

III ETAP EGZAMINU NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

EGZAMIN PISEMNY

16 lutego 2020 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, Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich lub Kodeksie dobrych praktyk inwestorów instytucjonalnych, dokonaj oceny postępowania osób posiadających tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego: Stanisława Kowalskiego, Piotra Zimnego, Mariusza Ptaka, Agnieszki Wolskiej i Ewy Lis, będących Członkami Zwyczajnymi Związku Maklerów i Doradców (ZMiD), w opisanych poniżej (w punktach 1.1 – 1.4) przypadkach, uwzględniając pytania zawarte w treści każdego z poniższych punktów.

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

1.1. Stanisław Kowalski (doradca inwestycyjny, Członek Zwyczajny ZMiD) jest członkiem rady nadzorczej spółki wydobywczej Skarby Ziemi S.A. Spółka ta przeprowadziła właśnie kolejną ofertę publiczną akcji. S. Kowalski zatrudniony jest w Domu Maklerskim Beta S.A. Podmiot ten wykonywał czynność oferowania akcji spółki Skarby Ziemi S.A. W imieniu domu maklerskiego, w ramach wskazanej czynności, działania podejmował S. Kowalski. Zarządza on również portfelami instrumentów finansowych części klientów DM Beta S.A. Wykonując czynność zarządzania, złożył zapisy na oferowane akcje. Zapisów dokonał z rachunków kilku wybranych klientów.

Oceń, czy doradca inwestycyjny naruszył ustawę o obrocie instrumentami finansowymi, Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców lub Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich. Przedstaw uzasadnienie swojej oceny.

(od 0 do 25 pkt.)

1.2. Dom Maklerski Hossa S.A. (DM Hossa), którego prezesem jest doradca inwestycyjny (Członek Zwyczajny ZMiD) Piotr Zimny, otrzymał zapytanie ofertowe od spółki XY S.A. (XY) w zakresie zawarcia aneksu do umowy o świadczenie usług maklerskich i realizowania na jego podstawie czynności maklerskich w związku z planowaną przez spółkę kolejną ofertą publiczną akcji.

W ostatnim czasie w mediach pojawiło się kilka niepochlebnych artykułów na temat spółki XY. Co prawda XY jest klientem DM Hossa ale na przestrzeni ostatnich kilku lat spółka nie korzystała z usług tej firmy inwestycyjnej. Mając na uwadze, że spółka XY dokonywała już publicznych emisji, dotychczas korzystając z usług Domu Maklerskiego Delta S.A. (DM Delta), Piotr Zimny w imieniu DM Hossa zwrócił się z prośbą do tej firmy inwestycyjnej o przekazanie informacji, które umożliwiłyby podjęcie decyzji w zakresie rozszerzenia relacji biznesowych.

W odpowiedzi na zapytanie, Mariusz Ptak (doradca inwestycyjny, Członek Zwyczajny ZMiD), działając jako prezes zarządu DM Delta, przesłał pismo szczegółowo opisujące relacje biznesowe z XY. Poinformował m.in. o zawartych umowach, w tym ich treści, a także o aktywach na rachunkach papierów wartościowych i pieniężnych, oraz

o niespłaconych znaczących wierzytelnościach jakie DM Delta przysługują od XY. Wierzytelności te powstały w związku ze świadczeniem przez DM Delta czynności maklerskich w formie oferowania oraz przechowywania instrumentów finansowych i doradztwa w zakresie struktury kapitałowej.

Oceń, czy doradcy inwestycyjni naruszyli ustawę o obrocie instrumentami finansowymi, Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich lub Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców. Przedstaw uzasadnienie swojej oceny.

(od 0 do 25 pkt.)

1.3. Fundusz inwestycyjny „Zyski z akcji” (przeznaczony dla klientów instytucjonalnych) posiada pakiet akcji uprawniający do wykonywania 6,5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (WZA) spółki WWW S.A. Na najbliższym WZA, zgodnie z opublikowanymi przez spółkę informacjami, ma być omawiana kwestia dotycząca zmiany statutu, której skutkiem byłoby przyznanie osobistych uprawnień innemu akcjonariuszowi.

Agnieszka Wolska (doradca inwestycyjny, Członek Zwyczajny ZMiD) wykonuje zawód w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Sigma S.A., które jest organem funduszu „Zyski z akcji”. Przed WZA, działając w imieniu tego TFI, A. Wolska wymieniła poglądy z przedstawicielami Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych YYY S.A. (podmiot także uprawniony do udziału w WZA) w zakresie zaproponowanej zmiany statutu. Następnie, jeszcze przed rozpoczęciem WZA, z planowanego porządku obrad wycofano punkt poświęcony przyznaniu ww. uprawnień osobistych. Powziąwszy wiedzę o tej okoliczności, uznając, że poniesione koszty związane z uczestnictwem w WZA będą nieproporcjonalne do ewentualnie osiągniętych korzyści, A. Wolska (posiadając stosowne uprawnienie) podjęła decyzję o niewzięciu przez TFI Sigma S.A. udziału w tym WZA.

Oceń, czy doradca inwestycyjny naruszył ustawę o obrocie instrumentami finansowymi, Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców lub Kodeks dobrych praktyk inwestorów instytucjonalnych. Przedstaw uzasadnienie swojej oceny.

(od 0 do 30 pkt.)

1.4. Ewa Lis (Członek Zwyczajny ZMiD) wykonuje zawód doradcy inwestycyjnego w Domu Maklerskim Securities S.A. W rozmowie z klientem tego domu maklerskiego, zachęcając do skorzystania z usługi zarządzania portfelem akcji, przedstawiła wydrukowany fragment porównania wyników takiego zarządzania, odnoszący się do kilku wybranych domów maklerskich. Wydruk obejmował ostatni półroczny okres. Pełne zestawienie, opublikowane przez internetowy portal finansowy, obejmowało wszystkie podmioty świadczące taką usługę i porównywało wynik zarządzania w okresach półrocznych na przestrzeni ostatnich pięciu lat.

Oceń, czy doradca inwestycyjny naruszył Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców lub Kodeks Dobrej Praktyki Domów Maklerskich. Przedstaw uzasadnienie swojej oceny.

(od 0 do 20 pkt.)

Zadanie 2.

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

Pani Katarzyna, matka dwóch córek: Oli w wieku 20 lat i Ali w wieku 40 lat, właśnie odziedziczyła 6 milionów złotych i udała się do Doradcy Inwestycyjnego aby pomógł jej w ocenie, czy środki obecnie zgromadzone (włączając spadek) są wystarczające na zrealizowanie stawianych przez nią celów. Zastanawia się czy powinna zainwestować wszystkie środki w określoną strategię inwestycyjną, czy może jak dotychczas całość środków lokować na lokatach bankowych.

Pani Katarzyna ma 65 lat i będąc na rencie dożywotniej otrzymuje 50 tysięcy złotych rocznie. Renta ta zacznie być rewaloryzowana 2% rocznie po osiągnięciu przez Panią Katarzynę 70 lat. Koszty życia Pani Katarzyny to 80 tysięcy złotych rocznie, wliczając w to 20 tysięcy złotych na utrzymanie Oli do czasu aż się wyprowadzi. Dodatkowo Pani Katarzyna wynajmuje mieszkanie za 30 tysięcy złotych rocznie, którego nie planuje zmieniać po wyprowadzeniu się Oli. Pani Katarzyna uważa, że przez pierwsze 5 lat utrzyma koszty życia oraz najmu na niezmiennym poziomie, a następnie będą one rosły odpowiednio 1% i 2% rocznie.

Starsza córka mieszka samodzielnie z mężem i kilkuletnim synem we własnym mieszkaniu, podczas gdy młodsza studiuje. Koszt studiów Oli w wysokości 100 tysięcy złotych rocznie jest ponoszony obecnie przez Panią Katarzynę, która planuje pokrywać te koszty do końca studiów Oli, to jest do 25 roku życia.

Ponieważ młodsza córka nadal mieszka z mamą i jest na jej utrzymaniu, Pani Katarzyna w związku z otrzymanym spadkiem planuje przekazać część spadku w wysokości 400 tysięcy złotych na wkład na mieszkanie dla tej córki. Ola planuje nabyć mieszkanie na przedostatnim roku studiów i od razu się do niego przeprowadzić.

Pani Katarzyna dotychczas prowadziła skromne życie i żyła głównie z oszczędności, wobec czego po otrzymaniu spadku chciałaby zrealizować swoje marzenie – „podróż dookoła świata”. Aby to zrealizować planuje co roku, począwszy od roku, w którym dostała spadek, wyjeżdżać na 3 miesięczne wakacje, za każdym razem w inną część świata. Szacuje przy tym, że koszty takich wyjazdów będą wynosić 100 tysięcy złotych i po 5 latach będą rosły 10% rocznie. Ze względu na swój wiek zakłada, że będzie mogła podróżować jeszcze przez 10 lat.

Obecny stan zdrowia Pani Katarzyny jest zadowalający, ale chce być przygotowana na możliwość pokrywania kosztów medycznych z własnych środków i niekorzystania z państwowej służby zdrowia. Zakłada, że będzie to ją kosztowało, począwszy od 71 roku życia, 30 tysięcy złotych rocznie i będzie rosło w tempie 3% rocznie.

Oszczędności Pani Katarzyny, przed otrzymaniem spadku, wynosiły 500 tysięcy złotych.

Pani Katarzyna na spotkaniu z Doradcą Inwestycyjnym doprecyzowała również, że nie chciałaby stracić więcej niż 10% z zainwestowanych środków w ciągu jednego roku.

Doradca Inwestycyjny, analizując rynek oraz dostępne instrumenty finansowe przygotował wstępnie 4 portfele (strategie inwestycyjne) o parametrach jak poniżej. Zauważył również, że stopa wolna od ryzyka wynosi 4% rocznie. Poniższe dane bazują na rocznych stopach zwrotu.

	<i>Portfel A</i>	<i>Portfel B</i>	<i>Portfel C</i>	<i>Portfel D</i>
<i>Akcje Polskie</i>	70%	10%	20%	60%
<i>Akcje Rynków Wschodzących</i>	10%	0%	15%	40%
<i>Obligacje Polskie Skarbowe</i>	10%	90%	60%	0%
<i>Obligacje Korporacyjne</i>	10%	0%	5%	0%
<i>Stopa zwrotu przed podatkiem</i>	10,4%	4,7%	7,4%	13,0%
<i>Wskaźnik Sharpe'a Portfela</i>	0,45	0,30	0,40	0,60

Do wyliczeń załóż, że środki ze spadku wpłynęły na początku roku, a wszystkie płatności będą się odbywały na koniec roku. Podatek od zysków kapitałowych oraz od dochodu wynosi 20%, a podatek od spadku 40%. Środki zainwestowane w każdym przypadku stanowią 100% zgromadzonych środków.

2.1. Wskaż, jakie są potrzeby finansowe Pani Katarzyny.

(od 0 do 10 pkt.)

2.2. Wskaż, czy środki jakie obecnie posiada Pani Katarzyna, wraz ze spadkiem, wystarczą jej na zrealizowanie celów. Załóż, że środki będą ulokowane na lokacie oprocentowanej 2,5% rocznie. Przedstaw wyliczenia i uzasadnij odpowiedź.

(od 0 do 30 pkt.)

2.3. Wskaż, który z proponowanych portfeli z 95% prawdopodobieństwem wygeneruje stratę nie większą niż dopuszczalna przez Panią Katarzynę. Przedstaw wyliczenia i uzasadnij odpowiedź.

(od 0 do 30 pkt.)

2.4. Wskaż, który z portfeli powinien Doradca Inwestycyjny zarekomendować Pani Katarzynie, tak aby mogła zrealizować swoje cele. Przedstaw wyliczenia i uzasadnij odpowiedź.

(od 0 do 30 pkt.)

