

MOOC
spainsif
Desde 2009 promoviendo la inversión sostenible

Inversión Sostenible para todos

Con el patrocinio de:



PICTET
Asset Management

Módulo 3. Regulación y oferta de productos

3.1. Regulación actual

Paula Mercado
Directora de Análisis
VDOS

Plan de Acción de la UE sobre Finanzas Sostenibles (*EU Action Plan on Sustainable Finance*)

1. Reglamento de Taxonomía
2. SFDR I (Reglamento de divulgación de información I)
3. MIFID II (incorporación de ASG a la normativa)
4. SFDR II (Reglamento de divulgación de información II)
5. Conceptos clave: PIAS, DNSH, contribución sustancial
6. Adaptación de VDOS a la normativa

Reglamento de Taxonomía (UE) 2020/852

Entró en vigor el **12 de julio de 2020**

OBJETIVO: normativa transversal para todas las regulaciones europeas actuales y futuras de finanzas sostenibles.

Establece los fundamentos del sistema de clasificación común europea de actividades económicas **medioambientalmente sostenibles** (6 objetivos) y el grado de sostenibilidad de una inversión.

Define **actividad económica** como **sostenible** si contribuye al menos a dos de estos objetivos sin, al mismo tiempo, causar un daño significativo (DNSH) a cualquiera de los otros objetivos.

Responde a la pregunta: ¿Qué puede considerarse una actividad ambientalmente sostenible? esencial para evitar el **greenwashing**.

SFDR I (Reglamento 2019/2088 de divulgación de información I)

Entró en vigor el 10 de marzo de 2021

Define **inversiones sostenibles**: actividad económica que contribuya a **objetivos de tipo medioambiental o social** medidos con indicadores clave.

Obliga a las entidades (PMF y AF) a **informar** sobre la **integración de riesgos ASG** y el **análisis de incidencias adversas (PIAS)** en los procesos y toma de decisiones de inversión, así como en el asesoramiento de productos financieros.

Clasifica **fondos y mandatos** en **3 categorías** (Art. 6, 8 y 9). Los fondos no definidos en estos artículos, se denominan fondos neutros.

MIFID II (incorporación de ASG a la normativa)

Entrará en vigor el 2 de agosto de 2022

Para proteger a los inversores, se habrán de tener en cuenta:

- 1) **Preferencias de sostenibilidad** de los clientes
- 2) **Riesgos de sostenibilidad** en los requisitos organizativos y en la gestión de riesgos
- 3) **Mercado objetivo** y 'factores de sostenibilidad'

Tanto **proveedores** como **distribuidores** tendrán que **modificar políticas y procedimientos de gobernanza del producto** para verificar que:

- I. **se contempla la sostenibilidad al definir el mercado objetivo** (*target market*) y su estrategia de distribución, y
- II. **se identifican las circunstancias del cliente**, incluyendo sus preferencias de sostenibilidad, para verificar que forma parte del *target market* del producto.

SFDR II (Reglamento de divulgación de información II)

Entra en vigor el 1 de enero de 2023

Se exigirá a los **proveedores** que **justifiquen sus decisiones** en lo relativo al **grado de sostenibilidad de sus actividades** y de las *carteras* proporcionadas, ofreciendo **datos** suficientes como prueba.

1. **Divulgaciones periódicas de productos** (Periodic Product Disclosures) (Art 11, SFDR)
2. **Divulgaciones precontractuales y periódicas** con arreglo a los **artículos 5 y 6** del Reglamento sobre taxonomía (TR) (ya en vigor desde 1/1/2022) - **uso de estimaciones** - cuantificación (en porcentaje) de alineación de las inversiones con la taxonomía.
3. Plantilla **EET** - se anima a que las entidades comiencen a utilizarla cuanto antes para posibilitar aplicación de RTS (Estándar técnico regulatorio) el 1/01/2023)

DNSH / PIAS / contribución sustancial

DNSH Principio de **NO CAUSAR UN PERJUICIO SIGNIFICATIVO**

Artículo 2(17) del Reglamento (SFDR)

Artículo 3 del Reglamento de Taxonomía

PIAS (Principales Incidencias Adversas) Artículo 4 SFDR

Informes sobre incidencias del asesoramiento y las decisiones de inversión que tienen efectos negativos sobre los factores de sostenibilidad.

(ya pueden publicarse informes sobre PIAS - ej. Nordea y Renta 4 Pensiones en material complementario)

Contribución sustancial

Taxonomía - Requerimiento de que la contribución a la sostenibilidad sea sustancial para evitar que ligeras mejoras de actividad económica se consideren sostenibles

Adaptación de VDOS a la normativa ASG

Según la **información publicada por las gestoras** en la **política de inversión** de su documentación legal, ampliamos la información de nuestra base de datos **a nivel de fondo en 2021**.

DATOS **ASG** de clasificación propios de VDOS, **Estrategias**, y **ODS**
Vinculado a **SFDR**: Fondos **Artículo 6**: Riesgo de sostenibilidad; **Artículo 8**:
Promoción de inversión sostenible y **Artículo 9**: Objetivo de inversión sostenible

VDOS facilita la **identificación a los distribuidores de los fondos con criterios de sostenibilidad**: a través de la integración de las **plantillas EET de proveedores**

MÉTRICAS ASG elaboradas por **MSCI ESG RESEARCH**
DATOS **PRI**