

**Uvažujte: Klient František Fošna, věk 40 let, vzdělání - střední škola stavební s maturitou, zaměstnán jako stavbyvedoucí s příjmem 35 000 Kč čistého měsíčně, příjmy z pronájmu bytu 10 000 Kč měsíčně, hodnota bytu k pronájmu 2 mil Kč. Náklady 30 000 Kč měsíčně, vlastní bydlení v hodnotě 2.5 mil Kč. Sjednané finanční produkty - stavební spoření (5 let) - aktuální hodnota 180 000 Kč, doplňkové penzijní spoření (4 roky) - aktuální hodnota 65 000 Kč, spořicí účet - 120 000 Kč, investiční životní pojištění (8 let) - kapitálová hodnota 220 000 Kč, pravidelná investice - 2 000 Kč/měsíčně do 60 let věku - aktuální hodnota - 70 000 Kč.**

Vázaný zástupce obchodníka s cennými papíry (VZ) poskytuje hlavní investiční službu přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů. Jakým způsobem provede vázaný zástupce tzv. test přiměřenosti?

1

VZ je povinen zjišťovat znalosti a zkušenosti klienta. Klient má střední vzdělání nesouvisející s oborem financí či jemu příbuzným, nepracuje v oboru, který by byl podstatný pro posouzení znalostí či zkušeností s finančním trhem. Klient má však sjednány mj. finanční produkty, které jsou investičními nástroji či mají investiční nástroj jako podkladové aktivum. VZ považuje klienta s ohledem na výše uvedené za středně pokročilého a je tedy oprávněn doporučit mu investiční nástroje se střední mírou rizika např. dluhopisové či smíšené fondy.

2

VZ je povinen zjišťovat pouze znalosti a zkušenosti klienta a jeho finanční zázemí. Finanční zázemí klienta je dobré, finanční bilance klienta je kladná, má vytvořenou krátkodobou rezervu. Vzhledem k dobrému finančnímu zázemí nejsou informace o znalostech a zkušenostech klienta pro posouzení tak důležité. VZ považuje klienta s ohledem na výše uvedené za velmi pokročilého a je tedy oprávněn doporučit mu fondy kvalifikovaných investorů.

3

VZ je povinen zjišťovat pouze znalosti a zkušenosti klienta. Klient má střední vzdělání nesouvisející s oborem financí či jemu příbuzným, nepracuje v oboru, který by byl podstatný pro posouzení znalostí či zkušeností s finančním trhem. Klient má však sjednány mj. finanční produkty, které jsou investičními nástroji či mají investiční nástroj jako podkladové aktivum. VZ považuje klienta s ohledem na výše uvedené za velmi zkušeného a je tedy oprávněn doporučit mu konkrétní akciový fond.

4

VZ je povinen zjišťovat znalosti a zkušenosti klienta, finanční zázemí, investiční cíle a vztah k riziku. Vzhledem k tomu, že má klient sjednány finanční produkty, které jsou investičními nástroji či mají investiční nástroj jako podkladové aktivum, má vyhovující finanční zázemí, má v portfoliu konzervativní finanční produkty, není již nutné posuzovat vztah klienta k riziku a VZ je oprávněn doporučit jakýkoliv investiční nástroj včetně derivátů.

Vázaný zástupce obchodníka s cennými papíry (VZ) poskytuje hlavní investiční službu přijímání a předávání pokynů a investiční poradenství. Jakým způsobem provede VZ tzv. test vhodnosti za předpokladu, že klient má zájem investovat část (30 %) svých volných prostředků a hodlá si v horizontu 7 let koupit chatu za 300 000 Kč?

1

VZ je povinen zjišťovat od klienta kromě informací o znalostech a zkušenostech také informace o finančním zázemí a investičních cílech. Vzhledem k tomu, že klienta je z údajů uvedených v zadání případové studie či této otázky možno považovat za profesionálního zákazníka, posouzení vhodnosti být provedeno nemusí, jelikož klient je schopen posoudit vhodnost, včetně souvisejících rizik, sám.

2

VZ je povinen zjišťovat od klienta kromě informací o znalostech a zkušenostech také informace o finančním zázemí a investičních cílech. Všechny tyto informace o klientovi jsou patrné ze zadání případové studie či této otázky a na základě těchto údajů je VZ oprávněn doporučit klientovi vhodný investiční nástroj.

3

VZ je povinen zjišťovat od klienta kromě informací o znalostech a zkušenostech také informace o finančním zázemí a investičních cílech. Klient však odmítl VZ sdělit informaci o jeho toleranci k riziku. VZ však i přes absenci této informace může klientovi doporučit vhodný investiční nástroj a následně mu ho zprostředkovat, pokud klient prohlásí, že se vzdává nároku požadovat náhradu škody, která mu hrozí z důvodu nedostatečného posouzení vhodnosti produktu.

4

VZ je povinen zjišťovat od klienta kromě informací o znalostech a zkušenostech také informace o finančním zázemí a investičních cílech. Součástí informací o investičních cílech je však také informace o rizikové toleranci klienta, kterou klient VZ nesdělil a VZ musí tuto informaci od klienta zjistit, protože bez ní není schopen posoudit, zda případný doporučený investiční nástroj bude pro klienta vhodný či nikoliv.

Klient chce koupit investiční nástroj, který neodpovídá jeho znalostem a zkušenostem. Jakým způsobem může vázaný zástupce obchodníka s cennými papíry (VZ), který poskytuje investiční službu přijímání a předávání pokynů postupovat?

1

VZ upozorní klienta na skutečnost, že požadovaný investiční nástroj neodpovídá jeho znalostem a zkušenostem, ale je oprávněn přijmout a předat pokyn k nákupu tohoto investičního nástroje, pokud i přes upozornění klient trvá na realizaci pokynu.

2

VZ není oprávněn přijmout a předat pokyn k nákupu investičního nástroje, který neodpovídá znalostem a zkušenostem klienta.

3

VZ je oprávněn přijmout a předat pokyn k nákupu investičního nástroje, který neodpovídá znalostem a zkušenostem klienta, ale společně s předáním pokynu je povinen informovat obchodníka s cennými papíry, který musí provedení pokynu schválit.

4

VZ je oprávněn přijmout a předat pokyn k nákupu investičního nástroje, který neodpovídá znalostem a zkušenostem klienta, ale je povinen evidovat veškeré takové pokyny a na vyžádání ČNB je předložit v rámci výkonu dohledu.

Klient chce koupit investiční nástroj, který pro něj není vhodný s ohledem na posouzení jeho situace. Jakým způsobem může vázaný zástupce obchodníka s cennými papíry (VZ), který poskytuje investiční služby přijímání a předávání pokynů a investiční poradenství postupovat?

1

VZ není oprávněn přijmout a předat pokyn k nákupu investičního nástroje, který není pro klienta vhodný.

2

VZ poučí klienta o konkrétních rizicích, kterým je vystaven v případě, že se rozhodne koupit investiční nástroj, který pro něj není vhodný, ale je oprávněn přijmout a předat pokyn k nákupu tohoto investičního nástroje.

3

VZ je oprávněn přijmout a předat pokyn k nákupu investičního nástroje, který pro klienta není vhodný, ale společně s předáním pokynu je povinen informovat obchodníka s cennými papíry, který musí provedení pokynu schválit.

4

VZ je oprávněn přijmout a předat pokyn k nákupu investičního nástroje, který pro klienta není vhodný, ale je povinen evidovat veškeré takové pokyny a na vyžádání ČNB je předložit v rámci výkonu dohledu.

Klient chce zrušit uzavřenou smlouvu na pravidelnou investici, u které již má zaplacený vstupní poplatek na celou dobu investice, a prostředky ve výši 70 000 Kč investovat jednorázově do totožného inv. nástroje, protože slyšel od souseda, že jednorázové investice mají nižší náklady než investice pravidelné. Jakým způsobem by měl vázaný zástupce (VZ) postupovat, poskytuje-li investiční službu přijímání a předávání pokynů?

1

VZ je oprávněn požadavek klienta provést, ale pouze za předpokladu, že mu ho schválí obchodník s cennými papíry.

2

Vzhledem k tomu, že VZ poskytuje přijímání a předávání pokynů, neposuzuje vhodnost pokynu pro klienta a je povinen respektovat požadavek klienta a realizovat ho.

3

VZ je oprávněn požadavek klienta provést, ale pouze za předpokladu, že mu dá alespoň 50 % slevu na vstupním poplatku u jednorázové investice.

4

Vzhledem k tomu, že již má klient na pravidelné investici zaplacen vstupní poplatek na celou dobu investice, v případě zrušení smlouvy by o většinu zaplaceného poplatku přišel a náklady by sjednáním jednorázové investice zaplatil znovu. VZ je povinen jednat s odbornou péčí v nejlepším zájmu klienta a vysvětlit mu dopady jeho rozhodnutí. Vázaný zástupce by tedy neměl pokyn realizovat.

**Na poradce (vázaného zástupce investičního zprostředkovatele) se obrátil pan Strnad, který zamýšlí investovat jednorázově prostředky získané dědictvím po prarodičích.**

Který parametr není pro sestavení investičního doporučení poradce významný?

1  
Podíl prostředků na celkovém majetku.

2  
Původ prostředků.

3  
Tolerance k riziku.

4  
Investiční horizont.

Klient se u jedné ze zvažovaných investic poradce dotázal, co znamená tzv. riziko defaultu emitenta.

1  
Měnové riziko, kdy pohyb měnových kurzů může ovlivnit hodnotu investice.

2  
Riziko poruchy informačního systému emitenta a tím přechodné neschopnosti informovat o stavu investice.

3  
Riziko bankrotu emitenta a tím neschopnosti dostát svým závazkům.

4  
Legislativní riziko, které značí možnost udělení pokuty Českou národní bankou.

Poradce zjistil, že investované prostředky představují významnou část klientova majetku a že tento je plánuje investovat pouze na horizontu dvou let.

1  
Vhodným nástrojem jsou v takovém případě korporátní dluhopisy, bez prospektu schváleného ČNB.

2  
Vhodným nástrojem jsou v takovém případě dynamické fondy, např. akciové.

3  
Vhodným nástrojem je v takovém případě fond kvalifikovaných investorů, investující do uměleckých děl.

4  
Vhodným nástrojem jsou v takovém případě konzervativní fondy, např. dluhopisové.

Může poradce zprostředkovat (přijmout a předat pokyn) nákup akcií na burze, pokud by jej klient požadoval?

1  
Může, ale pouze přes investiční společnost.

2  
Může, ale pouze bez poskytnutí investičního poradenství.

3  
Může, ale pouze přes obchodníka s cennými papíry.

4  
Nemůže, zákon mu to neumožňuje.

Klient pro doporučenou investici požaduje sdělit tzv. ISIN zvoleného fondu. Jedná se o:

1  
Indikátor nákladovosti fondu.

2  
Indikátor kolísavosti (volatility) fondu.

3  
Identifikační kód fondu.

4  
Identifikátor administrátora fondu.

**Šedesátiletý pan Sýkora se obrátil na investičního poradce, který je vázaným zástupce investičního zprostředkovatele a poskytuje službu investičního poradenství, o posouzení svého záměru investovat na dobu cca 10 let jeden milion Kč do amerických akcií. Pan Sýkora se stal nedávno vdovcem a tyto peníze našetřili společně se svou ženou na přilepšení, až budou v důchodu. Pan Sýkora se již znovu ženit nehodlá, chce zůstat sám a tento způsob investice mu poradili jeho přátelé, kteří takto investovali již před pěti roky.**

Jak má investiční poradce začít s klientem jednat?

1  
Nejprve sjedná a převezme požadovanou peněžní zálohu.

2  
Nejprve sjedná a uzavře s panem Sýkorou smlouvu o investičním poradenství.

3  
Nejprve s panem Sýkorou projde analýzu jeho současného stavu a plánů do budoucna a požádá ho, aby mu zodpovědně vyplnil investiční dotazník.

4  
Nejprve sjedná a uzavře s panem Sýkorou smlouvu o investičním poradenství a nechá si zaplatit dohodnutou zálohu.

Z investičního dotazníku vyplynuly následující skutečnosti: pan Sýkora doposud nikdy neinvestoval do cenných papírů a této problematice příliš nerozumí. Je v současnosti zaměstnán a uvedenou částku nebude před odchodem do důchodu za normálních okolností potřebovat, přesto však chce, aby investiční aktivum bylo likvidní. Je konzervativního zaměření a zvažovaná investice by představovala hlavní část jeho současných úspor.

1

Investiční poradce na základě pravdivě vyplněných údajů v investičním dotazníku klienta odmítl.

2

Investiční poradce zjistil, že pan Sýkora dobře ví co požaduje, nepotřebuje investiční poradenství, a proto mu navrhl služby investičního zprostředkovatele.

3

Investiční poradce zařadil pana Sýkoru mezi profesionální zákazníky.

4

Investiční poradce zařadil následně pana Sýkoru mezi neprofesionální zákazníky.

Protože je pan Sýkora konzervativní, jeví se jako vhodná investice do dluhopisů. Poradce jej v takovém případě upozorní na úrokové riziko, s tím, že pokud úrokové sazby výrazně vzrostou:

1

Vnitřní hodnota diskontovaných dluhopisů se zvýší.

2

Vnitřní hodnota fixně úročených dluhopisů se zvýší.

3

Vnitřní hodnota variabilně úročených dluhopisů se příliš nezmění.

4

Vnitřní hodnota variabilně úročených dluhopisů se zvýší.

Pan Sýkora se zalekl úrokového rizika. Investiční poradce, ale vysvětlí panu Sýkorovi, že se k jeho záměru investovat v současnosti téměř veškeré své úspory raději do amerických akcií staví takto:

1

Zvažovaná investice je pro klienta vzhledem k jeho konzervativní povaze a znalostem nevhodná, nehledě k tomu, že by šlo o investování prakticky všech volných peněz nezkušeného investora do akciového portfolia zaměřeného na jednu oblast.

2

Zvažovaná investice je pro klienta velice vhodná, a to především vzhledem k očekávanému růstu kurzu USD vůči CZK, tedy posilování české koruny.

3

Zvažovaná investice je pro klienta vhodná, protože investování většiny peněz do amerických akcií mu jedině pomůže zajistit dostatek peněz do budoucna.

4

Zvažovaná investice je pro klienta vhodná, nicméně aby dosáhl vysokého zisku, tak by bylo vhodné nakoupit tyto akcie formou futures, a to minimálně s pákou č. 5.

## Jak v dané situaci správně investovat?

1

Doporučí klientovi několik titulů vhodných amerických akcií a klient nákup zaplatí v hotovosti.

2

Neschválí investorovi jeho představu a navrhne mu investovat prostřednictvím vhodných podílových fondů, jejichž statut zaručuje diverzifikovanou skladbu portfolia (variabilně úročené obligace, dluhopisy peněžního trhu a přiměřené množství akcií), která odpovídá konzervativní povaze klienta.

3

Navrhne klientovi konkrétní investici do českých, fixně úročených kupónových dluhopisů obchodovaných na sekundárním trhu cenných papírů.

4

Navrhne klientovi koupit přesně definovaného fixně úročeného českého korporátního diskontovaného dluhopisu.

**Pan Fiala se obrátil na svého investičního poradce se žádostí o posouzení svého záměru začít dlouhodobě pravidelně investovat do veřejně obchodovatelných akcií a dlouhodobých dluhopisů denominovaných v EUR. Tento jeho požadavek vyplývá z toho, že byl jmenován do vedoucí funkce, čímž se mu výrazně zvýšil jeho plat, ze kterého hodlá měsíčně proinvestovat 5000 Kč, a současně se chce připravit na vstup ČR do eurozóny (neboli na přechod z CZK na EUR). Proto také hodlá investovat výhradně do akcií a dluhopisů denominovaných v EUR. Uvedený investiční poradce s ním spolupracuje dlouhodobě, zná podrobně jeho celkovou finanční situaci a má k dispozici jeho aktualizovaný investiční dotazník.**

O čem by měl investiční poradce se svým klientem jednat, když finanční situaci pana Fialy dopodrobna zná, má jeho aktuální investiční dotazník a neshledal žádné důvody, které by jeho záměru bránily?

1

Jednání by se mělo přímo zaměřit na deklarovaný investiční záměr klienta, neboli na vyjasnění jeho investičních cílů a zamýšlené investiční strategie (neboli do jakých cenných papírů by chtěl investovat, jak dlouhý uvažuje investiční horizont, jakou má averzi k riziku, resp. jakých výsledků zamýšlí dosáhnout).

2

Investiční poradce by měl nejprve podepsat s panem Fialou dodatek smlouvy o investičním poradenství.

3

Investiční poradce by měl nejprve sjednat a převzít peněžní zálohu.

4

Jelikož profese investičního poradenství nedovoluje provádět obhospodařování klientova portfolia, nemůže investiční poradce panu Fialovi nijak pomoci. Tento důvod mu vysvětlí telefonicky a žádné osobní jednání v této věci proto neproběhne.

Z jednání investičního poradce s panem Fialou vyplynulo, že klient problematice investic vcelku rozumí, je připraven nést odpovídající riziko a jeho investiční záměr je dlouhodobý. A pokud jde o investiční záměr, jeví se jako logický. Jaké stanovisko zaujme investiční poradce k žádosti svého klienta?

1

Investiční poradce usoudil, že i když je pan Fiala neprofesionálním zákazníkem, tak jsou jeho investiční představy logické. Proto s ním pouze probere potenciální rizika a jeho záměr mu nebude vyvracet. Přitom bere v úvahu, že pan Fiala hodlá investovat ne příliš vysoké částky, jejichž případná ztráta by ani ho, ani jeho rodinu existenčně neohrozila.

2

Investiční poradce dospěl k názoru, že navržený investiční záměr pana Fialy je mimořádně riskantní, a proto bude svého klienta důrazně varovat, aby takto v žádném případě neinvestoval.

3

Investiční poradce na základě uskutečněného pohovoru zařadil pana Fialu mezi profesionální zákazníky, a tudíž se k jeho záměru nebude vůbec vyjadřovat a celý investiční záměr klienta sám jako investiční poradce osobně zajistí.

4

Investiční poradce shledal investiční záměr pana Fialy zcela nesmyslným a jakoukoli další spolupráci v této věci s ním odmítne.

Která odpověď je správná?

1

Akcie denominované v EUR lze nakupovat pouze na národních akciových burzách zemí eurozóny, nebo na přepážkách obchodních bank; dluhopisy denominované v EUR lze získat pouze na OTC-trhu.

2

Akcie denominované v EUR lze nakupovat pouze na evropských akciových burzách, dluhopisy denominované v EUR pouze na celoevropské dluhopisové burze ve Frankfurtu nad Mohanem.

3

Akcie denominované v EUR lze nakupovat pouze na akciových burzách zemí eurozóny; dluhopisy denominované v EUR lze získat pouze smluvně u obchodních bank.

4

Akcie evropských společností denominovaných v EUR lze nakupovat na mnoha akciových burzách v měnách příslušných států; v ČR na RM-systému v CZK; dluhopisy denominované v EUR lze nakupovat především na světovém dluhopisovém OTC-trhu. A pokud klient požaduje současně i aktivní správu portfolia, lze též využít vhodného licencovaného obchodníka s cennými papíry, který může drobným klientům odprodat některé cenné papíry ze svého vlastního portfolia.

Kdo má právo poskytovat trvalou všestrannou péči o investiční portfolio klientů, neboli „obhospodařovat majetek zákazníků“?

1

Investiční zprostředkovatelé.

2

Obchodníci s cennými papíry.

3

Investiční poradci.

4

Obchodníci s cennými papíry, investiční poradci a investiční zprostředkovatelé.

Jak má investiční poradce řešit požadavek pana Fialy, když jde současně o opakované nakupování malých množství vybraných akcií a dluhopisů denominovaných v EUR a zároveň o obhospodařování klientova portfolia (rovněž v EUR)? Který z návrhů investičního poradce lze považovat za správný?

1

Investiční poradce začne sám klientovi nakupovat na jeho účet vhodné akcie a dluhopisy a obhospodařovat jeho portfolio.

2

Investiční poradce doporučí klientovi uzavřít s určitým obchodníkem s cennými papíry komisionářskou smlouvu a začít sám nakupovat prostřednictvím jeho obchodního systému určité akciové tituly. Pokud se týká dluhopisů, vzhledem k malým investovaným částkám mu dluhopisové investice rozmluví.

3

Investiční poradce doporučí svému klientovi vhodného licencovaného obchodníka s cennými papíry, který je schopen nakupovat akcie na německé burze a rovněž i prostřednictvím RM-systému a umožní mu s ním sjednat smlouvu o obhospodařování majetku zákazníka. Současně svému klientovi doporučí stanovit poměr akcií a dluhopisů v poměru 70 % ku 30 %, který by ovšem mohl v budoucnu podle potřeby změnit.

4

Investiční poradce navrhne klientovi, aby investoval prostřednictvím jím spravovaného podílového fondu, jehož statut přibližně odpovídá investičním záměrům klienta.

**Pan Dvořák požádal svého investičního poradce o návrh a následné zprostředkování nákupu dluhopisů, do kterých hodlá investovat dočasně volných 600 000 Kč, které nečekaně získal dědictvím. Tyto peníze bude potřebovat až za 5 let. Investiční poradce má k dispozici jeho aktuální investiční dotazník, přičemž ví, že nejde o příliš zkušeného investora, který však v daném případě přes svoji konzervativní povahu zamýšlí uskutečnit nákup dluhopisů, s jejichž výběrem chce poradit.**

O čem má investiční poradce s klientem jednat?

1

Jednání by se mělo přímo zaměřit na investiční požadavek klienta, neboli na podrobné vyjasnění jeho investičního záměru, především o jeho investičních cílech a finanční situaci.

2

Investiční poradce by měl nejprve s klientem sjednat a nechat si vyplatit peněžní zálohu.

3

Investiční poradce musí nejprve podepsat s panem Dvořákem dodatek smlouvy o investičním poradenství.

4

Investiční poradce by měl nejprve s klientem sjednat a podepsat dodatek smlouvy o investičním poradenství a následně si nechat vyplatit zálohu za své služby.

Z jednání investičního poradce s klientem vyplynulo, že pan Dvořák by chtěl investovat (vzhledem k nízkému úročení bankovních vkladů) do dluhopisů. A po investičním poradci požaduje, aby mu doporučil vhodné dluhopisy a následně mu zprostředkoval jejich nákup. Časový horizont investice stanovil sice na pět let, přesto však požaduje, aby je bylo možno v případě potřeby kdykoli prodat. Výnos požaduje pouze o něco málo vyšší, než by získal z pětiletého termínového bankovního vkladu. Zároveň ovšem vyžaduje investici s co možná nejnižším rizikem. Jak může investiční poradce tento požadavek klienta splnit?

1

Investiční poradce zařadil pana Dvořáka vzhledem k výši investované částky mezi profesionální zákazníky a proto mu hodlá nabídnout vysoce výnosné spekulativní dluhopisy.

2

Investiční poradce si je sice vědom toho, že pan Dvořák je nezkušeným neprofesionálním zákazníkem, který ovšem disponuje volnými peněžními prostředky v objemu větším než půl miliónu korun. Proto mu hodlá nabídnout průměrně výnosné a středně rizikové dluhopisy.

3

Investiční poradce si je sice vědom toho, že pan Dvořák je neprofesionálním zákazníkem, který však disponuje volnými peněžními prostředky v objemu větším než půl miliónu korun. Proto mu hodlá doporučit dostatečně výnosné, i když současně též rizikové dluhopisy.

4

Investiční poradce si je vědom toho, že pan Dvořák je nezkušeným neprofesionálním zákazníkem, který navíc nedisponuje silným finančním zázemím a v daném případě spoléhá především na něj. Proto provede podrobnou analýzu klientova investičního záměru a bude volit pouze co nejméně rizikové nástroje. Nicméně pokud jde o představu jeho klienta o investování do dluhopisů, tento jeho záměr nerozporuje.



Kterou investiční variantu lze považovat pro daný případ za nejvhodnější?

1

Co nejvýnosnější investiční (strukturované) certifikáty.

2

„Klasické“ podnikové (korporátní) dluhopisy středně velkých akciových společností.

3

Co nejméně rizikové investiční (strukturované) certifikáty.

4

„Double Reverse Convertible Bonds“

Který druh investičních (strukturovaných) certifikátů lze považovat z hlediska jejich rizikově-výnosového profilu za nejméně rizikový?

1

Bonus certifikáty.

2

Garantované certifikáty.

3

Sprint certifikáty.

4

Outperformance certifikáty.

Jaké je nejvhodnější doporučení investičního poradce?

1

Investiční poradce navrhl klientovi zakoupit nově emitované, dvouleté, vysoce úročené „Double Reverse Convertible Bonds“. Po dovršení termínu jejich splatnosti pak klientovi předloží nový návrh, jak jeho disponibilní peníze znovu investovat podle budoucích aktuálních podmínek.

2

Investiční poradce navrhl klientovi zakoupit konkrétní titul již dříve do oběhu uvedeného pětiletého sprint investičního certifikátu, jehož podkladovým aktivem je koš deseti akcií. Certifikát emitovala renomovaná investiční společnost a aktuálně jej obchoduje na burze cenných papírů, kde se jeho cena oproti upisovací ceně již zvýšila o 5 %.

3

Investiční poradce navrhl klientovi zakoupit standardní, fixně úročené, průměrně výnosné korporátní obligace dvou středně velkých akciových společností.

4

Investiční poradce navrhl klientovi zakoupit pětiletý, do oběhu nově uváděný garantovaný investiční certifikát, jehož podkladovým aktivem by byl široce pojatý burzovní index, jenž by emitovala renomovaná investiční společnost významné obchodní banky, která jej bude rovněž kótovat na předem určené burze cenných papírů.

**Manželé Trískovi jsou zatíženi splácením hypotéky na dům a leasingu na terénní automobil. Přesto by si chtěli k 20. výročí své svatby, což nastane za 3 roky, pořídit delší dovolenou v zahraničí. Peníze chtějí získat investicí na finančních trzích, přiměřenou jejich možnostem. S investováním zatím nemají žádné osobní zkušenosti, jen povšechné informace. Co všechno by měli zvážit?**

Dle předpisů je potřeba, aby příslušný investiční poradce zařadil investory do příslušné třídy dle Evropské směrnice MiFID č. 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů. Jaká je charakteristika neprofesionálního zákazníka?

1  
Jsou nejsložitější skupinou investorů a účastníků trhu.

2  
Např. malé investiční společnosti, nebankovní úvěrové instituce, pojišťovny apod.

3  
Nesplňující požadavky pro profesionální zákazníky či způsobilé protistrany.

4  
Častý zájemce o obchodní transparentnost.

Investor se v praxi obvykle při investování do finančních nástrojů sám rozhoduje na základě:

1  
Očekávaného výnosu a rizika volatility. Často zapomíná na kreditní riziko.

2  
Výhradně dle volatility.

3  
Výhradně dle likvidity.

4  
Výhradně dle měnového rizika.

Pokud chce investor alokovat své prostředky do finančního aktiva, potom při stanovení investičního profilu (vyplněním investičního dotazníku) nemusí zvažovat:

1  
Původ investovaných prostředků.

2  
Poměr investované částky k celkovému vlastnímu majetku.

3  
Zkušenosti s investováním.

4  
Dobu, po kterou chce finanční nástroj držet.

Vzhledem k očekávanému investičnímu horizontu doporučí poradce manželům investici do:

1  
Komoditního fondu Oil and Gas.

2  
Akciového fondu frontier markets.

3  
Akciového fondu emerging markets.

4  
Konzervativního smíšeného fondu.

Manželé Třískovi zvážili zůstat u investice do akcií. Líbí se jim akciový fond jehož P/E vykazuje hodnotu 30.

1  
Fond je málo rizikový.

2  
Fond je levný.

3  
Fond je drahý.

4  
Fond je hodně rizikový.

**Dle poznatků z praxe se většina požadavků klientů investičního poradce (zde míněn VZIZ) týká kapitálových nebo peněžních trhů. Jak a s jakým cílem by měl poradce s klientem probrat následující otázky k doplnění jeho investičního profilu?**

Při měření míry likvidity podkladového aktiva zjišťujeme hlavně:

1  
Schopnost přeměnit nástroje promptního trhu. na nástroje termínového trhu

2  
Schopnost přeměnit dluhopisy na akcie.

3  
Schopnost přeměnit investiční nástroj v peněžní prostředky.

4  
Schopnost emitenta včasné platit své závazky.

Jestliže klient jako neprofesionální investor chce na základě doporučení svých známých koupit akcie, s nimiž se obchoduje na Burze cenných papírů v Praze, poradím mu postupovat následovně:

1

Obrátit se na Centrální depozitář cenných papírů (CDCP), aby mu doporučil nejlikvidnější akcie.

2

Obrátit se na člena burzy - obchodníka s CP, aby mu obchod navrhl a zajistil realizaci.

3

Poradím mu akcie koupit přímo od protistrany (OTC)

4

Doporučím mu možnost nakoupit akcie na veřejné aukci SPAD.

Komerční bankovníctví oproti investičnímu pracuje převážně na riziko a účet:

1

Cizí.

2

Vlastní.

3

Kumulované.

4

Atrofované.

Obchodníci s CP vyřizují pokyny svých zákazníků (investorů) pomocí pokynů, zadávaných do obchodního systému. Následující pokyn (order) - Fill or Kill znamená

1

Podle tohoto pokynu makléř postupně nakoupí či prodá veškeré požadované množství aktiva.

2

Umožňuje i pouze částečné splnění pokynu zákazníka.

3

Pokyn splnit, nebo zrušit a je určený k okamžité realizaci obchodu.

4

Vícedenní pokyn platný do předem určeného data.

Investora zajímá vztah mezi současnou a budoucí hodnotou investice. Zůstaneme-li u období jednoho roku a označíme současnou hodnotu „PV“, budoucí hodnotu „FV“ a úrokovou míru „i“, pak vztah mezi současnou hodnotou a budoucí hodnotou za jedno období se dá vyjádřit jako:

1  
 $PV = FV \cdot (1 - i)$

2  
 $PV = FV \cdot i$

3  
 $PV = FV / i$

4  
 $PV = FV / (1 + i)$

**Potenciální klient oslovil vázaného zástupce investičního zprostředkovatele s žádostí o návrh investice v období ekonomické konjunktury.**

Z hlediska ekonomického vývoje, které odvětví bude nejvíce citlivé?

1  
Asynchronní odvětví.

2  
Anticyklické odvětví.

3  
Cyklické odvětví.

4  
Defenzivní odvětví.

Analýzou a prognózováním vývoje ekonomiky, odvětví i jednotlivých firem se zabývá:

1  
Vertikální analýza.

2  
Technická analýza.

3  
Psychologická analýza.

4  
Fundamentální analýza.

Klient má záměr zajistit si pravidelný nízkorizikový zdroj k doplnění financování svého studia. Za fondy s minimálním stupněm rizika se považují:

1  
Fondy dluhopisové.

2  
Fondy komoditní.

3  
Fondy akciové.

4  
Fondy peněžního trhu.

Obchodní pokyn „Trailing Stop“ znamená:

1  
Plouvoucí příkaz, horní hranice pro minimalizaci ztráty, roste spolu s růstem ceny akcie.

2  
Plouvoucí příkaz, spodní hranice pro minimalizaci ztráty, roste spolu s růstem ceny akcie.

3  
Plouvoucí příkaz, spodní hranice pro minimalizaci ztráty, klesá spolu s růstem ceny akcie.

4  
Příkaz okamžité potopit (zrušit) pokyn k obchodu.

Investor s vysokou averzí vůči riziku se rozhoduje mezi koupí akcií letecké společnosti L a autobusového přepravce A. Po výpočtu rizikovosti pomocí statistických nástrojů v procentních bodech získá tyto hodnoty : L = 5 p.b., A = 0 p.b., což znamená:

1  
Letecká společnost L je spojena s vyšší nejistotou.

2  
Letecká společnost L je spojena s nižší nejistotou.

3  
Takovou možnost nesmí vázaný zástupce investičního zprostředkovatele (VZIZ) s klientem řešit, protože obchod se týká akcií a VZIZ je nesmí zahrnout do poskytovaných investičních služeb.

4  
Autobusová společnost A se nachází v kovariantním středu nejistoty.

**Pan Syrovátka je svobodný muž středního věku a rozhodl se své úspory zhodnotit investováním na finančních trzích. Finanční investování je však vždy provázeno řadou různých rizik, což většina klientů sice teoreticky uznává, ale důsledky odmítá reálně akceptovat a vysvětlování rizik považuje za zdržovací techniku vázaných zástupců investičních zprostředkovatelů.**

Pan Syrovátka by si měl před investičním rozhodnutím věcně charakterizovat svou základní afinitu ke třem nejdůležitějším faktorům investování, daným v tzv. magickém trojúhelníku investora. Ten vyjadřuje vztah mezi:

1

Likviditou, splatností a solventností.

2

Očekávaným výnosem, dobou investice a likviditou.

3

Očekávaným výnosem, rizikem a likviditou.

4

Rizikem, stupněm diverzifikace portfolia a zajištěním (hedgingem) investice.

Které informace potřebuje poradce od pana Syrovátka dále zjistit?

1

Žádné informace nepotřebuje zjistit, poradce pouze přijme a předá pokyn k nákupu investičních instrumentů.

2

Jeho znalosti a zkušenosti s investičními nástroji.

3

Potřebuje zjistit jen časový horizont (za jak dlouho budou peníze potřebovat).

4

Potřebuje zjistit časový horizont a jejich zkušenosti, tzn. vyplnit investiční dotazník ve zkráceném rozsahu.

Pro rozhodování o nákupu a prodeji dluhopisů (ale i např. akcií) lze využít základní investiční analýzu, která odhaluje, zda je daný investiční nástroj trhem nadhodnocený či podhodnocený. Jedná se o:

1

Behaviorální analýzu trhu.

2

Technickou analýzu.

3

Psychologickou analýzu.

4

Fundamentální analýzu.

Kterou z následujících skupin modelů nemůže investor Syrovátka použít pro stanovení vnitřní hodnoty vytipovaného dluhopisu?

- 1  
Ziskové modely.
- 2  
Dividendové diskontní modely.
- 3  
Cash flow modely.
- 4  
Indikátor krátkých (prázdných) prodejů.

Jestliže vnitřní hodnota dluhopisu XYZ vyplývající z fundamentální analýzy je menší, než jeho tržní cena (kurz) na trhu, potom:

- 1  
By investor měl dluhopis prodat, resp. nezařadit do svého portfolia.
- 2  
By investor měl dluhopis koupit, resp. zařadit do svého portfolia.
- 3  
Je dluhopis nejlepší držet, příp. převážit v portfoliu a sledovat další zprávy.
- 4  
Jde o informaci, která nemá na rozhodování o nákupu žádný vliv.

**Předpokládejme následující modelovou situaci: Finanční poradce, který je vázaným zástupcem investičního zprostředkovatele a poskytuje investiční služby přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů (zprostředkování) a investiční poradenství (dále jen „poradce“), se sejde se svým klientem, který požaduje „investovat do nějakého výhodného spoření na stáří“. Klientovi je 30 let, dosud nemá žádné zkušenosti s investováním, jeho příjem je mírně podprůměrný, z finančních produktů využívá pouze bankovní produkty a životní pojištění.**

Poradce by měl reagovat na požadavek klienta a poučit jej, že:

- 1  
Rozdíl mezi investicí a spořicí produktem je zanedbatelný, jelikož spořicí produkt v sobě zahrnuje i investici.
- 2  
Investice na dlouhém investičním horizontu je de facto ekvivalentem spořicího produktu.
- 3  
Investice s konzervativní investiční strategií je de facto ekvivalentem spořicího produktu.
- 4  
Investice není spořicí produkt, protože na rozdíl od spořicího produktu je s investicí spojeno riziko ztráty hodnoty investice.



Klient souhlasí, že jeho potřeba bude realizována prostřednictvím investičního nástroje. Na základě úvodního rozhovoru a získání základních informací o klientovi, poradce:

1

Určí, zda se jedná o profesionálního zákazníka či nikoliv a sdělí mu, že není považován za profesionálního zákazníka.

2

Určí, zda se jedná o profesionálního zákazníka či nikoliv - zařazení do příslušné kategorie není třeba klientovi sdělovat, avšak je nutné jej zohlednit při poskytování investičních služeb.

3

Určí, zda se jedná o profesionálního zákazníka či nikoliv a nabídne mu, že jej může považovat za zákazníka profesionálního, pokud o to má klient zájem.

4

Není povinen určovat, zda se jedná o profesionálního zákazníka či nikoliv, pakliže s ním následně vyplní test vhodnosti.

Poradce je povinen upozornit klienta mimo jiné na rizika spojená s investicemi do inv. nástrojů. Tuto povinnost poradce musí splnit:

1

Nejpozději spolu s poskytnutím investiční služby.

2

V dostatečném časovém předstihu před poskytnutím investiční služby.

3

Bezprostředně poté, co poskytl investiční službu.

4

Povinnost má primárně poskytovatel investičního nástroje, poradce povinnost tudíž splní tím, že klientovi předá produktovou smlouvu obsahující předmětné informace.

Poradce sdělí klientovi, že poskytuje inv. služby přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů a investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Za účelem posouzení zákaznickova investičního profilu poradce:

1

Požádá klienta, aby na základě svých znalostí a zkušeností v oblasti investic určil svůj investiční profil, který následně porovná s výsledky v investičním dotazníku.

2

Dá klientovi k vyplnění investiční dotazník obsahující tzv. test přiměřenosti a vyplní s ním finanční bilanci.

3

Je povinen získat informace o požadovaných investičních strategiích klienta a délce jeho investičního horizontu, na základě čehož následně vyhodnotí klientův investiční profil.

4

Je povinen si vyžádat informace o jeho znalostech a zkušenostech v oblasti investic, o finančním zázemí a investičních cílech.

Na základě vyhodnocení získaných informací je zákazníkovi přidělen konzervativní investiční profil. Klientovi byla mezitím doručena konkurenční nabídka investice do podílového fondu, jehož SRRI je 4 a který požaduje od poradce zařadit do portfolia. Poradce, který poskytuje kromě inv. služby přijímání a předávání pokynů také službu inv. poradenství:

1  
Nesmí uvedený produkt zprostředkovat.

2  
Smí uvedený produkt zprostředkovat, ale musí klienta upozornit, že pro něj není vhodný.

3  
Smí uvedený produkt zprostředkovat i v případě, že není pro klienta vhodný, jelikož poradce v tomto případě posuzuje pouze přiměřenost.

4  
Smí uvedený produkt zprostředkovat, avšak pouze v případě, že je na základě individuálního posouzení pro klienta vhodný.