KOMISJA
NADZORU FINANSOWEGO
Komisja Egzaminacyjna
dla Doradców Inwestycyjnych

III ETAP EGZAMINU

NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

EGZAMIN PISEMNY

18 grudnia 2022 r.

Warszawa

Treść i koncepcja pytań zawartych w teście są przedmiotem praw autorskich i nie mogą być publikowane lub w inny sposób rozpowszechniane bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego

Zadanie 1

(Za całe zadanie można otrzymać: od 0 do 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie: 51 pkt)

W świetle ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zasad etyki zawodowej zawartych w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców i Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich dokonaj oceny postępowania osób posiadających tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego: Katarzyny Białej, Tomasza Czerwonego, Błażeja Zielonego i Artura Ładnego będących Członkami Zwyczajnymi Związku Maklerów i Doradców (ZMiD), w opisanych poniżej (w punktach 2.1 – 2.4) przypadkach, uwzględniając polecenia zawarte w treści każdego z poniższych punktów.

1.1.

Katarzyna Biała (doradca inwestycyjny, Członek Zwyczajny ZMiD) jest członkiem zarządu domu maklerskiego AB S.A. Jednym z klientów domu maklerskiego AB S.A. jest podmiot OP S.A., na rzecz którego dom maklerski AB S.A. świadczy usługę pośrednictwa w emisji obligacji. Zgodnie z warunkami emisji obligacji OP S.A. serii E wysokość przypadających odsetek została uzależniona od wartości wskaźnika referencyjnego Y. Katarzyna Biała brała, jako przedstawiciel domu maklerskiego, udział w procesie przygotowania warunków emisji obligacji OP S.A. serii E.

Wskaźnik referencyjny Y jest opracowywany przez administratora wskaźników referencyjnych KL S.A.

Katarzyna Biała jest członkiem jednostki nadzorczej utworzonej przez administratora wskaźników referencyjnych KL S.A., której celem jest zapewnienie nadzoru nad wszystkimi aspektami opracowywania wskaźnika referencyjnego Y. Katarzyna Biała otrzymuje wynagrodzenie za udział w pracach jednostki nadzorczej KL S.A.

Oceń, czy w opisanym stanie doradca inwestycyjny Katarzyna Biała naruszył przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i/lub zasady etyki zawodowej zawarte w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców i Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich. Uzasadnij swoją ocenę przedstawiając stanowisko oraz ustosunkowując się do każdej z ww. regulacji.

(od 0 do 45 pkt.)

1.2.

Tomasz Czerwony (doradca inwestycyjny, Członek Zwyczajny ZMiD) skontaktował się z Błażejem Zielonym (doradcą inwestycyjnym, Członkiem Zwyczajnym ZMiD) i poinformował, że będzie miał spotkanie z klientem profesjonalnym XY, który zamierza zainwestować 1.000.000 zł w spółki notowane na rynku NewConnect. Z uwagi na brak czasu Tomasz Czerwony poprosił Błażeja Zielonego o przygotowanie zestawienia TOP 15 podmiotów notowanych na NewConnect uwzględniającego wyłącznie zyski uzyskane przez te podmioty w ostatnim roku obrotowym. Zestawienie przygotowane przez Błażeja Zielonego Tomasz Czerwony wykorzystał na spotkaniu z klientem XY przedstawiając klientowi rekomendację inwestycyjną.

Oceń, czy w opisanym stanie doradcy inwestycyjni Tomasz Czerwony i Błażej Zielony naruszyli przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i/lub zasady etyki zawodowej zawarte w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców i Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich. Uzasadnij swoją ocenę przedstawiając stanowisko oraz ustosunkowując się do każdej z ww. regulacji. **(od 0 do 20 pkt.)**

1.3.

Klient FE skontaktował się z Błażejem Zielonym, zatrudnionym jako doradca inwestycyjny w domu maklerskim (Członkiem Zwyczajnym ZMiD) z zapytaniem o przedstawienie rekomendacji dotyczącej inwestycji w akcje spółki BG S.A.
Błażej Zielony w trakcie rozmowy poinformował FE, że w ciągu ostatnich dwóch dni wielu klientów jego domu maklerskiego było zainteresowanych akcjami spółki BG S.A., ale nie wie dokładnie, czy dużo zleceń nabycia tych akcji zostało złożonych.

Oceń, czy w opisanym stanie doradca inwestycyjny Błażej Zielony naruszył przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i/lub zasady etyki zawodowej zawarte w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców i Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich. Uzasadnij swoją ocenę przedstawiając stanowisko oraz ustosunkowując się do każdej z ww. regulacji. **(od 0 do 20 pkt.)**

1.4.

Artur Ładny jest doradcą inwestycyjnym (Członkiem Zwyczajnym ZMiD) w domu maklerskim ZZ S.A. Dom Maklerski ZZ S.A. na rachunku własnym posiada akcje spółki AZ S.A.
Artur Ładny przygotował dla klienta Y rekomendację dotyczącą nabycia pakietu akcji AZ S.A., ale w rekomendacji nie zawarł informacji o tym, że dom maklerski ZZ S.A. posiada te akcje na własnym rachunku.

Oceń, czy w opisanym stanie doradca inwestycyjny Artur Ładny naruszył przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i/lub zasady etyki zawodowej zawarte w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców i Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich. Uzasadnij swoją ocenę przedstawiając stanowisko oraz ustosunkowując się do każdej z ww. regulacji. **(od 0 do 15 pkt.)**

Zadanie 2

(Za całe zadanie można otrzymać: od 0 do 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie: 51 pkt)

Jesteś doradcą finansowym, pracujesz w firmie doradczej Golden Future. Twoi nowi klienci Jan i Maria Zaradni pracują w branży nowych technologii. Oboje mają po 45 lat. Za 10 lat chcieliby przejść na wcześniejszą emeryturę, którą planują spędzić na podróżowaniu. Państwo Zaradni zgromadzili do tej pory oszczędności w wysokości 1 800 000 zł, które zainwestowali w portfel inwestycyjny podzielony w tej chwili w 30% na akcje i 70% na obligacje. Obecny portfel po opodatkowaniu przynosi stopę zwrotu 4% rocznie przy wariancji stóp na poziomie 0,16%. Jan i Maria mają syna Stanisława, który niebawem rozpoczyna studia i córkę Martę, która kończy studia w tym roku. Każdy z małżonków po osiągnięciu wieku emerytalnego (60 lat) będzie uprawniony do rocznej emerytury minimalnej wynoszącej 12 000 zł płatnej na początku każdego roku.

Roczne zarobki netto państwa Zaradnych wynoszą obecnie 270 000 zł i nie spodziewają się w ciągu najbliższych lat zmian w tym zakresie. Standardowe roczne wydatki wynoszą 200 000 zł i nie obejmują poniżej opisanych dodatkowych wydatków. Oszczędności, o ile się pojawiają, są przekazywane do portfela inwestycyjnego i inwestowane zgodnie z obecną alokacją portfela. Państwo Zaradni posiadają kredyt hipoteczny w wysokości 100 000 zł, który planują spłacić w następnym roku. Jan i Maria szacują, że czesne za studia syna będzie kosztowało ich dodatkowo 30 000 zł za każdy rok studiów zaś córce planują przekazać za 2 lata darowiznę w wysokości 200 000 zł na zakup mieszkania. Po zakończeniu 5 letnich studiów przez Stanisława w następnym roku planują przekazać synowi darowiznę w wysokości 200 000 zł.

2.1. Określ skłonność do ryzyka państwa Zaradnych i podaj przynajmniej dwa argumenty popierające tezę. **(od 0 do 5 pkt)**

2.2. Wskaż jakie są potrzeby finansowe państwa Zaradnych w najbliższych dziesięciu latach i jaki będzie stan ich portfela na koniec tego okresu. Przyjmij, że wszystkie płatności dokonywane są na koniec okresu. **(od 0 do 20 pkt)**

2.3. Biorąc pod uwagę, że roczne wydatki Państwa Zaradnych po zakończeniu pracy i przejściu na wcześniejszą emeryturę pozostaną na obecnym poziomie ustal wysokość portfela, która pozwoli przejść im za 10 lat na emeryturę i zrealizować plany. Oczekiwana roczna stopa zwrotu po przejściu na emeryturę wynosi 2%. Przyjmij do obliczeń, że dalsze trwanie życia 55 letniej osoby wynosi 25 lat bez względu na płeć, a płatność rocznej wypłaty z oszczędności następuje z góry. **(od 0 do 25 pkt)**

2.4. Wykorzystując wcześniejsze obliczenia i instrumenty z poniższej tabeli zarekomenduj Państwu Zaradnym portfel, który pozwoli zrealizować ich cele za 10 lat. Przyjmij, że klienci są skłonni zaakceptować wyższe ryzyko a priorytetem w tym przypadku jest realizacja planów w określonym przez nich terminie. **(od 0 do 25 pkt)**

Tabela 1.

	Oczekiwana roczna stopa zwrotu	Odchylenie standardowe rocznej stopy zwrotu
Akcje Krajowe	9%	13%
Akcje Rynów Rozwiniętych	5%	7%
Akcje Rynków Wschodzących	14%	16%
Obligacje Skarbowe	3%	1%
Obligacje Korporacyjne	6%	3%

2.5. Przyjmując, że Państwo Zaradni są skłonni zaakceptować większe ryzyko zainwestowanych środków z odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu portfela wynoszącym maksymalnie 6% ale inwestując wyłącznie w akcje krajowe i obligacje skarbowe, przedstaw Państwu Zaradnym, jakiej stopy zwrotu mogą oczekiwać i po ilu pełnych latach mogliby zrealizować plany dotyczące zakończenia pracy. Do obliczeń wykorzystaj dane z Tabeli 1 w zakresie akcji krajowych i obligacji skarbowych. Przyjmij, że zarobki i oszczędności pozostają niezmienne w czasie, a korelacja pomiędzy akcjami a obligacjami jest równa 0,2. **(od 0 do 25 pkt)**