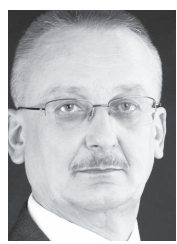


# Zaufać ekspertowi



fot: fotolia

**Różnorodność i obfitość dostępnych na rynku rozwiązań inwestycyjnych może być dla potencjalnego klienta powodem do zadowolenia, ale może go również przyprawić o ból głowy. W parze z bogactwem oferty nie idzie bowiem przejrzystość informacji na jej temat, informacji, bez której trudno sobie wyobrazić podejmowanie racjonalnych decyzji finansowych.**



Jacek Pawlak

Standardy informowania o proponowanych przez instytucje produktach wciąż znajdują się na bardzo wstępnym etapie wdrażania i z reguły nie są wystarczające, zwłaszcza w obliczu

kiepskiego stanu edukacji finansowej w naszym kraju. W efekcie mamy ogromne rzesze ludzi rozgoryczonych z powodu niewłaściwych decyzji inwestycyjnych i źle dobranych produktów finansowych. Nie dotyczy to jedynie klientów Amber Gold i innych jawnie oszukańczych firm, ale również posiadaczy jednostek funduszy inwestycyjnych, rachunków w biurach maklerskich i na platformach transakcyjnych, polis inwestycyjnych i produktów strukturyzowanych. Nie chodzi bowiem o to, że rozwiązania, z których osoby te korzystały, były złe same w sobie, lecz o to, że zostały niewłaściwie dobrane i wykorzystane.

## Potrzebne zmiany

Oczywiście idea profesjonalnego, niezależnego i rzetelnego doradztwa finansowego wydaje się znakomitym rozwiązaniem problemu. Takie doradztwo jednak nie powstanie spontanicznie samo z siebie. Potrzebne są zmiany w sposobie myślenia i działania zarówno klientów, jak i instytucji finansowych. Instytucje są zainteresowane skuteczną dystrybucją swoich produktów i usług, a nie kompetentnym doradztwem. Klienci nie są skłonni płacić za poradę finansową, choć przecież płacą za konsultacje prawne i zdrowotne. W związku z tym większość doradców finansowych na rynku deklaruje, że ich usługa nic klienta nie kosztuje. Jeżeli ktoś uważa, że nie ma żadnego związku pomiędzy tą deklaracją a wysokimi opłatami pobieranymi od klientów przez instytucje finansowe od towarzystw funduszy inwestycyjnych, poprzez towarzystwa ubezpieczeniowe, po banki i biura maklerskie, ten grzeszy wielką naiwnością.

## Kompetencje profesjonalisty

Klient oczywiście płaci za doradztwo, tyle że właśnie za pośrednictwem firm, których pro-

dukty zakupił za „bezinteresowną” poradą pośredników mieniących się doradcami. Pierwszym problemem jest poziom kompetencji owych doradców. Wielkie firmy pośrednictwa finansowego szkołą bez wątpienia skutecznych sprzedawców. Zatrudnieni tam konsultanci obsługują klienta zarówno w zakresie kredytów, jak i produktów inwestycyjnych. Tak szeroki zakres kompetencji oznaczać musi de facto brak kompetencji niezbędnych do profesjonalnego doradztwa, choć z pewnością jest on wystarczający do celów efektywnej sprzedaży. Efektywnej z punktu widzenia sprzedażowej prowizji, która siłą rzeczy (i trudno mieć tu nawet do pośredników pretensję) staje się głównym kryterium przy doborze oferty dla klienta.

## Jakość gwarantowana?

Certyfikowanie doradców finansowych niewiele zmieni w obrazie sytuacji, skoro i tak system ich wynagradzania wiąże doradcę z dostawcami produktów i usług finansowych, a nie z klientem, któremu ma doradzać. Swoją drogą nawoływanie do takiej certyfikacji w kontekście zaplanowanego rozluźnienia wymogów dostępu do zawodu maklera wydaje się wskazywać na swoistą schizofrenię w tym obszarze. Nie jestem pewien, czy system certyfikacji automatycznie przełożyłby się na poziom kompetencji w branży doradczej, a z pewnością nie zdoła złagodzić nieuniknionego konfliktu interesów na styku doradcy i klienta.

W efekcie na pytanie postawione w tytule, jak najbardziej uzasadniona byłaby odpowiedź: „żadnym” ekspertem nie należałoby bez zastrzeżeń ufać i nie wiadomo dobrze „gdzie szukać profesjonalnego doradztwa inwestycyjnego”. Nie brak na naszym rynku w biurach maklerskich i w mniejszych wyspecjalizowanych firmach pośredniczących na rynku usług i produktów finansowych specjalistów bardzo kompetentnych, choć przygotowanie merytoryczne przeciętnego pracownika front desk w banku lub dużej multiagencji z reguły pozostawia ciągle bardzo wiele do życzenia. Natomiast można mieć uzasadnione wątpliwości co do tego, czy nawet dobry specjalista, także ten, któremu zapłacimy za poradę (wtedy po prostu zarobi na nas podwójnie), będzie się kierował w pierwszym rzędzie naszym dobrze pojętym interesem. W najlepszym wypadku spróbuje znaleźć rozsądny, jego zdaniem, kompromis pomiędzy korzyścią własną a klienta.

## Dobre rady

Szukajmy doradców kompetentnych i merytorycznie przygotowanych, najlepiej o relatywnie wąskiej specjalizacji. Wyciągnijmy od nich wszystkie informacje niezbędne nam do zro-

zumienia proponowanych usług i produktów. Zweryfikujmy te informacje u konkurencji. Jeżeli obraz nam się potwierdzi i będzie zrozumiały, sami podejmujemy decyzję. Jeżeli będziemy mieli wątpliwości lub po prostu nie będziemy rozumieli propozycji, dajmy sobie z nią spokój. Nie inwestujemy własnych pieniędzy w rozwiązania, które rozumie jedynie nasz finansowy doradca.

*Autor jest ekspertem i członkiem zarządu w firmie Multispektrum Sp. z o.o. Centrum Finansowe MS Inwestycje*

## RANKING NAJLEPSZYCH FUNDUSZY

Lp.	Fundusze mieszane krajowe	Stopa zwrotu za okres 12 m-cy 7,21 proc.	Punkty
1	Investor Zrównoważony FIO	18,72%	10,00
2	PZU Zrównoważony (PZU FIO Parasolowy)	13,16%	5,17
3	PKO Zrównoważony Plus (Parasolowy FIO)	9,79%	2,24
4	UniKorona Zrównoważony (UniFundusze FIO)	7,95%	0,64
5	KBC Aktywny (KBC FIO)	7,93%	0,63
6	PKO Zrównoważony FIO	7,44%	0,20
7	Pioneer Zrównoważony (Pioneer FIO)	7,30%	0,08
8	Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO)	7,21%	0,00
9	Novo Zrównoważonego Wzrostu (Novo FIO)	6,52%	-0,37
10	ING Zrównoważony (ING FIO)	6,20%	-0,54
11	BPH Aktywnego Zarządzania (BPH FIO Parasolowy)	5,77%	-0,76
12	Skarbiec Waga Zrównoważony (Skarbiec FIO)	4,36%	-1,51
13	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	4,29%	-1,55
14	Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)	2,89%	-2,29
15	Inventum Zrównoważony (Inventum FIO)	-11,66%	-10,00

*Autorem jest Jarosław Sadowski, główny analityk w firmie Expander Advisors*

## RANKING NAJLEPSZYCH FUNDUSZY

Lp.	Fundusze stabilnego wzrostu krajowe	Stopa zwrotu za okres 12 m-cy 3,93 proc.	Punkty
1	Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)	15,94%	10,00
2	Inventum Stabilnego Wzrostu (Inventum FIO)	11,54%	6,34
3	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	11,29%	6,13
4	BPS Stabilnego Wzrostu (BPS FIO)	8,10%	3,47
5	Open Finance Stabilnego Wzrostu (Open Finance FIO)	7,22%	2,74
6	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	6,52%	2,16
7	PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek (PZU FIO Parasolowy)	5,91%	1,65
8	Pioneer Stabilnego Inwestowania (Pioneer FIO)	5,88%	1,63
9	PKO Stabilnego Wzrostu FIO	5,20%	1,06
10	UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO)	5,09%	0,97
11	Millennium Stabilnego Wzrostu (Millennium FIO)	4,37%	0,37
12	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	4,24%	0,26
13	BPH Stabilnego Wzrostu (BPH FIO Parasolowy)	4,21%	0,24
14	KBC Stabilny (KBC FIO)	3,93%	0,00
15	SKOK Stabilny Zmiennej Alokacji (SKOK PARASOL FIO)	3,92%	-0,01
16	BNP Paribas Stabilnego Wzrostu (BNP Paribas FIO)	3,83%	-0,21
17	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (Aviva Investors FIO)	3,80%	-0,27
18	Novo Stabilnego Wzrostu (Novo FIO)	3,77%	-0,34
19	AXA Stabilnego Wzrostu (AXA FIO)	3,71%	-0,47
20	Legg Mason Senior FIO	3,68%	-0,54
21	Amplico Stabilnego Wzrostu (Krajowy FIO)	3,56%	-0,80
22	Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	3,39%	-1,17
23	ING Stabilnego Wzrostu (ING FIO)	3,05%	-1,91
24	Pioneer Stabilnego Wzrostu (Pioneer FIO)	2,94%	-2,15
25	PKO Stabilnego Wzrostu Plus (Parasolowy FIO)	1,37%	-5,58
26	Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (Arka BZ WBK FIO)	1,23%	-5,89
27	Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO)	0,89%	-6,63
28	Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus (Aviva Investors FIO)	-0,65%	-10,00

*Autorem jest Jarosław Sadowski, główny analityk w firmie Expander Advisors*