

### **Cómo funciona el usufructo en las participaciones de Fondos de Inversión**

En los supuestos en los que existe desmembración del dominio de un Fondo de Inversión entre Usufructuario y Nudo Propietario hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- (i) El derecho de usufructo sobre participaciones en Fondos de Inversión (o cualquier otro activo financiero) se extiende a todo rendimiento que produzca el Fondo de Inversión, desde el día que nace el derecho de usufructo hasta el momento de su extinción<sup>1</sup>.
- (ii) La condición de partícipe la ostenta siempre el Nudo Propietario y es él el que tiene la potestad para solicitar los reembolsos<sup>2</sup>.
- (iii) El Usufructuario es al que le corresponden los rendimientos que se produzcan desde la constitución del usufructo hasta su extinción.
- (iv) Al ser el Nudo Propietario el que ostenta la condición de partícipe, es el obligado a imputar en su renta la pérdida /ganancia patrimonial obtenida<sup>3</sup>.
- (v) En base a lo anterior, el Nudo Propietario tributa en sede del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas por la **pérdida / ganancia patrimonial** obtenida en la venta de las participaciones. Dicha pérdida / ganancia patrimonial va a venir determinada por la diferencia obtenida entre el precio de adquisición en el momento de la constitución de la Nuda Propiedad y el precio de venta de las participaciones.
- (vi) Corresponde al Nudo Propietario la prueba, frente a la Hacienda Pública, de la existencia del derecho de usufructo, ya que la propiedad se presume libre de gravámenes y limitaciones.<sup>4</sup>
- (vii) Ahora bien, dado que el Usufructuario es el que tiene derecho a percibir la totalidad del rendimiento que se produzca desde el momento de la constitución del usufructo hasta su extinción, el Nudo Propietario está obligado a satisfacer dicho rendimiento al Usufructuario.
- (viii) Este rendimiento tendrá la consideración, para el Usufructuario, de rendimiento del capital mobiliario y por tanto, con carácter general, estará sujeto a retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. Ahora bien, la obligación de retener recae siempre en el pagador del rendimiento si en él concurrían los requisitos subjetivos establecidos en el artículo 76 del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas<sup>5</sup>
- (ix) Paralelamente, el Nudo Propietario como consecuencia del pago del rendimiento al Usufructuario, deberá computar en su declaración-

liquidación una **pérdida patrimonial**, dicha pérdida se corresponderá con el resultado positivo derivado del reembolso de las participaciones del fondo de inversión por el periodo transcurrido desde la constitución del usufructo hasta que se produce el reembolso.

- (x) En relación a la tributación en sede del Impuesto sobre el Patrimonio, habrá que estar a lo dispuesto en el artículo 20 de la Ley del Impuesto sobre el Patrimonio<sup>6</sup> y los criterios señalados en el artículo 10.2.a) del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados<sup>7</sup>. Estos artículos lo que vienen a determinar es el importe que tiene que imputar el Usufructuario y el Nudo Propietario, de acuerdo a las siguientes reglas:

- a) Usufructo vitalicio:
  - (i) Imputable al Usufructuario 89-su edad, sin que pueda exceder del 70% del valor total.
  - (ii) Imputable al Nudo Propietario la diferencia entre el valor total y el valor atribuido al Usufructuario, sin que pueda ser inferior al 30% del valor total.
- b) Usufructo temporal:
  - (i) Imputable al Usufructuario 2% del valor total por cada año sin que pueda exceder del 70% del valor total.
  - (iii) Imputable al Nudo Propietario la diferencia entre el valor total y el valor atribuido al Usufructuario, sin que pueda ser inferior al 30% del valor total.

En todos los casos descritos el valor que ha de tomarse como referencia es el valor liquidativo que tuvieron las participaciones a la fecha del devengo del Impuesto sobre el Patrimonio, esto es, el 31 de diciembre de cada año.

---

<sup>1</sup> Artículos 471, 472, 475, 354 a 357 del Código Civil y, por analogía, artículo 127 de la Ley de Sociedades de Capital".

<sup>2</sup> Artículo 475 del Código Civil: *consagra el usufructo sobre créditos o derechos partiendo, excepcionalmente, del traspaso por parte del titular al usufructuario de parte de las facultades que posee – derecho a la percepción – encontrando el solo límite de la facultad de transmisibilidad del propio derecho, la cual corresponde, exclusivamente, al nudo propietario.*

<sup>3</sup> El régimen tributario de los Fondos de Inversión se encuentra regulado en el artículo 94 de la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio señala lo siguiente:

*"Los contribuyentes que sean socios o partícipes de las instituciones de inversión colectiva reguladas en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, imputarán, de conformidad con lo dispuesto en las normas de esta Ley, las siguientes rentas:*

*Las ganancias o pérdidas patrimoniales obtenidas como consecuencia de la transmisión de las acciones o participaciones o del reembolso de estas últimas. Cuando existan valores homogéneos, se considerará que los transmitidos o reembolsados por el contribuyente son aquéllos que adquirió en primer lugar.*

<sup>4</sup> Artículo 348 del Código Civil

<sup>5</sup> Con carácter general, estarán obligados a retener o ingresar a cuenta, en cuanto satisfagan rentas sometidas a esta obligación:

- a) Las personas jurídicas y demás entidades, incluidas las comunidades de propietarios y las entidades en régimen de atribución de rentas.
- b) Los contribuyentes que ejerzan actividades económicas, cuando satisfagan rentas en el ejercicio de sus actividades.
- c) Las personas físicas, jurídicas y demás entidades no residentes en territorio español, que operen en él mediante establecimiento permanente.
- d) Las personas físicas, jurídicas y demás entidades no residentes en territorio español, que operen en él sin mediación de establecimiento permanente, en cuanto a los rendimientos del trabajo que satisfagan, así como respecto de otros rendimientos sometidos a retención o ingreso a cuenta que constituyan gasto deducible para la obtención de las rentas a que se refiere el artículo 24.2 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes.

---

**6** Los derechos reales de disfrute y la nuda propiedad se valorarán con arreglo a los criterios señalados en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, tomando, en su caso, como referencia el valor asignado al correspondiente bien de acuerdo con las reglas contenidas en la presente Ley.

**7** El valor del usufructo temporal se reputará proporcional al valor total de los bienes, en razón del 2 % por cada período de un año, sin exceder del 70 %. En los usufructos vitalicios se estimará que el valor es igual al 70 % del valor total de los bienes cuando el usufructuario cuente menos de veinte años, minorando, a medida que aumenta la edad, en la proporción de un 1 % menos por cada año más con el límite mínimo del 10 % del valor total. El usufructo constituido a favor de una persona jurídica si se estableciera por plazo superior a treinta años o por tiempo indeterminado se considerará fiscalmente como transmisión de plena propiedad sujeta a condición resolutoria. El valor del derecho de nuda propiedad se computará por la diferencia entre el valor del usufructo y el valor tal de los bienes. En los usufructos vitalicios que, a su vez, sean temporales, la nuda propiedad se valorará aplicando, de las reglas anteriores, aquélla que le atribuya menor valor.