



# Actualización del Q&A de la CNMV sobre la normativa de sostenibilidad aplicable a los productos financieros

## Legal Alert

Noviembre 2021

[kpmgabogados.es](https://kpmgabogados.es)  
[kpmg.es](https://kpmg.es)



# Actualización del Q&A de la CNMV sobre la normativa de sostenibilidad aplicable a los productos financieros

## El pasado 12 de noviembre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publicó una actualización del documento de preguntas y respuestas (Q&A) sobre normativa de sostenibilidad aplicable a los productos financieros: Reglamento 2019/2088 (SFDR) y Reglamento 2020/852 (Taxonomía).

Esta actualización forma parte de la estrategia de difusión de criterios ASG (Ambiental, Social y Gobernanza) del Plan de Actividades para el 2021 de la CNMV, y expone los criterios interpretativos que la Autoridad Supervisora considera adecuados a la hora de interpretar las disposiciones incluidas en los citados Reglamentos.

### Cuestiones principales

- **Uso de elementos ASG en la denominación comercial de los productos financieros**

Respecto a los productos financieros calificados como artículo 8 SFDR, será necesario que el **porcentaje mínimo de inversiones que vayan dirigidas a cumplir con los objetivos medioambientales o sociales sea superior al 50%** y que el resto de las inversiones no alteren la consecución de dichas características ambientales o sociales.

En el caso de productos financieros clasificados bajo el artículo 9 SFDR, **podrán incluir en su denominación elementos ESG** ya que, por su propia naturaleza, estos productos deben invertir en activos subyacentes calificados como "inversiones sostenibles" de acuerdo con la definición del artículo 2(17) de SFDR.

- **Información precontractual**

Para calcular el porcentaje en inversiones que promocionan características medioambientales o sociales (artículo 8 SFDR), 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.

Para la consideración de inversiones sostenibles (artículo 9 SFDR), las IIC han de invertir en activos subyacentes calificados como "inversiones sostenibles", 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.

**Respecto a los gastos relacionados con la sostenibilidad** imputables a los fondos de inversión, únicamente podrán imputarse los gastos de análisis de sostenibilidad relativos a la toma de decisiones de inversión y selección de valores, siempre que se haya informado previamente de ello en el folleto y no se trate de conclusiones evidentes o de dominio público.

Asimismo, la CNMV aclara que otro tipo de gastos (como, por ejemplo, gastos derivados de la actualización de folletos o de la consideración de principales incidencias adversas (PIAS) no procedería cargarlos al fondo.

- **Información periódica**

Se fija el **periodo de referencia** de la información periódica relativa al ejercicio 2021 que las entidades deben elaborar y entregar en 2022, que irá desde la entrada en vigor de SFDR, el **10 de marzo de 2021**, hasta el **31 de diciembre de 2021**. Para comunicar dicha información, se podrá utilizar la última versión del borrador de RTS de desarrollo del SFDR (nivel 2) y, en el caso de los fondos de inversión (tanto IICs como ECR y otros vehículos cerrados), **esta información se deberá incluir en el informe de gestión de las cuentas anuales**.

- **Delegación de funciones**

La entidad delegante de la gestión del vehículo o de sus inversiones es la obligada a cumplir con las obligaciones de transparencia exigidas por SFDR, independientemente del acuerdo alcanzado con la delegataria para que esta última le proporcione determinada información necesaria para dar cumplimiento a las mismas.

- **Gestión Discrecional de Carteras (GDC)**

Los requisitos de información a nivel de producto del artículo 10 del SFDR, aplicables a productos artículo 8 y 9 y que exigen la publicación en la web de la información precontractual y periódica, aplican de forma general a nivel de cartera gestionada. En el caso de carteras personalizadas basta con informar respecto a una cartera representativa de los modelos de gestión de la entidad, no siendo necesario informar respecto a cada cartera personalizada a nivel de cliente.

## Documentos

Por si resultan de su interés, les dejamos el link al texto de la actualización:

- [Actualización Q&A sobre la normativa de sostenibilidad aplicable a os productos financieros: Reglamento 2019/2088 \(SFDR\) y Reglamento 2020/852 \(taxonomía\)](#)

# Contactos

**María Pilar Galán**  
**Socia**

**KPMG Abogados**  
**Tel. 91 451 31 70**

[mariapilargalan@kpmg.es](mailto:mariapilargalan@kpmg.es)

**Pablo Alonso Montes**  
**Senior Manager**

**KPMG Abogados**  
**Tel. 91 456 34 00**

[pabloalonso@kpmg.es](mailto:pabloalonso@kpmg.es)

# Oficinas de KPMG en España

## A Coruña

Calle de la Fama, 1  
15001 A Coruña  
**T:** 981 21 82 41  
**Fax:** 981 20 02 03

## Alicante

Edificio Oficentro  
Avda. Maisonnave, 19  
03003 Alicante  
**T:** 965 92 07 22  
**Fax:** 965 22 75 00

## Barcelona

Torre Realía  
Plaça de Europa, 41  
08908 L'Hospitalet de Llobregat  
Barcelona  
**T:** 932 53 29 00  
**Fax:** 932 80 49 16

## Bilbao

Torre Iberdrola  
Plaza Euskadi, 5  
48009 Bilbao  
**T:** 944 79 73 00  
**Fax:** 944 15 29 67

## Girona

Edifici Sèquia  
Sèquia, 11  
17001 Girona  
**T:** 972 22 01 20  
**Fax:** 972 22 22 45

## Las Palmas de Gran Canaria

Edificio Saphir  
C/Triana, 116 – 2º  
35002 Las Palmas de Gran Canaria  
**T:** 928 33 23 04  
**Fax:** 928 31 91 92

## Madrid

Torre de Cristal  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid  
**T:** 91 456 34 00  
**Fax:** 91 456 59 39

## Málaga

Marqués de Larios, 3  
29005 Málaga  
**T:** 952 61 14 60  
**Fax:** 952 30 53 42

## Oviedo

Ventura Rodríguez, 2  
33004 Oviedo  
**T:** 985 27 69 28  
**Fax:** 985 27 49 54

## Palma de Mallorca

Edificio Reina Constanza  
Calle de Porto Pi, 8  
07015 Palma de Mallorca  
**T:** 971 72 16 01  
**Fax:** 971 72 58 09

## Pamplona

Edificio Iruña Park  
Arcadio M. Larraona, 1  
31008 Pamplona  
**T:** 948 17 14 08  
**Fax:** 948 17 35 31

## San Sebastián

Avenida de la Libertad, 17-19  
20004 San Sebastián  
**T:** 943 42 22 50  
**Fax:** 943 42 42 62

## Sevilla

Avda. de la Palmera, 28  
41012 Sevilla  
**T:** 954 93 46 46  
**Fax:** 954 64 70 78

## Valencia

Edificio Condes de Buñol  
Isabel la Católica, 8  
46004 Valencia  
**T:** 963 53 40 92  
**Fax:** 963 51 27 29

## Vigo

Arenal, 18  
36201 Vigo  
**T:** 986 22 85 05  
**Fax:** 986 43 85 65

## Zaragoza

Centro Empresarial de Aragón  
Avda. Gómez Laguna, 25  
50009 Zaragoza  
**T:** 976 45 81 33  
**Fax:** 976 75 48 96