



SOCIEDAD DE  
VALORES, S. A.

# Reglamento Interno de Conducta

## Contenido

---

<b>A. SECCIÓN GENERAL. PRINCIPIOS ÉTICOS.....</b>	<b>6</b>
1. Finalidad y ámbito de aplicación. ....	6
2. Cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta, de las leyes y de las normas. ....	6
<b>3. Principios éticos.....</b>	<b>7</b>
3.1. Ética personal y profesional.....	7
3.2. Principio de no discriminación e igualdad de oportunidades.....	7
3.3. Respeto a las personas. ....	7
3.4. Conciliación de vida familiar y profesional.....	7
3.5. Prevención de Riesgos Laborales.....	7
3.6. Formación. ....	8
3.7. Transparencia de la información. ....	8
3.8. Representación colectiva.....	8
3.9. Compromiso con los derechos humanos.....	8
<b>4. Pautas de Conducta. ....</b>	<b>9</b>
4.1. Conducta con los Clientes.....	9
4.2. Compromiso con la Empresa.....	10
4.3. Conducta con la Sociedad.....	15
<b>B. SECCIÓN PARTICULAR. REGLAMENTO EN RELACIÓN AL MERCADO DE VALORES.....</b>	<b>17</b>
Artículo 1.– Finalidad del Reglamento Interno de Conducta (RIC) .....	17
Artículo 2.– Principios Generales.....	17
Artículo 3.– Ámbito de Aplicación.....	19
<b>CAPÍTULO I.– OPERACIONES PERSONALES.....</b>	<b>20</b>
Artículo 4.– Definición de Operaciones Personales .....	20
Artículo 5.– Operaciones personales prohibidas.....	20
Artículo 6.– Comunicación de operaciones personales. ....	22
<b>CAPÍTULO II.– ABUSO DE MERCADO.....</b>	<b>24</b>
Artículo 7.– Confidencialidad de la información.....	24
Artículo 8.– Concepto de Información privilegiada .....	24
Artículo 9.– Obligaciones derivadas del acceso a Información privilegiada.....	27

Artículo 10.– Medidas de control de la información privilegiada .....	28
Artículo 11.– Lista de iniciados y de instrumentos restringidos .....	30
Artículo 12.– Manipulación de mercado .....	30
Artículo 13. Indicadores de manipulación de mercado.....	32
Artículo 14. Detección, análisis y comunicación de operaciones sospechosas	34
<b>CAPÍTULO III.– CONFLICTOS DE INTERÉS .....</b>	<b>36</b>
Artículo 15.–Definición y concepto de conflictos de interés. ....	36
Artículo 16.–Principios generales de la gestión de conflictos de interés. ....	37
Artículo 17.– Comunicación de situaciones de conflictos de interés por los empleados y personas competentes.....	37
<b>CAPITULO IV.– ELABORACION DE INFORMES DE INVERSIONES Y ANALISIS FINANCIEROS .....</b>	<b>39</b>
Artículo 18.– Normas específicas de la elaboración de informes.....	39
Artículo 19.– Obligaciones específicas de quienes elaboran informes.....	40
<b>CAPÍTULO V.– ACTUACIÓN DE NORBOLSA COMO DEPOSITARIA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) Y COMO ENTIDAD ENCARGADA DE LA GESTIÓN DE LOS ACTIVOS DE IIC .....</b>	<b>42</b>
Artículo 20.– Normas de separación entre la Sociedad depositaria y la Gestora de las Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) .....	42
Artículo 21.– Operaciones vinculadas .....	42
<b>CAPÍTULO VI.– INCENTIVOS.....</b>	<b>46</b>
Artículo 22.– Incentivos .....	46
<b>CAPÍTULO VII.– GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS .....</b>	<b>47</b>
Artículo 23.– Principios y deberes generales de actuación.....	47
Artículo 24.– Información a los clientes sobre conflictos de interés.....	48
Artículo 25.– Formalización contractual de la gestión de carteras. ....	48
Artículo 26.– Consecuencias de la finalización del contrato.....	49
<b>CAPÍTULO VIII.– ORGANO DE SEGUIMIENTO DEL RIC Y FUNCIÓN DE CUMPLIMIENTO NORMATIVO.....</b>	<b>50</b>
Artículo 23.– Concepto y funciones del Órgano de Seguimiento del RIC.....	50
Artículo 24.– Concepto y funciones de la función de cumplimiento normativo. ....	50
<b>CAPÍTULO IX.– NORMAS COMPLEMENTARIAS .....</b>	<b>52</b>
Artículo 29.– Canal de Denuncias.....	52
Artículo 30.– Resolución de dudas.....	52
Artículo 31.– Modificación del Reglamento Interno de Conducta (RIC) .....	53
Artículo 32.– Consecuencias en caso de incumplimiento.....	53

Artículo 33.– Publicidad del Reglamento. ....	53
Artículo 33.– Firma del Reglamento Interno de Conducta (RIC) .....	53
Artículo 34.– Entrada en Vigor.....	53

## Control de cambios

Revisión	Fecha	Autor	Aprobación	Motivo
Ed. 03	16/11/2022	CN	Consejo de Administración	Actualización y aprobación
Ed. 02	21/01/2021	CN	Consejo de Administración	<p>Modificación del Manual. Se ha añadido al ya existente un apartado sobre principios generales que incluye: Principios éticos, pautas de conducta y conducta con la sociedad.</p> <p>Modificación de algunos de los requerimientos del reglamento en lo referente al mercado de valores: presentación semestral de la declaración de No operaciones</p>
Ed. 01	23/09/2019	CN	Consejo de Administración	Aprobación

# A. SECCIÓN GENERAL. PRINCIPIOS ÉTICOS

---

## 1. Finalidad y ámbito de aplicación.

Este Reglamento, establece principios y normas de conducta que garanticen el comportamiento ético y responsable de las personas que integran NORBOLSA en el desarrollo de su actividad.

Se conforma, además, como un mecanismo para la prevención del riesgo reputacional de NORBOLSA que pudiera derivarse de los potenciales incumplimientos del mismo y del resto de las normas internas de la Entidad.

El presente Reglamento es de obligado cumplimiento para las personas sujetas a este Reglamento, establecidas en el art. 3 del RIC (Reglamento Interno de Conducta), referente al ámbito de aplicación.

## 2. Cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta, de las leyes y de las normas.

Este Reglamento prevalecerá sobre las normas y políticas internas de NORBOLSA que pudieran contradecirlo.

Su aplicación, en ningún caso, podrá dar lugar a la vulneración de las disposiciones legales aplicables en cada momento.

Todas las personas sujetas a este Reglamento en su actividad profesional deberán respetar los valores, principios y normas contenidas en el mismo, en sus relaciones profesionales con NORBOLSA y en las externas con los accionistas, clientes proveedores y la sociedad en general.

Las personas sujetas a este Reglamento cumplirán las disposiciones, reglamentos, normativa de los organismos supervisores, y, en general toda la normativa y legislación vigente correspondiente a la actividad que desarrollan en el ámbito profesional de la Entidad.

Asimismo, se respetará toda la normativa interna que regule las actividades de NORBOLSA, siempre que no contradiga este reglamento.

NORBOLSA está obligada a informar y a dar conocer el presente Reglamento y su contenido a toda la plantilla., mediante su publicación en la Intranet. Adicionalmente se entregará una copia con acuse de recibo firmado.

Las personas sujetas a este Reglamento que tengan conocimiento de alguna irregularidad o incumplimiento de la normativa derivada del mismo lo deberán comunicar mediante la utilización del canal ético de denuncias establecido en NORBOLSA.

Los incumplimientos de este Reglamento pueden motivar la adopción de acciones disciplinarias en el ámbito laboral, sin perjuicio de las responsabilidades de otro orden (civiles y/o penales) en las que se pudiera incurrir.

### 3. Principios éticos.

Los principios éticos de la organización y la ética profesional de las personas que la integran son pilares básicos de la actividad de NORBOLSA y todas sus actuaciones han de estar guiadas por el conjunto de los valores éticos que se recogen en el presente Reglamento.

Con base en dichos valores se destacan aquí los siguientes principios éticos generales:

#### 3.1. Ética personal y profesional.

Comprende, entre otras obligaciones, el compromiso a la prestación de un servicio óptimo a los clientes manteniendo la mejor reputación de la Sociedad. Para ello, la actividad estará presidida por la reserva y discreción respecto a operaciones, clientes, compañeros y otras actividades de NORBOLSA, la competencia en el desarrollo del trabajo encomendado, y la estricta observancia de las obligaciones y deberes laborales, entre las que se destaca el respeto a la legalidad vigente bajo la total prohibición de realizar acciones ilegales y de utilizar información obtenida en el desarrollo de su trabajo en beneficio propio.

#### 3.2. Principio de no discriminación e igualdad de oportunidades.

Constituye un principio básico de actuación de la Entidad, proporcionar las mismas oportunidades en el acceso al trabajo y en la promoción profesional y en todas sus actuaciones en general, asegurando en todo momento la ausencia de situaciones de discriminación por razón de sexo, raza, origen social, estado civil, orientación sexual, ideología, religión o condición física.

El respeto a la igualdad de las personas y a su diversidad, actuando en un clima de respeto a su dignidad en el marco de dicha diversidad, es principio básico de actuación de NORBOLSA.

#### 3.3. Respeto a las personas.

NORBOLSA promueve el respeto a la dignidad de las personas, la equidad, la cooperación y el logro de un clima laboral positivo.

#### 3.4. Conciliación de vida familiar y profesional.

La Entidad tiene en consideración la vida familiar personal de sus empleados y promueve medidas específicas de conciliación tendentes a la compatibilización, en la medida de lo posible, de las necesidades familiares y la realización de la actividad profesional, siempre de acuerdo con las necesidades organizativas y de negocio.

#### 3.5. Prevención de Riesgos Laborales.

NORBOLSA vela por la seguridad y la salud de sus empleados, comprometiéndose, en relación con dichos aspectos, con la mejora de las condiciones.

Para ello, NORBOLSA promueve acciones específicas relativas a la seguridad y la salud laboral, con el objetivo de prevenir y minimizar los riesgos laborales, cumpliendo con la normativa sobre salud y prevención de riesgos.

Asimismo, los empleados con los mismos objetivos cumplirán y respetarán la normativa aplicable en materia de seguridad y salud laboral.

### 3.6. Formación.

NORBOLSA promueve y fomenta acciones para la formación de sus empleados.

Las acciones formativas tendrán como objetivos fundamentales: el cumplimiento de la normativa en materia de formación que afecte a los empleados de entidades financieras, el reciclaje profesional y la permanente actualización de los conocimientos de la plantilla, el desarrollo de la carrera profesional de los empleados, el desarrollo personal y la contribución a la consecución de los objetivos de NORBOLSA y todo ello en el marco adecuado que garantice la igualdad de oportunidades.

Por otra parte, los empleados de NORBOLSA se comprometen a actualizar sus conocimientos y al mayor aprovechamiento de las actividades de formación que la Entidad pone a su alcance.

### 3.7. Transparencia de la información.

La Entidad informa oportunamente a sus empleados sobre sus objetivos de negocio y sobre los resultados obtenidos en cada ejercicio, así como otros hechos relevantes.

Asimismo, promueve una política de comunicación interna fidedigna, relevante, regular y puntual, que fomenta la identificación del personal con la entidad su estrategia, sus valores y objetivos, a la vez que sea un canal de estímulo para el compromiso y la cohesión interna, así como para la comunicación, especialmente la ascendente.

### 3.8. Representación colectiva.

NORBOLSA reconoce y respeta los derechos de sindicación y la participación de la representación colectiva de los trabajadores en el ámbito de las relaciones laborales de la empresa.

Asimismo, respeta las actividades que se lleven a cabo por los representantes de los trabajadores, de conformidad con las competencias y funciones que legalmente les sean establecidas, promoviendo el diálogo y las relaciones laborales en el marco de un buen clima laboral, con el objetivo de apoyo a la consecución de los objetivos empresariales.

### 3.9. Compromiso con los derechos humanos.

NORBOLSA manifiesta su compromiso y vinculación con los derechos humanos reconocidos en la legislación nacional, normativa convencional y con los principios en que se basa el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y los principios de Responsabilidad Social Empresarial.

## 4. Pautas de Conducta.

### 4.1. Conducta con los Clientes

Los clientes son el centro de actividad de NORBOLSA, por lo que establecer relaciones duraderas, basadas en la confianza mutua, se erige en un pilar fundamental de la Entidad, quien se compromete a ofrecer una alta calidad de servicio a todos sus clientes, fundada en los siguientes principios y compromisos:

#### 4.1.1. Conocer al cliente

Es de vital importancia conocer al cliente, su actividad y origen de sus recursos, con el fin de atender profesionalmente a los clientes a la vez de atender, con la debida diligencia, la normativa vigente y los procedimientos establecidos en orden a la prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

#### 4.1.2. Compromiso de Transparencia

En las relaciones precontractuales y contractuales con los clientes, se impondrán los principios de transparencia y se dará cumplimiento a lo establecido en la legislación vigente en relación con la normativa sobre normas de conducta en la prestación de servicios de inversión.

Se informará a los clientes con imparcialidad y rigor sobre los productos y servicios, poniendo a su disposición una oferta amplia y asequible de dichos productos y servicios, en base a la realidad del mercado y de las necesidades de los diferentes segmentos de clientes.

#### 4.1.3. Principio de no discriminación

Se dispensará un trato igualitario, basado en la disponibilidad, confianza y confidencialidad de la información, evitando cualquier discriminación injustificada en el acceso de los clientes a los productos y servicios.

Se deben evitar las situaciones de conflicto de interés que puedan influir en el desempeño profesional, según lo establecido en el Capítulo III "Conflictos de Interés".

#### 4.1.4. Responsabilidad financiera

Los empleados de NORBOLSA pondrán especial atención en ofrecer a los clientes únicamente los productos o servicios que se adecuan a sus características y necesidades, de forma que la contratación de estos se haga una vez el cliente conozca y entienda su contenido, beneficios, riesgos y costes.

En cualquier caso, se asegurarán de que la contratación de los productos y servicios se haga en la forma establecida en la legalidad vigente, en los procedimientos internos y conforme a las buenas prácticas comerciales, obteniendo y conservando la documentación requerida y entregando, cuando sea procedente, copia de la documentación a los clientes.

No se llevarán a cabo actuaciones ilícitas para defraudar los legítimos derechos de los acreedores o terceros, ni se colaborará en ellas.

#### 4.1.5. Compromiso de Confidencialidad

NORBOLSA garantizará la confidencialidad de los datos de sus clientes, comprometiéndose a no revelarlos a terceros, salvo consentimiento expreso del cliente, por obligación legal o en cumplimiento de resoluciones judiciales o administrativas.

Asimismo, la captación, utilización y tratamiento de los datos de carácter personal de los clientes, se realizará de forma que se garantice el derecho a su intimidad y el cumplimiento de la legislación sobre protección de datos de carácter personal.

Las personas sujetas a este Reglamento que, en la realización de sus funciones profesionales, accedan a datos de carácter personal de los clientes, deberán mantener su confidencialidad y dar cumplimiento a lo establecido en la legislación sobre protección de datos de carácter personal.

#### 4.2. Compromiso con la Empresa.

##### 4.2.1. No Competencia.

Las personas sujetas a este Reglamento otorgan exclusividad al ejercicio de sus funciones profesionales en NORBOLSA y, en consecuencia, no podrán prestar servicios profesionales retribuidos o no, a otras entidades o empresas competidoras, cualquiera que sea la relación en que se base, incluida incluso la relación familiar, salvo autorización expresa del Comité de Dirección de la Entidad.

##### 4.2.2. Responsabilidad

Las personas sujetas actúan siempre en el mejor interés de NORBOLSA, haciendo una utilización adecuada de los medios puestos a su disposición y evitando actuaciones que puedan reportar perjuicios a la Entidad. Asimismo, se abstendrán de utilizar en beneficio propio o de personas vinculadas, oportunidades de negocio que sean de interés de la Entidad.

Desarrollan una conducta profesional recta, imparcial, honesta y conforme con los valores y principios de NORBOLSA. Se abstienen de participar en actividades ilegales o de atraer negocio a la Entidad realizándolas.

Respetan los procedimientos establecidos internamente, especialmente:

- Los referidos al ejercicio de facultades y aplicación de límites de riesgos.
- Los relativos a la conservación de la documentación de la actividad profesional, cumpliendo la normativa aplicable en cada momento.
- Observarán las normas relativas a seguridad e higiene en el trabajo, con el objetivo de prevenir y minimizar los riesgos laborales.

#### 4.2.3. Colaboración con las áreas de control, supervisores y autoridades.

Las personas sujetas a este Reglamento deben colaborar con las áreas de control y supervisión de la Entidad, atendiendo sus solicitudes y facilitando con rapidez y exactitud la información y la documentación que les sea requerida.

#### 4.2.4. Conducta con los proveedores.

Los proveedores son una pieza esencial para el desarrollo del negocio de NORBOLSA.

Los procesos de selección de proveedores se realizarán atendiendo a criterios de objetividad e imparcialidad, evitando cualquier conflicto de interés o subjetividad en la selección.

La relación de la Entidad con los proveedores tendrá como base el cumplimiento por ambas partes de la normativa foral, fiscal, de prevención de riesgos laborales y ambiental.

Las personas sujetas a este Reglamento evitarán cualquier clase de influencia de proveedores que puedan alterar su imparcialidad y objetividad profesional.

Respecto de los precios e información contractual transmitidos por los proveedores en un proceso de selección, se deberá guardar confidencialidad, siendo de aplicación, asimismo, lo previsto en la legislación sobre protección de datos a estos efectos.

No se aceptará ninguna clase de remuneración o ventaja personal procedente de proveedores.

Las personas sujetas a este Reglamento se comprometen al cumplimiento de los procedimientos internos establecidos para los procesos de adjudicación de servicios y suministros.

#### 4.2.5. Admisión de regalos.

No podrán aceptarse regalos, obsequios o cualquier tipo de compensación en el ejercicio de la actividad profesional, que procedan de clientes, proveedores o terceros relacionados con NORBOLSA.

Únicamente podrán aceptarse obsequios de carácter promocional, detalles de cortesía o atenciones habituales en los negocios, siempre que en ellos concurren todas las siguientes circunstancias:

- Que tengan un escaso valor económico.
- Que respondan a atenciones o invitaciones comerciales de cortesía usuales que no excedan de las prácticas sociales razonables.
- No hayan sido solicitados.

En el caso de que, por su valor, frecuencia u otras características, pueda entenderse que su aceptación afecta o puede afectar al criterio objetivo en la toma de decisión de la persona que los recibe, deberán ser rechazados.

Los regalos entregados a “familiares directos”, o por indicación del empleado a otras personas físicas o jurídicas, incluso organizaciones benéficas, tienen, asimismo, la condición de regalos propios según lo indicado en este apartado.

#### 4.2.6. Obtención de beneficios personales

Ninguna persona sujeta a este Reglamento podrá, por sí misma o mediante persona interpuesta, recibir dinero, ni tomar dinero a préstamo de clientes, proveedores, intermediarios, o cualquier otro tercero, salvo que dicha operación tenga lugar en el marco de una relación comercial.

Ninguna persona sujeta a este Reglamento podrá aceptar invitaciones o cualquier tipo de atenciones que puedan influir en la toma de decisiones.

Cuando existan dudas sobre la procedencia o improcedencia de lo que es o no aceptable respecto de lo previsto sobre la admisión de regalos, comisiones o la obtención de beneficios personales, se consultará con la persona superior jerárquica inmediata, quien, en caso de duda podrá, asimismo, plantear la cuestión a través de los canales previstos en la normativa interna al efecto.

#### 4.2.7. Gastos

Cuando se utilicen o autorice la disposición de fondos de la Entidad, el gasto debe ser apropiado, razonable, proporcionado a las circunstancias, relacionado con la consecución de los objetivos empresariales aplicando, en la medida de lo posible, las alternativas que incurran en el menor coste.

#### 4.2.8. Tratamiento de la información confidencial

Las personas sujetas al Reglamento deben guardar secreto y dar cumplimiento a lo aquí establecido respecto de cuantos datos e información no públicos conozcan como consecuencia del ejercicio de su actividad profesional. El deber de secreto se referirá a datos e información de cualquier índole, respecto de la Entidad, de sus empleados, o cualquier otro sobre el que se haya tenido conocimiento como consecuencia y en el entorno de su actividad profesional, así como a cualquier información o conocimiento calificable, bajo la normativa de aplicación, como “secreto empresarial” de la Entidad.

Todos los datos e información de los que se sea conocedor como consecuencia de la actividad profesional serán utilizados exclusivamente para el desempeño de la función, no pudiendo traspasarse a personas ajenas, ni ser utilizados para fines particulares o en beneficio propio en ninguna circunstancia.

Las obligaciones de guardar secreto profesional en los aspectos señalados en este Reglamento permanecerán incluso terminada la relación con NORBOLSA.

Lo indicado anteriormente se entiende sin perjuicio de la atención de requerimientos formulados por autoridades competentes según la normativa aplicable.

La información no pública propiedad de NORBOLSA tendrá, con carácter general, la consideración de información confidencial y estará sujeta al secreto profesional, salvo autorización expresa o requerimiento legal, judicial o de la autoridad competente.

Cualquier indicio de fuga de información confidencial o de uso particular de dicha información deberá ser comunicada por quienes hayan tenido conocimiento de ello a su superior jerárquico o, en su caso, a través del canal ético de denuncias.

En caso de cese de la relación laboral o profesional con NORBOLSA, la información confidencial que pudiera poseerse será devuelta a la Entidad, incluyendo documentos, dispositivos e información almacenada en el terminal informático, subsistiendo en todo caso el deber de confidencialidad profesional, incluso después del cese de la relación laboral.

#### 4.2.9. Tratamiento de datos de carácter personal

Todos los datos de carácter personal serán tratados de forma restrictiva, garantizando el derecho a la intimidad de las personas y el cumplimiento de la normativa aplicable sobre protección de datos de carácter personal.

En caso de ser necesaria la captación de datos para el desempeño de la función profesional, únicamente se solicitarán los datos que sean necesarios y su captación y tratamiento informático, así como su utilización, garantizarán, en todo momento, su seguridad, veracidad y exactitud, así como su debida protección.

Solamente los empleados autorizados para ello por sus funciones tendrán acceso a datos de carácter personal.

#### 4.2.10. Utilización responsable de los recursos

Los empleados de la Entidad se obligan a hacer un uso adecuado y responsable de los recursos materiales y medios que están puestos a su disposición para el desarrollo de su actividad profesional, de manera que dichos recursos y medios se utilizarán exclusivamente para la actividad profesional y, en ningún caso, para fines particulares, evitando todo tipo de actuaciones que puedan conllevar perjuicios a la Entidad.

NORBOLSA es titular de la propiedad y de los derechos de uso y explotación de los programas y sistemas informáticos, equipos, estudios, informes, y, en general, de todo lo utilizado y de los medios puestos a su alcance para el desarrollo de la actividad profesional de las personas sujetas a este Reglamento.

Todo el material propiedad de NORBOLSA deberá ser devuelto a requerimiento de la Entidad, cuando no sea necesario para el desarrollo de la actividad profesional, y en todo caso al cesar la relación laboral o profesional.

#### 4.2.11. Propiedad intelectual e industrial.

Se respetará la propiedad intelectual y el derecho de uso que corresponde a la Entidad en todo lo relacionado con: cursos, programas, proyectos, sistemas informáticos, equipos, manuales, conocimientos específicos de la misma, procesos, tecnología o cualquier trabajo desarrollado por NORBOLSA.

No se podrá utilizar el logo, la marca, la imagen, la identidad corporativa y el nombre de NORBOLSA, salvo para el adecuado desarrollo de la actividad profesional.

Asimismo, se deben respetar los derechos de propiedad intelectual e industrial de los productos y servicios de terceros.

#### 4.2.12. Uso de herramientas informáticas y correo electrónico.

Se prestará especial protección a los medios informáticos asignados a cada persona y puesto, así como a la seguridad de estos, incluido el uso de las tecnologías a su alcance (correo electrónico e internet).

El correo electrónico y las herramientas informáticas son instrumentos de trabajo que deben ser utilizados para el desarrollo de las funciones laborales. Por ello, las siguientes conductas quedan prohibidas:

- Instalar software no autorizado.
- Borrar programas instalados por los técnicos autorizados e instalar ficheros que impidan o dificulten su normal funcionamiento.
- Enviar correos a clientes con fines publicitarios propios o no laborales sin autorización.
- Usar el correo como medio de divulgación de información confidencial a terceros ajenos a NORBOLSA.
- Leer, borrar, copiar o modificar mensajes que pertenezcan a otros usuarios.
- Utilizar mensajería instantánea y chat fuera de los usos sociales razonables o de los que formen parte de un proceso profesional.
- Utilizar el acceso a internet para juegos de azar, sorteos, descarga de video, audio, subastas y programas. En definitiva, acceder a material no relacionado con la actividad profesional.

#### 4.2.13. Relación con los medios de comunicación.

Las personas sujetas a este Reglamento, salvo autorización expresa del Comité de Dirección de NORBOLSA, no podrán transmitir a los medios de comunicación, por propia iniciativa o a requerimiento de los medios, cualquier información, noticia o comentarios sobre la Entidad. Tampoco podrán intervenir en un acto público, entrevista, conferencia o curso, sin previa autorización del Comité de Dirección.

Asimismo, se deberá poner en conocimiento del Comité de Dirección si alguna de las actuaciones profesionales realizadas por los empleados pudiera tener repercusión o relevancia en los medios de comunicación.

#### 4.2.14. Presencia en las redes sociales

El personal de la Entidad no publicará, en ningún caso, información confidencial de NORBOLSA, de sus clientes o empleados, ni opiniones que se puedan atribuir a la Entidad.

La pertenencia, participación o colaboración en redes sociales, foros o blogs en Internet, se efectuarán de forma que quede evidente el carácter personal de dicha participación, sin utilizar la condición de empleado o empleada, o ninguna otra referencia que pueda atribuir el contenido publicado a NORBOLSA.

#### 4.2.15. Actividades políticas o asociativas

La pertenencia, vinculación o colaboración con partidos políticos o con otro tipo de entidades, instituciones o asociaciones fuera del ámbito de NORBOLSA, deberá hacerse de forma inequívocamente personal y con clara independencia de la relación y actividad profesional en NORBOLSA.

### 4.3. Conducta con la Sociedad

Las pautas que marcan la actuación de NORBOLSA son la integridad, el respeto a la legalidad y al ordenamiento jurídico.

NORBOLSA se compromete a competir en los mercados de forma leal, respetando y fomentando la libre competencia en beneficio de la ciudadanía y de los propios mercados.

#### 4.3.1. Responsabilidad social

NORBOLSA, fiel al objetivo empresarial de generar riqueza y bienestar en la sociedad en que está inmersa, adopta una ética empresarial responsable que permite armonizar la creación de valor para la Entidad, con un desarrollo sostenible que conlleve la protección del medio ambiente, la cohesión social, el desarrollo de un marco favorable de relaciones laborales y la comunicación veraz y transparente a los diferentes colectivos que relacionan a NORBOLSA con la sociedad.

NORBOLSA está comprometida con la sostenibilidad medio ambiental, social y de gobernanza del planeta, ofreciendo a sus clientes cada vez más productos y servicios sostenibles con el objetivo de lograr satisfacer las necesidades del presente sin comprometer las necesidades de las futuras generaciones, así como los riesgos, pero también las oportunidades asociadas al cambio climático.

#### 4.3.2. Prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

Todas las personas sujetas a este Reglamento, en su relación con los clientes, tienen la obligación de conocer y aplicar la normativa interna sobre prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo y en especial pondrán una especial observancia en:

- Conocer al cliente.
- Conocer el uso que hacen de los productos y servicios de la Entidad.
- Realizar una correcta identificación, acreditación y documentación del origen de los fondos y de su actividad económica.

#### 4.3.3. Prevención de delitos y actuaciones ilícitas.

Se deben observar las normas aplicables y omitir cualesquiera actividades relacionadas con delitos de corrupción, cohecho, tráfico de influencias y el resto de los delitos contemplados en la normativa interna de referencia.

En relación con la Información sobre procedimientos judiciales o administrativos, cualquier persona sujeta a este Reglamento que deba comparecer ante un órgano judicial u organismo administrativo en calidad de denunciado, demandado, testigo, perito o en cualquier otra condición que derive de su prestación de servicios para la Entidad, deberá ponerlo en conocimiento de Cumplimiento Normativo.

Asimismo, deberá informar a la mayor brevedad posible en caso de que resulte condenada en un procedimiento judicial penal.

## B. SECCIÓN PARTICULAR. REGLAMENTO EN RELACIÓN AL MERCADO DE VALORES

---

### Artículo 1.– Finalidad del Reglamento Interno de Conducta (RIC)

La finalidad de este Reglamento es contribuir al cumplimiento de la normativa vigente mediante la implantación de medidas y procedimientos correctos que garanticen la consecución de este objetivo, en cumplimiento de la normativa vigente. Las personas afectadas (llamadas también personas sujetas o personas competentes) tienen la obligación de conocer y cumplir su contenido y los procedimientos establecidos para cada una de las materias que en él se abordan.

### Artículo 2.– Principios Generales.

Las personas competentes, tal y como se definen en el artículo siguiente, deberán ajustar sus actuaciones a los siguientes principios que informan la actuación de NORBOLSA:

- 2.1. Las personas afectadas tienen la **obligación de conocer y cumplir, tanto en su letra como en su espíritu, la legislación vigente del mercado de valores que afecte a su ámbito de actividad**, en particular las disposiciones dirigidas a prevenir el abuso de mercado, así como el contenido del presente RIC y los procedimientos establecidos para cada una de las materias que en él se abordan.
- 2.2. Comportarse con **diligencia y transparencia en el mejor interés de sus clientes y en defensa de la integridad del mercado**, cuidando de tales intereses como si fueran propios, en particular observarán las normas de conducta de los mercados de valores.

En concreto, no se considerará que NORBOLSA actúa con diligencia y transparencia y en interés de sus clientes, si en relación con la provisión de un servicio de inversión o auxiliar paga o percibe de algún tercero diferente del cliente o de alguien que no actúe por cuenta de éste, algún honorario o comisión o aporta o reciben algún beneficio no monetario innecesario, que no aumenta la calidad del servicio prestado al cliente, o que pueda entorpecer la actuación en el interés óptimo del cliente. Solo se podrán recibir de terceros aquellos pagos previstos en el sistema de incentivos que tenga establecido NORBOLSA y siempre que sea revelado al cliente.

- 2.3. **Notificar, en su relación con los clientes, con carácter previo a la prestación del servicio, la condición de profesionales o minoristas** en la que van a quedar catalogados y demás información que de ello se deriva. Asimismo, NORBOLSA, obtendrá de sus clientes, incluidos los potenciales, toda la información necesaria para comprender sus datos esenciales y de conformidad con ellos evaluar la conveniencia de los productos y servicios de inversión ofrecidos por NORBOLSA o solicitados por el cliente o la idoneidad de las transacciones específicas recomendadas o realizadas en su nombre cuando se presten servicios de asesoramiento personalizado o de gestión de cartera.

La información que se obtenga de los clientes tendrá carácter confidencial y no podrá ser utilizada en beneficio propio o de terceros, ni para fines distintos de aquéllos para los que se solicita

- 2.4. **Informar a sus clientes de manera clara, precisa, suficiente, no engañosa y en el momento adecuado.** Ante cualquier incidencia relativa a las operaciones contratadas por los clientes se les informará con la máxima celeridad, recabando de inmediato nuevas instrucciones en caso de ser necesario para el interés del cliente. Solo cuando por razones de rapidez ello no resulte posible, deberá proceder a tomar por sí misma las medidas que, basadas en la prudencia, sean oportunas a los intereses de los clientes.

En particular, se proporcionará a los clientes, incluidos los clientes potenciales, de manera clara y comprensible información adecuada sobre:

- a. NORBOLSA y los servicios que presta
- b. Los instrumentos financieros y las estrategias de inversión
- c. Los centros de ejecución de órdenes
- d. La política de conflictos de intereses
- e. Los gastos y costes asociados
- f. En su caso, el sistema de incentivos

Todo ello de modo que se les permita comprender la naturaleza y los riesgos del servicio de inversión y del tipo específico de instrumento financiero que se ofrece para que puedan tomar sus decisiones de inversión con conocimiento de causa.

- 2.5. **Actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, garantizar la igualdad de trato entre los clientes,** evitando primar a unos frente a otros a la hora de distribuir las recomendaciones e informes y dejar constancia frente a los clientes de cualquier posible conflicto de intereses en relación con el asesoramiento o con el servicio de inversión que se preste.

- 2.6. **Desarrollar una gestión diligente, ordenada y prudente** de los asuntos que le encomienden sus clientes. En particular, cuando NORBOLSA tramite y ejecute órdenes:

- a. Actuará siempre de acuerdo con la política de ejecución de órdenes que tenga establecida NORBOLSA, informará de ella a sus clientes y obtendrá su autorización antes de aplicarla.
- b. Tramitará las órdenes de sus clientes de forma que permita su rápida y correcta ejecución siguiendo los procedimientos y sistemas de gestión de órdenes adoptados por NORBOLSA. Si fueran a ejecutarse órdenes acumuladas se aplicarán de manera efectiva los procedimientos que tenga establecidos NORBOLSA dirigidos a acreditar que las decisiones de inversión a favor de cada cliente se adoptan con carácter previo a la transmisión de la orden, y a garantizar la equidad y no discriminación entre los clientes mediante criterios, objetivos y preestablecidos, para la distribución o desglose de esas operaciones.

- 2.7. **Formalizar por escrito los contratos** celebrados con clientes minoristas en los que se concreten los derechos y obligaciones de las partes y demás condiciones en las

que NORBOLSA prestará el servicio de inversión al cliente y velará por su correcto registro y custodia.

Esta formalización no se aplicará a las recomendaciones, si bien debe conservarse soporte registral de las realizadas a los clientes.

### Artículo 3.- Ámbito de Aplicación

#### 3.1. Entidades Sujetas

El presente RIC es de aplicación a NORBOLSA.

#### 3.2. Personas Sujetas

El presente RIC se aplicará a las Personas Competentes al mismo.

Son Personas Competentes:

- Las personas competentes, entendiendo como tales, de acuerdo con el artículo 2, c) del Real Decreto 217/08, de 15 de febrero las siguientes:
  - Un administrador, socio, cargo directivo o agente de NORBOLSA.
  - Un administrador, socio o cargo directivo de cualquier agente de NORBOLSA.
  - Un empleado de NORBOLSA o de un agente de NORBOLSA, así como cualquier otra persona física cuyos servicios se pongan a disposición y bajo el control de NORBOLSA o de un agente de NORBOLSA y que participe en la realización por parte de NORBOLSA de servicios de inversión.
  - Una persona física que participe directamente en la prestación de servicios a NORBOLSA o a su agente con arreglo a un acuerdo de delegación para la prestación por parte de NORBOLSA de servicios de inversión.  
  
NORBOLSA comunicará a las personas competentes el hecho de que en ellas concurre esta condición.
  - Todos los empleados de NORBOLSA en los casos que así se señala en este RIC.

NORBOLSA tiene designado un “Órgano de seguimiento del RIC”, que es el Responsable de Cumplimiento Normativo. El Órgano de seguimiento del RIC elaborará y mantendrá actualizada una relación de las Personas Sujetas o Competentes al mismo que estará a disposición de las autoridades administrativas correspondientes.

#### 3.3. Ámbito Objetivo

El presente RIC se aplicará a las operaciones respecto de instrumentos financieros que establece el artículo 2 del TRLMV, así como a otros activos cuando así se especifiquen en el mismo.

## CAPÍTULO I.– OPERACIONES PERSONALES

### Artículo 4.– Definición de Operaciones Personales

Operación personal es cualquier transacción con un instrumento financiero relacionado con su patrimonio, realizada por una persona competente o por cuenta de ésta, cuando se cumpla alguno de los siguientes requisitos:

- a. Que la persona competente actúe fuera del ámbito de las actividades que le corresponden en virtud de sus cometidos en la empresa.
- b. Que la transacción sea realizada por cuenta de cualquiera de las siguientes personas:
  - De la persona competente;
  - De cualquier persona con la que la persona competente tenga una relación de parentesco o mantenga vínculos estrechos<sup>1</sup>.
  - De una persona cuya relación con la persona competente sea tal que ésta tenga un interés, directo o indirecto, significativo en el resultado de la operación. No se entenderá que existe interés alguno por el mero cobro de los honorarios o comisiones debidos por la ejecución de la transacción.

Las operaciones personales realizadas por las Personas Competentes se llevarán a cabo, de forma obligatoria, a través de NORBOLSA, cursando sus órdenes a través de ésta. Excepciones

- a. Que las Personas Competentes contaran con inversiones en otras entidades financieras, con anterioridad a su relación con NORBOLSA.
- b. Que las Personas Competentes cuenten con inversiones en otras entidades financieras pertenecientes al Grupo Kutxabank.

### Artículo 5.– Operaciones personales prohibidas

- 5.1. De conformidad con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, está terminantemente prohibido que ninguna persona competente realice una operación personal, cuando se dé alguno de los siguientes supuestos:
  - Que la operación esté prohibida para esa persona en virtud de lo dispuesto en la Legislación del Mercado de Valores y su normativa de desarrollo.

---

<sup>1</sup> Por vínculos estrechos se entenderá cualquier conjunto de dos o más personas físicas o jurídicas unidas mediante:

- a) el hecho de poseer de manera directa o indirecta, o mediante un vínculo de control, el 20 por 100 o más de los derechos de voto o del capital de una empresa; o
- b) un vínculo de control en los términos del artículo 5 del TRLMV, del Mercado de Valores.

Por persona con la que la persona competente tiene una relación de parentesco se entenderá:

- 1) El cónyuge de la persona competente o cualquier persona unida a ella por una relación de análoga afectividad, conforme a la legislación nacional.
- 2) Los hijos o hijastros que tenga a su cargo la persona competente.
- 3) Aquellos otros parientes que convivan con ella como mínimo desde un año antes de la fecha de la operación personal considerada.

- Que la operación implique el uso inadecuado o la divulgación indebida de información confidencial.
  - Que la operación entre o pueda entrar en conflicto con una obligación de NORBOLSA con arreglo a lo dispuesto en la legislación del Mercado de Valores y su normativa de desarrollo.
  - Que la operación esté sujeta a lo dispuesto en el art. 11 del presente RIC (Lista de iniciados y de instrumentos restringidos).
- 5.2. Está asimismo terminantemente prohibido, el asesoramiento o la asistencia a otra persona, al margen de la realización normal de su trabajo o, en su caso, de su contrato de servicios, para que realice una transacción con instrumentos financieros que, si se tratase de una operación personal de la persona competente entraría dentro de lo dispuesto en el apartado anterior.
- 5.3. Está también terminantemente prohibida la comunicación, salvo en el ejercicio normal del trabajo o del contrato de servicios, de cualquier información u opinión que tenga una persona competente a cualquier otra persona cuando la persona competente sepa, o pueda razonablemente saber, que como consecuencia de dicha información la otra persona podrá, o cabe suponer que pueda, llevar a cabo cualquiera de las siguientes actuaciones:
- a. Efectuar una operación sobre instrumentos financieros que si se tratase de una operación personal de la persona competente estaría afectada por las prohibiciones establecidas en los apartados anteriores.
  - b. Asesorar o asistir a otra persona para que efectúe dicha operación.
- 5.4. NORBOLSA, a través de la función de Cumplimiento Normativo, informará a las personas competentes de las restricciones existentes particulares sobre las operaciones personales y de las medidas que NORBOLSA tenga establecidas en relación con las operaciones personales y la revelación de información, de acuerdo con lo dispuesto en los apartados anteriores.
- 5.5. Las personas competentes que formen parte del área responsable de la realización, publicación o difusión de informes y recomendaciones, se abstendrán de realizar operaciones personales sobre valores e instrumentos financieros a los que se refiera el informe o recomendación:
- a. Cuando se esté realizando un análisis específico de un emisor o de sus valores, desde que se inicie el análisis hasta que se divulgue la recomendación o el informe comprensivo de la información y los destinatarios hayan podido actuar conforme a la información contenida en el mismo.
  - b. Cuando se trate de operaciones contrarias a las propias recomendaciones, excepto en casos excepcionales y con la previa aprobación de la Función de Cumplimiento Normativo.

Las abstenciones mencionadas en el apartado anterior no serán obligatorias cuando la ejecución de la operación sea consecuencia de compromisos o derechos adquiridos con anterioridad al momento en que se inicie la realización del informe o recomendación o de operaciones de cobertura de dichos compromisos, siempre que la operación no esté basada en el conocimiento de los resultados del informe.

Lo dispuesto en este artículo será de aplicación asimismo a las personas competentes situadas jerárquicamente por encima de las unidades responsables de la realización, publicación o difusión de informes y recomendaciones, cuando tengan acceso al contenido de los informes o recomendaciones.

#### Artículo 6.– Comunicación de operaciones personales.

- 6.1. Toda persona competente que realice una operación personal de las descritas en el artículo siguiente, deberá comunicarlo inmediatamente después de su ejecución (y siempre dentro de las 48 horas siguientes) al Órgano de Seguimiento del RIC.
- 6.2. Cuando una persona competente lo sea a la vez respecto de otra entidad en la que exista esta obligación de comunicación de operaciones personales con el mismo alcance que en NORBOLSA, esta persona competente podrá no comunicar estas operaciones a NORBOLSA siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:
  - Que haya informado a NORBOLSA de a qué otra entidad en la que sea persona competente realizará las comunicaciones pertinentes, y
  - Que a solicitud de NORBOLSA, informe de todas las operaciones realizadas y autorice a NORBOLSA a solicitar información a la otra entidad a la que realice las comunicaciones al respecto.

NORBOLSA podrá someter la realización de operaciones personales sobre algunos valores, que se indicarán expresamente, a la obtención por parte de la persona competente, de una autorización previa –indicando el plazo de validez de la misma– cuya solicitud se deberá dirigir al Órgano de Seguimiento del RIC. Toda persona competente está obligada a cumplir con lo que, respecto de las operaciones personales, resuelva el Órgano de Seguimiento del RIC.

- 6.3. El Órgano de Seguimiento del RIC llevará un registro (manual o informático) donde se incluirán todas las comunicaciones de operaciones personales, así como las solicitudes de autorización y las resoluciones del Órgano de Seguimiento. Este registro se mantendrá durante cinco años desde la correspondiente comunicación.
- 6.4. En el caso de que existan acuerdos para la delegación de funciones o servicios esenciales entre NORBOLSA y una tercera persona (física o jurídica), proveedora de servicios, NORBOLSA velará por que la tercera persona en la que haya delegado la correspondiente actividad lleve un registro de las operaciones personales realizadas por cualquier persona competente y para que, cuando ésta lo solicite, facilite esa información a NORBOLSA lo antes posible.
- 6.5. Sin perjuicio de lo establecido en los apartados anteriores, todos los empleados de NORBOLSA, sean o no personas competentes y todas las personas competentes que no sean empleados, en tanto tengan esta condición, deberán informar, al menos una vez al semestre (dentro del plazo de diez días naturales desde el término de cada semestre natural) de todas las operaciones realizadas durante ese semestre, al Órgano de Seguimiento del RIC.

En caso de que el empleado no haya operado en el semestre, deberá realizar una comunicación negativa.

NORBOLSA podrá eximir de realizar esta comunicación respecto de aquellas operaciones ya informadas o respecto de aquellas que se hayan realizado a través de NORBOLSA y el Órgano de Seguimiento del RIC disponga de dicha información.

- 6.6. No resultará de aplicación lo previsto en los números anteriores, y, por tanto, las personas sujetas podrán realizar sin obligación de comunicación, las siguientes operaciones personales:
- Operaciones personales realizadas en el marco de la prestación del servicio de inversión de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, cuando no exista comunicación previa sobre la operación entre el gestor de la cartera y la persona competente u otra persona por cuya cuenta se efectúe la operación. En estos casos, la persona sujeta deberá informar previamente al Órgano de Seguimiento del RIC de la intención de contratar este servicio, indicando la empresa con la que se vaya a contratar, así como manifestando expresamente su compromiso de proporcionar información acerca de los movimientos y composición de su cartera gestionada a NORBOLSA, a solicitud del Órgano de Seguimiento del RIC.
  - Operaciones personales sobre participaciones o acciones en instituciones de inversión colectiva, armonizadas o que estén sujetas a supervisión conforme a la legislación de un Estado miembro que establezca un nivel equivalente a la normativa comunitaria en cuanto a la distribución de riesgos entre sus activos, siempre que la persona competente o cualquier otra persona por cuya cuenta se efectúe la operación no participen en la gestión de la institución tal y como ésta se define en el artículo 94, 1 del Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, salvo que NORBOLSA establezca lo contrario.
  - Operaciones de compra o venta de derechos para completar la proporción, o venta de derechos sobrantes en eventos corporativos.
- 6.7. Todo ello, sin perjuicio del cumplimiento de las obligaciones de comunicación de operaciones que el Reglamento 596/2014, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014 sobre abuso de mercado, establece para los consejeros y directivos de sociedades cotizadas, cuando NORBOLSA o alguna entidad de su grupo tenga dicha condición.

## CAPÍTULO II.– ABUSO DE MERCADO

### Artículo 7.– Confidencialidad de la información

7.1. Las personas competentes no realizarán ni promoverán conducta alguna que, por implicar la utilización o transmisión indebida de información privilegiada o manipulación de mercado, pueda influir de manera apreciable en la formación de los precios o contribuir a un falseamiento en la libre formación de los precios en valores o instrumentos financieros.

7.2. Aquellas personas que tengan información acerca de las actividades concretas de NORBOLSA o que hayan participado o participen en actividades de NORBOLSA donde se tenga acceso a información privilegiada o que pueda ser privilegiada, están obligados a guardar confidencialidad respecto de esta información, no dándola a ninguna persona o entidad salvo en cumplimiento del desarrollo ordinario de su labor en NORBOLSA o de obligaciones legales.

Esta obligación de confidencialidad, por lo que respecta a la información privilegiada se regulará por lo previsto en el presente Capítulo.

7.3. Cuando un empleado o una persona competente tenga acceso a Información Privilegiada o que deba saber que es Información Privilegiada, fuera del desempeño normal de sus funciones en NORBOLSA, deberá informar de ello, con carácter inmediato a la función de Cumplimiento Normativo.

### Artículo 8.– Concepto de Información privilegiada

8.1. Las **operaciones con información privilegiada** son las realizadas por una persona que dispone de información privilegiada y que la utiliza adquiriendo, transmitiendo o cediendo, por cuenta propia o de terceros, directa o indirectamente, los instrumentos financieros a los que se refiere esa información. Se considerará asimismo como operación con información privilegiada la utilización de este tipo de información cancelando o modificando una orden relativa al instrumento financiero al que se refiere la información, cuando se hubiese dado la orden antes de que el interesado tuviera conocimiento de la información privilegiada.

Ninguna persona podrá:

- a) realizar o intentar realizar operaciones con información privilegiada;
- b) recomendar que otra persona realice operaciones con información privilegiada o inducirlo a ello, o
- c) comunicar ilícitamente información privilegiada. En este sentido, existe comunicación ilícita de información privilegiada cuando una persona posee información privilegiada y la revela a cualquier otra persona, excepto cuando dicha revelación se produce en el normal ejercicio de su trabajo, profesión o funciones.

8.2. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 7 del Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014, **se entenderá por información privilegiada** cualquiera de los tipos de información siguientes:

- a. La información de carácter concreto que no se haya hecho pública, que se refiera directa o indirectamente a uno o varios emisores o a uno o varios instrumentos financieros o sus derivados –incluyendo aquellos sobre los que se haya solicitado la admisión a negociación en un Mercado Secundario Oficial o Sistema Multilateral de Negociación– y que, de hacerse pública, podría influir de manera apreciable sobre los precios de dichos instrumentos o de los instrumentos derivados relacionados con ellos.
  - b. En relación con los instrumentos derivados sobre materias primas, la información de carácter concreto que no se haya hecho pública, que se refiera directa o indirectamente a uno o varios de esos instrumentos derivados o directamente a un contrato de contado sobre materias primas relacionado con ellos y que, de hacerse pública, podría influir de manera apreciable sobre los precios de dichos instrumentos derivados o contratos de contado sobre materias primas relacionados con ellos, y siempre que se trate de información de la que quepa razonablemente esperar que se haga pública o que deba hacerse pública obligatoriamente, de acuerdo con lo previsto en las disposiciones legales o reglamentarias de la Unión o nacionales, en las normas del mercado, en los contratos o en los usos y las prácticas de los correspondientes mercados de derivados sobre materias primas o de contado.
  - c. En relación con los derechos de emisión o con los productos subastados basados en esos derechos, la información de carácter concreto que no se haya hecho pública, que se refiera directa o indirectamente a uno o varios de esos instrumentos financieros y que, de hacerse pública, podría influir de manera apreciable sobre los precios de dichos instrumentos o de los instrumentos financieros derivados relacionados con ellos.
  - d. En cuanto a las personas encargadas de la ejecución de las órdenes relativas a los instrumentos financieros, la información transmitida por un cliente en relación con sus órdenes pendientes relativas a instrumentos financieros, que sea de carácter concreto, que se refiera directa o indirectamente a uno o varios emisores o a uno o varios instrumentos financieros y que, de hacerse pública, podría influir de manera apreciable sobre los precios de esos instrumentos financieros, los precios de contratos de contado sobre materias primas o los precios de los instrumentos derivados relacionados con ellos.
- 8.3. A efectos del apartado 1, se considerará que la información tiene carácter concreto si se refiere a una serie de circunstancias que se dan o que se puede esperar razonablemente que se van a dar, o a un hecho que ha sucedido o que se puede esperar razonablemente que va a suceder, siempre que esa información sea suficientemente específica para permitir extraer alguna conclusión sobre los efectos que esas circunstancias o ese hecho podrían tener en los precios de los instrumentos financieros o de los instrumentos derivados relacionados, de los contratos de contado sobre materias primas relacionados con ellos, o de los productos subastados basados en derechos de emisión. A este respecto, en el caso de tratarse de un proceso prolongado en el tiempo con el que se pretenda generar o que tenga como consecuencia determinadas circunstancias o un hecho concreto, podrán tener la consideración de información de carácter concreto tanto esa

circunstancia o ese hecho futuros como las etapas intermedias de ese proceso que estén ligadas a la generación o provocación de esa circunstancia o ese hecho futuros.

- 8.3. Una etapa intermedia de un proceso prolongado en el tiempo tendrá la consideración de información privilegiada si, por sí misma, cumple los criterios relativos a la información privilegiada mencionados en el presente artículo.
- 8.5. A efectos del apartado 1, se entenderá por información que, de hacerse pública, podría influir de manera apreciable sobre los precios de instrumentos financieros, instrumentos financieros derivados, contratos de contado sobre materias primas relacionados con ellos, o productos subastados basados en derechos de emisión, aquella información que un inversor razonable utilizaría probablemente como uno de los elementos de la motivación básica de sus decisiones de inversión.
- 8.6. El mero hecho de que una persona posea información privilegiada no se considerará que la haya utilizado y que, por lo tanto, haya realizado operaciones con información privilegiada en relación con alguna adquisición, transmisión o cesión, siempre que dicha persona:
  - a. por lo que respecta al instrumento financiero al que se refiere dicha información, sea un creador de mercado o una persona autorizada para actuar como contraparte, y la adquisición, transmisión o cesión de los instrumentos financieros a los que se refiere dicha información se realice de forma legítima en el curso normal del ejercicio de su función como creador de mercado o como contraparte en relación con dicho instrumento financiero, o esté autorizada a ejecutar órdenes por cuenta de terceros, y la adquisición, transmisión o cesión de los instrumentos financieros a los que se refiere la orden se realice de forma legítima en el curso normal del ejercicio de su trabajo, profesión o funciones.
  - b. realice una operación para adquirir, transmitir o ceder instrumentos financieros y esta operación se efectúe de buena fe en cumplimiento de una obligación vencida y no para eludir la prohibición de operaciones con información privilegiada, y dicha obligación se derive de una orden dada o de un acuerdo celebrado antes de que la persona en cuestión tuviera conocimiento de la información privilegiada, o esa operación tenga por objeto cumplir una disposición legal o reglamentaria anterior a la fecha en que la persona en cuestión tuviera conocimiento de la información privilegiada.

El mero hecho de que una persona posea información privilegiada no se considerará que la haya utilizado y que, por lo tanto, haya realizado operaciones con información privilegiada, siempre que dicha persona haya obtenido esa información privilegiada en el transcurso de una oferta pública de adquisición o fusión con una empresa y utilice dicha información privilegiada con el mero objeto de llevar a cabo esa fusión u oferta pública de adquisición, siempre que en el momento de la aprobación de la fusión o aceptación de la oferta por los accionistas de la empresa en cuestión toda información privilegiada se haya hecho pública o haya dejado de ser información privilegiada.

- 8.7. Lo dispuesto en el presente artículo será de aplicación **también a los valores negociables o instrumentos financieros respecto** de los cuales se haya cursado una

**solicitud de admisión a negociación** en un mercado o sistema organizado de contratación.

## Artículo 9.– Obligaciones derivadas del acceso a Información privilegiada

9.1. Toda persona competente que posea información privilegiada tiene **la obligación de salvaguardarla**, sin perjuicio de su deber de comunicación y colaboración con las autoridades judiciales o administrativas en los términos previstos en las leyes. Por lo tanto, adoptarán las medidas adecuadas para evitar que tal información pueda ser objeto de utilización abusiva o desleal y, en su caso, tomarán de inmediato las necesarias para corregir las consecuencias que de ello se hubieran derivado. En particular, adoptarán medidas con objeto de que los asesores y profesionales externos salvaguarden también adecuadamente la información privilegiada a la que tengan acceso al prestar servicios a NORBOLSA. Asimismo, deberá:

- a. **abstenerse de preparar o realizar con base en dicha información cualquier tipo de orden u operación** sobre valores negociables o instrumentos financieros, así como con cualquier tipo de contrato negociado o no en un mercado regulado, Sistema Multilateral de Contratación o Sistema Organizado de Contratación;
- b. **cancelar o modificar órdenes** relativas a valores negociables o instrumentos financieros a los que se refiera la información, cuando la orden fuera dada antes de que la persona tuviera acceso a la información. Respecto a subastas de derechos de emisión u otros productos subastados basados en los mismos, el uso de información privilegiada comprenderá también la realización, modificación o cancelación de una oferta en nombre propio o de un tercero.

Se exceptúa de lo anterior:

- a. la preparación y realización de las operaciones cuya existencia constituye, en sí misma, la información privilegiada;
- b. las operaciones que se realicen en cumplimiento de una obligación, ya vencida, de adquirir o ceder valores negociables o instrumentos financieros, cuando esta obligación esté contemplada en un acuerdo celebrado antes de que la persona de que se trate esté en posesión de la información privilegiada y siempre que se haya comunicado a la Función de Cumplimiento Normativo;
- c. Comunicar dicha información a terceros, en el ejercicio normal de su trabajo, profesión o cargo, incluidos los sondeos o prospecciones de mercado realizados por una persona sujeta en el normal ejercicio de trabajo, profesión o facultades siempre que dichos sondeos cumplan con los requisitos legales para ello.
- d. otras operaciones efectuadas de conformidad con la normativa aplicable.

### 9.2. **Prospección de Mercado:**

- a) Se entiende como tal aquella comunicación de información, que con carácter previo al anuncio de una transacción y con el objetivo de valorar el interés de potenciales inversores respecto de la potencial transacción y sobre las condiciones de la misma, como el potencial tamaño o precio, a uno más potenciales inversores, realizada por el propio emisor, por un oferente secundario (supuesto en que la orden sea de un

- tamaño y distinto del ordinario y que implique un método de entrega que requiera la previa valoración por parte del potencial inversor), por un partícipe en mercados de derechos de emisión o por cualquier tercero en nombre de los mismos.
- b) También constituirá Prospección de Mercado la comunicación de información privilegiada cuando se pretenda realizar una oferta pública de adquisición de valores o una fusión si: (a) la información es necesaria para permitir a los titulares de los valores a los que se sondea formarse una opinión sobre su disposición a ofrecer sus valores en el marco de la oferta o votar a favor de la fusión; y (b) la disposición de dichos titulares a ofrecer sus valores o a votar a favor de la fusión es razonablemente necesaria para tomar la decisión de realizar la oferta pública de adquisición o la fusión.
  - c) Por el contrario, no constituirá una Prospección de Mercado la comunicación de información en el contexto de una oferta de valores que se dirija exclusivamente a inversores cualificados, tal como se definen en el artículo 2, letra e), del Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, a efectos de negociar las condiciones contractuales de su participación en una emisión de bonos.
  - d) Cuando NORBOLSA decida realizar Prospección de Mercado, establecerá los procedimientos internos para llevarla a cabo,
    - (i) Valorando previamente si la misma implicará la comunicación de Información Privilegiada, registrando por escrito su conclusión y los motivos de esta;
    - (ii) Obteniendo previamente los consentimientos precisos por parte de la parte receptora, a quien se informará de las prohibiciones relacionadas con la Información Privilegiada transmitida y su obligación de confidencialidad;
    - (iii) Estableciendo los necesarios mecanismos con la parte receptora, a fin de comunicar el cese de la condición de la Información Privilegiada;
    - (iv) Manteniendo los correspondientes registros con el contenido y por el plazo legalmente establecido.

## Artículo 10.- Medidas de control de la información privilegiada

10.1. NORBOLSA, con la finalidad de evitar el flujo de información privilegiada entre sus distintas áreas de actividad, de forma que se garantice que cada una de éstas tome de manera autónoma sus decisiones referentes al ámbito de los mercados de valores y, asimismo, se eviten conflictos de interés, ha tenido en cuenta las siguientes obligaciones establecidas por el TRLMV. En concreto:

- a. **Establecer áreas separadas de actividad** dentro de NORBOLSA o del grupo al que pertenece. En particular, constituir como áreas separadas, al menos, cada uno de los departamentos que desarrollen las actividades de gestión de cartera propia, gestión de cartera ajena y asesoramiento de inversión y la actividad de análisis.

A tal efecto NORBOLSA ha establecido las áreas separadas que para dar cumplimiento a lo anterior consideran adecuadas, así como las normas concretas que regulan el flujo de información dentro de NORBOLSA, evitando que ésta fluya entre áreas separadas, e informará de ello a los empleados y personas competentes del modo en que se verán afectados por estas medidas.

Las áreas separadas establecidas por NORBOLSA son las siguientes:

- Intermediación, Aseguramiento y Colocación de instrumentos financieros.
- Gestión Discrecional de Carteras (“GDC”).
- Gestión de Inversiones de Cartera Propia
- Elaboración de Informes de Análisis Financieros y Recomendaciones de Inversión.

Cada área separada cuenta con un responsable, que vela por el cumplimiento de lo previsto en el RIC, establece las medidas de seguridad necesarias para preservar el acceso restringido a la información privilegiada y canalizar con el Responsable de Cumplimiento Normativo la comunicación de existencia de tal Información Privilegiada a fin de que puedan mantenerse los debidos Registros.

- b. **Establecer adecuadas barreras de información** entre cada área separada y el resto de la organización y entre cada una de las áreas separadas.

Cada empleado que desarrolle sus funciones en una de las áreas separadas anteriormente establecidas asumirá el compromiso expreso por escrito de no transmitir Información Privilegiada o Reservada a cualquier persona ajena a la propia área separada, con la firma de este RIC.

En caso de que fuera necesario transmitir alguna información de ese tipo se hará constar en lugar visible su consideración como información confidencial de uso restringido o hubiera duda sobre tal carácter se consultará con el Responsable de Cumplimiento Normativo, quien deberá pronunciarse y resolver sobre la cuestión planteada.

Los archivos, ficheros y base de datos, programas informáticos, estudios u otros documentos de carácter reservado estarán protegidos.

Se establece un Reglamento secreto de acceso a los sistemas informáticos, de tal forma que no puedan acceder los empleados de un área separada a los sistemas informáticos de otra área.

La documentación en papel estará protegida en cada área de tal forma que no haya acceso de otra área separada.

- c. Definir un **sistema de decisión sobre inversiones** que garantice que éstas se adopten autónomamente dentro del área separada.

En cada área separada se tomarán las decisiones de forma autónoma, bajo la responsabilidad de los directivos de esa área.

No se admitirán recomendaciones concretas provenientes de directivos pertenecientes a otras áreas separadas.

Cuando por la importancia de las decisiones a tomar se requiera la aprobación de personas u órganos colegiados cuyo nivel jerárquico dentro de la organización se encuentra por encima de las “murallas”, se asegurará que dichas personas no estén inhabilitadas por haber tenido acceso a Información privilegiada con respecto a los valores o instrumentos financieros de que se trate.

- d. Elaborar y mantener actualizada **una lista de valores e instrumentos financieros** sobre los que se dispone de información privilegiada **y una relación de personas y fechas** en que hayan tenido acceso a tal información.
- 10.2. Todos los empleados de NORBOLSA, así como las personas competentes, deberán conocer en qué área separada se encuentran y cumplir con todas las obligaciones que para ellos se deriven para el cumplimiento y mejor ejecución de las medidas anteriormente enumeradas.

#### Artículo 11.– Lista de iniciados y de instrumentos restringidos.

- 11.1. NORBOLSA recabará de las diferentes áreas separadas y, a través del Órgano de Seguimiento del RIC, mantendrá permanentemente actualizada, una lista de iniciados respecto de cada instrumento financiero o cliente respecto de los que dispone de información privilegiada, conforme establece el artículo 18 del Reglamento (UE) 596/2014 de 16 de abril de 2014 y al Reglamento de Ejecución (UE) 2016/347 de la Comisión, de 10 de marzo de 2016 e indicará a las personas que tengan acceso a la misma, el carácter de tal información, su condición de iniciado y las consecuencias de todo ello.
- 11.2. Por parte del Órgano de Seguimiento del RIC deberá conservarse los datos de estos registros y listados durante seis años después de haber sido actualizados por última vez, debiendo ponerse a disposición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores cuando ésta lo solicite.
- 11.3. La información privilegiada nunca podrá ser transmitida por parte de quienes tengan acceso a la misma, a otras personas u otras áreas separadas. Se exceptúan aquellas personas a las que sea necesario transmitir esta información y así lo notifique el transmisor a la función de Cumplimiento Normativo y obtenga su autorización. Quienes reciban esta información tendrán la obligación, a su vez, de no transmitirla, debiendo suscribir un compromiso de confidencialidad donde se reflejarán las medidas de precaución aplicables, que será remitido a Cumplimiento Normativo.
- 11.4. Los órganos de gestión superior de NORBOLSA, que se encuentren por encima, jerárquicamente de los responsables de las áreas separadas, podrán compartir información privilegiada siempre que ello esté justificado para el desempeño de sus funciones de dirección y control. Esta circunstancia será informada en cada caso al Órgano de Seguimiento del RIC.

#### Artículo 12.– Manipulación de mercado

- 12.1. Se entiende por manipulación de mercado la preparación o realización de prácticas que falsean la libre formación de precios. La manipulación de mercado incluirá las siguientes actividades:
- a. Las operaciones u órdenes que:
    - a.1. transmitan o puedan transmitir señales falsas o engañosas en cuanto a la oferta, la demanda o el precio de un instrumento financiero o de un contrato de contado sobre materias primas relacionado con él, o de productos subastados basados en derechos de emisión, o bien
    - a.2. que aseguren, fijen o puedan fijar, por medio de una persona o de varias personas que actúen de manera concertada, el precio de uno

o varios instrumentos financieros, de un contrato de contado sobre materias primas relacionado con él, o de productos subastados basados en derechos de emisión en un nivel anormal o artificial,

a menos que la persona que hubiese efectuado la operación o dado la orden de negociación o realizado cualquier otra conducta demuestre que esa operación, orden o conducta se han efectuado por razones legítimas y de conformidad con una práctica de mercado aceptada con arreglo a lo dispuesto al artículo 13 del Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014.

- b. Las operaciones u órdenes que afecten o puedan afectar, mediante mecanismos ficticios o cualquier otra forma de engaño o artificio, al precio de uno o varios instrumentos financieros, de un contrato de contado sobre materias primas relacionado o de un producto subastado basado en derechos de emisión.
- c. La difusión de información a través de los medios de comunicación, incluido internet, o por cualquier otro medio, transmitiendo así o pudiendo transmitir señales falsas o engañosas en cuanto a la oferta, la demanda o el precio de un instrumento financiero, de un contrato de contado sobre materias primas relacionado o de un producto subastado basado en derechos de emisión, o pudiendo así fijar en un nivel anormal o artificial el precio de uno o varios instrumentos financieros, de un contrato de contado sobre materias primas relacionado o de un producto subastado basado en derechos de emisión, incluida la difusión de rumores, cuando el autor de la difusión sepa o debiera saber que la información era falsa o engañosa.
- d. La transmisión de información falsa o engañosa o el suministro de datos falsos en relación con un índice de referencia, cuando el autor de la transmisión o del suministro de datos supiera o debiera haber sabido que eran falsos o engañosos, o cualquier otra conducta que suponga una manipulación del cálculo de un índice de referencia.

Se considerarán manipulación de mercado, entre otras, las siguientes conductas:

- a. La intervención de una persona, o de varias en concierto, para asegurarse una posición dominante sobre la oferta o demanda de un instrumento financiero, de un contrato de contado sobre materia primas relacionado o de un producto subastado basado en derechos de emisión, que afecte o pueda afectar a la fijación, de forma directa o indirecta, de precios de compra o de venta o que cree o pueda crear otras condiciones de negociación no equitativas.
- b. La compra o venta de instrumentos financieros, en el momento de apertura o cierre del mercado, que tenga o pueda tener el efecto de inducir a confusión o engaño a los inversores que operen basándose en las cotizaciones mostradas, incluidas las cotizaciones de apertura o de cierre.
- c. La formulación de órdenes en un centro de negociación, incluidas la cancelación o modificación de estas, a través de cualesquiera métodos de negociación disponibles, incluidos los medios electrónicos, como las estrategias de negociación algorítmica y de alta frecuencia, que produzca alguno de los efectos contemplados en el apartado 1, letras a) o b), al:

- c.1. perturbar o retrasar el funcionamiento del mecanismo de negociación utilizado en el centro de negociación, o hacer que ello tenga más probabilidades de ocurrir,
  - c.2. dificultar a otras personas la identificación de las órdenes auténticas en el mecanismo de negociación del centro de negociación, o aumentar la probabilidad de dificultarla, en particular introduciendo órdenes que den lugar a la sobrecarga o a la desestabilización del carné de órdenes, o
  - c.3. crear, o poder crear, una señal falsa o engañosa sobre la oferta y demanda o sobre el precio de un instrumento financiero, en particular, emitiendo órdenes para iniciar o exacerbar una tendencia.
  - d. aprovechar el acceso, ocasional o regular, a los medios de comunicación, tradicionales o electrónicos, para exponer una opinión sobre un instrumento financiero, contrato de contado sobre materias primas relacionado o producto subastado basado en derechos de emisión (o, de modo indirecto, sobre el emisor de los mismos) después de haber tomado posiciones sobre ese instrumento, contrato o producto subastado basado en derechos de emisión, y, a continuación, aprovechar los efectos que las opiniones expresadas tengan sobre el precio de dicho instrumento, contrato o producto subastado basado en derechos de emisión, sin haber revelado al público simultáneamente el conflicto de intereses de una manera adecuada y efectiva.
  - e. La compra o venta en el mercado secundario, antes de la subasta prevista en el Reglamento (UE) nº 1031/2010, de derechos de emisión o de instrumentos derivados relacionados con ellos, con el resultado de fijar el precio de adjudicación de los productos subastados en un nivel anormal o artificial o de inducir a confusión o engaño a los oferentes en las subastas.
- 12.2. A los efectos de la aplicación del apartado 1, letras a) y b), y sin perjuicio de las conductas recogidas en el apartado 2, el artículo 13 define de forma no exhaustiva indicadores de uso de mecanismos ficticios o de cualquier otra forma de engaño o artificio, y asimismo de forma no exhaustiva indicadores de señales falsas o engañosas y de fijación de los precios.
- 12.3. Cuando la persona a la que se refiere el presente artículo sea una persona jurídica, el presente artículo se aplicará, asimismo, de conformidad con el derecho interno, a las personas físicas que participen en la decisión de realizar actividades por cuenta de la persona jurídica en cuestión.

### Artículo 13. Indicadores de manipulación de mercado

Conforme a lo establecido en el Anexo I Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 se detallan los siguientes indicadores:

#### 13.1. Indicadores de manipulaciones relativas a señales falsas o engañosas con la aplicación de los precios.

A efectos de la aplicación del artículo 12 apartado 1, letra b), del presente RIC, y sin perjuicio de las formas de conducta que figuran en su apartado 2, se tendrán en cuenta los siguientes indicadores no exhaustivos, que no pueden considerarse por sí mismos como constitutivos de manipulación de mercado, cuando las

operaciones u órdenes de negociar sean examinadas por los participantes del mercado y por las autoridades competentes:

- a. en qué medida las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas representan una proporción significativa del volumen diario de operaciones del correspondiente instrumento financiero, el contrato de contado sobre materias primas relacionado o el producto subastado basado en derechos de emisión, en especial cuando estas actividades produzcan un cambio significativo en los precios;
- b. en qué medida las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas por personas con una posición significativa de compra o venta en un instrumento financiero, un contrato de contado sobre materias primas relacionado o un producto subastado basado en derechos de emisión producen cambios significativos en el precio de ese instrumento financiero, contrato de contado sobre materias primas relacionado o producto subastado basado en derechos de emisión;
- c. si las operaciones realizadas no producen ningún cambio en la titularidad final de un instrumento financiero, un contrato de contado sobre materias primas relacionado o un producto subastado basado en derechos de emisión;
- d. en qué medida las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas o las órdenes canceladas incluyen revocaciones de posición en un período corto y representan una proporción significativa del volumen diario de operaciones del correspondiente instrumento financiero, el contrato de contado sobre materias primas relacionado o el producto subastado basado en derechos de emisión, y pueden estar vinculadas a cambios significativos en el precio de un instrumento financiero, un contrato de contado sobre materias primas relacionado o un producto subastado basado en derechos de emisión;
- e. en qué medida las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas se concentran en un período de tiempo corto en la sesión de negociación y producen un cambio de precios que se invierte posteriormente;
- f. en qué medida las órdenes de negociar dadas cambian los mejores precios de demanda u oferta de un instrumento financiero, contrato de contado sobre materias primas relacionado o producto subastado basado en derechos de emisión, o en general la configuración del carné de órdenes disponible para los participantes del mercado, y se retiran antes de ser ejecutadas; y
- g. en qué medida se dan las órdenes de negociar o se realizan las operaciones en el momento específico, o en torno a él, en que se calculan los precios de referencia, los precios de liquidación y las valoraciones y producen cambios en los precios que tienen repercusión en dichos precios y valoraciones.

### 13.2. **Indicadores de manipulaciones relacionadas con el uso de un mecanismo ficticio o cualquier otra forma de engaño o artificio**

A efectos de la aplicación del artículo 12, apartado 1, letra b), del presente RIC, y sin perjuicio de las formas de conducta que figuran en su apartado 2, párrafo segundo, se tendrán en cuenta los siguientes indicadores no exhaustivos, que no

podrán considerarse por sí mismos como constitutivos de manipulación de mercado, cuando las operaciones u órdenes de negociar sean examinadas por los participantes del mercado y por las autoridades competentes:

- a. si las órdenes de negociar dadas o las operaciones realizadas por cualesquiera personas van precedidas o seguidas de la difusión de información falsa o engañosa por esas mismas personas o por otras que tengan vinculación con ellas, y
- b. si las órdenes de negociar son dadas o las operaciones son realizadas por cualesquiera personas antes o después de que esas mismas personas u otras que tengan vinculación con ellas presenten o difundan recomendaciones de inversión que sean erróneas, sesgadas o pueda demostrarse que están influidas por un interés importante.

#### Artículo 14. Detección, análisis y comunicación de operaciones sospechosas

- 14.1. La obligación de detección y comunicación al Órgano de Seguimiento del RIC de operaciones sospechosas resulta de aplicación a todas las personas sujetas al RIC, en relación con los instrumentos financieros sobre los que actúa NORBOLSA.
- 14.2. Cualquier empleado de NORBOLSA o persona competente que tenga indicios de que una orden u operación de un cliente es sospechosa de constituir utilización de información privilegiada o manipulación de mercado, de acuerdo con lo establecido en los artículos anteriores de este RIC y en Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014, deberá comunicarlo inmediatamente al Órgano de Seguimiento del RIC, sin informar de ello al correspondiente cliente.
- 14.3. La comunicación, que se efectuará conforme a los procedimientos establecidos al efecto, habrá de contener, en todo caso, la siguiente información:
  - a. La descripción de las órdenes y/o operaciones y el método de negociación utilizado.
  - b. Las razones que lleven a sospechar que la orden y/o operación se realiza utilizando información privilegiada o que constituye una práctica que falsea la libre formación de precios.
  - c. Los medios de identificación de las personas por cuenta de las que se hubieran realizado las operaciones y, en su caso, de aquellas otras implicadas en las operaciones.
  - d. Cualquier otra información pertinente relativa a las operaciones sospechosas.

Si en el momento de efectuar la comunicación la entidad no dispusiera de tal información, deberá, al menos, mencionar las razones por las que considere que se trata de una operación u orden sospechosa, sin perjuicio de la obligación de remitir la información complementaria en cuanto ésta esté disponible.

- 14.4. Sin perjuicio de lo anterior, todos los empleados de NORBOLSA y las personas competentes, deben dar cumplimiento a lo que de ellos se requiera por NORBOLSA, dentro de los procedimientos internos que ésta tenga implantados en cada momento para que NORBOLSA pueda dar cumplimiento a la obligación establecido en el Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de

abril de 2014 que establece que las entidades que efectúen operaciones con instrumentos financieros deberán avisar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con la mayor celeridad posible, cuando consideren que existen indicios razonables para sospechar que una orden u operación utiliza información privilegiada o constituye una práctica que falsea la libre formación de los precios.

Asimismo, las entidades que comuniquen operaciones sospechosas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores estarán obligadas a guardar silencio sobre dicha comunicación, salvo, en su caso, lo dispuesto en las disposiciones legales vigentes. En cualquier caso, la comunicación de buena fe no podrá implicar responsabilidad de ninguna clase ni supondrá violación de las prohibiciones de revelación de información en virtud de contratos o de disposiciones legales, reglamentarias o administrativas.

- 14.5. El Órgano de Seguimiento del RIC analizará las operaciones detectadas y comunicadas, pudiendo recabar cuantas informaciones precise, abriendo un expediente para cada operación. Completado el análisis, emitirá un informe con las observaciones que correspondan, decidiendo si existen o no sospechas fundadas de existencia o intento de materializar una operación con información privilegiada o de manipulación de mercado, y si, por lo tanto, si debe o no debe ser comunicada a la CNMV.

## CAPÍTULO III.– CONFLICTOS DE INTERÉS

### Artículo 15.–Definición y concepto de conflictos de interés.

15.1. Se considera que existe un conflicto de interés entre NORBOLSA y uno de sus clientes o entre dos clientes de NORBOLSA, cuando en una particular situación y con ocasión de la prestación de servicios de inversión o cualquiera de sus servicios auxiliares, se pudiera generar un riesgo importante de menoscabo o perjuicio de los intereses de uno o más clientes. A tales efectos no se considerará suficiente que NORBOLSA pueda obtener un beneficio si no existe también un posible perjuicio correlativo para un cliente, o que un cliente pueda obtener una ganancia o evitar una pérdida, si no existe la posibilidad de pérdida concomitante de otro cliente.

NORBOLSA, a la hora de identificar si una situación es potencialmente originadora de un conflicto de interés, tiene en cuenta, como criterio mínimo, si la propia Entidad, o bien una persona competente u otra persona directa o indirectamente vinculada a aquella mediante una relación de control, se encuentra en alguna de las siguientes situaciones:

- a. NORBOLSA o la persona en cuestión puede obtener un beneficio financiero, o evitar una pérdida financiera, a expensas del cliente, o,
  - b. tiene un interés en el resultado del servicio prestado o de la operación efectuada por cuenta del cliente, distinto del interés del propio cliente en ese resultado, o,
  - c. tiene incentivos financieros o de cualquier otro tipo para favorecer los intereses de terceros clientes, frente a los propios intereses del cliente en cuestión, o,
  - d. la actividad profesional es idéntica a la del cliente, o,
  - e. recibe, o va a recibir, de un tercero un incentivo en relación con el servicio prestado al cliente, en dinero, bienes o servicios, distinto de la comisión o retribución habitual por el servicio en cuestión.
- 15.2. NORBOLSA mantiene una Política de gestión de los conflictos de interés eficaz y adecuada al tamaño y organización de la empresa y a la naturaleza, escala y complejidad de su actividad. Esta Política se encuentra plasmada por escrito y la misma tiene en cuenta cualquier circunstancia derivada de la estructura y actividades de otras entidades del grupo que NORBOLSA conozca o debiera conocer susceptible de provocar un conflicto de interés. Dicha Política incluye la notificación al cliente de aquellas situaciones en que el conflicto de interés no pueda ser evitado, así como un catálogo actualizado de Conflictos de Interés, donde se identifican aquellos riesgos materiales de perjudicar o ir en detrimento de los intereses del cliente.
- 15.3. Todos los empleados de NORBOLSA y las personas competentes, cuando su función o actividad se pueda ver afectadas por esta Política, deberán conocerla y cumplirla en todos sus términos.

## Artículo 16.–Principios generales de la gestión de conflictos de interés.

- 16.1. NORBOLSA tiene establecido como norma general la obligación de evitar los conflictos de interés y, cuando éstos no puedan evitarse, disponer de los mecanismos internos necesarios para resolverlos, sin que haya privilegios a favor de ninguno de ellos.
- 16.2. Para se basa en los siguientes principios generales de actuación
- a) Identificar a priori las actividades y/o situaciones de potencial conflicto.
  - b) Determinación de medidas razonables, requisitos organizativos y políticas para evitar conflictos de interés.
  - c) Información a clientes de las medidas para evitar los conflictos de interés.
  - d) Revelación a clientes en circunstancias concretas cuando las medidas sean insuficientes.
  - e) Constitución y funcionamiento de un registro de situación de conflictos de interés, cuyo contenido se expone en el apartado de Registros.
  - f) Control y seguimiento por el Responsable del Cumplimiento Normativo.
  - g) Seguimiento y especial atención a la actividad de análisis y elaboración de recomendaciones.
- 16.3. En este sentido, deberá observar las siguientes reglas:
- a) No deberá, bajo ningún concepto, revelar a unos clientes las operaciones realizadas por otros.
  - b) No deberá estimular la realización de una operación por un cliente con objeto de beneficiar a otro.
  - c) Deberá establecer reglas generales de prorrateo o de distribución de las órdenes ejecutadas que eviten conflicto en operaciones que afecten a dos o más clientes.

## Artículo 17.– Comunicación de situaciones de conflictos de interés por los empleados y personas competentes

- 17.1. Sin perjuicio de lo establecido en el artículo anterior, todos los empleados de NORBOLSA y todas las personas competentes, deberán informar a NORBOLSA, a través del Órgano de Seguimiento del RIC, de cualquier situación personal o familiar, económica o de cualquier otro tipo, que pueda constituir un conflicto entre los intereses personales de dicha persona y los de un cliente de NORBOLSA o de la propia entidad. Se considera, al menos, que se da esta situación de conflicto, cuando la persona sujeta en cuestión o alguna persona o entidad con la que tenga un vínculo de parentesco o un vínculo estrecho, en los términos del artículo 5 de este RIC, se encuentre en uno de los siguientes casos:
- Pertenencia al Consejo de Administración o Alta Dirección de una empresa con un ámbito de actividad concurrente con el de NORBOLSA.
  - Participación accionarial significativa en empresas con un ámbito de actividad concurrente con el de NORBOLSA.
  - Participación accionarial significativa u otro tipo de interés personal respecto de un cliente de NORBOLSA.

- 17.2. Tal comunicación deberá producirse, sin demora, desde el mismo momento en que se conozca o se hubiese debido conocer tal circunstancia por parte de la persona en particular.
- 17.3. A efectos de este artículo, no se aplicará el concepto de conflicto de interés reflejado en el apartado 1 del artículo anterior, sino un concepto amplio de conflicto de interés.

## CAPITULO IV.– ELABORACION DE INFORMES DE INVERSIONES Y ANALISIS FINANCIEROS

### Artículo 18.– Normas específicas de la elaboración de informes

- 18.1. El conjunto de personas dedicadas en NORBOLSA a la elaboración de informes de inversiones o a la realización de recomendaciones para clientes o para su difusión en el mercado sobre entidades emisoras de valores cotizados o que vayan a cotizar o sobre instrumentos financieros, se integran en un área separada y ajustarán en todo momento su actuación a los principios de imparcialidad y de lealtad con los destinatarios de los informes o recomendaciones que elaboren.
- 18.2. Se entenderá por informe de inversiones todo informe u otra información que recomiende o que proponga una estrategia de inversión, de forma explícita o implícita, referente a uno o varios instrumentos financieros o emisores de instrumentos financieros, incluido cualquier dictamen sobre el valor o el precio actual o futuro de tales instrumentos, destinado a los canales de distribución o al público, y en relación con el cual se cumplan las siguientes condiciones:
  - a. que el informe o información responda a la denominación o descripción de informe de inversiones o términos similares, o en todo caso se presente como explicación objetiva o independiente del objeto de la recomendación;
  - b. que, si la recomendación en cuestión es realizada por una empresa de servicios de inversión a un cliente, no constituya prestación de asesoramiento en materia de inversión a efectos de la Directiva 2014/65/UE.
- 18.3. Cualquier informe o recomendación sobre sociedades emisoras de valores o instrumentos financieros cotizado habrá de ser elaborado de modo leal e imparcial, contener de manera clara y destacada la información establecida en la legislación vigente, y en particular,
  - a. la identidad de la persona responsable de su elaboración, en especial, el nombre y función de la persona que elabora la recomendación, además del nombre de la persona jurídica responsable de su elaboración.
  - b. las vinculaciones relevantes de NORBOLSA, de las sociedades del Grupo al que pertenece, incluidas las relaciones comerciales, y las participaciones estables, así como que el documento no constituye una oferta de venta o suscripción de valores,
  - c. la información sobre intereses o conflictos de interés, establecidas en la normativa vigente.
- 18.4. La elaboración y distribución de informes de análisis por parte de NORBOLSA cumplirán en todo momento con lo establecido al respecto por el Reglamento Delegado (UE) 2016/958 de la Comisión de 9 de marzo de 2016 y por el Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016.

## Artículo 19.- Obligaciones específicas de quienes elaboran informes

19.1. Cuando NORBOLSA elabore o encargue la elaboración de informes de inversiones que se pretendan difundir, o que puedan difundirse con posterioridad, entre los clientes de NORBOLSA o al público en general, bajo su propia responsabilidad o bajo la de empresas de su grupo, la propia Entidad y las personas vinculadas a esta actividad, deben cumplir con obligaciones añadidas a las expuestas con carácter general en este RIC. En particular:

- a. Los analistas financieros no podrán realizar operaciones personales o negociar por cuenta de cualquier persona, en relación con los instrumentos financieros a los que se refiera el informe de inversiones, o con cualquier instrumento financiero conexo, si tienen conocimiento de las fechas de difusión o del contenido probable del informe y esos datos no se han hecho públicos o no se han revelado a los clientes ni pueden inferirse fácilmente de la información disponible, hasta que los destinatarios del informe hayan tenido una posibilidad razonable de actuar al respecto.
- b. En circunstancias no cubiertas por la letra anterior, tanto los analistas financieros y las otras personas competentes encargadas de la elaboración de informes sobre inversiones, no podrán realizar operaciones personales con los instrumentos financieros a que se refieran dichos informes, o con instrumentos financieros conexos de modo contrario a las recomendaciones vigentes, salvo en circunstancias excepcionales y con la aprobación previa por escrito del Órgano de Seguimiento del RIC o de la función de cumplimiento normativo.
- c. NORBOLSA, los analistas financieros y las otras personas competentes implicadas en la elaboración de informes sobre inversiones no podrán aceptar incentivos de aquellos que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión ni podrán comprometerse con los emisores a elaborar informes favorables.
- d. Cuando el borrador del informe sobre inversiones contenga una recomendación o bien un objetivo de precio, no se permitirá que los emisores, las personas competentes, con excepción de los analistas financieros, y cualquier otra persona revisen el borrador antes de la difusión pública del informe, con el fin de verificar la exactitud de declaraciones objetivas contenidas en el informe, o con cualquier otra finalidad, salvo la de comprobar que NORBOLSA cumple con sus obligaciones legales.

A estos efectos, se entenderá por instrumento financiero conexo aquel cuyo precio se vea directamente afectado por las variaciones del precio de un instrumento financiero objeto de un informe sobre inversiones, entendiéndose incluidos los instrumentos financieros derivados sobre aquel.

19.2. Lo dispuesto en los apartados anteriores no resultará de aplicación cuando NORBOLSA difunda un informe de inversiones si se cumplen los siguientes requisitos:

- a. Que la persona que elabora el informe no sea miembro del grupo al que pertenece NORBOLSA.

- b. Que NORBOLSA no modifique de manera importante las recomendaciones que figuren en el informe.
- c. Que NORBOLSA no presente el informe como elaborado por ella.
- d. Que NORBOLSA verifique que la persona que elabora el informe está sujeta a requisitos equivalentes a los previstos en relación con la elaboración de informes de inversiones o bien ha adoptado una política que prevea tales requisitos.

## CAPÍTULO V.- ACTUACIÓN DE NORBOLSA COMO DEPOSITARIA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) Y COMO ENTIDAD ENCARGADA DE LA GESTIÓN DE LOS ACTIVOS DE IIC

Artículo 20.- Normas de separación entre la Sociedad depositaria y la Gestora de las Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC)

**NO ES DE APLICACIÓN EN NORBOLSA YA QUE NORBOLSA NO ACTUA COMO DEPOSITARIA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

*La entidad deberá arbitrar las medidas necesarias que garanticen que la información derivada de sus actividades como depositaria de IIC – o de cualquier institución regulada por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva o por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de 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. – no se encuentra al alcance, directa o indirectamente, del personal de la correspondiente SGIIC o SGEIC; a tal efecto, adoptará las siguientes medidas:*

*Se mantendrá una separación física de los recursos humanos y materiales, dentro del Grupo, dedicados a la actividad de gestión y depositaría.*

*Se establecerán instrumentos informáticos que impidan el flujo de la información que pudiese generar conflictos de interés entre los responsables de una y otra actividad.*

*Las personas que sean consejeros o administradores de la entidad como depositario, no lo podrán ser de la SGIIC o de la SGEIC.*

*La dirección efectiva de la entidad como depositario se realizará por personas independientes de la SGIIC o de la SGEIC.*

*La entidad como depositario y la SGIIC o SGEIC deberán tener en todo caso, domicilios diferentes y separación física de sus centros de actividad.*

Artículo 21.- Operaciones vinculadas

Cuando NORBOLSA realice la prestación del servicio de gestión de un Fondo de Inversión o tenga una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en su mismo Grupo, deberá cumplir con las normas siguientes en la realización de operaciones vinculadas entre NORBOLSA y dicho Fondo de Inversión y su Depositario.

21.1. Definición de Operación Vinculada

En relación con las operaciones realizadas por una sociedad de inversión, su depositario y NORBOLSA, se consideran “Operaciones Vinculadas” las que realizan

las personas que se enumeran a continuación en relación con las operaciones a que se refiere el apartado siguiente:

- Por las sociedades de inversión con depositarios y, en su caso, NORBOLSA;
- Por las Sociedades de Inversión con quienes desempeñan cargos de administración y dirección en éstas o con quienes desempeñan cargos de administración y dirección en su entidad depositaria y, en su caso, en NORBOLSA;
- Por NORBOLSA y los depositarios de las Sociedades de Inversión entre sí, cuando afectan a una Sociedad de Inversión respecto de la que actúa como gestora y depositario, respectivamente, y las que se realizan entre NORBOLSA y quienes desempeñan en ella cargos de administración y dirección;
- Por NORBOLSA, cuando afectan a una Sociedad de Inversión respecto de la que actúa como gestora; y
- Por NORBOLSA cuando afectan a una Sociedad de Inversión respecto de la que actúa como depositario y por las sociedades de inversión, con cualquier otra entidad que pertenezca a su mismo grupo según se define en la Ley del Mercado de Valores.

21.2. Tendrán la consideración de Operaciones Vinculadas las siguientes operaciones:

- El cobro de remuneraciones por la prestación de servicios a una Sociedad de Inversión, excepto los que preste como sociedad gestora, a la propia institución conforme señala el artículo 145, 1, a) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio
- La obtención por una Sociedad de Inversión de financiación o la constitución de depósitos.
- La adquisición por una Sociedad de Inversión de valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas en el artículo 67.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.
- Las compraventas de valores.
- Toda transferencia o intercambio de recursos, obligaciones u oportunidades de negocio entre las sociedades de inversión, NORBOLSA y los depositarios, por un lado, y quienes desempeñen en ellos cargos de administración o dirección, por otro.

21.3. Órgano de control de operaciones vinculadas

NORBOLSA dispone de un Órgano de Control sobre operaciones vinculadas (Órgano de Control OV) cuyo objetivo consiste en la definición, autorización y control de las operaciones vinculadas de NORBOLSA.

El Órgano de Control está formado por el titular de Control de Riesgos.

Las funciones a desarrollar y las actuaciones concretas del Órgano de Control OV se describen en el presente Procedimiento.

#### 21.4. Autorización genérica

El Órgano de Control OV podrá admitir y “autorizar genéricamente”, a propuesta del Consejo de Administración de NORBOLSA aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones.

Las condiciones que deben cumplir las operaciones vinculadas, para que puedan acogerse a la “Autorización Genérica”, es que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo.

En general, estas operaciones que, al mantener la condición de repetitivas y poco relevantes, el Órgano de Control OV admite como acogidas a la “Autorización Genérica”, serán así consideradas siempre que se realicen en interés exclusivo de la Sociedad de Inversión y a precios o condiciones iguales o mejores que las tarifas pactadas por contrato y que los precios de mercado.

#### 21.5. Autorización de operaciones vinculadas

Cualquier otra operación que pueda ser considerada como vinculada y que no esté acogida a la “Autorización Genérica”, deberá ser autorizada con carácter previo por el Órgano de Control OV.

Para que el Órgano de Control OV pueda autorizar una operación vinculada deberá procederse de la siguiente forma:

El Gestor de la Sociedad de Inversión, dentro de NORBOLSA, deberá solicitar al Órgano de Control OV, por escrito, la autorización para realizar la operación vinculada.

El escrito deberá indicar todos los datos identificativos de la operación y, especialmente, las entidades implicadas y el tipo de operación y condiciones de la misma.

Si el Órgano de Control OV considera que debe ampliarse la información facilitada, podrá requerir cuantos datos necesite.

Autorización: Para que el Órgano de Control OV pueda autorizar una operación vinculada, será necesario que:

La misma se realice en interés exclusivo de la Sociedad de Inversión

Los precios o condiciones sean iguales o mejores que los del mercado

Tanto la autorización como la denegación deberá constar por escrito, y se guardará junto a la documentación presentada para su obtención.

No necesitarán autorización previa aquellas operaciones que, aún teniendo la consideración de operación vinculada, hayan sido autorizadas expresamente por el Fondo de Inversión gestionado.

#### 21.6. Control de operaciones vinculadas

El Órgano de Control OV realizará, al menos una vez al trimestre, una revisión sobre las operaciones vinculadas, realizando para ello las siguientes actuaciones:

- Identificar las operaciones vinculadas realizadas
- Clasificarlas de acuerdo con las categorías de control establecidas en este procedimiento en el Art.18.1 y 18.2.

- Por cada categoría verificar lo siguiente:
  - Las operaciones autorizadas por el Órgano de Control OV:
    - Si cumplen con los criterios de autorización
    - Si han sido convenientemente autorizadas
  - Las operaciones autorizadas por “Autorización Genérica”:
    - Si forman parte de la autorización
    - Si han cumplido los criterios establecidos en la “Autorización Genérica”.
  - Las operaciones autorizadas por las Juntas General de Accionistas de la SICAV:
    - Analizar los documentos y las condiciones de autorización de las operaciones vinculadas.
    - Comprobar que las operaciones fueron realizadas en los términos autorizados.

El Órgano de Control OV, una vez realizada la revisión de las operaciones vinculadas, emitirá un informe sobre los resultados de la misma.

#### 21.7. Información sobre las operaciones vinculadas

El Órgano de Control OV informará trimestralmente al Consejo de Administración de NORBOLSA sobre las operaciones vinculadas que haya autorizado o denegado. Dicha información se realizará por escrito.

En los folletos informativos de las Sociedades de Inversión gestionadas, se hará constar la existencia del presente procedimiento para evitar los conflictos de intereses, así como que la existencia de operaciones vinculadas puede consultarse en los informes trimestrales.

En los informes trimestrales de las Sociedades de Inversión además de hacer constar la existencia del presente procedimiento, se mencionarán, las operaciones vinculadas y expresamente autorizadas realizadas en dicho período.

#### 21.8. Archivo de las operaciones vinculadas

El Órgano de Control OV conservará archivadas:

Las autorizaciones previas concedidas, así como la documentación que se le haya presentado para su obtención.

La documentación e informes elaborados con relación a aquellas operaciones vinculadas que no necesiten autorización previa pero sí control posterior.

Copia de los informes trimestrales enviados al Consejo de Administración.

## CAPÍTULO VI.– INCENTIVOS

### Artículo 22.– Incentivos

- 22.1. De acuerdo con la normativa aplicable, se considera incentivo, el abono o cobro de los honorarios, comisiones o beneficios monetarios o no monetarios, que entregue o reciba de entidades terceras por la prestación de servicios de inversión, servicios auxiliares o una combinación de ambos respecto de los instrumentos financieros que se encuentren en el ámbito de aplicación de la Directiva MiFID II, a menos que el pago o el beneficio cumpla con los requisitos que se establecen en el apartado denominado Incentivos Permitidos.
- 22.2. Por el contrario, no se considerarán incentivos los siguientes pagos o abonos relacionados con la prestación de un servicio de inversión:
- a) Aquellos pagos u honorarios que se cobren al cliente o por cuenta del cliente.
  - b) Aquellos pagos o beneficios que permitan o sean necesarios para prestar servicios de inversión, tales como como gastos de custodia, gastos de liquidación y cambio, tasas reguladoras o gastos de asesoría jurídica y similares.
  - c) Aquellos pagos o beneficios menores no monetarios aceptables, tales como obsequios o promociones comerciales de escaso valor, eventos formativos o similares, de acuerdo con los establecido en la presente Política.
- 22.3. La actuación de NORBOLSA se basa en lo dispuesto en la Política de Incentivos vigente en cada momento, cuyos Principios Generales de Actuación son los siguientes:
- a) Se actúa bajo los principios de honestidad imparcialidad y profesionalidad y en el mejor interés de sus clientes.
  - b) No se cobran o pagan honorarios o comisiones, ni se reciben o aportan beneficios no monetarios que impidan actuar en el mejor interés para sus clientes; es decir, cuando no se produzca la mejora de la calidad del servicio prestado, y no se cumplan con los requisitos de información previa al cliente.
  - c) Se mantiene permanentemente actualizado un “catálogo de incentivos prohibidos o permitidos” conforme a lo dispuesto en la normativa vigente y en esta Política.
  - d) Se aplican la Política y procedimientos existentes en materia de Incentivos, que no se ocupa de los pagos realizados por NORBOLSA, tales como los programas de bonificaciones internas, aun cuando éstas pudieran dar lugar a un “conflicto de interés” que deberá ser tratado adecuadamente según lo previsto en la normativa y políticas que resulten de aplicación. Por lo tanto, no están incluidos en la política de gestión de incentivos los “esquemas de retribución variable”.
  - e) Se aplican las reglas de gestión de “conflictos de interés” que son complementarias (no reemplazables) a las reglas sobre “incentivos”. Es decir, lo establecido en la normativa vigente y en esta política es aplicable a todas las comisiones, honorarios o beneficios no monetarios pagados o percibidos en relación con la prestación de un servicio de inversión o un servicio auxiliar a un tercero o de un tercero distinto del cliente o quien actúe en nombre del cliente, con independencia de que sean susceptibles de generar un conflicto de interés.

## CAPÍTULO VII.– GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS

### Artículo 23.– Principios y deberes generales de actuación

- 23.1. NORBOLSA desempeñará el Servicio de inversión de Gestión de Carteras con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, defendiendo los intereses de sus clientes.
- 23.2. En la actividad de gestión de carteras se atenderá a los principios y deberes que se recogen a continuación:
- a. NORBOLSA deberá identificar correctamente a sus clientes. Cuando no sean clientes institucionales deberá solicitarles información sobre su experiencia inversora, objetivos, capacidad financiera y preferencia de riesgo.
  - b. NORBOLSA deberá asesorar profesionalmente a sus clientes en todo momento, tomando en consideración la información obtenida de ellos.
  - c. NORBOLSA desarrollará su actividad de acuerdo con los criterios pactados por escrito con el cliente (“criterios generales de inversión”) en el correspondiente contrato. Tales criterios se fijarán teniendo en cuenta la finalidad inversora perseguida y el perfil de riesgo del inversor o, en su caso, las condiciones especiales que pudieran afectar a la gestión. Dentro del marco establecido por estos criterios, los gestores invertirán el patrimonio de cada uno de sus clientes según su mejor juicio profesional, diversificando las posiciones en busca de un equilibrio entre liquidez, seguridad y rentabilidad, dando prevalencia siempre a los intereses del cliente.
  - d. NORBOLSA sólo podrá desviarse de los criterios generales de inversión pactados cuando el criterio profesional del gestor aconseje dicha desviación o se produzcan incidencias en la contratación. En estos casos, el gestor, además de registrar las desviaciones, informará con detalle de las mismas a los clientes, conforme a lo pactado en contrato.
  - e. NORBOLSA se abstendrá de realizar operaciones con el exclusivo objeto de recibir comisiones directas o indirectas, así como de multiplicarlas de forma innecesaria y sin beneficio para el cliente.
  - f. NORBOLSA deberá tener identificados en todo momento los valores, efectivo y operaciones en curso de cada cliente, y mantenerlos separados de los del resto de clientes y del propio gestor. A tal fin, el depósito de valores y de efectivo deberá realizarse en cuentas contratadas directamente por el cliente. Si las cuentas de efectivo y valores se constituyeran en entidad diferente de NORBOLSA, el cliente podrá autorizar mediante poder específico a NORBOLSA para que haga la apertura y depósito en su nombre, debiendo informar puntualmente al cliente. No obstante, cuando la utilización de cuentas globales (denominadas convencionalmente “cuentas ómnibus”) resulte indispensable para el desarrollo de actividades de negociación por cuenta ajena en mercados extranjeros, las entidades podrán excepcionalmente utilizarlas con los requisitos que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En todo caso, las cuentas

de efectivo deberán estar abiertas en una entidad de crédito autorizada a recibir depósitos de efectivo.

- g. Evitarán los conflictos de interés entre el gestor y NORBOLSA con el cliente, o entre distintos clientes. En caso de conflicto, darán siempre prioridad a los intereses del cliente sobre los propios.

#### Artículo 24.– Información a los clientes sobre conflictos de interés.

24.1. NORBOLSA deberá advertir a los clientes de los conflictos de interés que se planteen en el desarrollo de su actividad. A tal efecto, y sin perjuicio de las estipulaciones que haya que recoger en el contrato de gestión de carteras. NORBOLSA identificará de forma separada en las informaciones que remita periódicamente a los clientes sobre la cartera gestionada, las operaciones, inversiones o actuaciones que a continuación se detallan:

- a. La inversión en valores o instrumentos financieros emitidos por NORBOLSA o en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por ésta.
- b. La suscripción o adquisición de valores o instrumentos financieros en los que NORBOLSA sea asegurador o colocador de una emisión u oferta pública de venta.
- c. Los valores o instrumentos financieros resultantes de la negociación por cuenta propia de NORBOLSA con los titulares de las carteras gestionadas.
- d. Operaciones entre clientes de una misma entidad. En este caso, será requisito adicional que la operación no suponga perjuicio para ninguno de ellos.

24.2. Cuando los gestores de carteras soliciten, conforme a lo previsto en el artículo 107 de la Ley de Sociedades Anónimas, la representación del cliente para el ejercicio de los derechos políticos derivados de las acciones pertenecientes a las carteras gestionadas deberá informarles expresamente de la existencia de cualquier relación o vínculo interesado entre el gestor y NORBOLSA con alguna de las sociedades a la que se refiere la representación. El gestor deberá mantener un archivo de estos documentos.

#### Artículo 25.– Formalización contractual de la gestión de carteras.

25.1. Las relaciones entre el cliente y el gestor de cartera deberán estar formalizadas mediante un contrato-tipo de gestión de cartera, conforme a lo previsto en la normativa legal. Dichos contratos serán redactados de forma clara y fácilmente comprensible, y cuyo contenido abarcará, al menos, los siguientes aspectos:

- a. Descripción pormenorizada de los criterios generales de inversión acordados entre el cliente y la entidad.
- b. Relación concreta y detallada de los diferentes tipos de operaciones y categorías de los valores o instrumentos financieros sobre los que recaerá la gestión y de los tipos de operaciones que se podrán realizar, en la que se distinguirán, al menos, las de valores de renta variable, de renta fija, otros instrumentos financieros de contado, instrumentos derivados, productos estructurados y financiados. Deberá constar la autorización del cliente en

forma separada sobre cada uno de dichos valores, instrumentos o tipos de operación.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores podrá establecer categorías adicionales de valores o instrumentos financieros o tipos de operaciones para su inclusión en los contratos a los efectos previstos en el párrafo anterior.

- c. El compromiso del gestor de carteras de realizar una gestión discrecional e individualizada del patrimonio aportado por el cliente.
- d. Identificación concreta de las cuentas de valores y de efectivo afectas a la gestión.
- e. Mención expresa a que la gestión recaerá exclusivamente y no podrá superar en ningún momento, salvo en los supuestos y límites que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la suma de los dos conceptos siguientes:
  - 1º) El patrimonio aportado inicialmente o en sucesivas ocasiones por el cliente.
  - 2º) El importe de créditos obtenidos del gestor, si estuviera habilitado para ello, o de un tercero igualmente habilitado con esta finalidad.

La concesión de crédito por el gestor de carteras exigirá, en todo caso, la previa formalización del correspondiente documento contractual de crédito suscrito por el cliente y el acreditante.

- f. El procedimiento a seguir para que el cliente pueda modificar los criterios generales de inversión.
- g. Mención expresa a la necesidad de recabar autorización previa del cliente para realizar operaciones, y, en particular, en los casos en que la operación o inversión sobre valores o instrumentos financieros de los contemplados en las letras a), b) y c) del art. 23, apartado 1, de este RIC, por sí, o sumadas a las posiciones de esos mismos valores o instrumentos financieros ya existentes en la cartera gestionada de un cliente, pueda representar más de un 25 por 100 del importe total de la cartera gestionada.
- h. Descripción de los principios que se seguirán en caso de prorrateo o distribución de operaciones entre clientes y de las políticas a seguir para resolver los conflictos de interés entre clientes.
- i. Forma de puesta a disposición del patrimonio de los clientes a la finalización del contrato.

## Artículo 26.- Consecuencias de la finalización del contrato.

- 26.1. A la finalización del contrato, los gestores de carteras pondrán el patrimonio a disposición de sus clientes en la forma que haya sido prevista en él, previa deducción de las cantidades debidas.

## CAPÍTULO VIII.– ORGANO DE SEGUIMIENTO DEL RIC Y FUNCIÓN DE CUMPLIMIENTO NORMATIVO

### Artículo 23.– Concepto y funciones del Órgano de Seguimiento del RIC.

23.1. El Órgano de Seguimiento del RIC es el Responsable de Cumplimiento. Tiene encomendadas las funciones de seguimiento de su cumplimiento. En particular sus funciones son las siguientes:

- a. La establecidas expresamente en los correspondientes apartados del presente RIC.
- b. Mantener actualizado el RIC de acuerdo con la normativa vigente
- c. Establecer programas periódicos de formación con objeto de que el presente RIC sea conocido y entendido por todas las personas sujetas.
- d. Interpretar sus aplicaciones concretas, supervisar su cumplimiento y proponer las medidas correctoras que, en su caso, resulten oportunas.
- e. Proponer los procedimientos que resulten necesarios para el mejor cumplimiento de las normas y reglas de conducta.
- f. Mantener actualizada la lista de personas sujetas y de instrumentos financieros afectados.
- g. Llevar el control y mantenimiento de la lista de iniciados.
- h. Proponer la composición y posibles modificaciones de las áreas separadas.
- i. Evaluar la idoneidad de las medidas dirigidas a establecer las barreras de información.
- j. Elaborar y difundir entre las personas sujetas las listas de sucesos que podrían constituir información privilegiada, así como las relativas a indicios de operaciones sospechosas.
- k. Conservar el archivo de las comunicaciones exigidas en el RIC.
- l. Cualquier otra función que pudiera resultar relevante para el cumplimiento de sus fines.

23.2. El órgano de seguimiento del RIC está sometido al deber de confidencialidad e informará a las personas sujetas de los extremos previstos en la legislación de Protección de Datos de Carácter Personal.

### Artículo 24.– Concepto y funciones de la función de cumplimiento normativo.

24.1. La función de Cumplimiento Normativo tiene como finalidad establecer, aplicar y mantener medidas y procedimientos adecuados para detectar cualquier riesgo de incumplimiento por parte de NORBOLSA de las obligaciones impuestas por las normas que resulten de aplicación, así como los riesgos asociados, y para minimizar dichos riesgos y permitir que la Comisión Nacional del Mercado de Valores ejerza sus facultades de manera efectiva

NORBOLSA tiene designado a un responsable de Cumplimiento Normativo, cuya identidad se ha comunicado a todos los empleados y personas competentes.

- 24.2. La función de Cumplimiento Normativo tiene como funciones concretas, al menos, las siguientes:
- a) Desempeño de las funciones del Órgano de Seguimiento del RIC cuando así lo establezca NORBOLSA.
  - b) Detección e identificación de los riesgos de que la empresa de Servicios de Inversión incumpla con las respectivas normativas.
  - c) Asesoramiento en el establecimiento de planes de contingencia y actuación ante la materialización del riesgo de incumplimiento.
  - d) Vigilancia activa de los riesgos de incumplimiento: Establece y comunica el nivel de tolerancia al riesgo de incumplimiento.
  - e) Aseguramiento del control y evaluación de los procedimientos.
  - f) Asesoramiento sobre el cumplimiento normativo interno y externo.
  - g) Asesoramiento sobre la correcta gestión de los conflictos de interés.
  - h) Revisión del cumplimiento de las obligaciones establecidas en el RIC
  - i) Mantenimiento actualizado de la lista de personas sujetas y de instrumentos afectados
  - j) Llevanza del control y mantenimiento de la lista de iniciados
  - k) Elaboración y difusión entre las personas sujetas de las listas de sucesos que podrían constituir información privilegiada, así como las relativas a indicios de operaciones sospechosas
  - l) Comunicación ascendente y descendente.
  - m) Interacción constante con todos los Departamentos.
- 24.3. En cualquier caso, la alta dirección será responsable de dotar los medios humanos y materiales necesarios a la función de cumplimiento normativo, para que pueda cumplir con sus funciones. Así mismo, tal como establece la legislación, la alta dirección será responsable de asegurar el cumplimiento con la normativa vigente.

## CAPÍTULO IX.– NORMAS COMPLEMENTARIAS

### Artículo 29.– Canal de Denuncias.

29.1. NORBOLSA está dotada de un canal de denuncias, regida bajo los principios de anonimato, y confidencialidad y prohibición de represalias.

Este canal de denuncias forma parte esencial del sistema de cumplimiento de NORBOLSA, con el objetivo de fomentar y velar por el cumplimiento de la legalidad y las normas de conducta establecidas en este Reglamento y con independencia de los canales de comunicación establecidos para cada circunstancia concreta descrita, donde las personas competentes pueden realizar comunicaciones sobre posibles incumplimientos del Reglamento.

29.2. Todo aquel que tuviera conocimiento fundado de cualquier tipo de acto o hecho que pudiera contravenir los principios y valores del Reglamento Interno de Conducta o suponer un acto ilícito o contrario a la normativa vigente, deberá comunicarlo a través del Procedimiento vigente.

29.3. A través de este canal de denuncias, podrán comunicarse hechos que presenten indicios de ser presuntamente delictivos, cometidos por NORBOLSA, sus empleados, el equipo directivo y cuantos mantengan una relación comercial con NORBOLSA o presten un servicio a esta.

29.4. En la web de NORBOLSA se encuentra un documento que recoge los principios del canal de denuncias, los hechos y conductas denunciables, condiciones para ser beneficiarios de la protección, el procedimiento de comunicación y el procedimiento de actualización.

Asimismo, en la web de NORBOLSA, se encuentra publicado un formulario para que las personas que lo deseen cumplimenten con los hechos que presenten indicios de ser constitutivos de delito.

29.5. Garantías para la persona que denuncia un incumplimiento

Todas las comunicaciones recibidas serán tratadas de forma confidencial, preservando la confidencialidad de la identidad de la persona que la haya realizado.

Quienes comuniquen de buena fe hechos o actuaciones al canal ético de denuncias, no serán objeto de represalia ni sufrirán ninguna otra consecuencia adversa por ello.

29.6. Obligaciones por parte de las personas competentes ante un hecho denunciado

Las personas competentes deben cooperar en cualquier investigación o auditoría interna o externa, que se realice por NORBOLSA.

### Artículo 30.– Resolución de dudas

Cualquier duda que surja a cualquier empleado de NORBOLSA o a cualquier persona competente, en relación con la aplicación del presente RIC, podrá dirigirla al Órgano de Seguimiento del RIC, en el correo electrónico [RIC@norbolsa.es](mailto:RIC@norbolsa.es) .

### Artículo 31.– Modificación del Reglamento Interno de Conducta (RIC)

NORBOLSA mantendrá el presente RIC permanentemente actualizado. En este sentido, cualquier modificación de este será comunicada a los empleados de NORBOLSA y a las personas competentes por los medios habituales de comunicación entre NORBOLSA y unos y otras.

Tanto su aprobación como sus posteriores modificaciones serán aprobados por el Consejo de Administración de la Entidad, a propuesta del Responsable de Cumplimiento Normativo.

### Artículo 32.– Consecuencias en caso de incumplimiento

El incumplimiento de lo dispuesto en el presente RIC tendrá, además de otras consideraciones, la calificación de falta laboral grave o muy grave, a graduar en el procedimiento que, en su caso, se siga de conformidad con las disposiciones vigentes.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de la sanción que, para el incumplidor, pueda derivarse del régimen de infracciones y sanciones dispuestas en el TRLMV y su normativa de desarrollo, así como de la responsabilidad civil o penal que, en cada caso, sea exigible al incumplidor.

En el ámbito laboral, las sanciones se impondrán tras la sustanciación del correspondiente procedimiento disciplinario.

### Artículo 33.– Publicidad del Reglamento.

NORBOLSA mantendrá en la Intranet una página web a la que tendrán acceso todas las personas competentes donde podrá obtenerse el presente Reglamento.

### Artículo 33.– Firma del Reglamento Interno de Conducta (RIC)

NORBOLSA dará traslado del RIC a las personas afectadas por él, quienes deberán acusar recibo de su comunicación y asumir personalmente que conocen, comprenden y aceptan el RIC, así como todos los compromisos que el mismo comporta.

Cualquier modificación de los términos de este RIC resultarán de aplicación a las personas sujetas al mismo, desde su notificación a las mismas. NORBOLSA notificará dichas modificaciones por la vía habitual de comunicación con ellas, de forma que quede constancia de su recepción.

### Artículo 34.– Entrada en Vigor

El presente Reglamento Interno de Conducta, entrará en vigor el 1/01/2023 y sustituirá entonces, en todos sus extremos, a cualquier RIC anterior

Respecto de aquellas personas que pasen a ser bien empleados de NORBOLSA, o bien personas competentes, el presente RIC les será de total aplicación desde el momento en que reúnan cualquiera de estas condiciones.