



PREGUNTAS Y RESPUESTAS SOBRE LA NORMATIVA DE SOSTENIBILIDAD APLICABLE A LOS PRODUCTOS FINANCIEROS: REGLAMENTO 2019/2088 (SFDR) Y REGLAMENTO 2020/852 (TAXONOMÍA)

Junio de 2021

Fecha de última actualización: 19 de julio de 2022

ÍNDICE

ÍNDICE.....	2
1. INTRODUCCIÓN	3
2. ÁMBITO DE APLICACIÓN	6
3. INFORMACIÓN PRECONTRACTUAL.....	8
4. INCIDENCIAS ADVERSAS.....	13
5. POLÍTICA DE REMUNERACIONES	16
6. INFORMACIÓN PÁGINA WEB	17
7. INFORMACIÓN PERIÓDICA.....	17
8. DELEGACIÓN DE FUNCIONES.....	18
9. GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS (GDC).....	18
10. ASESORAMIENTO FINANCIERO	20
11. INTEGRACIÓN DEL RIESGO DE SOSTENIBILIDAD	21

Este documento no tiene carácter normativo. Tiene como finalidad transmitir al sector y, en concreto, a los participantes de los mercados financieros, criterios de interpretación para una adecuada aplicación de las obligaciones de información que, en virtud del Reglamento 2019/2088 (SFDR), resultan de aplicación desde el 10 de marzo de 2021

1. INTRODUCCIÓN

La CNMV viene manteniendo contactos con las principales asociaciones del sector relacionadas con la gestión de vehículos y prestación de servicios de inversión al objeto de identificar y recopilar las cuestiones que puedan plantear dudas o inquietudes sobre su interpretación tras la entrada en vigor del Reglamento 2019/2088 (en adelante SFDR) el pasado 10 de marzo de 2021. Tales dudas tienen su origen tanto en el carácter novedoso de dicho reglamento, como en el hecho de que algunas cuestiones están aún pendientes de aclaración y es probable la adopción de nuevas preguntas y respuestas por parte de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM).

El Plan de Actividades para el 2021 de la CNMV incluye la difusión de criterios sobre la aplicación de nueva normativa europea en materia ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza). De acuerdo con ello, el presente documento expone los criterios interpretativos que se consideran adecuados.

Con posterioridad a la última actualización del documento “Preguntas y Respuestas sobre la normativa de sostenibilidad aplicable a los productos financieros: Reglamento 2019/2088 (SFDR) y Reglamento 2020/852 (Taxonomía)” publicado por la CNMV el 12 de noviembre de 2021, la Comisión Europea aprobó, el 6 de abril de 2022, la versión final de las normas técnicas de regulación que desarrollan SFDR. Asimismo, tanto la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) a través de su Guía (Supervisory Briefing) publicada el 31 de mayo de 2022, relativa a riesgos de sostenibilidad y divulgaciones en el área de la gestión de inversiones, como la Comisión Europea, a través de su Decisión de 13 de mayo de 2022 sobre la adopción de las respuestas a las preguntas presentadas por las Autoridades Europeas de Supervisión el 10 de diciembre de 2021, han aclarado determinadas cuestiones y establecido criterios adicionales relativos a SFDR y al Reglamento de Taxonomía 2020/852 que la CNMV hace propios, en aras de conseguir una mayor convergencia supervisora, por lo que las entidades implicadas deberán ajustarse a tales criterios.

Los criterios recogidos en este documento podrían ser objeto de revisión a medida que se disponga de más información, y asimismo podrían añadirse las nuevas consultas que puedan surgir, identificando en ese caso, la fecha de actualización.

Glosario

Reglamento (SFDR)	Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. http://data.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj
--------------------------	---

Reglamento (Taxonomía)	Reglamento (UE) 2020/852, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles y por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/2088. http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj
RTS SFDR (última actualización 19 de julio de 2022)	Versión final de las normas técnicas de regulación que desarrollan SFDR publicada por la Comisión Europea el 6 de abril de 2022. Sustainability-related disclosure in the financial services sector European Commission (europa.eu)
Carta CE	Carta de las Autoridades de Supervisión Europeas (ESAs) remitida a la Comisión Europea, el 7 de enero de 2021, sobre cuestiones prioritarias en materia de interpretación del Reglamento de divulgación. Letter to EU Commission on priority issues relating to SFDR application (europa.eu)
Comunicado CNMV	Sobre la aplicación del Reglamento de divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector financiero de 18 de febrero de 2021. https://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={c5c9ca9b-d492-42ab-9fo2-c369d26ec35d}
Supervisory Statement	Comunicación de las Autoridades Europeas de Supervisión (ESAs), publicada el 25 de febrero de 2021, con recomendaciones en relación con la aplicación del Reglamento de Divulgación. https://www.esma.europa.eu/file/111856/download?token=mn2J8Alk
PMF	Participantes en los mercados financieros, tal como se define en el artículo 2(1) del Reglamento (SFDR).
AF	Asesor Financiero, tal como se define en el artículo 2(11) del Reglamento (SFDR).
ESAs	Autoridades Europeas de Supervisión, por sus siglas en inglés, establecidas mediante el Reglamento (UE) 1095/2010, por el que se crea una Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM); Reglamento (UE) 1093/2010, por el que se crea la Autoridad Bancaria Europea (ABE); y Reglamento (UE) 1094/2010, relativo a la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (AESPJ).
Joint Committee	Comité Mixto que actúa como foro de cooperación intersectorial de las Autoridades Europeas de Supervisión.

DNSH

Principio establecido tanto en el artículo 2(17) del Reglamento (SFDR), en el sentido de que son inversiones sostenibles las inversiones en una actividad económica que no sólo debe contribuir a la consecución de un objetivo medioambiental o social, sino que, además, no puede causar un perjuicio significativo a ninguno de dichos objetivos, como en el artículo 3 del Reglamento de Taxonomía que establece los requisitos para que una actividad económica puede calificarse como ambientalmente sostenible, entre los que se encuentra el de no causar un perjuicio significativo a alguno de los objetivos medioambientales establecidos en su artículo 9

**Principales
Incidencias
Adversas
(PIAs)**

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

CTS

Criterios Técnicos de Selección, en el sentido de la definición del Reglamento de Taxonomía. Actos delegados que deberá aprobar la Comisión Europea que definen los requisitos que debe cumplir una actividad económica para considerar que es medioambientalmente sostenible y no causa un perjuicio significativo al resto de objetivos. El 21 de abril de 2021 la Comisión Europea acordó el primer Acto Delegado (que será de aplicación a partir del 1 de enero de 2022) en el que se establecen cuáles son los criterios técnicos de selección para determinar si una actividad económica contribuye a los dos primeros objetivos medioambientales establecidos en el apartado a) y b) del artículo 9 del Reglamento de Taxonomía (mitigación del cambio climático y adaptación al cambio climático) y si dicha actividad económica no causa un daño significativo a ninguno de los otros objetivos ambientales establecidos en dicho artículo. Dicho Acto Delegado se puede consultar en los siguientes link:

https://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/taxonomy-regulation-delegated-act-2021-2800_en.pdf

https://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/taxonomy-regulation-delegated-act-2021-2800-annex-1_en.pdf

https://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/taxonomy-regulation-delegated-act-2021-2800-annex-2_en.pdf

Decisión de la CE (06/07/21) (última actualización 12 de noviembre de 2021)	<p>Decisión de la Comisión Europea de 6 de julio de 2021 sobre la adopción de las respuestas a las preguntas presentadas por las Autoridades Europeas de Supervisión el 7 de enero de 2021</p> <p>https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/sfdr_ec_qa_1323237.pdf</p> <p>https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/sfdr_ec_qa_1313978.pdf</p>
Supervisory Briefing (última actualización 19 de julio de 2022)	<p>Guía de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) publicada el 31 de mayo de 2022, relativa a riesgos de sostenibilidad y divulgaciones en el área de la gestión de inversiones</p> <p>https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-provides-supervisors-guidance-integration-sustainability-risks-and</p>
Decisión de la CE (13/05/22) última actualización 19 de julio de 2022)	<p>Decisión de la Comisión Europea de 13 de mayo de 2022 sobre la adopción de las respuestas a las preguntas presentadas por las Autoridades Europeas de Supervisión el 10 de diciembre de 2021</p> <p>https://www.esma.europa.eu/databases-library/esma-library?f%5B0%5D=im_esma_sections%3A1295</p>

2. ÁMBITO DE APLICACIÓN

1. ¿Qué criterios debe cumplir una actividad económica para tener la consideración de sostenible en los términos del Reglamento 2019/2088 (SFDR)? ¿Qué significa el principio de no causar daño significativo (DNSH) recogido en el art. 2.bis del citado Reglamento?

Respuesta CNMV:

El Reglamento SFDR no define las actividades económicas sostenibles (competencia del Reglamento de Taxonomía) sino las inversiones sostenibles. El artículo 2, apartado 17, del Reglamento 2019/2088 (SFDR) define las inversiones sostenibles como aquellas que se realicen en una actividad económica que contribuya a objetivos de tipo medioambiental o social medidos a través de indicadores clave, algunos de los cuales se enumeran en dicho artículo, siempre y cuando dichas inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de esos objetivos, y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buena gobernanza.

Al respecto, el artículo 2.bis (SFDR) prevé la elaboración de normas técnicas de regulación en las que se especifiquen de modo pormenorizado el contenido y la presentación de la información en relación con el principio de "no causar un perjuicio significativo" mencionado en el artículo 2, apartado 17, de dicho Reglamento coherentes con el

contenido, las metodologías y la presentación respecto de los indicadores de sostenibilidad en relación con incidencias adversas mencionados en el artículo 4, apartados 6 y 7, del mismo Reglamento. El borrador de dichas normas técnicas enviado a la Comisión Europea establece en su considerando número 33 que el principio de no causar un daño significativo a los objetivos ambientales o sociales está vinculado a la divulgación de las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad. Por esta razón, las divulgaciones de productos financieros relacionadas con el principio de "no dañar significativamente" deberían explicar cómo se han tenido en cuenta los indicadores de principales incidencias adversas. Adicionalmente diversos artículos del borrador, y en línea a lo señalado en el considerando que vincula el principio a la divulgación de las principales incidencias adversas, establecen como informar sobre el cumplimiento con dicho principio de no causar daño significativo.

Por otro lado, el Reglamento de Taxonomía 2020/852 también se refiere al principio de no causar daño significativo. En el caso específico de inversiones en actividades con un objetivo medioambiental, el artículo 3 del Reglamento 2020/852 (Taxonomía), indica que una actividad económica tendrá la consideración de medioambientalmente sostenible cuando dicha actividad económica: i) contribuya sustancialmente a uno o más de los 6 objetivos medioambientales definidos (mitigación y adaptación del cambio climático; uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos; transición hacia una economía circular; prevención y control de la contaminación; protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas; ii) no cause perjuicio significativo a los objetivos restantes (DNSH); iii) cumpla con las garantías mínimas exigidas, como por ejemplo, las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, y por último, iv) se ajuste a los criterios técnicos de selección (CTS) establecidos por la Comisión Europea.

El propio Reglamento prevé, además, la adopción de actos delegados por parte de la Comisión Europea (CE) en los que se defina los criterios técnicos de selección (CTS) que determinen en qué condiciones se considera que una actividad económica contribuye de forma sustancial a los objetivos mencionados, y no causa un perjuicio significativo a uno o varios de esos objetivos (DNSH), por tanto, en la medida en que se desarrollen los mencionados actos delegados se conocerá el alcance de los mismos.

Asimismo, el considerando 6 del Reglamento de Taxonomía prevé la posibilidad de que en el futuro puedan elaborarse orientaciones complementarias en relación a otros objetivos de sostenibilidad, incluyendo los objetivos sociales, lo que se conoce como "Taxonomía Social". En este contexto puede también mencionarse la posibilidad de extender la taxonomía para cubrir las actividades económicas que perjudiquen significativamente la sostenibilidad medioambiental.

- 2. En el caso de productos financieros que sean vehículos de inversión colectiva cerrados regidos por la Ley 22/2014, ¿aplica el Reglamento 2019/2088 (SFDR) únicamente a los que tengan el periodo de comercialización o inversión abierto, o debería aplicarse a todos los productos? (Última actualización: 19 de julio de 2022)**

Respuesta CNMV:

La contestación a esta pregunta se encuentra en la sección: “Regulation reference: Regulation (EU) 2019/2088 (SFDR)/Topic: sustainable finance disclosures/Article: Article 10, Article 11, del apartado A: “Questions related to Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (SFDR), de la Decisión de la Comisión de 13 de mayo de 2022 relativa al documento “Questions related to Regulation (EU) 2019/2088 on SFDR” publicada el 25 de mayo de 2022.

3. **¿Existe alguna limitación respecto de la posibilidad de utilización de expresiones o elementos ASG (Ambientales, sociales y de gobierno) en la denominación comercial de los productos financieros que se encuentran en el ámbito de aplicación del Reglamento 2019/2088 (SFDR)? ¿Y alguna otra limitación en las comunicaciones comerciales en general? (Última actualización: 19 de julio de 2022)**

Respuesta CNMV:

En relación con el uso de expresiones o elementos ASG en las denominaciones comerciales se ajustará a las recomendaciones establecidas en los números 29, 30 y 31 del apartado 3.2 del *Supervisory Briefing* publicado por ESMA el 31 de mayo de 2022.

Así, entre otros requisitos, términos como “sostenible” y “sostenibilidad” solo se deben usar en la denominación de aquellos fondos del art.9 de SFDR (art.5 del Reglamento de Taxonomía) y del art. 8 (artículo 6 del Reglamento de Taxonomía) que tengan inversión sostenible. El uso del término “impacto” o “inversiones de impacto” sólo debe hacerse por aquellos fondos cuyas inversiones se hagan con la intención de generar impacto social o medioambiental positivo y medible. Otros términos tales como “ASG”, “verde”, “social”, “ético” o similares solo se pueden incluir si está justificado y es consistente con las características y la política de inversión de la IIC.

Asimismo, no es descartable que ESMA valore la adopción en el futuro de criterios adicionales para el uso de determinadas denominaciones comerciales (tales como el establecimiento de porcentajes mínimos de inversión), a los que, en su momento, deberán ajustarse las entidades afectadas. Por otro lado la Comisión Europea ya ha anunciado que propondrá criterios mínimos de sostenibilidad, o una combinación de criterios para los productos financieros comprendidos en el artículo 8 de SFDR, con el fin de garantizar un rendimiento mínimo de sostenibilidad de dichos productos para reforzar aún más una aplicación armonizada del Reglamento e incentivar los esfuerzos de transición.

Los productos de inversión del artículo 8 y 9 de SFDR ya registrados a la fecha de publicación del presente documento de preguntas y respuestas que se vean afectados por los nuevos criterios establecidos por ESMA en su *Supervisory Briefing* deberán adaptar sus denominaciones a lo establecido en el *Supervisory Briefing* llevando a cabo las actualizaciones y registro de los documentos que resulten oportunas para lo cual dispondrán como máximo hasta el 1 de enero de 2023.

3. INFORMACIÓN PRECONTRACTUAL

4. ¿Qué pautas deben seguir las entidades gestoras para registrar en CNMV el folleto de una IIC al que aplique el artículo 8 o 9 del Reglamento 2019/2088 (SFDR)? ¿Existe alguna especificidad para los vehículos cerrados de la Ley 22/2014?

Respuesta CNMV:

En relación con las IIC registradas como “Inversión Socialmente Responsable” (ISR) con anterioridad a la entrada en vigor del Reglamento 2019/2088 (SFDR), será necesario que las gestoras revisen la información precontractual y realicen un análisis del cumplimiento de las exigencias de transparencia que establece el Reglamento. No obstante, teniendo en cuenta la ausencia de normas técnicas de desarrollo, se considera que, en general y sin perjuicio de la revisión que debe hacer cada entidad gestora, la información contenida en el folleto de estos fondos, de acuerdo a los criterios aplicados hasta la fecha en su registro, podría resultar suficiente para considerar cumplidas las exigencias del Reglamento.

En todo caso, en tanto no se aprueben las normas técnicas de desarrollo del Reglamento SFDR, se considera que en el folleto o documento anexo al mismo de las IIC del artículo 8 o 9 del Reglamento SFDR la gestora deberá incluir como mínimo la siguiente información:

IIC del artículo 8:

1. Indicación de que la IIC promueve características medioambientales o sociales (esta información se reflejará en el folleto mediante la selección en la aplicación externa del folleto de la opción correspondiente).
2. Indicación de las características medioambientales o sociales que la IIC promueve.
3. Descripción del tipo de estrategia de inversión utilizada para lograr las características ambientales o sociales promovidas por la IIC.
4. Descripción de los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados en la selección de las inversiones para alcanzar las características ambientales o sociales que promueve la IIC.
5. Explicación narrativa de las inversiones de la IIC que incluirá el porcentaje mínimo de inversiones utilizado para alcanzar las características ambientales o sociales promovidas.
6. Indicación, en su caso, de si se ha designado un índice específico como referencia para determinar si la IIC está alineada con las características ambientales o sociales que promueve, y de qué modo dicho índice es coherente con dichas características, así como información sobre dónde encontrar la metodología utilizada para calcular el índice.

En la página web de la CNMV se ha puesto a disposición de las entidades gestoras modelos normalizados para que puedan certificar la incorporación de esta información en los folletos correspondientes.

IIC del artículo 9:

1. Indicación de que la IIC tiene como objetivo la inversión sostenible

2. Indicación del objetivo de inversión sostenible de la IIC haciendo mención de los indicadores de sostenibilidad que se utilizan para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible

3. Descripción del tipo de estrategia seguido por la IIC con indicación de:

Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión que se utilizan para seleccionar las inversiones para lograr el objetivo de inversión sostenible

Cómo se implementa esa estrategia en el proceso de inversión de manera continua

La política para evaluar las prácticas de buen gobierno de las sociedades en las que se invierte

4. Información sobre la asignación de activos prevista para la IIC, indicando el porcentaje mínimo de inversiones que se califican como inversiones sostenibles y el porcentaje del resto de inversiones que no se califican como tales (“Otras”). Adicionalmente se indicará:

Qué inversiones se incluyen en “Otras”, cuál es su propósito y si existen salvaguardas ambientales o sociales mínimas

Cómo no afecta la proporción y el uso de tales inversiones a la consecución del objetivo de inversión sostenible

Cómo logra el uso de derivados, en su caso, el objetivo de inversión sostenible

Cómo contribuirán las inversiones sostenibles al objetivo de inversión sostenible y no dañarán significativamente ningún objetivo de inversión sostenible, señalando además:

- Cómo se tienen en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad
- Si las inversiones sostenibles están alineadas con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos

5. Indicación de si la IIC tiene en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad? (SI/NO)

6. Información sobre dónde se puede encontrar más información del producto

(Se Incluirá un hipervínculo al sitio web con la información mencionada en el artículo 10 del Reglamento SFDR)

7. Indicación de si se ha designado un índice específico como referencia sostenible para cumplir con el objetivo de inversión sostenible. Adicionalmente se informará:

Cómo tiene en cuenta el índice de referencia los factores de sostenibilidad de forma que se alinee continuamente con el objetivo de inversión sostenible

Cómo se asegura de forma continua la alineación de la estrategia de inversión con la metodología del índice

Por qué y en qué se diferencia el índice designado de un índice general de mercado

El folleto de los vehículos cerrados regulados por la Ley 22/2014a los que aplique el artículo 8 ó 9 deberá igualmente incluir la información mínima aludida anteriormente

- 4bis. ¿Para calcular el porcentaje en inversiones que promocionan características medioambientales o sociales (artículo 8 SFDR) o tienen la consideración de inversiones sostenibles (artículo 9 SFDR) en caso de que el fondo realice inversiones indirectas a través de otras IIC calificadas como IIC del artículo 8 o 9, ¿cabe descansar en que la inversión directa se realice en un producto sujeto al artículo 8 o 9 de SFDR para que tal inversión compute en su totalidad a los efectos de determinar dicho porcentaje? (Última actualización: 12 de noviembre de 2021)**

Respuesta CNMV:

En el supuesto de que una IIC invierta en otras IIC calificadas como artículo 8 y a falta de desarrollos normativos o adopción de un criterio a nivel europeo a este respecto, se considera razonable que para determinar el porcentaje de las inversiones que promocionan características medioambientales o sociales deberán tenerse en cuenta no sólo las inversiones directas de la IIC sino también las llevadas a cabo indirectamente a través de otras IIC en la proporción que corresponda (en función del porcentaje invertido en dichas IIC y del porcentaje que estas a su vez inviertan en activos sostenibles o que promocionen características medioambientales o sociales).

En el supuesto de inversión en IIC del artículo 9 la Decisión de la Comisión Europea de 6 de julio de 2021 sobre la adopción de las respuestas a las preguntas presentadas por las Autoridades Europeas de Supervisión el 7 de enero de 2021 establece que dichas IIC han de invertir en activos subyacentes calificados como “inversiones sostenibles”, según se define en el punto 17 del artículo 2 del Reglamento SFDR, si bien junto a las “inversiones sostenibles” se pueden incluir inversiones para ciertos fines específicos como cobertura o liquidez siempre y cuando estén en consonancia con el objetivo de inversión sostenible. Por tanto, la inversión realizada por la IIC en IIC calificadas como artículo 9 podrá ser computada en su totalidad a efectos de determinar los porcentajes de inversión sostenibles.

- 5. ¿Existe alguna obligación para entidades gestoras tras la entrada en vigor del Reglamento 2019/2088 (SFDR) con relación a la actualización de folletos de las IIC?**

Respuesta CNMV:

Tal como recoge el Comunicado de la CNMV, en lo que respecta a la actualización de los folletos de los fondos de inversión para adaptarlos a las exigencias de los artículos 6 y 7 del Reglamento (transparencia sobre integración de los riesgos de sostenibilidad y principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad respectivamente), para las SGIIC se ha desarrollado un procedimiento simplificado para permitir una ágil incorporación de la información a los folletos registrados. Asimismo, en la pregunta 4 anterior se recogen las obligaciones para los productos financieros del artículo 8 y 9 del Reglamento.

En el supuesto de los vehículos regulados en la Ley 22/2014 debido a las características de sus folletos, no es posible habilitar un procedimiento simplificado semejante al de los fondos de inversión, No obstante, para facilitar a las gestoras el cumplimiento de esta obligación, si así lo consideran oportuno, podrán con carácter previo a la solicitud de inscripción de los folletos actualizados, remitir a la CNMV un documento, firmado por la sociedad gestora, en el que se recojan los textos que tienen previsto incluir para dar cumplimiento a lo establecido en el Reglamento, identificando los vehículos afectados. La CNMV trasladará a la gestora sus observaciones sobre el contenido del documento y, posteriormente, la gestora procederá a solicitar a la CNMV la actualización de los folletos, adjuntando un escrito que certifique que las modificaciones realizadas en el folleto afectan exclusivamente a la información previamente comunicada a la CNMV (identificando dicha comunicación por número de registro y fecha de entrada) y que, por tanto, no se ha realizado ninguna otra modificación en el folleto. La información exigida por el Reglamento UE 2019/2088 se podrá incluir en un nuevo anexo al Folleto, que incorporará la información a la que se refieren los artículos 6, 7, y en su caso, 8 o 9.

Sin perjuicio de lo anterior, las gestoras podrán remitir directamente los folletos actualizados para su inscripción en los registros de la CNMV.

En ambos casos, para la actualización del folleto, la gestora enviará a través del Sistema CIFRADO: una solicitud de incorporación a los registros de la CNMV del folleto actualizado y el folleto completo, incluidos los anexos, todo ello firmado electrónicamente.

Por último, indicar que los fondos o sociedades que hayan comunicado que han entrado en liquidación, es decir aquellos fondos para los que se haya incluido “en liquidación” en su denominación en el registro de la CNMV o aquellas sociedades que hayan modificado su denominación social para incluir también “en liquidación” en cumplimiento con lo estipulado en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no estarían obligados a actualizar el folleto.

Comisión.

6. ¿Puede modificarse el registro de una IIC que inicialmente no está identificada como sostenible y transformarse en un producto del artículo 8 o 9 del Reglamento 2019/2088 (SFDR)?

Respuesta CNMV:

Es posible que una IIC que no está registrada inicialmente como sostenible con el tiempo decida convertirse en otro producto financiero, como pueda ser un producto del artículo 8 del Reglamento, en cuyo caso tendrá que actualizar la información precontractual.

Esta respuesta es aplicable de forma análoga a las entidades reguladas en la Ley 22/2014.

- 6 bis. ¿Qué gastos relacionados con la sostenibilidad se pueden imputar a los FI? En concreto, ¿se pueden imputar los costes del servicio de análisis de sostenibilidad? (Última actualización: 19 de julio de 2022)

Respuesta CNMV:

En relación a los FI, de acuerdo al art. 5.11 del RIIC solo se pueden imputar aquellos gastos recogidos en folleto que respondan a servicios efectivamente prestados al fondo que resulten imprescindibles para el normal desenvolvimiento de la actividad, y que no supongan un coste adicional respecto a las retribuciones que cobran gestora o depositario en sus respectivas comisiones. A este respecto, se considera que se pueden imputar los gastos de análisis de sostenibilidad relativos a la toma de decisiones de inversión y la selección de valores, siempre que se informe de ello en el folleto y se trate de pensamiento original con conclusiones significativas que no sean evidentes o de dominio público, ya que bajo estos requisitos podrían considerarse asimilables a los gastos de análisis financiero.

En cuanto a otro tipo de gastos relacionados con la sostenibilidad, como la integración de riesgos ASG, los gastos derivados de la actualización de folletos e informes periódicos, o los gastos generados por la consideración de PIAs, no procedería cargarlos al fondo, pues de acuerdo a lo anterior se trataría de gastos que se corresponden con funciones asumidas por la gestora y ya remuneradas en su correspondiente comisión. Entre los gastos que sí se pueden imputar, estarían también aquellos derivados de la contratación de índices de sostenibilidad, como es el caso de los fondos de gestión pasiva, excepto cuando formen parte de la denominación del fondo que, en su caso, serán soportados por la gestora.

4 INCIDENCIAS ADVERSAS

7. ¿En qué se diferencia la consideración de principales incidencias adversas (PIAs), con la integración de riesgos de sostenibilidad? ¿Qué criterios deben seguir los participantes del mercado financiero (PMF) y los asesores financieros (AF) a efectos de considerar la existencia de principales incidencias adversas (PIAs)?

Respuesta CNMV:

Mientras que por riesgo de sostenibilidad debe entenderse cualquier hecho o condición ambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría provocar un impacto material negativo en el valor de la inversión, por incidencia adversa debe entenderse el impacto negativo significativo en el medioambiente o la sociedad que podría producirse como consecuencia de la inversión en una determinada actividad económica. Por ejemplo, el gestor (inversor) puede considerar el riesgo de invertir en una empresa generadora de electricidad a partir del carbón domiciliada en un país que prevé penalizar, a partir de 2025, mediante la imposición de una tasa, las emisiones de dióxido de carbono. Sin embargo,

este riesgo no existirá si la empresa se haya domiciliada en otro país cuya jurisdicción no prevé aplicar dicha tasa pero el impacto adverso en el cambio climático de esta inversión es el mismo independientemente del país en el que la empresa se encuentre domiciliada, por lo que el gestor (inversor) deberá declarar el impacto adverso a través de los indicadores de transparencia correspondientes.

La referencia a las incidencias adversas del artículo 4 del Reglamento 2019/2088 (SFDR) debe entenderse en el sentido del impacto negativo que pueden tener las decisiones de inversión o asesoramiento en los factores de sostenibilidad (medioambientales o sociales). El artículo 4 del SFDR permite que los PMF y los AF decidan si consideran o no las PIAs a nivel de entidad, excepto en el caso de los PMF si durante el año financiero han tenido un número de empleados superior a 500 de forma individual o en base consolidada si la entidad es la matriz del grupo. La evaluación de la incidencia adversa podrá realizarse utilizando una serie de indicadores, tanto obligatorios como de uso voluntario.

En caso de que los PMF o AF decidan no considerar las PIAs sobre los factores de sostenibilidad a nivel de entidad, deberán explicar las razones para ello en su página web así como explicar si tienen la intención de considerar las PIAs, y cuándo lo harán. En caso de que los PMF opten por no considerar las PIAs deben incluir una declaración en la información precontractual de cada producto financiero que se ofrezca de que el PMF no considera las PIAs de sus decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad y las razones para ello, tal y como recoge el artículo 7.2 del Reglamento.

Por otro lado, el Reglamento en su artículo 6 establece la obligación de que los PMF y AF incluyan una descripción sobre la integración del riesgo de sostenibilidad en sus decisiones de inversión o asesoramiento debiendo considerar qué eventos o condiciones de tipo ASG, si ocurrieran, podrían causar un impacto actual o potencial negativo en el valor de la inversión. En este sentido, los PMF y AF deberán incluir en la información precontractual correspondiente los resultados de la evaluación del posible impacto negativo de este riesgo en la rentabilidad de los productos financieros que se ofrecen o recomiendan en el caso de que se considere dicho riesgo en las decisiones de inversión. Cuando se considere que los riesgos de sostenibilidad no son relevantes se deberá incluir una descripción clara y concisa de las razones de ello.

8. ¿Puede un participante del mercado financiero evaluar las principales incidencias adversas solo en determinados productos, como, por ejemplo, únicamente en los productos financieros sostenibles registrados como productos del artículo 8 o 9 del Reglamento 2019/2088 (SFDR)?

Respuesta CNMV:

El artículo 4 del Reglamento 2019/2088 (SFDR), en el apartado 1), establece la obligación de que los PMF y AF publiquen y mantengan en su página web información sobre si consideran o no las PIAs a nivel de entidad sobre los factores de sostenibilidad, siguiendo un criterio de proporcionalidad, esto es, teniendo en cuenta su tamaño, naturaleza y escala de sus actividades, así como los tipos de productos financieros que ofrecen o recomiendan.

Además, el artículo 7 del Reglamento (SFDR) exige a los PMF, que para cada producto financiero incluyan en la información precontractual una declaración que indique si tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, o en su caso, una explicación motivada de por qué no lo hace. Por tanto, en cada producto deberá indicarse lo anterior, independientemente de que sean productos sostenibles de acuerdo al artículo 8 o 9 del SFDR. En principio y a expensas de que pueda adoptarse otro criterio a nivel europeo, se considera que, en el caso de PMF que tengan en cuenta los PIAs a nivel de entidad resultaría posible que en sus productos sigan diferentes enfoques.

9. ¿Dónde debe publicarse la declaración de incidencias adversas del artículo 4 del SFDR, en el cuerpo de la web o en un apartado específico? ¿Cuál debería ser el contenido de la declaración?

Respuesta CNMV:

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 4 del Reglamento 2019/2088 (SFDR), en el caso de que los PMF consideren si sus decisiones de inversión tienen una incidencia adversa sobre los factores de sostenibilidad, deberán publicar una declaración de políticas de diligencia debida respecto a las posibles incidencias en su página web, en una sección separada titulada “Declaración sobre principales impactos adversos en la sostenibilidad”. Dicha declaración deberá recoger al menos la información recogida en el apartado 2) del artículo 4 del SFDR: a) información sobre sus políticas en materia de identificación y fijación de prioridades de las PIA y de los principales indicadores al respecto; b) una descripción de las PIA y de cualquier acción emprendida al respecto o cuando resulte pertinente, programada; c) breves síntesis de las políticas de implicación, en su caso; d) referencia a su respeto de códigos de conducta empresarial responsables y normas internacionalmente reconocidas en materia de diligencia debida y de elaboración de informes y, cuando proceda, a su nivel de alineación con los objetivos a largo plazo del Acuerdo de París.

Del mismo modo, en el comunicado de la CNMV del 18 de febrero de 2021, se anima a las entidades a que utilicen voluntariamente el borrador del RTS de desarrollo del Reglamento (SFDR), remitido por las Autoridades de Supervisión Europeas (ESAs) a la Comisión Europea, publicado el 4 de febrero de 2021, en cuyo Anexo I se incluye un modelo de declaración que puede tomarse como referencia.

En el supuesto de que no se consideren las PIAs, los PMF deberán publicar esta información en una sección separada de su página web titulada “No consideración de las principales incidencias adversas”, que incluirá una justificación clara de por qué no se tienen en cuenta, indicando en su caso, si, y cuándo, prevén tener en cuenta dichas incidencias adversas.

10. ¿Pueden considerar los participantes del mercado financiero las principales incidencias adversas (PIAs) de sus decisiones de inversión en los factores de sostenibilidad, aunque no tengan acceso a la información necesaria?

Respuesta CNMV:

El Artículo 4.2.a) del Reglamento (SFDR) en relación con la información proporcionada por los PMF en el caso de que tengan en cuenta las principales incidencias adversas, exige que informen sobre sus políticas en materia de identificación y fijación de prioridades de las PIAs y de los principales indicadores al respecto. Además, el considerando 18 del Reglamento establece que *“cuando los participantes en el mercado, teniendo debidamente en cuenta el tamaño, naturaleza y la escala de sus actividades, así como los tipos de productos financieros que ofrecen, analicen las principales incidencias adversas, materiales o posiblemente materiales, de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, deben integrar en sus procesos, incluidos sus procesos de diligencia debida, los procedimientos adoptados para el análisis de las principales incidencias adversas junto con los riesgos financieros pertinentes y los riesgos de sostenibilidad pertinentes”*.

Por tanto, cuando los PMF consideren las PIA, deberán procurar el acceso a la información necesaria para poder analizar las PIAs, existentes o potenciales en base al criterio de proporcionalidad; en caso de no ser posible, deberán indicarlo (presumiblemente, a medida que transcurra el tiempo, la disponibilidad de información será cada vez mayor).

No obstante lo anterior, no disponer de los datos necesarios para calcular, a través de los correspondientes indicadores, las principales incidencias adversas no tiene por qué suponer que el participante en los mercados financieros no tenga en cuenta dichas incidencias en sus decisiones de inversión comprobando, en la medida de lo posible, que la empresa en la que se invierte posee los procesos de gestión necesarios o ha adoptado determinadas acciones para mitigar los principales impactos adversos.

5 POLÍTICA DE REMUNERACIONES

11. **¿Cómo deben integrar las gestoras el riesgo de sostenibilidad en la política de remuneraciones para cumplir con las obligaciones de transparencia de información exigidas en el artículo 5 del Reglamento (SFDR)? En el caso específico de las entidades gestoras, ¿Existe alguna diferencia en el grado de exigencia de cumplimiento entre SGIIC y SGEIC?**

Respuesta CNMV:

En el caso de las gestoras abiertas (SGIIC), para dar cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, deberán incluir la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad, dentro del documento general de políticas de remuneración, y publicarlo en la página web de la gestora. Respecto a las gestoras cerradas (SGEIC), al no estar obligadas por su normativa a incluir información sobre remuneración en su web, será suficiente con la publicación en su página web, de acuerdo con lo establecido por el Reglamento (SFDR), de la integración de los riesgos de sostenibilidad en las políticas de remuneración.

12. ¿Deben cumplir con las obligaciones del artículo 5 del Reglamento (SFDR) de integración del riesgo de sostenibilidad en las políticas de remuneración las gestoras que están fuera del ámbito de aplicación del Capítulo II de la Ley 22/2014 de capital riesgo?

Respuesta CNMV:

El Reglamento (SFDR) no excluye a ninguna gestora regulada por AIFMD.

6 INFORMACIÓN PÁGINA WEB

13. ¿Qué información deben publicar en la página web los participantes del mercado financiero (PMF) en relación con los productos del artículo 8 y 9 del Reglamento (SFDR)?

Respuesta CNMV:

La información que se debe publicar y mantener actualizada en la página web, según el art.10 del Reglamento (SFDR), es la siguiente:

- a) Una descripción de las características medioambientales o sociales o del objetivo de inversión sostenible.
- b) Información sobre los métodos utilizados para evaluar, medir y controlar las características medioambientales o sociales o el impacto de las inversiones sostenibles seleccionadas para el producto financiero, incluidos sus fuentes de información, los criterios de selección relativos a los activos subyacentes y los indicadores pertinentes de sostenibilidad empleados para medir las características medioambientales o sociales o el impacto global del producto financiero en términos de sostenibilidad;
- c) la información precontractual a la que se hace referencia en los artículos 8 y 9 del Reglamento (SFDR).
- d) la información periódica a la que se hace referencia en el artículo 11 del Reglamento (SFDR).

7 INFORMACIÓN PERIÓDICA

14. ¿Deben cumplir las gestoras de IIC y vehículos cerrados con las obligaciones del Reglamento 2019/2088 (SFDR) en los informes anuales que se elaboren a partir del 1 de enero de 2022? En caso afirmativo, ¿qué información deben reportar?, ¿cuál es el periodo de referencia y en qué documento se debe incluir? (Última actualización: 12 de noviembre de 2021)

Respuesta CNMV:

El artículo 11 del Reglamento (SFDR) establece que los participantes en los mercados financieros deberán publicar, en relación a los productos del artículo 8 y 9 del SFDR, en el informe anual de los vehículos gestionados la siguiente información:

- a) En el caso de que se trate de un producto del artículo 8, el grado en que se han cumplido las características medioambientales o sociales;
- b) En el caso de un producto del artículo 9:
 - el impacto global del producto en relación con la sostenibilidad mediante indicadores de sostenibilidad pertinentes; o
 - cuando se haya designado un índice de referencia, una comparación del impacto global del producto financiero en relación con la sostenibilidad en función del índice designado y de un índice general del mercado mediante indicadores de sostenibilidad.

Por tanto, la información anual de los vehículos relativa al ejercicio 2021 que se elaborará en 2022, deberá cumplir con el Reglamento SFDR en base a los principios generales del artículo 11.1 de dicho Reglamento, siendo el periodo de referencia, desde la entrada en vigor del Reglamento, el 10 de marzo de 2021, hasta el 31 de diciembre de 2021. A efectos de cumplir con estos principios generales, se podrá utilizar como referencia la última versión del borrador de RTS de desarrollo del SFDR (nivel 2).

En cuanto al lugar donde se debe incluir la información, tanto IIC como ECR y otros vehículos cerrados deberán incluir esta información en el informe de gestión de las cuentas anuales.

8 DELEGACIÓN DE FUNCIONES

15. En caso de delegación de las funciones de gestión en una tercera entidad, ¿sobre qué entidad recaen las obligaciones de transparencia a nivel de producto, la entidad delegante o delegataria? ¿Y si la delegación es parcial?

Respuesta CNMV:

A falta de un criterio común a nivel europeo, se considera que las obligaciones de divulgación, tanto en gestión colectiva como en gestión discrecional de carteras, y tanto si se delega la totalidad de la cartera como parte, recaen sobre la entidad que delega, puesto que es ésta sobre la que recae la obligación de proporcionar al cliente o colgar en la página web la información precontractual y periódica sobre el producto. Todo ello sin perjuicio de que la entidad delegante pueda acordar con la entidad delegataria las cláusulas que estime conveniente al objeto de que le proporcione determinada información necesaria al objeto de dar cumplimiento a sus obligaciones de divulgación.

9 GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS (GDC)

16. ¿Cuándo deberían publicarse los informes periódicos a los que se refiere el artículo 11.2 del Reglamento 2019/2088 (SFDR) en el caso de las entidades que prestan el servicio de gestión de carteras?

Respuesta CNMV:

El artículo 11.2 del Reglamento 2019/2088 (SFDR) establece que la información periódica sobre los productos de los artículos 8 y 9 debe realizarse en el caso de las entidades que prestan el servicio de gestión de carteras de acuerdo con la información periódica recogida en el artículo 25.6 de MiFID II. Se considera razonable, a falta de otro criterio consensuado a nivel europeo, que dado que para buena parte de las entidades en el ámbito de aplicación del Reglamento (SFDR) la provisión de estos informes se hará de forma anual, los gestores de cartera proporcionen los informes periódicos del artículo 11.2 como mínimo una vez al año, en uno de los informes periódicos que han de proporcionar a los clientes, sin que sea necesario proporcionar esta información en todos los informes periódicos del año. Además, estos informes podrían proporcionarse a lo largo del año, por lo que no será obligatorio que se proporcione en el primer informe periódico emitido desde el 1 de enero de 2022, que es la fecha de aplicación de la obligación de publicar la información periódica del artículo 11 del SFDR. En este sentido, recordar que en 2022 se debe proporcionar la información recogida en el artículo 11.1 del SFDR, incluyendo en su caso la información relativa a productos del artículo 8 o 9 del SFDR que cualifiquen a los efectos del artículo 5 o 6 del Reglamento de Taxonomía y tengan un objetivo ambiental de los apartados a) y b) del artículo 9 de dicho Reglamento), y en el año 2023 se incluiría, en su caso, la información relativa a los productos del artículo 8 o 9 del SFDR que cualifiquen a los efectos del artículo 5 o 6 del Reglamento de Taxonomía y tengan un objetivo medioambiental de los apartados c) a f) del artículo 9 de dicho Reglamento).

17. ¿Cómo deben aplicarse las obligaciones de información a nivel de producto financiero en el caso de gestión de carteras? (Última actualización: 12 de noviembre de 2021)**Respuesta CNMV:**

Esta cuestión se planteó a la Comisión Europea (CE) en la carta que las tres Autoridades de Supervisión Europeas (ESAs) le remitieron el 7 de enero de 2021. En su respuesta, la CE señala: (i) que el SFDR no establece ninguna distinción sobre si las carteras son personalizadas o no; (ii) que, de cara a las obligaciones de transparencia del artículo 10 del SFDR, hay que respetar el cumplimiento de las normas de la UE y nacionales en relación a la protección de datos y, cuando proceda, asegurar debidamente la confidencialidad de los clientes, y (iii) que cuando los participantes en los mercados financieros utilicen productos estandarizados, las obligaciones de transparencia en la web del SFDR se pueden cumplir informando de los productos estandarizados.

Por tanto, los requisitos de información a nivel de producto del artículo 10 del Reglamento (SFDR), que para los productos del artículo 8 y 9 del Reglamento implica la publicación en la página web de información precontractual e información periódica, aplican de forma general a nivel de cartera gestionada. En el caso de carteras personalizadas (que no siguen carteras modelo) se considera razonable que se informe respecto a una cartera(s) representativa(s) de los modelos de gestión de la entidad, sin que sea necesario publicar información respecto a cada cartera personalizada a nivel de cliente.

10 ASESORAMIENTO FINANCIERO

18. Las entidades que prestan asesoramiento financiero, ¿deberían cumplir las obligaciones de transparencia del Reglamento 2019/2088 (SFDR) si solo asesoran sobre productos no cubiertos en el artículo 2.12 del Reglamento? (última actualización 19 de julio de 2022)

Respuesta CNMV:

La contestación a esta pregunta se encuentra en la sección “Regulation reference: Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services
Topic: sustainable finance disclosures Article: Article 2(11)(c) and (d), Article 3(2), Article 4(5)(b), Article 5, Article 6(2), first subparagraph, point (a), Article 6(2), second subparagraph, Article 12(2), Article 13(1), Article 14(1) del apartado A: “Questions related to Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (SFDR), de la Decisión de la Comisión de 13 de mayo de 2022 relativa al documento “Questions related to Regulation (EU) 2019/2088 on SFDR” publicada el 25 de mayo de 2022.

19. ¿Cómo se ha de proporcionar la información precontractual del artículo 6 del SFDR sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad por parte de los asesores en materia de inversión?

Respuesta CNMV:

El artículo 6.3 del Reglamento 2088/2019 (SFDR) indica que la información precontractual del artículo 6 en relación a la integración de los riesgos de sostenibilidad debe proporcionarse de acuerdo al artículo 24.4 de MiFID II. A estos efectos, se considera que los asesores en materia de inversión deben incluir la información referida en el apartado 2(a) del artículo 6 en la información previa que se proporcione al cliente en relación al servicio de asesoramiento del artículo 24.4.a) de MIFID II, mientras que la información relativa al apartado 2(b) del artículo 6 deberá proporcionarse en la información que se proporcione en relación con los productos financieros recomendados.

20. ¿Se debe proporcionar la información precontractual a los clientes a los que ya se les prestaba el servicio de asesoramiento en materia de inversión? (última actualización 19 de julio de 2022)

Respuesta CNMV:

Todas las obligaciones de información para los asesores financieros (AF) se deben aplicar desde el 10 de marzo de 2021. Por tanto, en el caso de la información precontractual del

artículo 6.2 del SFDR sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad, deberá proporcionarse a un cliente al que ya se le estaba prestando el servicio de asesoramiento en materia de inversión cuando se haga alguna recomendación a partir del 10 de marzo de 2021. No obstante, la información a nivel de entidad de los artículos 3.2, 4.5 y 5 del SFDR deberá estar recogida en la página web de la entidad a partir del 10 de marzo de 2021.

11 INTEGRACIÓN DEL RIESGO DE SOSTENIBILIDAD

21. ¿Cuál es el plazo máximo para proceder a la integración del riesgo de sostenibilidad por parte de las gestoras de vehículos de inversión colectiva y cuáles son sus implicaciones? ¿Y para adaptar la información precontractual con el fin de recoger la integración del riesgo de sostenibilidad? (última actualización 19 de julio de 2022)

Respuesta CNMV:

El Reglamento Delegado 2021/1255, por el que se modifica el Reglamento Delegado UE 231/2013 (nivel II de AIFMD) en lo que atañe a los riesgos de sostenibilidad y los factores de sostenibilidad que deben tener en cuenta los gestores de FIA, resultará de aplicación desde el 2 de agosto de 2022, debiendo asimismo estar traspuesta para que resulte de aplicación desde esa misma fecha, la Directiva Delegada UE 2021/1270, por la que se modifica la Directiva 2010/43/UE, (nivel II de UCITS). En caso de falta de trasposición en plazo, se entiende que se podrá invocar el efecto directo que pueden tener en ciertos casos las Directivas europeas conforme a la jurisprudencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE).

De acuerdo con la normativa anterior todas las gestoras, incluso aquellas que no ofrezcan vehículos bajo el artículo 8 o 9 de SFDR, deberán integrar, con carácter adicional a los riesgos financieros, el riesgo de sostenibilidad en sus políticas y procedimientos de toma de decisiones de inversión, diligencia debida, políticas y procedimientos de gestión de riesgos, así como en la estructura general de gobierno, debiendo disponer además de personal con la capacidad y conocimientos técnicos necesarios para analizar y gestionar dichos riesgos.

A estos efectos, se recuerda a las gestoras su deber de tomar las medidas adecuadas para adaptarse en tiempo y forma a las exigencias de la normativa señalada más arriba. Asimismo, se pone de manifiesto que la integración del riesgo de sostenibilidad por parte de las gestoras es uno de los aspectos que contempla el Supervisory Briefing publicado por ESMA el 31 de mayo de 2022.

Finalmente, los productos de inversión ya registrados a 2 de agosto deberán actualizar el 2022 el contenido de su información precontractual a las obligaciones establecidas en la normativa en cuanto a la integración de los riesgos de sostenibilidad, en la siguiente actualización que de la misma lleven a cabo y en todo caso a más tardar el 1 de enero de 2023.