

# **MODIFICACIÓN ACTOS DELEGADOS MIFID II**

---

**Nuria Baena**

# ► **Modificación de los Actos Delegados de MiFID II**

**Julio 2018**

**Mandato de la CE a ESMA**

Asesoramiento técnico sobre la integración de los factores y riesgos de sostenibilidad

**Propuestas de ESMA**

Consultation Paper:  
Reglamento Delegado  
2017/565  
Directiva Delegada  
2017/593  
Directrices de idoneidad  
y gobierno de productos

**Dic 18-Feb 19**

**30 abril 2019**

**Final Report de ESMA**

**Propuesta final de la CE**

Modificaciones del Reglamento Delegado + Propuesta legislativa de la CE (**REQ. ORGANIZATIVOS + IDONEIDAD**)  
Modificaciones de la Directiva Delegada (**GOBIERNO DE PRODUCTOS**)  
**NO MODIFICACIONES DIRECTRICES**

**2020¿?**

# ► **Modificación de los Actos Delegados de MiFID II**

## Áreas afectadas

01

**REQUISITOS ORGANIZATIVOS  
Y CONFLICTOS DE INTERÉS**

02

**EVALUACIÓN DE IDONEIDAD**

03

**GOBIERNO DE PRODUCTOS**

## ► **Modificación de los Actos Delegados de MiFID II**

### **01 – Requisitos organizativos y conflictos de interés (Reglamento Delegado 2017/565)**



#### **Requisitos organizativos**

Requisitos organizativos (art. 21) y gestión del riesgo (art. 23): tener en cuenta los riesgos de sostenibilidad.



#### **Conflictos de interés**

Conflictos de interés (art. 33): se añaden los conflictos derivados de las preferencias de sostenibilidad de los clientes

# ► **Modificación de los Actos Delegados de MiFID II**

## **02 – Evaluación de idoneidad (Reglamento Delegado 2017/565)**

### **Información sobre el asesoramiento**

Informar de los factores de sostenibilidad tenidos en cuenta en el proceso de selección de los IFs a recomendar

### **Evaluación de idoneidad e informes de idoneidad**

- en la información sobre objetivos de inversión se incluyen las preferencias de sostenibilidad (si las tiene);
- el asesoramiento debe ajustarse a las preferencias de sostenibilidad (objetivos de inversión);
- inclusión de los factores de sostenibilidad en las políticas y procedimientos
- consideración de las preferencias de sostenibilidad en el informe de idoneidad

## ► **Modificación de los Actos Delegados de MiFID II**

### **03 – Gobierno de productos (Directiva Delegada 2017/593)**

#### **Identificación del mercado objetivo**

Incluir las preferencias de sostenibilidad (tanto para productores como distribuidores)

#### **Compatibilidad del producto con el mercado objetivo**

Considerar las preferencias de sostenibilidad en la evaluación (inicial y periódica) de la compatibilidad del producto con las necesidades, objetivos y características del mercado objetivo.

**GRACIAS**

CNMV  
EDIFICIO EDISON

CNMV  
COMISIÓN  
NACIONAL  
DEL MERCADO  
DE VALORES

**CNMV**  
COMISIÓN  
NACIONAL  
DEL MERCADO  
DE VALORES