III ETAP EGZAMINU

NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

EGZAMIN PISEMNY

4 sierpnia 2019 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

W świetle ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zasad etyki zawodowej, zawartych w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców oraz Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, dokonaj oceny postępowania osób posiadających tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego: Zenona Kowalskiego, Antoniego Nowaka i Władysława Oszczędnego, będących Członkami Zwyczajnymi Związku Maklerów i Doradców, w opisanych poniżej (w punktach 1.1 – 1.3.c) przypadkach, uwzględniając pytania zawarte w treści każdego z poniższych punktów.

(Za całe zadanie można otrzymać 100 pkt.; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie 51 pkt.)

1.1. Zenon Kowalski jest doradcą inwestycyjnym oraz Członkiem Zwyczajnym Związku Maklerów i Doradców, zatrudnionym od niedawna w Domu Maklerskim Gama S.A. W trakcie rozmowy telefonicznej nawiązanej przez klienta detalicznego Stanisława Wolnego, klient przekazał Zenonowi Kowalskiemu, że chciałby nabyć jednostki uczestnictwa funduszu obligacji. Zenon Kowalski, dostrzegając okazję inwestycyjną na rynku akcji, uznając, że działa w interesie klienta, a przy okazji tej pierwszej wspólnej rozmowy nawiąże dobre relacje biznesowe z klientem domu maklerskiego, przekazał klientowi, że akcje spółki Deweloper Śląski S.A., które notowane są na rynku regulowanym, powinny wzrosnąć w średnim terminie, a potencjał tego ruchu to okolice 60 zł za akcję. W ostatnim czasie ich kurs rynkowy oscyluje wokół 40 zł. Przekazana ocena jest własną oceną Zenona Kowalskiego. Dom Maklerski Gama S.A. pełni funkcję animatora dla akcji wskazanej spółki.

Wskaż i uzasadnij, jakie dodatkowe warunki powinny być spełnione, aby działanie Zenona Kowalskiego w zakresie usługi doradztwa inwestycyjnego było zgodne z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi oraz zasadami etyki zawodowej, zawartymi w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców oraz Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich.

(od 0 do 40 pkt.)

1.2. Doradca inwestycyjny Antoni Nowak (Członek Zwyczajny Związku Maklerów i Doradców) wykonuje zawód w ramach zatrudnienia w Domu Maklerskim ABC S.A. Do jego obowiązków służbowych należy sporządzanie rekomendacji inwestycyjnych.
Antoni Nowak został też ustanowiony pełnomocnikiem do rachunku inwestycyjnego spółki AGD S.A. prowadzonego przez Dom Maklerski ZZZ S.A. Spółka AGD S.A. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie handlu detalicznego. Antoni Nowak jest przy tym członkiem zarządu podmiotu zależnego od spółki AGD S.A., tj. AGD Deutschland GmbH. W ramach przyznanego pełnomocnictwa Antoni Nowak sporadycznie składa dyspozycje w zakresie transakcji na instrumentach finansowych na rachunku inwestycyjnym spółki AGD S.A.

Wskaż i uzasadnij, czy Antoni Nowak składając dyspozycje w zakresie transakcji na instrumentach finansowych naruszył ustawę o obrocie instrumentami finansowymi lub zasady etyki zawodowej, zawarte w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców oraz Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, Wskaż przy tym, czy naruszono przepisy ustawy o

obrocie instrumentami finansowymi, czy zasady etyki zawodowej. Jeśli nie doszło do naruszenia wskazanych regulacji, uzasadnij odpowiedź.

(od 0 do 15 pkt.)

1.3. Władysław Oszczędny jest doradcą inwestycyjnym i Członkiem Zwyczajnym Związku Maklerów i Doradców. Jest też pracownikiem Domu Maklerskiego Akcje i Obligacje S.A. (dalej DM), w którym pełni funkcję kierownika Zespołu Zamożnych Klientów (zespół obsługuje klientów o znacznych aktywach).

Wskaż i uzasadnij, czy w sytuacjach opisanych poniżej Władysław Oszczędny naruszył ustawę o obrocie instrumentami finansowymi lub zasady etyki zawodowej, zawarte w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców oraz Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich. Jeżeli nie doszło do naruszenia wskazanych regulacji, uzasadnij odpowiedź.

1.3a W związku z nabyciem w ostatnim kwartale przez klientów Zespołu Zamożnych Klientów jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Stały Dochód S.A. (dalej TFI), Władysław Oszczędny w rozmowie z członkiem zarządu TFI wyraził oczekiwanie, że w ramach uznania za zrealizowany obrót TFI sfinansuje mu szkolenie z zakresu wyceny portfela, co pozwoli Władysławowi Oszczędnemu podwyższyć kwalifikacje zawodowe.

(od 0 do 15 pkt.)

1.3b Władysław Oszczędny uznał, że pracownik Zespołu Klientów Detalicznych DM Piotr Kowalski, doradca inwestycyjny, Członek Zwyczajny Związku Maklerów i Doradców, nie działa w najlepszym interesie klientów, wobec tego zwrócił mu uwagę. Władysław Oszczędny nie podjął żadnych innych działań.

(od 0 do 15 pkt.)

1.3c Władysław Oszczędny jest autorem rekomendacji inwestycyjnej, w której rekomenduje kupno akcji spółki AS S.A. Rekomendacja została opublikowana na stronach internetowych DM. W trakcie spotkania z prezesem zarządu AS S.A., które miało miejsce po wspomnianej publikacji, Władysław Oszczędny dowiedział się o zapadłej decyzji w zakresie konieczności złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. Władysław Oszczędny nie dokonał aktualizacji wskazanej rekomendacji.

(od 0 do 15 pkt.)

Zadanie 2

Marek Kowalczyk ma 55 lat i jest właścicielem dobrze prosperującej firmy. Zgłosił się do niego Inwestor Strategiczny, oferując mu 10 mln zł za 100% udziałów w spółce. Marek K. jest szczęśliwym mężem od 27 lat i ojcem 2 synów w wieku 18 i 25 lat, Jacka K. i Pawła K. odpowiednio. Jacek K. dostał się na studia na Oxfordzie i Marek K. szacuje, że będzie to Marka K. kosztowało 300 tys. zł rocznie przez następne 4 lata. Paweł K. po skończonych studiach, rozpoczął pracę jako młodszy analityk w dobrze prosperującym biurze maklerskim. Marek K. planuje, że do 25 roku życia Jacka K. oraz 30 roku życia Pawła K. będzie odkładać na ich indywidualne fundusze emerytalne po 100 tys. zł rocznie. Firma Marka K. obecnie generuje 1 mln zł rocznie. Koszty życia Marka K. i jego żony to około 150 tys. zł rocznie (w tym 50 tys. zł na utrzymanie domu). Dodatkowo Marek K. spłaca rocznie równą ratę kredytu hipotecznego w wysokości 100 tys. zł bazującą na stałej stopie procentowej. Do spłaty kredytu zostało 5 lat, właściwa stawka podatku dochodowego wynosi 15% i nie ulegnie zmianie. Żadne wyżej wymienione koszty nie stanowią kosztów uzyskania przychodu, a koszty nabycia firmy przez Marka K. są nieistotne.

Marek K. chciałby po sprzedaży udziałów w spółce utrzymać dotychczasowy poziom życia lokując swoje środki wyłącznie w bezpieczne Polskie Obligacje Skarbowe. Uważa, że przez pierwsze 7 lat utrzyma koszty życia na niezmienionym poziomie, a następnie będą one zwiększały się o 1,5% rocznie. Żona Marka K. udziela się charytatywnie, a małżonkowie rocznie przekazują 50 tys. zł na szczytny cel fundację „Pomocna Dłoń".

Mając syna po studiach ekonomicznych i wiążącego swoje życie zawodowe z doradztwem inwestycyjnym, Marek K. zwraca się do niego z prośbą o pomoc w decyzji i wskazanie czy cena zaproponowana przez Inwestora pozwoli mu na zrealizowanie stawianych celów, czy też powinien wynegocjować wyższą cenę. Marek K. zastanawia się również, czy będzie w stanie nadal wspierać fundację „Pomocna Dłoń".

Paweł K. zrobił wstępną analizę i zauważył, że obecnie może zaproponować ojcu następujące instrumenty:

	Oczekiwana Roczna Stopa Zwrotu
Akcje Polskie	11%
Akcje Rynków Wschodzących	16%
Polskie Obligacje Skarbowe	4%
Obligacje Korporacyjne	7%

Dla wyliczeń przyjmij, że wszystkie płatności są dokonywane na koniec okresu, z wyjątkiem płatności za firmę.

(Za całe zadanie można otrzymać 100 pkt.; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie 51 pkt.)

2.1 Wskaż, co Paweł K. powinien zarekomendować ojcu. Załóż, że wpłata na fundację charytatywną nie jest warunkiem koniecznym do spełnienia celu ojca. Przedstaw wyliczenia i uzasadnij odpowiedź.

(od 0 do 35 pkt.)

2.2 Zakładając, że Inwestor nie będzie skłonny do podniesienia ceny i tylko przez pierwsze 7 lat Marek K. byłby skłonny do zwiększonego ryzyka, jakie parametry powinien spełniać zarekomendowany portfel, żeby Marek K. mógł również wspierać fundację „Pomocna Dłoń". Zarekomenduj portfel charakteryzujący się właściwą stopą zwrotu. Przedstaw wyliczenia i uzasadnij odpowiedź.

(od 0 do 45 pkt.)

2.3 Jaką strategię zabezpieczającą Paweł K. powinien zaproponować ojcu, żeby za 7 lat faktycznie było możliwe ulokowanie środków po obecnej oczekiwanej stopie zwrotu i spełniającej oczekiwania Marka K. z punktu 2.2. Do dyspozycji są wszystkie możliwe instrumenty dostępne na rynku finansowym, nie tylko te opisane w zadaniu. Przedstaw koncepcję bez wyliczeń i uzasadnij zaproponowaną strategię.

(od 0 do 20 pkt.)