



# Derechos y principios de actuación del buen inversor



*Gloria Caballero - CNMV*  
Subdirectora Educación Financiera  
Departamento de Estrategia y Relaciones Institucionales

# **El inversor debe conocer sus derechos y responsabilidades**

conocer sus  
responsabilidades es otra  
forma de protección





# desde CNMV



- **REGULACIÓN**



**Ley del Mercado de Valores**  
**Normativa MiFID**



- **SUPERVISIÓN**



- **SUPERVISIÓN**



• SUPERVISIÓN



• EDUCACIÓN



Sección del Inversor de CNMV

Plan de Educación Financiera



*Sección del Inversor CNMV*



Últimas noticias



Advertencias al público

Advertencias de la CNMV



# Entidades

## Art. 67.7 LMV reserva de actividad

*"Ninguna persona o entidad podrá, sin haber obtenido la preceptiva autorización y hallarse inscrita en los correspondientes registros administrativos, desarrollar con carácter profesional las actividades"*

- EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN
- ENTIDADES DE CRÉDITO
- SUCURSALES DE ESI Y EC
- LIBRE PRESTACIÓN

- Servicios de inversión
- Servicios auxiliares

## Obligaciones

- 1 Actuar de forma **honest**a, **imparcial** y **profesional**
- 2 Proporcionar información **imparcial**, **clara** y **no engañosa**
- 3 Prestar servicios y ofrecer productos **teniendo en cuenta las circunstancias personales de los clientes**
- 4 Proporcionar información con la **suficiente antelación** para poder tomar su decisión



# ***Art. 67.7 LMV reserva de actividad***

*"Ninguna persona o entidad podrá, sin haber obtenido la preceptiva autorización y hallarse inscrita en los correspondientes registros administrativos, desarrollar con carácter profesional las actividades"*



# Entidades

- **EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN**
- **ENTIDADES DE CRÉDITO**
- **SUCURSALES DE ESI Y EC**
- **LIBRE PRESTACIÓN**

- **Servicios de inversión**
- **Servicios auxiliares**

idad

do la

llar con

- **Servicios de inversión**
- **Servicios auxiliares**

*"Ninguna persona o entidad podrá, sin haber obtenido la preceptiva autorización y hallarse inscrita en los correspondientes registros administrativos, desarrollar con carácter profesional las actividades"*

- EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN
- ENTIDADES DE CRÉDITO
- SUCURSALES DE ESI Y EC
- LIBRE PRESTACIÓN

- Servicios
- Servicios

## Obligaciones

- 1 Actuar de forma **honest**a, **imparcial** y **profesional**
- 2 Proporcionar información **imparcial**, **clara** y **no engañosa**
- 3 Prestar servicios y ofrecer productos **teniendo en cuenta las circunstancias personales de los clientes**
- 4 Proporcionar información con la **suficiente antelación** para poder tomar su decisión



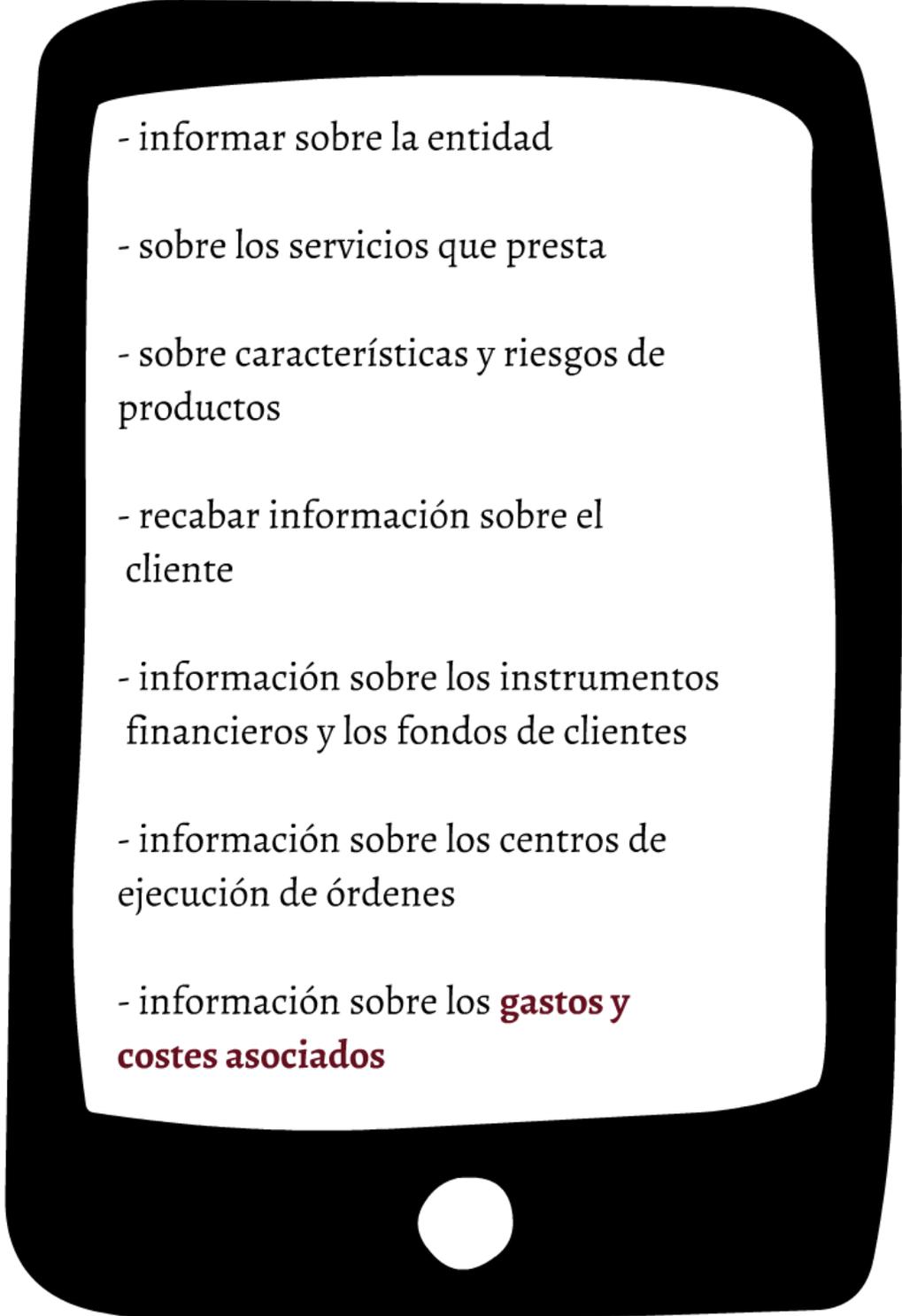
- informar sobre la entidad

- sobre los servicios que presta





más ...

- 
- informar sobre la entidad
  - sobre los servicios que presta
  - sobre características y riesgos de productos
  - recabar información sobre el cliente
  - información sobre los instrumentos financieros y los fondos de clientes
  - información sobre los centros de ejecución de órdenes
  - información sobre los **gastos y costes asociados**



MI

# El inversor



## DERECHOS

- ✓ Operar con firmas autorizadas y solventes
- ✓ Intermediarios con información adecuada para asesorarle e informarle
- ✓ Acceso a toda la información necesaria
- ✓ Disponer de un procedimiento claro de reclamaciones ante las instancias competentes
- ✓ Sistemas de Compensación (FOGAIN)



## OBLIGACIONES



- Crítico
- Proactivo
- Informado
- Cuidado con la Publicidad
- No contratar lo que no conocemos

# El inversor



## DERECHOS

- ✓ Operar con firmas autorizadas y solventes
- ✓ Intermediarios con información adecuada para asesorarle e informarle
- ✓ Acceso a toda la información necesaria
- ✓ Disponer de un procedimiento claro de reclamaciones ante las instancias competentes
- ✓ Sistemas de Compensación (FOGAIN)



**OBLIGACIONES**



Información adecuada para asesorarle e informarle

Información necesaria

Procedimiento claro de reclamaciones ante las

Asociación (FOGAIN)



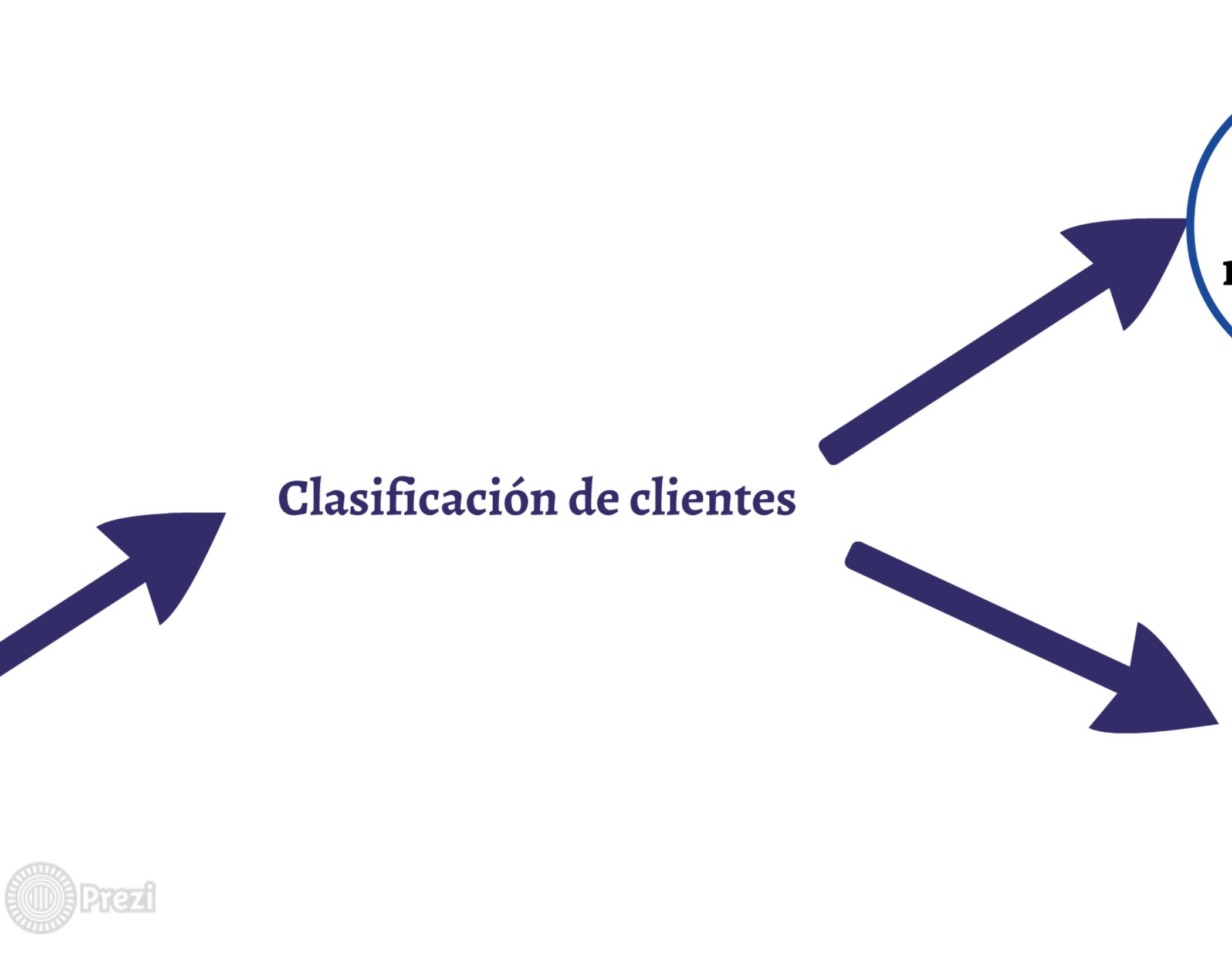
## OBLIGACIONES



- Crítico
- Proactivo
- Informado
- Cuidado con la Publicidad
- No contratar lo que no conocemos

**MIFID**





**Clasificación de clientes**

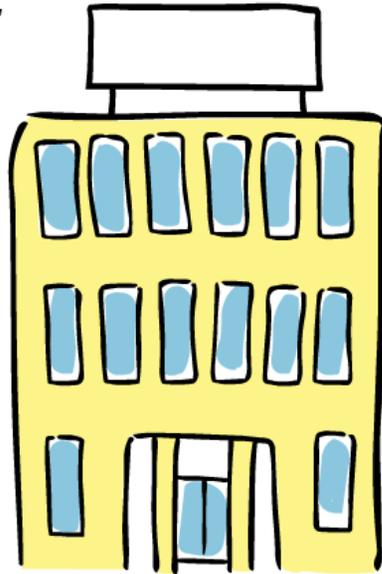


**MAYOR PROTECCIÓN**

**minorista**



**profesional**



# Productos MiFID

**complejos**





**complejos**



**no complejos**

①

Posibilidades frecuentes de venta

②

La pérdida no puede ser  $>$  al coste de adquisición

③

Información pública, completa y comprensible

④

No son productos derivados

3

***CASOS***



**Pedimos un producto concreto**

Resultado:

Pro

La  
de  
una





Iniciativa del cliente

¿Producto Complejo?

Sí

No

**Test de conveniencia**

Comprueba conocimientos y experiencia previa del inversor

Comprensión de las características y riesgos del producto

Se atiende la orden: Sólo ejecución

Resultado:

**Producto adecuado / No adecuado**

La entidad debe informar al cliente del resultado del test y entregarle una copia del documento que recoja la evaluación realizada

No adecuado o / falta información para evaluar la conveniencia:  
la entidad deberá **advertírsele** al cliente  
+  
firma del cliente junto a la advertencia  
+  
expresión manuscrita del cliente de su puño y letra, que ha sido advertido que el producto no le resulta conveniente, o que no se ha podido evaluar la conveniencia por falta de información.  
**Toda esta documentación se incluirá en la documentación contractual.**



②

**Pedimos que nos informen sobre algún producto o productos sobre los que en principio estamos interesados / la entidad nos ofrece algún producto concreto**

versión



## Test de conveniencia

Comprueba conocimientos y experiencia previa del inversor

Comprensión de las características y riesgos del producto

Resultado:

**Producto adecuado / No adecuado**

La entidad debe informar al cliente del resultado del test y entregarle una copia del documento que recoja la evaluación realizada

**No adecuado o / falta información para evaluar la conveniencia:**

la entidad deberá **advertírsele** al cliente  
+  
**firma del cliente junto a la advertencia**  
+  
**expresión manuscrita del cliente de su puño y letra**, que ha sido advertido que el producto no le resulta conveniente, o que no se ha podido evaluar la conveniencia por falta de información.

Toda esta documentación se incluirá en la documentación contractual

firma del cliente junto a la advertencia

+

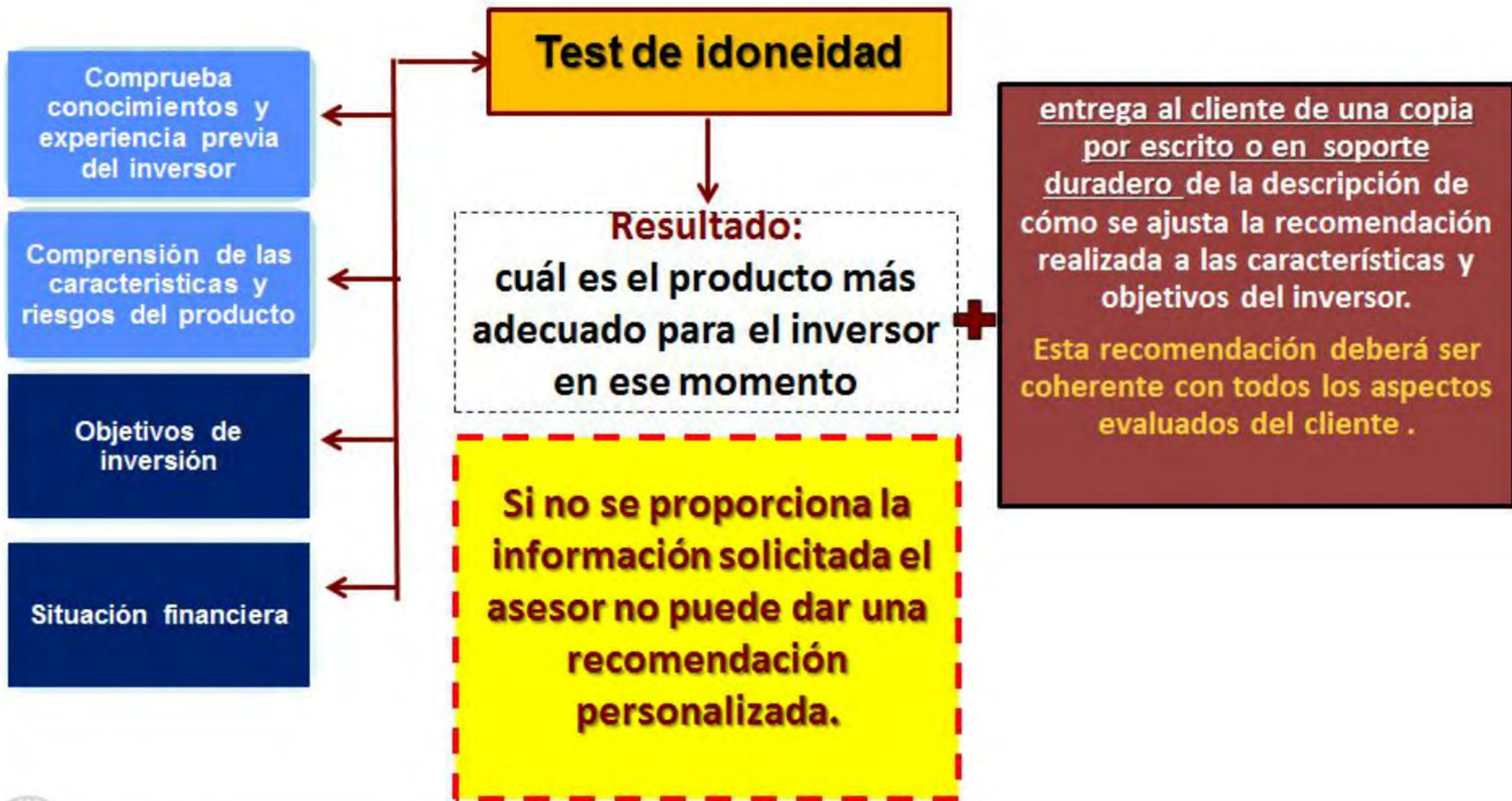
expresión manuscrita del cliente de su puño y letra, que ha sido advertido que el producto no le resulta conveniente, o que no se ha podido evaluar la conveniencia por falta de información.

Toda esta documentación se incluirá en la documentación contractual

Sólo si es un producto complejo

②

③ Pedimos que nos aconsejen sobre una posible inversión





# Sección del Inversor CNMV

Inicio Enlaces Mapa Contacto Català Euskera Galego English Canal RSS



Inversión colectiva y capital riesgo

Empresas de servicios de inversión

Infraestructuras de mercados



La Comisión Nacional del Mercado de Valores es el supervisor de los mercados de valores españoles.



## Comunicados

11/10/2016 El Consejo de la CNMV organiza el nuevo orden de competencias para facilitar el funcionamiento de la institución

06/10/2016 Juan Manuel Santos-Suárez Márquez asume las funciones de la presidencia de la CNMV

19/08/2015 Comunicado sobre la investigación de la policía referida a dos expedientes de la CNMV

[Ver más Comunicados de la CNMV](#)

## Otras comunicaciones

17/11/2016 Recordatorio de la CNMV sobre la prohibición de operar durante los períodos limitados aplicable a las personas con responsabilidades de dirección en una sociedad emisora.

28/10/2016 ESMA publica las Instrucciones de reporte y esquemas XML para datos de referencia, transparencia y mecanismo de limitación de volumen (waivers) del FIRDS así

## Sección del inversor



### Últimas noticias

28/11/2016 Sebastián Albella Amigo ha sido nombrado Presidente de la CNMV y Ana María Martínez Pina Vicepresidenta

17/11/2016 Recordatorio de la CNMV sobre la prohibición de operar durante los períodos limitados aplicable a las personas con responsabilidades de dirección en una sociedad emisora.

24/10/2016 Comunicación de la CNMV sobre la distribución a clientes de clases de acciones de fondos clónicos.

[Ver más Notas de Prensa](#)

[Ver más Comunicaciones de la CNMV](#)

[Ver más Publicaciones y otros documentos](#)



### Información de interés para el Inversor

24/11/2016 Modificación de las tarifas sobre operaciones de traspaso de valores  
- Si va a traspasar sus valores a otra entidad, cómo le puede afectar esta reciente modificación

17/11/2016 Cautelas frente a los chiringuitos financieros que operan a través de internet  
- El inversor debe asegurarse de que la entidad que está ofreciendo el producto o servicio de inversión encuentra registrada en la CNMV. Para más información consulte la Guía de Chiringuitos.

02/03/2016 La CNMV estará presente en la feria FORINVEST 2016

- Forinvest tendrá lugar durante los días 9 y 10 de marzo en la Feria de Valencia. Los inversores podrán acudir al stand de la CNMV a recibir información.

[Ver más Información de interés al Inversor](#)



### Fichas y guías del inversor

Publicaciones divulgativas especialmente para los minoristas.

[Fichas del Inversor](#)

Sección del inversor

Emisores y cotizadas

Inversión colectiva y capital riesgo

Empresas de servicios de inversión

Infraestructuras de mercados

Sobre la CNMV

Comunicaciones de la CNMV

Consultas a los registros oficiales

Folleto

Sala de prensa

Publicaciones, estadísticas e investigación

Legislación

Actividades internacionales

Ofertas de empleo



La Comisión Nacional del Mercado de Valores es el supervisor de los mercados de valores españoles.



Notas de prensa

28/11/2016 Sebastián Albella Amigo ha sido nombrado Presidente de la CNMV y Ana María Martínez-Pina García, Vicepresidenta

23/09/2016 La CNMV publica los informes anuales de gobierno corporativo y de remuneraciones de los consejeros

22/09/2016 El 3 de octubre se celebra el segundo día de la educación financiera

Ver más Notas de prensa

Comunicados

11/10/2016 El Consejo de la CNMV organiza el nuevo orden de competencias para facilitar el funcionamiento de la institución

06/10/2016 Juan Manuel Santos-Suárez Márquez asume las funciones de la presidencia de la CNMV

19/08/2015 Comunicado sobre la investigación de la policía referida a dos expedientes de la CNMV

Ver más Comunicados de la CNMV

Suscríbete a la Newsletter CNMV

Buscar:

¿Qué desea buscar?



Búsqueda avanzada

Publicaciones y otros documentos

19/07/2016 Consulta Pública de ESMA sobre Directrices de validación y revisión de las metodologías de las Agencias de Calificación Crediticia

18/07/2016 Los Fondos Cotizados (ETF)

15/03/2016 Boletín CNMV

Otras comunicaciones

17/11/2016 Recordatorio de la CNMV sobre la prohibición de operar durante los períodos limitados aplicable a las personas con responsabilidades de dirección en una sociedad emisora.

28/10/2016 ESMA publica las Instrucciones de reporte y esquemas XML para datos de referencia, transparencia y mecanismo de limitación de volumen (waivers) del FIRDS así



**CNMV**  
COMISIÓN  
NACIONAL  
DEL MERCADO  
DE VALORES

para tod  
portal de la  
**transpare**

## Sección del inversor



Sobre la CNMV



### Últimas noticias

28/11/2016 Sebastián Albella Amigo ha sido nombrado Presidente de la CNMV y Ana María Martínez-Pina García, Vicepresidenta

17/11/2016 Recordatorio de la CNMV sobre la prohibición de operar durante los periodos limitados aplicable a las personas con responsabilidades de dirección en una sociedad emisora.

24/10/2016 Comunicación de la CNMV sobre la distribución a clientes de clases de acciones de IIC y fondos clónicos.

- [Ver más Notas de Prensa](#)
- [Ver más Comunicaciones de la CNMV](#)
- [Ver más Publicaciones y otros documentos](#)



### Información de interés para el Inversor

24/11/2016 Modificación de las tarifas sobre operaciones de traspaso de valores  
- Si va a traspasar sus valores a otra entidad, conozca cómo le puede afectar esta reciente modificación.

17/11/2016 Cautelas frente a los chiringuitos financieros que operan a través de internet  
- El inversor debe asegurarse de que la entidad que le está ofreciendo el producto o servicio de inversión se encuentra registrada en la CNMV. Para más información consulte la Guía de Chiringuitos.

02/03/2016 La CNMV estará presente nuevamente en FORINVEST 2016  
- Forinvest tendrá lugar durante los días 9 y 10 de marzo en la Feria de Valencia. Los inversores podrán acudir al stand de la CNMV a recibir información.

- [Ver más Información de interés al Inversor](#)



### Fichas y guías del inversor

Publicaciones divulgativas diseñadas especialmente para los inversores minoristas.

- [Fichas del Inversor](#)



### Advertencias al público

- [Advertencias de la CNMV](#)
- [Advertencias de reguladores extranjeros](#)



### Consultas

- [¿Cómo realizar una consulta?](#)



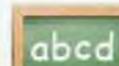
### Reclamaciones

- [Quién y por qué se puede reclamar](#)
- [Cómo Reclamar](#)
- [Criterios de la CNMV en la resolución de reclamaciones](#)



### Orientación para el inversor

- [¿Cómo tomar decisiones de inversión?](#)
- [¿Cuáles son los productos de inversión?](#)
  - ▀ Renta Fija
  - ▀ Renta Variable
  - ▀ Fondos inversión
  - ▀ Productos híbridos
  - ▀ Productos derivados
  - ▀ Productos estructurados
- [¿Qué son los servicios de inversión?](#)
  - ▀ Operativa con valores, fondos de inversión y otras IIC
  - ▀ Custodia y administración de valores
  - ▀ Gestión de carteras
  - ▀ Asesoramiento
- [¿Cuáles son las entidades autorizadas?](#)



### Glosario

- [Glosario Financiero](#)

## Sección del inversor



### Últimas noticias

28/11/2016 Sebastián Albella Amigo ha sido nombrado Presidente de la CNMV y Ana María Martínez-Pina García, Vicepresidenta

17/11/2016 Recordatorio de la CNMV sobre la prohibición de operar durante los períodos limitados aplicable a las personas con responsabilidades de dirección en una sociedad emisora.

24/10/2016 Comunicación de la CNMV sobre la distribución a clientes de clases de acciones de IIC y fondos clónicos.

- Ver más Notas de Prensa
- Ver más Comunicaciones de la CNMV
- Ver más Publicaciones y otros documentos



### Advertencias al público

- Advertencias de la CNMV
- Advertencias de reguladores extranjeros



### Consultas

- ¿Cómo realizar una consulta?



### Reclamaciones

- Quién y por qué se puede reclamar
- Cómo Reclamar
- Criterios de la CNMV en la resolución de reclamaciones



## Información de interés para el Inversor

---

24/11/2016 Modificación de las tarifas sobre operaciones de traspaso de valores

- Si va a traspasar sus valores a otra entidad, conozca cómo le puede afectar esta reciente modificación.

---

17/11/2016 Cautelas frente a los chiringuitos financieros que operan a través de internet

- El inversor debe asegurarse de que la entidad que le está ofreciendo el producto o servicio de inversión se encuentra registrada en la CNMV. Para más información consulte la Guía de Chiringuitos.

---

02/03/2016 La CNMV estará presente nuevamente en FORINVEST 2016

- Forinvest tendrá lugar durante los días 9 y 10 de marzo en la Feria de Valencia. Los inversores podrán acudir al stand de la CNMV a recibir información.

---

[+ Ver más Información de interés al Inversor](#)



## Orientación para el inversor

---

▶ ¿Cómo tomar decisiones de inversión?

---

▶ ¿Cuáles son los productos de inversión?

- ▶ Renta Fija
  - ▶ Renta Variable
  - ▶ Fondos inversión
  - ▶ Productos híbridos
  - ▶ Productos derivados
  - ▶ Productos estructurados
- 

▶ ¿Qué son los servicios de inversión?

- ▶ Operativa con valores, fondos de inversión y otras IIC
  - ▶ Custodia y administración de valores
  - ▶ Gestión de carteras
  - ▶ Asesoramiento
- 

▶ ¿Cuáles son las entidades autorizadas?

---



## Fichas y guías del inversor

---

Publicaciones divulgativas diseñadas especialmente para los inversores minoristas.

 Fichas del Inversor

---

 Guías del Inversor

---

**Suscríbese**

Fichas publicadas hasta la fecha de hoy



**Las Empresas de Asesoramiento Financiero (EAFI)**



**Conozca su perfil inversor**



**Los derechos de suscripción preferente (DSP)**



**Cómo interpretar la publicidad financiera**



**Participaciones preferentes (PPr)**



**¿Qué fondos de inversión puede encontrar en el mercado?**



**Fondo de Garantía de Inversiones (FOGAIN)**



**Tarifas y comisiones por servicios de inversión**



**Las opas: qué son y cómo actuar**



**Trasposos entre fondos de inversión**



**Los contratos por diferencias (CFD)**



**Fondos cotizados (ETF)**



Guías publicadas hasta la fecha de hoy



Los Fondos Cotizados (ETF)



Los chiringuitos financieros



Órdenes de valores



Las preguntas que debe hacerse todo accionista de una compañía cotizada



Sus derechos como inversor: descubra la protección que le da la MiFID



Guía de inversión para inversores minoristas (ESMA)



A consumer's guide to MiFID. Investing in financial products



Los fondos de inversión y la inversión colectiva



Opciones y Futuros



Los productos de Renta Fija



Las empresas de servicios de inversión



# *Gracias*



*formacioninversor@cnmv.es*