

**III ETAP EGZAMINU
NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO**

EGZAMIN PISEMNY

13 lipca 2008 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 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie 51 pkt)

Dokonaj oceny postępowania Roberta Z., w opisanych poniżej przypadkach w świetle przepisów prawa i etyki zawodowej. Jeżeli Twoim zdaniem doszło do naruszenia przepisów prawa lub zasad etyki zawodowej wskaż, czy jest to naruszenie zasad etyki zawodowej lub przepisów prawa i na czym polegało naruszenie.

1.

Robert Z. jest aktywnym uczestnikiem ogólnodostępnego forum internetowego, gdzie założył osobną grupę dyskusyjną pod nazwą: egzaminy na doradcę inwestycyjnego. Udostępnił tam swoje dokładne dane osobowe. W trakcie wymiany informacji z uczestnikami grupy dyskusyjnej, Robert Z. opisywał kolejne etapy egzaminu odbywającego się przed Komisją Egzaminacyjną dla doradców inwestycyjnych oraz komentował je. W toku prowadzonej wśród uczestników grupy dyskusyjnej wymiany poglądów, padło pytanie od jednego z uczestników, o różnicach dotyczących posiadanej wiedzy z zakresu doradztwa inwestycyjnego pomiędzy doradcą inwestycyjnym będącym Certyfikowanym Międzynarodowym Analitykiem Inwestycyjnym (Certified International Investment Analyst - CIIA), który to tytuł nadawany jest przez Stowarzyszenie Certyfikowanych Międzynarodowych Analityków Inwestycyjnych (Association of Certified International Investment Analysts - ACIIA) i której to osobie kwalifikacje w Polsce zostały uznane na zasadach określonych we właściwej ustawie a doradcą inwestycyjnym, który uzyskał tytuł poprzez zaliczenie wszystkich etapów egzaminów przed Komisją egzaminacyjną dla doradców inwestycyjnych w Polsce. Robert Z. na forum grupy dyskusyjnej stwierdził, że osoby które nie zaliczyły wszystkich etapów egzaminu organizowanego przed ww. Komisją egzaminacyjną, nie posiadają właściwej wiedzy i nie mogą rozumieć sytuacji ekonomicznej Polaków, poprzez co podmioty u których pracują nie świadczą usług doradztwa inwestycyjnego w sposób zapewniający słuszne interesy klienta. Po uzyskaniu tytułu zawodowego „doradcy inwestycyjnego” Robert Z. zmienił swój profil założyciela grupy dyskusyjnej, poprzez dopisanie swojego tytułu zawodowego. Konsekwencją czego, było pojawienie się informacji „Robert Z. – doradca inwestycyjny” wraz z numerem licencji, przy każdej z wypowiedzi na forum grupy dyskusyjnej. Robert Z. wielokrotnie powtarzał na stronie internetowej ww. poglądy. Forum grupy dyskusyjnej wciąż cieszy się dużym zainteresowaniem. (od 0 do 25 pkt)

2.

Robert Z., posiadający tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego, pracuje dla firmy inwestycyjnej – Dom Maklerski Dobra Rada. Jest cenionym pracownikiem tego domu maklerskiego. Posiada dużą wiedzę na temat rynku kapitałowego oraz potrafi bardzo dobrze wywiązywać się ze swoich obowiązków względem klientów. Ponieważ uzyskał poważanie i szacunek w swoim zawodzie, jego pracodawca zaufał mu i zlecił sporządzenie dwóch identycznych analiz dla kluczowych klientów firmy inwestycyjnej – spółki A i spółki Z. Robert Z. przeprowadził bardzo wnikliwe i czasochłonne analizy, które ukończył w późnych godzinach nocnych ostatniego dnia przed swoim wakacyjnym urlopem. Pozostawił instrukcje

dla sekretarki, by ta przekazała sporządzone analizy właściwym spółkom. Sekretarka zgodnie z poleceniem Robert Z. przekazała analizy, jednak posegregowała sprawy do załatwienia zgodnie z kolejnością alfabetyczną, czego konsekwencją było przekazanie analizy spółce A rano a spółce Z dopiero kolejnego dnia. (od 0 do 25 pkt)

3.

Robert Z. posiadający tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego, jest zagorzałym kibicem piłkarskim. Często wyjeżdża na mecze reprezentacji Polski tak odbywające się w kraju jak i za granicą. Podczas wielu tego typu wyjazdów poznał grupę również zagorzałych kibiców co on. Wspólnie postanowili założyć ogólnodostępną stronę internetową tzw. „bloga”, na którym można będzie prowadzić kalendarium wyjazdów i tego co wydarzyło się podczas podróży jak i podczas meczów. Twórcy „bloga” podeszli do swojego pomysłu bardzo profesjonalnie i podali na nim swoje dane osobowe oraz tytuły zawodowe. Robert Z. wymienił na stronie internetowej swoje dotychczasowe zawodowe doświadczenia wraz z informacją o posiadaniu tytułu doradcy inwestycyjnego i numerem licencji. Wpisy wprowadzane na stronę internetową dotyczyły głównie piłki nożnej. Po jakimś czasie, wśród komentarzy oraz coraz liczniejszych zdjęć z meczów polskiej reprezentacji znalazło się parę niepochlebnych opinii na temat ostatniego spotkania Polska – Niemcy. Osoba podpisująca się jako „Znawca piłki” uznała, że polski selekcjoner niepotrzebnie do tego meczu wybrał napastnika Macieja Ż., ponieważ ten nie potrafi wykorzystać żadnej okazji do strzelenia bramki a fakt, że był graczem w jednym z elitarnych angielskich klubów piłkarskich, jest nieistotny. Robert Z. odniósł się do komentarza „Znawcy piłki” określając jego wiedzę jako znikomą a nawet żadną. Wkrótce strona internetowa pełna była wulgarnych i agresywnych komentarzy, których autorami byli odwiedzający „blog” jak i założyciele strony internetowej, w tym Robert Z. Założyciele strony internetowej, postanowili nie wprowadzać jakichkolwiek zmian na „blogu”. (od 0 do 25 pkt)

4.

Robert Z., posiadający tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego, podczas podróży pociągiem spotkał koleżankę ze szkoły średniej Marzenę Ch. W trakcie rozmowy dowiedział się, że koleżanka mieszka w tej samej miejscowości co on i zamierza kupić mieszkanie jednak musi oszczędzić jeszcze dużą ilość gotówki. Robert Z. poinformował Marzenę Ch. o możliwości zainwestowania posiadanej przez nią gotówki w papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Ponieważ koleżanka nie była przekonana, Robert Z. pokazał jej posiadane przy sobie dokumenty zawierające komplet informacji na temat sytuacji finansowej znanego aktora Michała Ż. wraz z przygotowaną pisemną rekomendacją nabycia na rynku regulowanym papierów wartościowych. Na pożegnanie Robert Z. wręczył Marzenie Ch. swoją wizytówkę. (od 0 do 25 pkt)

Zadanie 2

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

Zapoznaj się z załączonymi materiałami a następnie odpowiedz na następujące pytania:

1. Na podstawie raportów bieżących, okresowych oraz informacji finansowych porównaj sytuację finansową spółek Cersanit S.A. i Opoczno S.A. do momentu opublikowania, w dniu 11.10.2007 r., przez te spółki informacji o podpisaniu Listu Intencyjnego (bez analizowania tego listu) – Cersanit S.A. RB Nr 31/2007; Opoczno S.A. RB Nr 46/2007. Opisz trendy zmian kondycji finansowej obydwu spółek i wskaż możliwe przyczyny takich zmian.

2. Jesteś doradcą inwestycyjnym w otwartym funduszu emerytalnym, który posiada znaczący udział w kapitale spółki Opoczno S.A. Jakie konsekwencje dla kondycji finansowej spółki posiadanej w Twoim portfelu niesie wykonanie zamierzeń zawartych w komunikacie z dnia 11.10.2007 o podpisaniu Listu Intencyjnego pomiędzy wymienionymi spółkami ? W związku z zaistniałą sytuacją zwołany jest Komitet Inwestycyjny w Twoim podmiocie. Zaproponuj jakie powinny być podjęte decyzje przez Komitet Inwestycyjny.

3. Jesteś doradcą inwestycyjnym w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych zarządzającym funduszem akcyjnym otwartym, który posiada znaczący udział w kapitale spółki Cersanit S.A. Jakie konsekwencje dla kondycji finansowej spółki posiadanej w Twoim portfelu niesie wykonanie zamierzeń zawartych w komunikacie z dnia 11.10.2007 o podpisaniu Listu Intencyjnego pomiędzy wymienionymi spółkami. W związku z zaistniałą sytuacją zwołany jest Komitet Inwestycyjny w Twoim podmiocie. Zaproponuj jakie powinny być podjęte decyzje przez Komitet Inwestycyjny.

4. Jakie parametry powinny być brane pod uwagę przy ustalaniu parytetu wymiany akcji Opoczno S.A. na akcje Cersanitu S.A. Jak oceniasz przyjęty parytet wymiany, określony w raportach bieżących (Cersanit S.A. RB 39/2007, Opoczno S.A. RB 59/2007), w kontekście raportów bieżących, okresowych jak i informacji finansowych pochodzących z obydwu spółek oraz tego, co stało się z kursami giełdowymi obydwu spółek ? Uzasadnij swoją opinię.