

## ESMA – Final Report (17 December 2024)

Ces Guidelines de l'ESMA relatives aux exigences d'adéquation et au format des états périodiques pour la gestion de portefeuille dans le cadre du MiCA mettent fortement l'accent sur la protection des investisseurs.

Les sections 2 et 2 de ces lignes directrices traitent des éléments suivants:

Les lignes directrices relatives aux exigences d'adéquation et aux relevés périodiques pour la gestion de portefeuille.

Les lignes directrices relatives aux politiques, procédures et droits des clients concernant les services de transfert de crypto-actifs.

La section 4 contient les annexes suivantes :

- Annexe I : Analyses coûts-avantages
- Annexe II : Avis du SMSG
- Annexe II : Texte intégral des lignes directrices sur les exigences d'adéquation et le format des déclarations périodiques
- Annexe IV : Lignes directrices relatives aux procédures et politiques applicables aux services de transfert de crypto-actifs.

En résumé, ces lignes directrices visent à renforcer considérablement la protection des investisseurs dans les crypto-actifs, en imposant des normes élevées en matière d'évaluation de l'adéquation et de transparence. Elles s'alignent également sur le secteur financier traditionnel et sur la réglementation MiFID II.

### **Les principaux éléments de ces lignes directrices sont résumés ci-dessous :**

#### **Exigences en matière d'adéquation (article 81 de MiCA) :**

Les fournisseurs de services sur crypto-actifs devront évaluer le caractère approprié des crypto-actifs recommandés ou gérés pour leurs clients, en tenant compte de leurs connaissances, de leur expérience, de leurs objectifs d'investissement, de leur situation financière et de leur tolérance au risque. Les recommandations ou les décisions d'investissement doivent correspondre aux profils des clients. Cette évaluation de l'adéquation permet de s'assurer que les crypto-actifs correspondent au profil du client et à sa tolérance au risque.

Les exigences en matière d'information visent à garantir que les clients comprennent le risque associé aux crypto-actifs, y compris la technologie de registre distribué sous-jacente. Les connaissances concernant les risques tels que le piratage et les erreurs de transfert doivent également être évaluées.

Des relevés et des rapports périodiques sur les activités de gestion de portefeuille, y compris la performance, les évaluations d'adéquation et le respect des préférences et des objectifs du client, doivent être fournis au moins une fois par trimestre.

Synthétiquement, ces exigences relatives aux crypto-actifs s'alignent sur celles qui s'appliquent aux instruments financiers traditionnels en vertu de la MiFID II.

## ESMA – Final Report (17 December 2024)

### **Politiques et procédures relatives aux services de transfert (article 82 de la MiCA) :**

Les informations précontractuelles doivent fournir aux clients des détails essentiels sur les services de transfert, y compris les coûts, les exigences techniques et l'irréversibilité des transferts.

Des politiques d'exécution doivent également être établies avec des critères clairs pour l'exécution, le rejet ou la suspension des transferts de crypto-actifs, y compris des considérations sur les risques et les caractéristiques de la blockchain.

Un cadre de responsabilité est également attendu, et les conditions de responsabilité doivent être définies en cas de transferts non autorisés ou incorrects.

Pour permettre des décisions éclairées, la transparence des coûts doit être assurée avec une ventilation des frais pour les services de transfert et les frais liés au réseau. Les fournisseurs de crypto-actifs devront fournir des relevés périodiques détaillés aux clients bénéficiant de services de gestion de portefeuille, y compris un examen équilibré de l'activité et de la performance du portefeuille et une évaluation actualisée de l'adéquation.

En ce qui concerne les ressources éducatives, les prestataires de services sont encouragés à fournir des conseils aux clients sur les transferts sécurisés et les risques potentiels.

### **Alignement sur MiFID II :**

Les lignes directrices de l'AEMF sont étroitement liées aux exigences de la MiFID II pour assurer une protection cohérente entre les instruments financiers traditionnels et les crypto-actifs afin d'éviter l'arbitrage réglementaire et d'assurer un niveau de protection similaire pour les investisseurs.

## ESMA – Final Report (17 December 2024)

### **Formation et expertise du personnel :**

Une formation adéquate du personnel chargé de l'évaluation de l'adéquation et de la gestion des portefeuilles est attendue

Les principales orientations en matière de protection des investisseurs sont les suivantes :

- Divulgarion des risques et des caractéristiques : s'assurer que les clients sont conscients de la nature irréversible des transactions blockchain et des implications des erreurs.
- Considérations ESG : bien que facultatif, il est recommandé de permettre aux clients d'envisager les crypto-actifs sur la base de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.
- Sensibilisation à la technologie : évaluer la compréhension par les clients de la technologie qui sous-tend les crypto-actifs dans le cadre de l'évaluation de l'adéquation.

En ce qui concerne l'harmonisation de la surveillance, ces lignes directrices favorisent également la cohérence dans leur application au sein de l'UE afin d'éviter l'arbitrage réglementaire et d'assurer une protection uniforme des investisseurs.

### **Les prochaines étapes attendues sont les suivantes :**

La traduction des deux séries de lignes directrices des annexes II et IV dans les langues officielles de l'UE et leur publication sur le site web de l'AEMF.

Après la publication, les autorités nationales compétentes (ANC) auront deux mois pour notifier à l'AEMF leur conformité ou leur intention de se conformer aux lignes directrices.

Sources : <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-releases-last-policy-documents-get-ready-mica>  
<https://www.esma.europa.eu/document/final-report-guide-lines-specifying-certain-requirements-markets-crypto-assets-regulation>



## ESMA – Final Report (17 December 2024)

### **Guidelines specifying certain requirements of the Markets in Crypto Assets Regulation (MiCA) on investor protection – third package**

These Guidelines from ESMA for suitability requirements and the format of periodic statements for portfolio management under MiCA place a strong emphasis on investor protection.

The sections 2 and 2 of these Guidelines address:

- Guidelines for suitability requirements and periodic statements for portfolio management.
- Guidelines for policies, procedures, and client rights relate to crypto-asset transfer services.

The section 4 provides the following annexes:

- Annex I: Cost-benefit analyses
- Annex II: SMSG advice
- Annex II: Full text of guidelines on suitability requirements and periodic statement format
- Annex IV: Guidelines on procedures and policies for crypto-asset transfer services.

In summary, these guidelines aim to significantly strengthen investor protection in crypto-assets, imposing high suitability assessment and transparency standards. They also align with the traditional financial sector and MiFID II regulation.

### **The summary of the main elements of these guidelines are:**

#### **Suitability requirements (Article 81 of MiCA):**

Crypto-asset providers will have to assess the suitability of crypto-assets recommended or managed for their clients, taking into account their knowledge, experience, investment objectives, financial situation, and risk tolerance. Recommendations or investment decisions must align with the client's profiles. This suitability assessment ensures that the crypto-assets match the client's profile and risk tolerance.

The information requirements are to ensure that clients understand the risk associated with crypto-assets, including the underlying distributed ledger technology. Knowledge regarding risks like hacking and transfer errors has also to be assessed.

Periodic statements and reports on portfolio management activities, including performance, suitability assessments, and adherence to client preferences and objectives, must be provided at least quarterly.

Synthetically, these crypto-asset requirements align with those for traditional financial instruments under MiFID II.



## ESMA – Final Report (17 December 2024)

### **Policies and procedures for transfer services (Article 82 of MiCA):**

Pre-contractual information is expected to provide clients with essential details about transfer services, including costs, technical requirements, and irreversibility of transfers. Execution policies must also be established with clear criteria for executing, rejecting, or suspending crypto-asset transfers, including considerations of risks and blockchain characteristics. A liability framework is also expected, and conditions for liability must be defined in cases of unauthorised or incorrect transfers.

To enable informed decisions, cost transparency must be provided with breakdown charges for transfer services and network-related fees. Crypto-assets providers will be required to provide detailed periodic statements to clients receiving portfolio management services, including a balanced review of portfolio activity and performance and an updated suitability assessment. Regarding educational Resources, service providers are encouraged to offer guidance to clients on secure transfers and potential risks.

### **Alignment with MiFID II:**

The ESMA Guidelines are strongly related to MiFID II requirements to ensure consistent protection between traditional financial instruments and crypto-assets in order to avoid regulatory arbitrage and ensure a similar level of protection for investors.

### **Staff training and expertise:**

Adequate training for personnel responsible for suitability assessment and portfolio management is expected

### **The Key guidelines on investor protection are:**

- Disclosure of risks and features: ensuring that clients are aware of the irreversible nature of blockchain transactions and the implications of errors.
- ESG considerations: while optional, it is recommended to allow clients to consider crypto-assets based on environmental, social, and governance factors.
- Technology awareness: assessing clients' understanding of the technology underpinning crypto-assets as part of the suitability evaluation

In relation to supervisory harmonization, these guidelines also promote consistency in applying them across the EU to avoid regulatory arbitrage and ensure uniform investor protection.

The next steps expected are:

- The translation of the two sets of guidelines in Annex II and IV into the official EU languages and their publication on ESMA's website.
- After publication, National Competent Authorities (NCAs) will have two months to notify ESMA of their compliance or intent to comply with the guidelines.

Sources: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-releases-last-policy-documents-get-ready-mica>

<https://www.esma.europa.eu/document/final-report-guidelines-specifying-certain-requirements-markets-crypto-assets-regulation>