reflejar el impacto generado a lo largo de la vida de la inversión utilizando cifras acumulativas;
- (c). una ponderación que refleje la importancia relativa de cada Objetivo de Impacto Social en el desempeño social global de la PYME Social ("**Ponderación**").

En relación con el apartado (a) anterior, se entenderá por "**Teoría del Cambio**" el modelo que especifica los resultados deseados de una actividad, proyecto o programa, evidenciando la lógica subyacente de causalidad entre la acción y el resultado, y haciendo transparentes sus supuestos, influencias y los riesgos potenciales de producir efectos no deseados, que se tendrán en cuenta a la hora de establecer el nivel de resultados deseados alcanzados. El Fondo realizará sus Inversiones teniendo en cuenta el modelo de la Teoría del Cambio.

Los Objetivos de Impacto Social, los Valores Objetivo y las Ponderaciones definidos por la Sociedad Gestora de acuerdo con el apartado 1 estarán sujetos a la aprobación del Comité de Supervisión.

Los Objetivos de Impacto Social, el Valor Objetivo y las Ponderaciones podrán ser modificados por la Sociedad Gestora con la aprobación del Comité de Supervisión; en caso de efectos externos fuera del control de la PYME Social que afecten a la capacidad de la PYME Social para cumplir su misión social o requieran una revisión fundamental del modelo de negocio de la PYME Social.

La Sociedad Gestora calculará periódicamente, al menos para cada informe anual auditado, el Múltiplo de Impacto para cada Objetivo de Impacto Social. Por "**Múltiplo de Impacto**" se entenderá la relación entre el Valor Objetivo definido en el momento de la inversión y el valor realizado observado de un Objetivo de Impacto Social determinado en el momento de la evaluación.

La Sociedad Gestora supervisará e informará periódicamente, al menos en cada informe anual, de los avances en el desempeño social de cada PYME Social basándose en el/los Objetivo(s) de Impacto Social individual(es) y en el Objetivo de Impacto Social global. "**Objetivo de Impacto Social Global**" significará la media ponderada de todos los Objetivos de Impacto Social para una PYME Social específica.

La Sociedad Gestora supervisará e informará periódicamente, al menos en cada informe anual, sobre el progreso del desempeño social de toda la cartera de inversiones del Fondo mediante la agregación de los Objetivos de Impacto Social Global calculados para cada PYME Social según se especifica en la siguiente frase (el "**Objetivo de Impacto Social de la Cartera**"). A tal efecto, la Sociedad Gestora agregará el/los Objetivo(s) de Impacto Social de cada PYME Social determinado(s) según la subsección (e) anterior ponderando cada Objetivo de Impacto Social Global de una PYME Social específica con el capital invertido en cada PYME Social y sumando los Objetivos de Impacto Social Global ponderados de cada PYME Social de la cartera del Fondo.

En el momento de una salida o para el futuro cálculo del Objetivo de Impacto Social Global, se considerará en el cálculo el último año completo de una inversión.

La Sociedad Gestora establecerá contractualmente con cada PYME social los Objetivos de Impacto Social pertinentes y exigirá a cada PYME social que facilite al Fondo los datos de los informes de impacto social que éste solicite. Esto incluye el establecimiento de los Objetivos de Impacto Social pertinentes.

Artículo 25 Fondo Paralelos

Si la Sociedad Gestora incorpora algún Fondo Paralelo, el Fondo y los Fondos Paralelos invertirán y desinvertirán en proporción de sus respectivos compromisos totales y participarán en las mismas inversiones y desinversiones al mismo tiempo y con sujeción a condiciones sustancialmente similares.

25.1 Gastos de los Fondos Paralelos

A efectos aclaratorios, todos los costes y gastos derivados de dicha coinversión, serán asumidos por el Fondo y el Fondo Paralelo en proporción a su respectiva participación en la suma de los Compromisos, salvo los costes y gastos específicos del Fondo o del Fondo Paralelo, en particular, que serán asumidos por dicho vehículo.

25.2 Funcionamiento de los Fondos Paralelos

Asimismo, el Fondo Paralelo deberá 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.

Los documentos constitutivos del Fondo Paralelo (tales como, su reglamento, acuerdo de accionistas, etc.) y los acuerdos de coinversión celebrados entre el Fondo y el Fondo Paralelo deberán establecer para el Fondo Paralelo y sus Inversores, sustancialmente los mismos términos y condiciones, *mutatis mutandi*, que este Reglamento de Gestión establece para el Fondo y los Inversores (incluyendo la misma duración que la Duración del Fondo) en la medida en que la ley lo permita.

Se acuerda que el Fondo podrá recibir cantidades del Fondo Paralelo así como satisfacérselas de conformidad con los acuerdos de coinversión que se celebren entre el Fondo y el Fondo Paralelo, con el fin de equalizar la situación de caja de los Inversores y los inversores del Fondo Paralelo como consecuencia de la admisión de un Inversor Posterior en el Fondo o un inversor posterior en el Fondo Paralelo o el incremento de los Compromisos o de los compromisos de inversión del Fondo durante el Periodo de Colocación.

25.3 Distribuciones entre los Fondos Paralelos

Dado que no se tendrá conocimiento del importe final de los Compromisos Totales del Fondo hasta el final del Periodo de Colocación, el Fondo y los Fondos Paralelos podrán transferir entre sí participaciones en entidades ya adquiridas por cualquiera de ellos, de modo que, una vez finalizado el Periodo de Colocación, su correspondiente participación en dichas entidades se asigne proporcionalmente a su respectiva porción de los Compromisos Totales de inversión. En todo caso, dichas adquisiciones y transmisiones entre el Fondo y los Fondos Paralelos se realizarán únicamente a los efectos anteriormente mencionados y a un precio igual al coste de adquisición de la inversión correspondiente.

Artículo 26 Equipo de Gestión

La Sociedad Gestora, a través del Equipo de Gestión, decidirá sobre cualquier Inversión o Desinversión en las Sociedades Participadas. Los Inversores no participarán en las decisiones de inversión y gestión.

El "**Equipo de Gestión**" estará compuesto por los Ejecutivos Clave, directores y empleados de la Sociedad Gestora.

Cualquier oportunidad que entre dentro de la estrategia de inversión del Fondo se ofrecerá

con prioridad al Fondo durante el Periodo de Inversión.

La Sociedad Gestora, sus Afiliadas, miembros y empleados y los Ejecutivos Clave no (i) tendrán derecho a coinvertir con el Fondo, ni (ii) invertir en entidades que entren dentro del ámbito de inversión del Fondo (salvo a través del propio Fondo).

El Equipo de Gestión dedicará sustancialmente todo su tiempo y esfuerzos al Fondo, a los Fondos anteriores, a los Fondos Sucesores (una vez finalizado el Periodo de Inversión) y a sus respectivas Sociedades Participadas.

La Sociedad Gestora procurará que durante toda la vigencia del Fondo existan en todo momento recursos de personal adecuados a disposición del Fondo para que la Sociedad Gestora pueda cumplir con sus deberes y obligaciones.

26.1 Compromiso del Equipo

La Sociedad Gestora y el Equipo de Gestión asumirán y mantendrán durante toda la vigencia del Fondo, incluidas las eventuales prórrogas, un Compromiso en el Fondo de al menos el 1% de los Compromisos Totales.

26.2 Cambio de Control

La Sociedad Gestora informará sin demora a los Inversores de un supuesto de Cambio de Control.

Cuando se produzca un Cambio de control, el Fondo entrará en un Periodo de Suspensión y se aplicarán, *mutatis mutandis*, las disposiciones establecidas en el Artículo 8.2 en relación con el mismo.

Si, transcurridos seis (6) meses desde la fecha en que se produzca un Cambio de Control, no se han reanudado las actividades de Inversión y Desinversión y/o los Inversores no han aprobado el supuesto de Cambio de control, los Inversores podrán, mediante Consentimiento Ordinario de Inversores, decidir i) el cese de la Sociedad gestora por Causa o ii) poner fin al Periodo de Inversión si el Cambio de Control se ha producido dentro de dicho Periodo de Inversión y éste no ha finalizado con anterioridad, en cuyo defecto el Fondo se disolverá automáticamente y entrará en liquidación.

Artículo 27 Establecimiento de Fondos Sucesores

La Sociedad Gestora, los Ejecutivos Clave (mientras estén empleados o contratados por la Sociedad Gestora o cualquiera de sus Afiliadas) o cualquiera de sus Afiliadas no podrán, salvo autorización del Comité de Supervisión por Mayoría Cualificada, establecer, asesorar o gestionar un fondo de inversión u otro organismo de inversión colectiva con la misma estrategia de inversión que la del Fondo ("**Fondo Sucesor**") antes de que finalice el Periodo de Inversión.

CAPÍTULO VI. CRITERIOS PARA LA DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Artículo 28 Distribución de los Ingresos de Realización

28.1 Reglas de Distribución

Los Ingresos de Realización de cualquier Inversión podrán:

- ser retenidos por el Fondo durante un máximo de seis (6) meses;

- reciclarse y utilizarse para satisfacer el pago de la Comisión de Gestión Fija y otros gastos del Fondo o reinvertirse, siempre que la recuperación de los fondos se haya producido en un plazo de doce (12) meses a partir de la fecha de la Inversión; o
- calificarse como Distribuciones Temporales de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 29 siguiente;

siempre y cuando:

- (a). el Fondo no podrá tener en ningún momento un Capital Neto Invertido en Sociedades Participadas superior al cien por cien (100%) de los Compromisos Totales; y
- (b). los importes totales invertidos (incluidas las reinversiones) no superarán de forma acumulada en ningún momento el ciento veinte por ciento (120%) de los Compromisos Totales.

El Fondo no efectuará distribuciones en especie antes de la liquidación del Fondo. Si se prevén distribuciones en especie, los Inversores tendrán derecho a aceptar o rechazar dicha distribución, o a que los activos se distribuyan en especie gestionados por la Sociedad Gestora o un tercero con vistas a su realización.

Además, en determinadas circunstancias en las que se contemple una distribución en especie de valores cotizados, el valor de la distribución se determinará como la cotización media de los valores a distribuir de los cinco (5) días inmediatamente anteriores al día de cotización y de los cinco (5) días inmediatamente posteriores.

En cualquier caso, cualquier parte del Compromiso a Desembolsar que no haya sido desembolsada por un inversor podrá deducirse de los Ingresos de Realización.

28.2 Reglas de Prelación

Cualquier distribución de los Ingresos de Realización, tras el pago de los gastos del Fondo y de la Comisión de Gestión Fija, se efectuará individualmente a cada Inversor a prorrata de sus Compromisos del siguiente modo (las "**Reglas de Prelación**"):

- (i) primero, a todos los Inversores (a prorrata del importe de sus respectivos Compromisos Totales) hasta que hubieran recibido un importe equivalente a sus Compromisos desembolsados.
- (ii) (ii) en segundo lugar, a todos los Inversores (a prorrata del importe de sus respectivos Compromisos), hasta que hayan recibido un retorno preferente equivalente a 1,3x lo desembolsado de sus Compromisos de inversión ("**Retorno Preferente**");
- (iii) a partir de entonces, el efectivo distribuible se distribuirá en el siguiente orden:
 - a. en primer lugar, a la Sociedad Gestora hasta que haya recibido distribuciones acumulativas por el importe del Porcentaje de la Comisión de Gestión Variable aplicado a dichas distribuciones que se hayan efectuado en exceso del apartado (i) anterior y entendiéndose como si el Objetivo de Impacto Social de la Cartera

correspondiente se hubiera cumplido en el momento de dichas distribuciones;

- b. en segundo lugar, *pari passu*, (i) el ochenta por ciento (80%) del importe del efectivo distribuible restante a todos los Inversores a prorrata de su respectivo Compromiso; y, (ii) a la Sociedad Gestora, en concepto de Comisión de Gestión Variable, el importe del Porcentaje de Comisión de Gestión Variable aplicado sobre el importe del efectivo distribuible restante.
- (iv) La Comisión de Gestión Variable a la que la Sociedad Gestora no tenga derecho por no alcanzar los Objetivos de Impacto Social se concederá a una o más ONG que propondrá la Sociedad Gestora y aprobarán los Inversores.

El "**Porcentaje de Comisión de Gestión Variable**" se calculará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$10\% + 10\% \times \frac{\text{Portfolio Social Impact Goal} - 0.6}{0.2}$$

en virtud de la cual, a efectos de la fórmula, se considerará que cualquier Objetivo de Impacto Social de la Cartera (según lo especificado anteriormente en el Artículo 24, referido a la "**Metodología de Impacto Social**") superior a 0,8 e inferior a 0,6 no dará derecho a ninguna Comisión de Gestión Variable. En el Anexo I del presente Reglamento de Gestión figura un modelo de cálculo.

28.3 Obligación de Reintegro

Al término de las operaciones de liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora reembolsará al Fondo los importes percibidos en exceso de los importes que le sean distribuibles en virtud de los repartos de los Ingresos de Realización en concepto de Comisión de Gestión Variable indicados anteriormente. Esto se aplicará sobre la base del "fondo en su conjunto" (es decir, tomando como base la suma de todas las operaciones del Fondo).

Una vez reembolsadas dichas cantidades al Fondo, la Sociedad Gestora procederá a distribuir las entre los Inversores a prorrata de su participación en el Fondo, de conformidad con las Reglas de Prelación.

Artículo 29 Distribuciones Temporales

Los importes percibidos por los Inversores en concepto de Distribuciones calificadas por la Sociedad Gestora como Distribuciones Temporales que incrementarán, en el importe de las mismas, el Compromiso Pendiente de Desembolso en dicho momento (con el límite máximo del importe de los Compromisos Totales) y estarán por tanto los Inversores sujetos de nuevo a la obligación de desembolso de dicho importe.

En este sentido, la Sociedad Gestora podrá decidir, a su discreción, que una Distribución se califique como Distribución Temporal y podrá exigirse a cada Inversor que devuelva las cantidades distribuidas a dicho Inversor:

- (a). aquellos importes susceptibles de reinversión de acuerdo con lo establecido anteriormente;

- (b). aquellos importes distribuidos a los Inversores cuyo desembolso se hubiera requerido a los Inversores con el objeto de realizar una Inversión que finalmente no llegara a efectuarse o cuyo importe resultara inferior al del desembolso requerido;
- (c). cualquier cantidad aportada al Fondo por un Fondo Paralelo a efectos de eculización entre Inversiones;
- (d). cualesquiera importes distribuidos a los Inversores derivados de una Desinversión en relación con la cual el Fondo haya otorgado, directa o indirectamente, garantías/indemnizaciones u otras formas de garantía, en el supuesto de que el Fondo deba efectuar un pago en ejecución de dicha garantía o indemnización, siempre que (i) el total de las Distribuciones Temporales efectuadas en virtud del presente apartado no supere la cuota proporcional de dicho Inversor del veinte por ciento (20%) de todos los ingresos distribuidos a los Inversores, y (ii) no se podrán recuperar Distribuciones a estos efectos después de (a) cuatro (4) años desde la Distribución correspondiente al Inversor en relación con contingencias fiscales, laborales y de seguridad social y (b) dos (2) años desde la Distribución correspondiente al Inversor en relación con otros asuntos, y en ningún caso después del segundo aniversario del inicio de la liquidación del Fondo; y
- (e). hasta la parte proporcional de dicho Inversor del veinte por ciento (20%) de todas las ganancias distribuidas a los Inversores, para cubrir:
 - (i). cualquier reclamación en virtud de cualquier garantía, aval, representación, garantía o indemnización en relación con una Desinversión, siempre que dicha reclamación se haya presentado en el plazo de dos años a partir de la fecha de la desinversión, salvo que el Comité de Supervisión apruebe lo contrario; o bien
 - (ii). cualquier reclamación de indemnización de una Persona Indemnizable presentada hasta el segundo aniversario del inicio de la liquidación del Fondo.

En caso de que un Inversor no devuelva una distribución que estuviera obligado a devolver, se aplicarán las disposiciones relativas a los Partícipes en Mora.

Artículo 30 Ejercicio Fiscal, cuentas anuales y designación de Auditores

El ejercicio fiscal del Fondo ("**Periodo Contable**") corresponde al año natural, excepto el primer ejercicio fiscal que corresponde al tiempo transcurrido entre la fecha de constitución del Fondo y el 31 de diciembre de dicho año, y el último ejercicio fiscal que corresponde al tiempo transcurrido entre el 1 de enero, y la fecha en la que finaliza la liquidación del Fondo.

Las cuentas anuales, la propuesta de aplicación del resultado y el informe de gestión del Fondo deberán ser aprobados por los administradores de la Sociedad Gestora dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio y se depositarán en la CNMV en los plazos legalmente establecidos.

Las cuentas anuales del Fondo deberán ser auditadas en los términos legalmente previstos. El nombramiento de auditores deberá efectuarse por la Sociedad Gestora dentro de los seis meses siguientes a la inscripción del Fondo en el Registro Administrativo de la CNMV y, en todo caso, antes del cierre del primer ejercicio social. El auditor designado deberá ser una de las personas físicas o jurídicas a que se refiere el artículo 8 de la Ley

de Auditoría de Cuentas y deberá ser comunicado a la CNMV. Asimismo, deberá notificarse a la CNMV cualquier modificación del nombramiento de auditores.

Artículo 31 Modificaciones al Reglamento de Gestión

Sin perjuicio de las facultades que correspondan a la CNMV conforme a la LECR, cualquier modificación del presente Reglamento de Gestión será notificada por la Sociedad Gestora a la CNMV y, una vez cumplidos los trámites administrativos pertinentes, será notificada a los Inversores.

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

31.1 Modificación del Reglamento de Gestión con el visto bueno de los Inversores

El presente Reglamento de Gestión podrá ser modificado a iniciativa de la Sociedad Gestora, con la aprobación de los Inversores mediante Consentimiento Ordinario de Inversores (salvo en los supuestos establecidos en el Artículo 31.2 siguiente).

No obstante lo anterior, no podrá efectuarse modificación alguna del presente Reglamento sin el visto bueno de todos los Inversores perjudicados, en los supuestos en que la modificación propuesta:

- (a). imponga a algún Inversor la obligación de efectuar desembolsos adicionales al Fondo que excedan de su Compromiso; o
- (b). incremente las responsabilidades u obligaciones, o disminuya los derechos o protecciones, de un Inversor o un grupo particular de Inversores *vis-à-vis* a los demás Inversores.

Asimismo, en los siguientes casos, la modificación del presente Reglamento de Gestión deberá ser aprobada mediante Consentimiento Extraordinario de Inversores:

- (a). modificar el plazo de duración del Fondo (regulado en el Artículo 4 del presente Reglamento de gestión); y
- (b). modificar la Política de Inversiones (regulada en el CAPÍTULO V del presente Reglamento de Gestión).

Por último, cualquier modificación del Reglamento de Gestión que afecte a la responsabilidad limitada de los Inversores deberá aprobarse con el consentimiento de todos los Inversores y este Artículo sólo podrá modificarse con el acuerdo unánime de todos los Inversores.

31.2 Modificación del Reglamento de Gestión sin el visto bueno de los Inversores

El presente Reglamento de Gestión podrá modificarse por la Sociedad Gestora sin requerir el visto bueno de los partícipes, con el objeto de:

- (a). cambiar el nombre del Fondo;
- (b). 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;

- (c). realizar modificaciones acordadas con los potenciales Inversores tras la Fecha de Cierre Inicial, siempre que dichas modificaciones no perjudiquen los derechos u obligaciones de ninguno de los Inversores; o
- (d). realizar las modificaciones exigidas por la legislación a la que estén sujetos el Fondo o la Sociedad Gestora, siempre que dichas modificaciones no perjudiquen de forma sustancial los derechos u obligaciones de los Inversores.

Artículo 32 Disolución, liquidación, fusión y extinción del Fondo.

El Fondo se liquidará en los siguientes supuestos:

- Si se ha producido un supuesto de liquidación del Fondo, establecido por la ley.
- En caso de cese de conformidad con lo previsto en el Artículo 8.2 del presente Reglamento de Gestión.
- Cuando se haya realizado la última Desinversión.
- Al vencimiento de la duración del Fondo.

La liquidación del Fondo se efectuará por la Sociedad Gestora, salvo en el supuesto de cese, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en las instrucciones de la CNMV. En este supuesto, se podrá designar una sociedad gestora sustituta, o bien la Sociedad Gestora podrá seguir cumpliendo su encargo hasta la liquidación del Fondo.

La liquidación se llevará a cabo con la máxima diligencia y en el menor tiempo posible. En el caso de que el Fondo mantenga aún participaciones en Sociedades Participadas, notas convertibles u otro tipo de financiación, la liquidación se llevará a cabo con la mayor diligencia posible de acuerdo con los principios de oportunidad y máxima rentabilidad. La CNMV podrá condicionar la validez de la liquidación o el desarrollo de la misma a la concurrencia de diversos requisitos, a fin de mitigar el posible perjuicio que pudiera causarse a las Sociedades Participadas.

La Sociedad Gestora procederá, con la máxima diligencia y en el menor plazo posible, a la enajenación de los valores y activos del Fondo y a la liquidación y cobro de los créditos. Una vez finalizadas estas operaciones, elaborará los correspondientes estados financieros, reembolsará a los Inversores, con carácter preferente, el importe desembolsado en exceso del Compromiso desembolsado y determinará la cuota asignada a cada Inversor, que deberá ser proporcional a su participación en el Fondo. Dichos estados financieros deberán ser verificados en la forma prevista en la Ley, y el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias deberán ser puestos a disposición de todos los Inversores y remitidos a la CNMV.

Si transcurrido un mes desde la fecha de remisión de estos documentos a la CNMV no se hubiera presentado ninguna reclamación, el capital del Fondo se distribuirá entre los Inversores. Los fondos no reclamados transcurridos tres meses se depositarán en el Banco de España, en la Caja General de Depósitos o en cualquier entidad financiera, a disposición de sus legítimos titulares. En caso de reclamación, se estará a lo que resuelva el juez o tribunal competente.

Una vez distribuido íntegramente el capital, depositadas todas las deudas vencidas que no hayan podido ser liquidadas y garantizadas todas las deudas pendientes, la Sociedad Gestora solicitará la cancelación de los asientos correspondientes en el registro administrativo correspondiente.

En las mismas condiciones, la Sociedad Gestora podrá aprobar una fusión con otro fondo.

Los inversores serán informados de esta decisión mediante una notificación enviada a sus equipos de gestión, tal y como se especifica en el registro de Inversores, o según considere oportuno la Sociedad Gestora. Dicha notificación también deberá contener información relativa al nuevo fondo. El aviso se enviará al menos un mes antes de que la fusión sea efectiva, con el fin de que los Inversores puedan solicitar el reembolso de sus participaciones, sin gastos, antes de que finalice la operación que da lugar a la aportación al nuevo fondo.

Artículo 33 Obligación de informar a los Inversores

En cumplimiento de sus obligaciones de información, la Sociedad Gestora publicará un informe anual del Fondo que se distribuirá entre los Inversores y que comprenderá las cuentas anuales, el informe de gestión y el informe de auditoría.

Dichos documentos deberán remitirse a la CNMV en relación con el ejercicio por ésta de sus funciones de supervisión y registro y se pondrán también a disposición de los Inversores en el domicilio social de la Sociedad Gestora, dentro de los plazos legalmente establecidos.

La Sociedad Gestora facilitará a la CNMV cuanta información le sea requerida y, en concreto, sobre actividades, inversiones, recursos, capital, estados financieros, inversores, situación económica y financiera, así como información sobre hechos relevantes, con la periodicidad, alcance y contenido que establezca el Ministerio de Economía y Hacienda y, bajo su habilitación expresa, la CNMV.

Además, la Sociedad Gestora se compromete a proporcionar a los Inversores:

- dentro de los ciento cincuenta (150) Días Naturales siguientes a la finalización de cada ejercicio, copia de las cuentas anuales auditadas del Fondo.
- dentro de los cuarenta y cinco (45) Días naturales siguientes al final de cada trimestre se entregarán informes trimestrales sobre la actividad del Fondo. Los informes trimestrales se prepararán para cada trimestre de conformidad con las directrices de información recomendadas por Invest Europe de vez en cuando, siguiendo la terminología, la estructura y el formato de las plantillas propuestas por las directrices de información de Invest Europe.
- dentro de los noventa (90) días naturales siguientes a la finalización de cada ejercicio, valoraciones de los activos del Fondo de conformidad con los principios de valoración recomendados por Invest Europe en cada momento.

Artículo 34 Limitación de responsabilidad e indemnizaciones

Las Personas Indemnizables tienen derecho a ser indemnizadas, con cargo al patrimonio del Fondo, por todas las pérdidas, reclamaciones, daños y perjuicios, responsabilidades, costes o gastos (incluidos honorarios razonables de abogados) que se deriven de, o estén relacionados con, los asuntos del Fondo o las actividades o la participación de una Persona Indemnizada en los asuntos del Fondo o de las Sociedades Participadas (colectivamente, las "**Reclamaciones**"), siempre que:

- (i) ninguna Persona Indemnizable tendrá derecho a dicha indemnización por:
 - a. cualquier Reclamación por la que la Persona Indemnizable sea o pudiera ser responsable en virtud de la Documentación Legal del Fondo.
 - b. cualquier Reclamación derivada o relacionada con litigios entre Personas Indemnizables.

- c. cualquier Reclamación presentada contra una Persona Indemnizable por Inversores que posean más del cincuenta por ciento (50%) de los Compromisos Totales.
 - d. cualquier acción u omisión derivada de un comportamiento que, a juicio de los Inversores, constituya un incumplimiento de sus obligaciones, fraude, dolo, imprudencia temeraria, mala fe, conducta delictiva o negligencia grave, según se determine con el Consentimiento Ordinario de Inversores, siempre y cuando los miembros del Comité de Supervisión no sean ni puedan ser responsables frente al Fondo, salvo en caso de fraude, dolo y mala fe.
- (ii) los importes de indemnización no superarán en ningún caso el veinte por ciento (20%) del importe de los Compromisos Totales; y
 - (iii) el Fondo contratará un seguro de indemnización profesional adecuado para cubrir el riesgo de responsabilidad profesional de las Personas Indemnizables, y cada Persona Indemnizable estará obligada a solicitar primero la indemnización en virtud de dicha cobertura de seguro, y cualquier cantidad así recuperada se deducirá de cualquier cantidad pagadera a la Persona Indemnizable por el Fondo.

Artículo 35 Obligaciones de Confidencialidad

35.1 Información confidencial

A los efectos de este Artículo, será considerada "información confidencial" toda información facilitada por la Sociedad Gestora a los Inversores relativa al Fondo, la Sociedad Gestora, o cualquier Sociedad Participada, y los Inversores reconocen y aceptan que cualquier divulgación de dicha información puede perjudicar al Fondo, la Sociedad Gestora o a una Sociedad Participada.

Además, salvo que se indique expresamente lo contrario, cualquier información facilitada por la Sociedad Gestora en relación con una Sociedad Gestora se considerará información sensible cuya divulgación podría causar perjuicio al Fondo, a la Sociedad Gestora o a cualquier Sociedad Participada.

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 al Fondo, las Sociedades Participadas o inversiones potenciales.

35.2 Excepciones a la confidencialidad

La obligación de confidencialidad prevista en el Artículo 35.1, no será de aplicación a un Inversor, con relación a información:

- (a). estuviera en posesión del Inversor 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.

Además, un Inversor puede revelar información confidencial relativa al Fondo:

- (a). a sus propios inversores o accionistas (incluyendo, a efectos aclaratorios,

- inversores del partícipe cuando se trate de un fondo de fondos);
- (b). si se facilita de buena fe a sus asesores profesionales y auditores por motivos relacionados con la prestación de sus servicios, en función de la necesidad de conocerlos;
 - (c). en los supuestos en los que la Sociedad Gestora así lo autorice mediante comunicación escrita dirigida al Inversor; o
 - (d). 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 (a), (b) y (c) 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 Inversores obligados frente a la Sociedad Gestora y al Fondo a velar por el continuo cumplimiento de dicho compromiso.

Artículo 36 Normas legales sobre la prevención de blanqueo de capitales.

La Sociedad Gestora ha adoptado una serie de normas internas relativas a la prevención del blanqueo de capitales, que pueden consultarse en el "Manual de prevención del blanqueo de capitales" que regula las actuaciones y procedimientos internos de la Sociedad Gestora en esta materia.

El Fondo y la Sociedad Gestora cumplirán, y velarán por que el Fondo cumpla, toda la normativa legal aplicable en materia de prevención del blanqueo de capitales y lucha contra la financiación del terrorismo, de conformidad con la legislación española.

Artículo 37 Implicaciones Fiscales

37.1 Retenciones sobre impuestos

Como norma general, el Fondo no estará obligado a practicar ninguna retención de impuestos sobre las distribuciones con cargo a beneficios hechas a los titulares de las participaciones, excepto en el caso de que el titular de las participaciones fuera una persona que obtenga dicha distribución a través de un país o territorio calificado por la legislación española como un Paraíso Fiscal.

Con el objeto de que esta circunstancia no ocurra, la Sociedad Gestora requerirá periódicamente a los Inversores no residentes pruebas de su residencia fiscal. En consecuencia, siempre que sea requerido por la Sociedad Gestora, y en todo caso con una periodicidad mínima anual, el Inversor no residente se compromete a suministrar diligentemente a la Sociedad Gestora un certificado de residencia a efectos fiscales válidamente emitido por la autoridad competente del país de residencia del Inversor que certifique la residencia fiscal del Inversor en dicho país ("**Certificado de residencia a efectos fiscales**"). Asimismo, cualquier modificación de la residencia fiscal será notificada a la Sociedad Gestora.

Si el Inversor no puede proveer a la Sociedad Gestora con el Certificado de residencia a efectos fiscales por ser una entidad en régimen de transparencia fiscal y, por tanto, no sujeta a impuestos sobre la renta en su país de residencia, la Sociedad Gestora requerirá periódicamente al Inversor pruebas de la residencia fiscal de sus accionistas, socios o miembros, y de la residencia a

efectos fiscales de los accionistas, socios o miembros de los titulares reales del propio Inversor, que sean entidades en régimen de transparencia fiscal y por lo tanto no están sujetas al impuesto sobre la renta en su país de constitución, y así sucesivamente (todos ellos definidos como "**Titulares Reales del Inversor**"). En este caso, la Sociedad Gestora también solicitará, en lo que respecta a los beneficios que distribuye al Inversor, su porcentaje de asignación entre los Titulares Reales del Inversor. En consecuencia, cada vez que sea requerido por la Sociedad Gestora y al menos anualmente, el Inversor se compromete a suministrar diligentemente a la Sociedad Gestora, un Certificado de residencia a efectos fiscales de los Titulares Reales del Inversor y el porcentaje de asignación entre ellos. Asimismo, cualquier modificación de la residencia fiscal de los Titulares Reales del Inversor será notificada a la Sociedad Gestora.

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

37.2 Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA")

El Fondo podrá decidir o podrá ser requerido a registrarse bajo FATCA y deberá además cumplir con el Acuerdo entre los Estados Unidos de América y el Reino de España para la mejora del cumplimiento fiscal internacional y la implementación del Foreign Account Tax Compliance Act – FATCA (Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras) (el "**IGA**"). En consecuencia, el Fondo podrá tener la obligación de informar a las autoridades españolas de las Cuentas U.S. (US Accounts, tal y como se definen en el IGA) de las que puedan ser titulares sus inversores. Consecuentemente, el Inversor se compromete a suministrar diligente y fehacientemente a la Sociedad Gestora, la información y documentación que le sea razonablemente requerida por la Sociedad Gestora con arreglo a las obligaciones establecidas en el IGA. A este respecto, el Inversor:

- (i). se compromete a cooperar con la Sociedad Gestora para proporcionar puntualmente toda la información, formularios, certificaciones o documentación que la Sociedad Gestora pueda solicitar razonablemente (incluida, sin limitación, toda la información solicitada en virtud del IGA y de las Secciones 1471 a 1474 del Código o cualquier Normativa del Tesoro de los Estados Unidos u otras directrices promulgadas en virtud de las mismas) con el fin de mantener los registros adecuados y prever los importes de retención, si los hubiere, relativos a sus participaciones en el Fondo, o de cualquier otra forma que la Sociedad Gestora considere razonablemente necesaria para la gestión de los asuntos del Fondo;
- (ii). por la presente consiente el uso de cualquier información proporcionada por el Inversor para cumplir con las Secciones 1471 a 1474 del Código (o cualquier United States Treasury Regulation o guía promulgada en relación con lo anterior); y
- (iii). reconoce y acepta que en caso de no entregar alguna información mencionada anteriormente en relación con las retenciones fiscales de los Estados Unidos de Norteamérica (incluyendo, a título enunciativo, cualquier información requerida en virtud del IGA o las Secciones 1471 a 147a del Código o cualquier United States Treasury Regulation o guía promulgada en relación con lo anterior), ni la Sociedad Gestora, ni el Fondo, ni sus

respectivos socios (directos o indirectos), miembros, directores, consejeros, administradores, empleados, agentes, proveedores de servicios ni sus afiliadas tendrán obligación alguna o responsabilidad hacia el Inversor con respecto a cualquier materia fiscal en relación con los Estados Unidos de Norteamérica o respecto de cualquier responsabilidad del Inversor o sus titulares reales, como resultado de la falta de entrega de la citada información

En este sentido, el Inversor debe ser consciente de que si no proporciona a la Sociedad Gestora dicha información en el plazo establecido, el Fondo o la Sociedad Gestora pueden verse obligadas de acuerdo a lo establecido en el IGA y las normas FATCA, a practicar retenciones sobre las distribuciones correspondientes al Inversor o exigir al Inversor que abandone el Fondo y, en todo caso, la Sociedad Gestora podrá adoptar cualquier otra medida que considere razonable amparada por la buena fe, para mitigar los efectos negativos de dicho incumplimiento para el Fondo o para cualquier otro Inversor.

De conformidad con el Capítulo 4 del Subtítulo A (secciones 1471 a 1474) del Código, la Sociedad Gestora, actuando como entidad patrocinadora del Fondo, cumple los requisitos de una entidad patrocinadora y emprende todas las acciones necesarias con respecto a todas las obligaciones del Fondo como entidad patrocinada de la Sociedad Gestora en virtud de §1.1471-5(f)(1)(i)(F), según proceda.

Todos los gastos en que incurra el Fondo debido a que un Inversor no facilite la documentación FATCA necesaria a la Sociedad Gestora, incluidos, para evitar cualquier duda, los gastos derivados del asesoramiento jurídico a este respecto, correrán a cargo de dicho Inversor.

37.3 Estándares de Comunicación de la OCDE para el Intercambio Automático de la Información de las Cuentas Financieras (la "**Normativa CRS**") y la Directiva 2014/107/EU de 9 de diciembre de 2014 que modifica la Directiva 2011/16/EU en relación con la obligación de intercambio automático de información ("**Normativa DAC**") y regulación de aplicación

Cuando le resulte de aplicación, el Fondo podrá estar obligado a cumplir con el Real Decreto 1021/2015 de 13 de Noviembre, estableciendo la obligación de identificar la residencia fiscal de las personas que ostentan o controlan determinadas cuentas financieras y comunicar información sobre dichas personas al amparo del principio de la asistencia mutua, que transpone en España la Normativa CRS y la Normativa DAC ("**Normativa española CRS-DAC**"), entre otras, y la correspondiente legislación publicada por las autoridades españolas en relación con lo anterior. Como consecuencia de ello, el Fondo deberá remitir a las autoridades españolas las Cuentas Financieras (de conformidad con lo definido en la Normativa CRS) de los países suscritos a la Normativa CRS (de conformidad con lo definido en la Normativa española CRS-DAC) en los que puedan residir sus Inversores. En consecuencia, el Inversor se compromete 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-DAC.

En relación con lo anterior, el Inversor debe tener conocimiento de que, si no remite a la Sociedad Gestora dicha información en el tiempo establecido, el Fondo

o la Sociedad Gestora podrán ser requeridos para que apliquen las penalizaciones y medidas previstas en la Normativa CRS y su reglamento de desarrollo, o a requerir al Inversor su separación del Fondo y, en cualquier caso, la Sociedad Gestora 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 Inversor.

Todos los gastos en los que incurra el Fondo como consecuencia de que un Inversor no proporcione a la Sociedad Gestora la información necesaria para cumplir con los requisitos de FATCA y la Normativa CRS y la Normativa DAC, incluidos a efectos aclaratorios, los gastos derivados del asesoramiento legal en este sentido, correrán a cargo del Inversor.

37.4 ATAD II

La Sociedad Gestora, en relación con el Fondo, se compromete a cumplir las disposiciones de la ATAD II, así como la normativa española que la transponga en relación con la implementación de la Directiva. A estos efectos

- (a) Si el Inversor alcanza una participación en la Sociedad tal que, de acuerdo con la Directiva 2016/1164, del Consejo, de 12 de julio de 2016 ("ATAD"), modificada por ATAD II, haría que el Fondo y el Inversor fueran considerados "empresas asociadas", el Inversor se compromete a informar a la Sociedad Gestora, con la máxima diligencia y a la mayor brevedad posible, en el caso de que cualquier pago recibido del Fondo por el Inversor distinto de los repartos de beneficios o, en general, de los activos netos, (i) no haya sido incluido en la base imponible del Inversor en su jurisdicción de residencia fiscal o (ii) haya sido deducido por el Inversor en dicha jurisdicción, y si dicha no inclusión o deducción puede determinar la existencia de una "asimetría híbrida", tal y como se define el concepto en el artículo 2, apartado 9, de la ATAD, modificada por la ATAD II
- (b) esta misma obligación se aplicará, independientemente de que el Inversor y el Fondo se consideren o no "empresas asociadas", en la medida en que el pago al Inversor por parte del Fondo pueda constituir una "asimetría híbrida" según lo previsto en la letra a) del apartado 9 del artículo 2 de la ATAD, modificado por la ATAD II.

Con la máxima diligencia, el Inversor remitirá a la Sociedad Gestora toda la información y documentación que, siendo razonable, le sea solicitada a efectos del cumplimiento de sus obligaciones o las del Fondo en el marco de la ATAD y la ATAD II, o de la acreditación de aspectos relacionados con dichas Directivas. La misma obligación de los Inversores existirá respecto a la información que el Fondo o la Sociedad Gestora puedan solicitar para que las entidades en las que invierte el Fondo puedan también cumplir con sus obligaciones derivadas de la ATAD y la ATAD II.

En todo caso, el Inversor será responsable de los costes, daños o perjuicios que puedan derivarse para la Sociedad Gestora o el Fondo del incumplimiento, retraso o cumplimiento defectuoso de las obligaciones previstas en este apartado, salvo en el caso de que la Sociedad Gestora o el Fondo hayan incurrido en conducta u omisión dolosa.

Además, cualquier coste fiscal al que pueda estar sometido el Fondo como consecuencia de la existencia de una "asimetría híbrida" que afecte a un pago

realizado por el Fondo al Inversor, será asumido por éste que, en todo caso, deberá mantener indemne al Fondo y al resto de inversores de dicho coste fiscal.

37.5 Otras obligaciones de información establecidas por ley

Si y en el caso de que entrara en vigor cualquier nueva legislación relacionada con otras obligaciones de información que se deriven de lo establecido en los artículos 1.2 y 29 bis de la Ley General Tributaria (“LGT”) o cualquier legislación similar, el Fondo puede tener que cumplir con dicha legislación y, como consecuencia, remitir a las correspondientes autoridades la información relacionada con sus Inversores. En consecuencia, el Inversor se compromete a remitir diligentemente a la Sociedad Gestora la información y documentación que la Sociedad Gestora le requiera razonablemente de acuerdo con dichas otras obligaciones de información.

En relación con lo anterior, el Inversor debe tener conocimiento de que si no remite a la Sociedad Gestora dicha información en el tiempo debido, el Fondo o la Sociedad Gestora pueden ser requeridos para que apliquen las penalizaciones, o a requerir al Inversor su separación del Fondo y en cualquier caso la Sociedad Gestora podrá adoptar cualesquiera otras medidas que de buena fe considere razonables para evitar cualquier efecto adverso que pueda derivarse de dicho incumplimiento en el Fondo o a cualquier otro inversor.

Artículo 38 Side Letter. Nación Más Favorecida (“MFN”).

La Sociedad Gestora podrá suscribir acuerdos individuales con los Inversores relativos al Fondo.

Tras la Fecha de Cierre Final, la Sociedad Gestora enviará a los Inversores una copia o compilación de los acuerdos suscritos con anterioridad a dicha fecha.

En el plazo de veinticinco (25) Días Laborales siguientes a la fecha en la cual la Sociedad Gestora envíe dichos acuerdos, cada Inversor podrá requerir a la Sociedad Gestora que ésta suscriba un acuerdo que le otorgue los mismos derechos que los otorgados a otros Inversores que hubieran suscrito Compromisos con el Fondo por un importe igual o menor que el Inversor solicitante, salvo en los siguientes supuestos, en los que la Sociedad Gestora tendrá discrecionalidad absoluta:

- (a). cuando el acuerdo ofrezca a un Inversor la oportunidad de nombrar a un miembro del Comité de Supervisión u otros órganos similares;
- (b). cuando el acuerdo haga referencia a una oportunidad de coinversión;
- (c). cuando el acuerdo se refiere a la forma en que la información relativa al Fondo será comunicada a dicho Inversor, o a determinadas obligaciones de confidencialidad;
- (d). cuando el acuerdo se refiere a cualquier consentimiento o derechos con respecto a la Transmisión de cualquier interés por un Inversor;
- (e). cuando el acuerdo se celebre con una entidad gubernamental o supranacional;
- (f). cuando el acuerdo se refiere a la forma, contenido, calendario de informes o notificaciones, o la manera en que dichos sean facilitados o la recepción o entrega de opiniones legales;
- (g). cuando el acuerdo incluya manifestaciones y garantías relativas a un momento

concreto, al deber de información fiscal o regulatorio y el uso o revelación de cualquier información confidencial;

- (h). cuando el acuerdo se vea afectado por disposiciones reglamentarias o regulatorias fiscales o legales que solo sean aplicables a ciertos partícipes, en cuyo caso solo aquellos Inversores que estén sujetos a las mismas disposiciones legales o regulatorias podrán beneficiarse de dicho acuerdo.

Artículo 39 Ley Aplicable y Jurisdicción Competente.

El presente Reglamento de Gestión se regirá por la legislación española.

Todas las controversias, conflictos o reclamaciones que puedan surgir entre la Sociedad Gestora y el Fondo, entre Inversores, o entre Inversores y la Sociedad Gestora o el Fondo, y que se deriven del presente Reglamento de Gestión, se resolverán mediante arbitraje de derecho ante la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje de Madrid, de conformidad con la legislación de dicha institución.

El procedimiento arbitral se ajustará al Reglamento de la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje, al que las partes se someten expresamente. Las partes se comprometen a cumplir las decisiones y el laudo que dicte el árbitro o corte de arbitraje que se designe.

El procedimiento se celebrará en Madrid y se desarrollará en lengua española. No obstante, se facilitarán, en su caso, las traducciones pertinentes a los Inversores que no sean de habla hispana.

ANEXO III

ANEXO DE SOSTENIBILIDAD

(Por favor, ver página siguiente)

ANEXO III

Plantilla para la información precontractual de los productos financieros a que se refieren el artículo 9, 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: CREAS IMPACTO II FESE

Identificador de entidad jurídica: V56220486

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Sí	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> No
<input checked="" type="checkbox"/> Realizará como mínimo la proporción siguiente de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : 30% - 60%	<input type="checkbox"/> Promueve características medioambientales o sociales y, aunque no tiene como objetivo la inversión sostenible, tendrá como mínimo un ___% de inversiones sostenibles
<input checked="" 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 puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input checked="" 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 medioambiental, en actividades económicas que no puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input checked="" type="checkbox"/> Realizará como mínimo la proporción siguiente de inversiones sostenibles con un objetivo social : 40-70%	<input type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promueve características medioambientales o sociales, pero no realizará ninguna inversión sostenible

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 empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿Cuál es el objetivo de inversión sostenible que promueve este producto financiero?

CREAS IMPACTO FESE II (el "Fondo") es un producto financiero que tiene como objetivo inversiones

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

sostenibles en el sentido del artículo 9 de SFDR.

El Fondo es un fondo de inversión de impacto, y por lo tanto no solo busca analizar y reducir los riesgos en materia de sostenibilidad, sino que, de acuerdo a su política de inversión, tiene como objetivo invertir en compañías que tienen un impacto positivo en el planeta y las personas y contribuyen activamente a la resolución de problemas.

En concreto, el Fondo invertirá en los siguientes verticales:

- Empoderamiento de las personas a través de la educación y los modelos de negocio inclusivos (ODS 1, 4, 8 y 10)
- Cuidado de las personas vulnerables y personas mayores con asistencia accesible y de calidad (ODS 3)
- Regeneración de nuestro planeta con modelos de economía circular, agricultura y alimentación regenerativa y negocios que reducen la huella medioambiental (ODS 6, 7, 11, 12, 13 y 15).

La inversión sostenible de este Fondo contribuye al menos a uno de los siguientes objetivos:

- a) Mitigación del cambio climático
- b) Adaptación al cambio climático
- c) Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos
- d) Transición hacia una economía circular
- e) Prevención y control de la contaminación
- f) Protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas
- g) Trabajo decente
- h) Estándares de vida adecuados y bienestar de los consumidores
- i) Comunidades y sociedades inclusivas y sostenibles

● **¿Qué indicadores de sostenibilidad se utilizan para medir el logro del objetivo de inversión sostenible promovidas por este producto financiero?**

En el momento o con anterioridad a la inversión en una Empresa de Impacto, la Sociedad Gestora definirá:

- a. con respecto a la Empresa invertida, entre 3 y 5 indicadores clave de impacto por compañía, y entre 1 y 5 Objetivos de Impacto Social. Por objetivo(s) de impacto social se entenderán los objetivos específicos que deben alcanzarse por la empresa, tal y como se definan ex ante para cada inversión, y reflejarán la finalidad social de la misma, entendida como su teoría de cambio y su misión social;
- b. para cada Objetivo de Impacto Social un valor objetivo ("Valor Objetivo") que debe tratar de reflejar el impacto generado a lo largo de la vida de la inversión utilizando cifras acumulativas o ponderadas;
- c. una ponderación que refleje la importancia relativa de cada Objetivo de Impacto Social en el desempeño social global de la Empresa de Impacto ("Ponderación").

En el caso de las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales, la gestora definirá indicadores como los siguientes (en función del sector y modelo de negocio):

- a) Toneladas de emisiones de CO2 evitadas en comparación con el producto/ servicio sustitutivo líder o el promedio consumido (para empresas de economía circular o productos y servicios sostenible)
- b) M3 de uso de agua evitados en comparación con el producto sustitutivo líder o promedio (para empresas de moda circular o sostenible o para agricultura regenerativa principalmente).
- c) Kg de químicos y pesticidas que se evita verter en los campos (para empresas de agricultura ecológica y regenerativa).
- d) Toneladas de residuos evitados en vertederos (para empresas de economía circular).

Los Objetivos de Impacto Social, los Valores Objetivo y las Ponderaciones definidos por la Sociedad Gestora de acuerdo con el apartado 1 estarán sujetos a la aprobación del Comité de Supervisión.

Los Objetivos de Impacto Social, el Valor Objetivo y las Ponderaciones podrán ser modificados por la Sociedad Gestora con la aprobación del Comité de Supervisión; en caso de efectos externos fuera del control de la Empresa de Impacto que afecten a la capacidad de la Empresa de Impacto para cumplir su misión social o requieran una revisión fundamental del modelo de negocio de la Empresa de Impacto.

La Sociedad Gestora calculará periódicamente, al menos para cada informe anual auditado,

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 derechos humanos y a la lucha contrala corrupción y el soborno.

el Múltiplo de Impacto para cada Objetivo de Impacto Social. Por "Múltiplo de Impacto" se entenderá la relación entre el Valor Objetivo definido en el momento de la inversión y el valor realizado observado de un Objetivo de Impacto Social determinado en el momento de la evaluación.

La Sociedad Gestora supervisará e informará periódicamente, al menos en cada informe anual, de los avances en el desempeño social de cada Empresa de Impacto basándose en el/los Objetivo(s) de Impacto Social individual(es) y en el Objetivo de Impacto Social global. El "Múltiplo de Impacto Social (MIS)" significará la media ponderada de todos los Objetivos de Impacto Social para una Empresa de Impacto específica. Dichos Múltiplo de Impacto Social se consolidará a nivel del fondo ponderado por el ticket invertido en cada empresa.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Para asegurar que la contribución positiva a un objetivo social y/o medioambiental no perjudica significativamente a otros objetivos, la Gestora ha definido una serie de salvaguardas con el objetivo de demostrar que existe intención de no causar un daño significativo. Estas salvaguardas son:

- Alineamiento con marcos, estándares y principios de referencia
- Consideración de los indicadores de principales incidencias adversas recogidos en el anexo I del Reglamento delegado (UE) 2022/1288 que desarrollan el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgación (SFDR)
- Actividad en sectores controvertidos: mediante la exclusión a actividades consideradas controvertidas

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Con anterioridad a la inversión en una Empresa de Impacto, se analizará los posibles riesgos de impacto negativo (social y medioambiental) y se creará un plan de mitigación de dichos impactos.

Posteriormente, las compañías invertidas por el Fondo reportarán los indicadores de las Principales Incidencias Adversas (PIAs) contemplados por los requisitos del artículo 9 de la SFDR, de cara a agregar los resultados a nivel de cartera y reportar de manera conjunta los potenciales impactos negativos del fondo.

Mediante este ejercicio, la Gestora monitoriza que las inversiones sostenibles no causan un daño significativo sobre ningún otro objetivo de inversión sostenible social o medioambiental.

¿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?

El respeto por los derechos humanos es una parte integral de los valores de la Gestora y un estándar mínimo de actuación para llevar a cabo sus actividades de una manera legítima.

La calificación de las entidades invertidas no se basa en las Directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) para empresas multinacionales, ya que el Fondo invierte en pequeñas y medianas empresas en fase de crecimiento y con base en España o en el resto de la Unión Europea.

Respecto a los principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y derechos humanos, en el proceso de inversión se tiene en cuenta que las entidades invertidas cumplan con los estándares internacionales y cuenten con políticas y procedimientos apropiados en función de su tamaño y circunstancias. En primer lugar, y previo a la inversión, Creas contrata un proceso de diligencia debida en materia laboral y de derechos humanos para identificar, prevenir, mitigar y rendir cuentas de cómo las compañías abordan su impacto sobre los derechos humanos y verificar que las

compañías cumplen con todos los requisitos legales y laborales de la UE. En dicho proceso de análisis, entre otros aspectos, se tiene en cuenta que las entidades invertidas cuenten con: i) un compromiso de asumir su responsabilidad de respetar los derechos humanos; ii) unos procesos que permitan reparar todas las consecuencias negativas sobre los derechos humanos que hayan provocado o contribuido a provocar.



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



Sí, el Fondo tendrá en cuenta las principales incidencias adversas en el momento de la inversión y recogerá dichos datos de todas sus participadas para poder luego publicar un informe consolidado a nivel del fondo.

- Conforme al artículo 11, apartado 2, del Reglamento (UE) 2019/2088, como fondo de capital riesgo se publicarán las principales incidencias adversas junto con el informe anual requerido en base al artículo 12 del Reglamento (UE) n.o 345/2013.
- La información sobre las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se podrá encontrar en la sección titulada “¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?” del documento de información periódica aplicable a cada período de referencia que debe ser divulgado de conformidad con el artículo 11, apartado 2, del Reglamento (UE) 2019/2088 (SFDR).

No



¿Qué estrategia de inversión sigue este producto financiero?

Las inversiones deben seleccionarse de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Tipos de empresas destinatarias.

El Fondo invertirá en pequeñas y medianas empresas.

2. Principales sectores empresariales destinatarios de las Inversiones.

La Sociedad Gestora se comprometerá a invertir en Empresas Impulsadas por el Impacto / Empresas Sociales.

El Fondo no invertirá, garantizará, ni prestará apoyo financiero o de otro tipo, directa o indirectamente, a empresas u otras entidades:

- a) cuya actividad empresarial consista en una actividad económica ilegal (es decir, cualquier producción, comercio u otra actividad, que sea ilegal en virtud de las leyes o reglamentos aplicables al Fondo o a la empresa o entidad pertinente, incluida sin limitación, la clonación humana con fines de reproducción) o
- b) que se centran sustancialmente en:
 - i. la producción y el comercio de tabaco y bebidas alcohólicas destiladas y productos afines;
 - ii. la financiación de la producción y el comercio de armas y municiones de cualquier tipo, entendiéndose que esta restricción no se aplica en la medida en que dichas actividades formen parte o sean accesorias de políticas explícitas de la Unión Europea;
 - iii. casinos y empresas equivalentes;
 - iv. la investigación, el desarrollo o las aplicaciones técnicas relativas a programas o soluciones de datos electrónicos, que
 - (x) apuntar específicamente a:
 - apoyar cualquier actividad mencionada en los puntos (i) a (iii) anteriores;

La **estrategia de inversión** orienta las decisiones de inversión sobre la base de factores como los objetivos de inversión y la tolerancia al riesgo.

- juegos de azar por Internet y casinos en línea; o
- pornografía,
- o
- (y) están destinados a permitir ilegalmente:
 - i) entrar en redes electrónicas de datos; o
 - ii) descargar datos electrónicos;
- v. producción de energía a partir de combustibles fósiles y actividades conexas, como sigue:
 - a) Extracción, transformación, transporte y almacenamiento de carbón;
 - b) Exploración y producción de petróleo, refinado, transporte, distribución y almacenamiento;
 - c) Exploración y producción de gas natural, licuefacción, regasificación, transporte, distribución y almacenamiento;
 - d) Generación de energía eléctrica que supere la norma de comportamiento en materia de emisiones (es decir, 250 gramos de CO₂e por kWh de electricidad), aplicable a las centrales eléctricas y de cogeneración alimentadas con combustibles fósiles, a las centrales geotérmicas y a las centrales hidroeléctricas con grandes embalses.
- vi. industrias con uso intensivo de energía y/o altas emisiones de CO₂, según se indica a continuación:
 - a) Fabricación de productos básicos de química orgánica y otros productos básicos de química inorgánica (NACE 20.13)
 - b) Fabricación de otros productos básicos de química orgánica (NACE 20.14)
 - c) Fabricación de abonos y compuestos nitrogenados (NACE 20.15)
 - d) Fabricación de materias plásticas en formas primarias (NACE 20.16)
 - e) Fabricación de cemento (NACE 23.51)
 - f) Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones (NACE 24.10)
 - g) Fabricación de tubos, perfiles huecos y accesorios de acero (NACE 24.20)
 - h) Fabricación de otros productos de primera transformación del acero (NACE 24.30, incl. 24.31-24.34)
 - i) Producción de aluminio (NACE 24.42)
 - j) Fabricación de aeronaves de propulsión convencional y de su maquinaria (subactividad de la NACE 30.30)
 - k) Transporte aéreo convencional, aeropuertos y actividades anexas al transporte aéreo convencional (subactividades de NACE 51.10, 51.21 y 52.23).

No obstante lo anterior, las inversiones en los sectores mencionados en la sección (vi) puntos a) - k) incluidos, se permitirán si la Sociedad Gestora confirma que la transacción específica del destinatario final (i) cumple los requisitos para ser considerada una inversión sostenible desde el punto de vista medioambiental, tal y como se define en la "Taxonomía de la UE para actividades sostenibles" (Reglamento (UE) 2020/852, en su versión modificada) complementada por los criterios técnicos establecidos en virtud de los "Actos delegados de la UE sobre taxonomía" (Reglamentos delegados (UE) de la Comisión que complementan el Reglamento (UE) 2020/852 o los próximos Actos delegados sobre taxonomía, en su versión modificada, respectivamente), o (ii) es elegible con arreglo a los criterios de acción por el clima y sostenibilidad medioambiental (CA&ES) del FEI. Sostenibilidad Medioambiental (CA&ES) del FEI para la financiación verde.

Además, cuando preste apoyo a la financiación de la investigación, el desarrollo o las aplicaciones técnicas relacionadas con (i) la clonación humana con fines de investigación o terapéuticos o (ii) los organismos modificados genéticamente (OMG), la Sociedad Gestora garantizará el control adecuado de las cuestiones jurídicas, reglamentarias y éticas vinculadas a dicha clonación humana con fines de investigación o terapéuticos y/o OMG.

3. Principales zonas geográficas objetivo de las Inversiones.

El Fondo invertirá al menos un importe igual a las dos terceras partes del importe retirado de los Inversores a efectos de inversión en empresas radicadas o activas en el territorio de los Estados miembros de la Unión Europea, en los países candidatos y candidatos potenciales a la Unión Europea reconocidos por la Unión Europea y en los países de la Asociación Europea de Libre Comercio.

● ***¿Cuáles son los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr el objetivo de inversión sostenible?***

Las inversiones potencialmente contempladas son siempre Empresas Impulsadas por el Impacto / Empresas Sociales. En el momento o con anterioridad a la inversión se definen y dan seguimiento a una serie de indicadores de impacto anteriormente descritos.

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

Creas integra los riesgos de sostenibilidad en su proceso de toma de decisiones de inversión realizando un análisis completo de los aspectos ASG (medioambiente, social y gobernanza) de todas sus inversiones. Todos estos aspectos son analizados desde el primer análisis de cada inversión, buscando identificar no solo las áreas de riesgo sino además las áreas en las que se está ejerciendo ya un impacto positivo y aquellas en las que se podría mejorar el impacto.

En el proceso de debida diligencia y análisis de una oportunidad de inversión, Creas evalúa la gobernanza de la compañía, empujando siempre órganos de gobierno que promuevan la transparencia y los mejores estándares administrativos. Creas además promueve que las compañías adopten políticas de diversidad e igualdad en los equipos directivos y los empleados. Por último, en el momento de la inversión, Creas promueve la alineación de intereses en torno al impacto de la compañía a través de la vinculación de remuneraciones variables de los fundadores y sus equipos a la consecución de las métricas de impacto.

Para asegurar que las compañías cumplen los mejores estándares en materia de sostenibilidad, tenemos en cuenta los siguientes principios en nuestro análisis y toma de decisión: los “Operating Principles for Impact Management” de IFC, los “Principios de Inversión Responsable” (PRI), los “Principios de Valor Social” de Social Value, y los “Principios de Finanzas con Impacto Positivo” de UNEP; así como los siguientes estándares: los estándares marcados por el Impact Management Project (IMP), los procesos recomendados por la EVPA, los Impact Reporting and Investment Standards de IRIS+, y los estándares de reporting recomendados por el “Sustainability Accounting Standards Board” (SASB) y el “Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards” (GRI Standards).

Creas se apoya también en el B Impact Assessment, la herramienta desarrollada por B Lab para analizar el impacto social y medioambiental de las compañías en 5 ejes clave: consumidores, comunidad, trabajadores, gobierno y medioambiente. Esto nos permite realizar un plan de mejora en ámbitos sociales y de sostenibilidad de cada compañía.

Las prácticas de **buena gobernanza** incluyen las estructuras de buena gestión, las relaciones con los trabajadores, la remuneración del personal y el cumplimiento de las obligaciones fiscales.



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

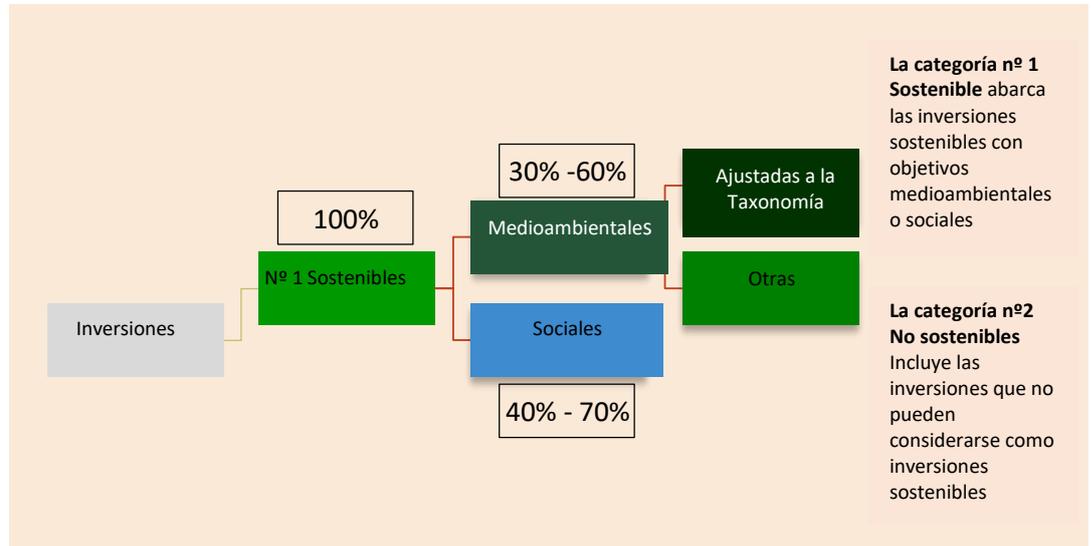
En base a la estrategia de inversión descrita, se prevé que el 100% de las inversiones del producto financiero cumplirían el objetivo de inversión sostenible, teniendo en cuenta los siguientes rangos.

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 (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)** que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



● ¿De qué manera logra el uso de derivados el objetivo de inversión sostenible?

No aplicable.



Para cumplir con 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 del 2023. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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

Como explicado en la imagen anterior, el Fondo invertirá un 100% de sus fondos en inversiones sostenibles, y prevé invertir entre un 30% y 60% en inversiones con un objetivo medioambiental y entre un 40% y un 70% en inversiones con un objetivo social. Dentro de las inversiones medioambientales el fondo podrá invertir tanto en industrias y compañías ajustadas a la clasificación de la taxonomía de la UE, como en otras que todavía no han sido clasificadas bajo la taxonomía.

El Fondo no tiene establecida una proporción mínima de inversiones sostenibles ajustadas con un objetivo medioambiental de la taxonomía de la UE.

En el caso de que el Fondo invierta en una compañía cuya actividad económica es elegible por la taxonomía, el Fondo verificará que la compañía está además alineada con la taxonomía de dicha industria. Para estar alineada con la taxonomía, la actividad económica de la empresa invertida debe seguir los criterios técnicos de selección, es decir, debe i) especificar en qué condiciones la actividad realiza una contribución sustancial a un objetivo medioambiental determinado y debe ii) no causar un perjuicio significativo a ninguno de los demás objetivos. Adicionalmente, las actividades de la empresa se deben desarrollar asegurando el cumplimiento de las salvaguardas sociales mínimas establecidas en la regulación.

En el caso de que el Fondo invierta en una compañía que todavía no es elegible por la taxonomía, se buscará que dicha compañía tenga una contribución medioambiental neta positiva.

● ¿Invierte el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplan la taxonomía de la UE¹?

Sí

En el gas fósil

En la energía nuclear

No

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 en relación con las inversiones del producto financiero a distintas de los bonos soberanos.

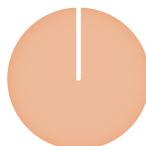
¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático (<mitigación del cambio climático>) y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionados con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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 bajas emisiones de carbono y que **son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que se corresponden con los mejores resultados para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.**

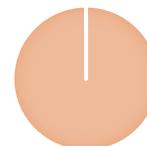
1. AJUSTE A LA TAXONOMÍA DE LAS INVERSIONES, INCLUIDOS LOS BONOS SOBERANOS*

- Ajustadas a taxonomía: Gas fósil (0%)
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear (0%)
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear) (0%)
- No ajustadas a la taxonomía (100%)



2. AJUSTE A LA TAXONOMÍA DE LAS INVERSIONES, EXCLUIDOS LOS BONOS SOBERANOS*

- Ajustadas a taxonomía: Gas fósil (0%)
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear (0%)
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear) (0%)
- No ajustadas a la taxonomía (100%)



*A efectos de los gráficos, los "bonos soberanos" incluyen todas las exposiciones soberanas

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

No aplicable.



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

Al igual que lo indicado en la pregunta anterior para las inversiones medioambientales sostenibles ajustadas a la taxonomía de la UE, el Fondo tampoco tiene establecida una proporción mínima de inversiones sostenibles no ajustadas con un objetivo medioambiental de la taxonomía de la UE.



¿Cuál es la cuota mínima de inversiones sostenibles con objetivo social?

40%.



¿Qué inversiones se incluyen en el apartado "n.º 2 No sostenible" y cuál es su propósito? ¿Existen salvaguardias ambientales o sociales mínimas?

No aplicable.



¿Se designa un índice específico como referencia para cumplir el objetivo de inversión sostenible?

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

Como fondo de impacto, Creas intencionadamente invierte en empresas que están claramente resolviendo un problema social o medioambiental claro en sectores identificados como críticos para el bienestar social y medioambiental en España y Europa. Además de invertir solo en empresas que ya generan un impacto positivo, Creas se involucra en la creación de valor en la compañía apoyando al equipo gestor a maximizar dicho impacto y promoviendo que las decisiones estratégicas de la compañía estén alineadas con el impacto positivo que se busca generar.

Los índices generales de sostenibilidad que existen en el mercado recogen información de múltiples empresas de diferentes sectores que destacan por su desempeño en aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno. Pero a día de hoy, no existe un índice de mercado que mida el impacto social y medioambiental positivo de las compañías. Por ello, Creas ha adoptado la medición del Múltiplo de Impacto Social (MIS) descrito anteriormente como su Índice de Referencia.

Creas busca siempre establecer indicadores de impacto social y medioambiental que sean homogeneizables con los indicadores de impacto del repositorio creado por IRIS+ del Global Impact Investing Network (GIIN).

Por último, Creas buscará alinear sus objetivos de impacto social con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, así como con sus metas e indicadores.

● ¿Cómo tiene en cuenta el índice de referencia los factores de sostenibilidad de una manera que esté continuamente alineada con el objetivo de inversión sostenible?

Al realizar una inversión, Creas define entre 3 y 5 indicadores clave de impacto por compañía y define un objetivo concreto durante el periodo de inversión. Dichos indicadores y sus objetivos son acordados con el "Comité de Supervisión" del fondo, formado por los principales inversores en el fondo, y que vela porque los objetivos sean claros y ambiciosos y alineados con el plan estratégico de la compañía. Una vez realizada la desinversión en una compañía, Creas medirá el porcentaje de consecución de cada uno de estos indicadores de impacto, definiendo así su Múltiplo de Impacto Social (MIS) y pudiendo así calcular su porcentaje de consecución de impacto. La mayor o menor consecución de este Múltiplo de Impacto Social está directamente relacionada con el cobro del carry por parte del equipo gestor.

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

Creas es una gestora de impacto, y por lo tanto no solo busca analizar y reducir los riesgos en materia de sostenibilidad, sino que va un paso más allá, buscando invertir proactivamente en proyectos que tengan un impacto positivo en el planeta y las personas.

La estrategia de inversión de Creas consiste en invertir en compañías que están resolviendo problemas sociales y/o medioambientales en sectores críticos para el bienestar social y medioambiental en España y otros países de Europa. Creas invierte únicamente en empresas que ya están generando un impacto, y una vez ha invertido, se involucra en la creación de valor de la compañía apoyando y acompañando al equipo gestor de la misma a maximizar dicho impacto. Adicionalmente, Creas promueve en todas sus invertidas que las decisiones estratégicas de la compañía estén alineadas con el impacto positivo que la Gestora busca generar.

Esta estrategia está alineada con el método para calcular el índice de referencia, detallado en preguntas anteriores.

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

Dado que a día de hoy no existe un índice de mercado que mida el impacto social y medioambiental positivo de las compañías, Creas ha adoptado la medición del Múltiplo de Impacto Social (MIS).

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

El grado de consecución de los objetivos de impacto social y medioambientales se reporta trimestralmente a inversores, y son accesibles públicamente.

La metodología de cálculo del MIS se describen en el punto anterior.



***¿Dónde puedo encontrar en línea más información específica sobre el producto?
Puede encontrarse más información específica sobre el producto financiero en el
sitio web: <https://creas.es/>***