

# MAB: MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL



- **MARCO LEGAL**
- **OBLIGACIONES DE LAS SICAVS**
- **MODELO DE MERCADO**
  - **ORGANIZACIÓN**
  - **NORMATIVA DEL MERCADO**
  - **MIEMBROS DEL MERCADO**
  - **INCORPORACIÓN DE VALORES**
  - **REQUISITOS DE INCORPORACIÓN**
  - **TARIFAS**
- **CONTRATACIÓN**
  - **OPERACIONES A VALOR LIQUIDATIVO**
  - **FIXING**
  - **MOTIVOS DE INTERRUPCIÓN**
- **VENTAJAS DEL MAB**



## MARCO LEGAL:

- **LEY DE IIC (Ley 35/2003 DE 4/11)**
  - Régimen de transmisión de acciones a valor liquidativo.
  - Cotización en Bolsa opcional.
  - Mecanismo de liquidez.
  
- **REGLAMENTO de la Ley 35/2003**
  - Se establecen distintos sistemas para dar liquidez a las acciones de las Sicavs:
    - Régimen análogo a las suscripciones y reembolsos de los Fondos de Inversión.
    - Negociación de las acciones en un SON (Sistema Organizado de Negociación).
    - Negociación de las acciones en Bolsa de Valores.



# REGIMEN OBLIGATORIO DE INFORMACIÓN DE LAS SICAVS EN SU CALIDAD DE IIC:

- **Contenido mínimo** que debe registrarse en CNMV y difundirse:
  - Folleto completo y folleto simplificado.
  - Informe anual, con las cuentas anuales auditadas e informe de gestión.
  - Informe trimestral y semestral.
  - Hechos relevantes y participaciones significativas, en la forma y plazos que determine la CNMV.
  - Valor liquidativo diario.
  
- **Alcance de su publicación**
  - Accionistas de la SICAV.
  - Potenciales inversores.
  
- **Medios de publicidad**
  - Documentos impresos. A disposición del público y de necesario envío a los accionistas.
  - Medios telemáticos de remisión y consulta (internet).



## **OTRAS OBLIGACIONES IMPLÍCITAS EN EL REGIMEN DE LAS SICAV:**

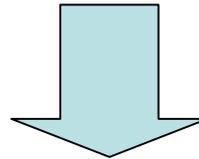
- **Mantenimiento de un Libro Registro de Accionistas, por su carácter nominativo.**
- **Designación de una entidad encargada del Registro de Anotación en Cuenta, como fórmula de representación elegida para sus acciones.**



## **PLANTEAMIENTO DEL MERCADO:**

### **➤ CREACIÓN DE ENTORNO ADECUADO PARA:**

- LIQUIDEZ**
- SERVICIOS DE “BACK-OFFICE”**
- DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN**



**SISTEMA ORGANIZADO DE NEGOCIACIÓN (SON):**

**MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (MAB)**



## MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (MAB):

### ➤ OBJETIVO

Mercado organizado específico, autorizado por el Gobierno (Art. 31.4 LMV) para negociar acciones de SICAV y otros valores que requieran un régimen singularizado (compañías de baja capitalización, ...). Sujeto a supervisión de la CNMV, en su organización y funcionamiento.

### ➤ INFORMACIÓN A FACILITAR

Las SICAV pondrán a disposición del mercado la misma información que hayan facilitado a la CNMV (“ventanilla única”)

- Para su incorporación.
- Posteriormente, con carácter periódico o puntual.



## ORGANIZACIÓN GENERAL DEL MERCADO:

- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
- COMITÉ DE COORDINACIÓN E INCORPORACIONES
- COMISIÓN DE SUPERVISIÓN



## **NORMATIVA DEL MERCADO:**

- **REGLAMENTO**
- **CIRCULAR DE MIEMBROS Y ENTIDADES PARTICIPANTES**
- **CIRCULAR DE INCORPORACIÓN**
- **CIRCULAR DE CONTRATACIÓN**
- **CIRCULAR DE COMPENSACIÓN, LIQUIDACIÓN Y REGISTRO**
- **CIRCULAR DE INFORMACIÓN**
- **CIRCULAR DE TARIFAS**
- **CIRCULAR REGLAMENTO GENERAL DE CONDUCTA**



## **MIEMBROS DEL MERCADO:**

- EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN
- ENTIDADES DE CRÉDITO
- OTRAS ENTIDADES PARTICIPANTES
  - SOCIEDADES GESTORAS DE IIC (SGIIC)
  - SICAVS

## **VALORES INCORPORABLES:**

- ACCIONES DE SICAV:
  - ACTUALMENTE COTIZADAS EN BOLSA
  - DE NUEVA CREACIÓN



## REQUISITOS DE INCORPORACIÓN AL MAB:

### ➤ SICAV ACTUALMENTE COTIZADAS EN BOLSA:

- Acuerdo de JGA de exclusión de cotización en Bolsa.
- Acuerdo de JGA de incorporación al MAB.
- Solicitud de incorporación.

(Transitoriamente, podrá expresarse la intención de incorporación, en tanto se adoptan los acuerdos necesarios).

- **LUGAR DE PRESENTACIÓN:** Las propias Bolsas de Valores.



## REQUISITOS DE INCORPORACIÓN AL MAB:

### ➤ **SICAV DE NUEVA CREACIÓN:**

- La SICAV debe encontrarse registrada en la CNMV y haber presentado en dicho organismo toda la documentación informativa necesaria.
- Haber designado como entidad encargada del registro a Iberclear o a alguno de los Servicios de Compensación y Liquidación de las Bolsas de Barcelona, Bilbao o Valencia, que habrán de contar con los adecuados sistemas de comunicación con Iberclear.
- Haber informado a Iberclear de la entidad que se ocupará de la llevanza del Libro de Registro de Accionistas.



## TARIFAS DEL MAB:

- **ALTA:** 0,5 por mil sobre el importe nominal suscrito y desembolsado, con un máximo de 15.000 €(\*)
  
  - **MANTENIMIENTO:**
    - Cantidad fija anual de 650 €
    - Escalado de reducción en el caso de las SICAV gestionadas por un misma SGIIC
  
  - **BAJA:** Cantidad fija de 1.500 €(\*\*)
  
  - **CANÓN DE OPERACIONES:** El mismo que para los valores cotizados en Bolsa
- (\*) Las altas de SICAV provenientes de Bolsa no generan tarifa de alta
- (\*\*) Exclusión de Bolsa: 1.500 €, salvo que se traslade la SICAV al MAB, en cuyo caso no tiene coste



# TARIFAS DEL MAB:

## COMPARACIÓN COSTES APLICADOS POR BOLSAS E IBERCLEAR VS. MAB

CAPITAL (Millones)	ACTUALES			MAB			DIFERENCIA %		
	5	10	25	5	10	25	5	10	25
ALTA (1)	6.660	11.660	26.910	2.500	5.000	12.500	-62,46%	-57,12%	-53,55%
MANTENIMIENTO (2)	941	1.166	1.841	650	650	650	-30,92%	-44,25%	-64,69%
<b>TOTAL</b>	<b>7.601</b>	<b>12.826</b>	<b>28.751</b>	<b>3.150</b>	<b>5.650</b>	<b>13.150</b>	<b>-58,56%</b>	<b>-55,95%</b>	<b>-54,26%</b>

(1) Incluye los actuales costes de estudio expediente de admisión, admisión e inclusión registro Iberclear

(2) Incluye los actuales costes de permanencia, información y titularidades Iberclear

(3) Libro Registro de Accionistas no incluido en la comparativa de tarifas.

Las Bolsas prestarán este servicio a tarifas muy competitivas.



## **SISTEMA DE CONTRATACIÓN:**

- PLATAFORMA SIBE
  - MÓDULO DE COMUNICACIÓN DE OPERACIONES A VALOR LIQUIDATIVO
  - FIXING

## **LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES:**

- IBERCLEAR

## **DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN:**

- DATOS DE CONTRATACIÓN
- ENTIDADES EMISORAS
- VALORES DEL MERCADO



# FICHA DE VALOR

**RV65 Cons. Detallada Valores (3)**

Valor	JRCS2	JRCS2	Situación	ACTIVO	Cod. ISIN	ES0140000995		
Descripción	PRUEBA DE JR (JRCS2)					T.Tarifa	I	
Activo	I	SICAVS	Sector	ELECTRICIDAD Y GAS	Alianza	N	Divisa	EUR
Mercados	OPER.ESPEC.	BLOQUES			Crédito	N	Pais ISO	ES
Clase Valor	SICAVS	Capital Admitido	0,00	Titulos Admitidos	0			
Mercado Ppal.	ORD.FIXING	Bolsa Admisión	VAL-BIL-BAR-MAD	Efec. Medio Trimes.	0,00			
Nominal Unit.	0,000000	Min. Titulos Oculto	10	Fecha Alta	18/12/2000			
Pondera Indice	NO PONDERA	Diferencia Teorica	0,00	Fecha Admisión				
Pondera Sectorial	NO PONDERA	Importe Dividendo	0,00	Fecha Ultima Admisión				
Titulos Indice	0	Dividendo Ejer. Ant.	0,00	Fecha Part. Beneficios				
Titulos Indice 2	0	Fecha Dividendo		Fecha Baja				
Sist. Liquidación	F	Portador/Nominativo	P	Fecha Redenominación				
Sicav/Fondos Cotizados								
Valor Liquidativo	300,000000	Gestora	3333 SICAV DE PRU	Mbro. Comp.	9816	PRUEBAS 16-		
Fecha/Hora	20/04/2005 10:58:24	Nº Participes/Acc.	2.000	Indice Subyacente				
Capital								
Circulación	9.999.999.999,99	Mínimo	300.000.000,00	Inicial	999.999.999,00			
Titulos								
Circulación	0	Mínimo	5.000.000	Iniciales	5.000.000			
Información de la Emisión				Especialistas				
14:44:57						26/04/2005		



# PROCEDIMIENTOS DE CONTRATACIÓN:

- **SEGMENTOS Y FASES DEL MERCADO**



## PROCEDIMIENTOS DE CONTRATACIÓN:

### ➤ SEGMENTO DE OPERACIONES A VALOR LIQUIDATIVO:

- D (Hasta 16:00 h): Introducción operaciones para D+1.
- D: Consulta de operaciones y saldos por el MIEMBRO COMPENSADOR (Sicav, Entidad Gestora, Miembro del Mercado).
- D+1(Hasta 16:00 h): Comunicación y asignación Valor Liquidativo para operaciones de D.
- D+1 (A partir 16:00 h): Difusión y envío a liquidación las operaciones de D.



1. Introducción operaciones VL para D+1
2. D: Consulta de operaciones y saldos por el Miembro Compensador
3. D+1: Comunicación VL y Asignación VL
4. D+1: Comunicación de los datos de liquidación
5. D+1 – D+3: Confirmación datos liquidación y proceso liquidación



## INTRODUCCIÓN DE POSICIONES A VALOR LIQUIDATIVO

Renta Variable SIM Warrants y Otros Ventana ?

- Contratación Renta Variable ▶
- Consultas Generales ▶
- Mercado de Bloques ▶
- Operaciones a Precio Convenido ▶
- Aplicaciones ▶
- Operaciones MEFF RV ▶
- Supervisión ▶
- Posiciones VL Sicavs ▶**
  - Introducción de Posiciones Sicavs
  - Consulta de Posiciones Sicavs
  - Mantenimiento Posiciones Sicavs

ipción



## INTRODUCCIÓN DE POSICIONES A VALOR LIQUIDATIVO EN SICAVS

**RY16 Introducción de Posiciones Sicavs** [X]

Fecha: 12/12/2005 [v] [↓]

Titulos: 0

Miembro: [ ]

Sentido:

Compra

Venta

Valor: [ ] Medo. Ord.Fixing [v]

[ ] Tipo Sicavs [v]

Cliente: [ ]

[Aceptar] [Cancelar]



# CONSULTA DE COTIZACIONES

RY71 Consulta de Cotizaciones (3)
\_ □ X

MC 
Valor 

Fecha 



Precio								
Fecha	Máximo	Mínimo	Medio	Cierre	Tit. Neg.	Efectivo Negociado	Días Cot.	Valor Liqui.
6/2005	10,05	10,05	10,05	10,05	5.000	50.250,00	1	8,000000
7/2005	9,24	9,02	9,14	9,30	12.000	109.735,00	6	9,300000
8/2005	12,50	9,30	9,86	10,55	7.700	75.934,00	6	10,550000
9/2005	10,62	10,55	10,58	10,63	5.500	58.210,00	6	10,625000
10/2005	11,17	10,62	10,65	11,35	3.100	33.007,00	4	11,350001
11/2005	11,92	11,35	11,57	11,61	3.000	34.700,00	3	11,610001
12/2005	11,92	11,92	11,92	11,92	300	3.576,00	2	
2005	12,50	9,02	9,98	0,00	36.600	365.412,00	28	

<<
<
>
>>
↑
↓
🔍

Gráfico
X  
Cancelar

13:05:12
▲
8
12/12/2005



## PROCEDIMIENTO DE CONTRATACIÓN:

### ➤ SEGMENTO DE FIXING:

- D (8:30h-12h): Introducción de órdenes (primera subasta).
- D (12h): Cruce de operaciones y asignación.
- D (12h-16h): Introducción de órdenes (segunda subasta).
- D (16h): Cruce de operaciones y asignación.
- D (18h): Fijación de los precios de cierre y fin de día.



## MOTIVOS DE INTERRUPCIÓN DE LA CONTRATACIÓN:

- NO SE HA COMUNICADO EL VALOR LIQUIDATIVO  
ANTES DE LAS 16H. DE D+1
- NO ASIGNACIÓN EN SEGUNDO FIXING
- INTERRUPCIÓN DEL VALOR PARA SESIÓN  
SIGUIENTE
- NO ENVÍO DE OPERACIONES A LIQUIDACIÓN



## **VENTAJAS DEL MAB:**

- 1. La SGIIC ofrece un procedimiento eficaz para dotar de liquidez a las acciones de sus SICAV.**
- 2. La transmisión de acciones se realizará de modo sencillo, eficiente y seguro.**
- 3. La SICAV o su SGIIC podrá realizar directamente las operaciones que precise al valor liquidativo.**
- 4. Difusión amplia e inmediata de la información pública obligatoria, en el régimen establecido por CNMV, a través del sistema y de los medios de comunicación y redifusores especializados.**



## **VENTAJAS DEL MAB:**

- 5. Una vez negociadas las acciones, el Sistema se encarga de las tareas administrativas posteriores, incluida la elaboración y puesta a disposición de la información de precios y valores liquidativos requerida por las autoridades supervisoras y fiscales.**
- 6. La supervisión de la CNMV para las SICAV incorporadas al Sistema se basa en unas normas y procedimientos homogéneos y conocidos por todos.**



## VENTAJAS DEL MAB:

### 7. Elimina la necesidad de organizar en la SGIIC unos procedimientos administrativos, con su correspondiente dotación de equipo técnico y humano, para:

- Liquidar los valores y efectivos asociados a las compraventas. La liquidación se realizará por Iberclear, el depositario central de valores español: máxima eficiencia y economía. Imprescindible en SICAV cuyos accionistas depositan en diversas entidades.
- Designar una entidad encargada de llevar el Registro de Anotación en Cuenta como fórmula para la representación de las acciones.
- Organizar la actualización y mantenimiento de un Libro Registro de Accionistas, dado el carácter nominativo de las acciones de una SICAV.
- Diseñar y mantener los medios telemáticos a través de los cuales pueda consultarse, al menos, la información obligatoria que señale la normativa aplicable.

