

WSTĘP

Kodeks Etyczny i Standardy Profesjonalnego Postępowania (dalej "Kodeks i Standardy") mają zasadnicze znaczenie dla systemu wartości CFA Institute i są niezbędne do osiągnięcia misji Stowarzyszenia, którą jest przewodzenie profesji zarządzających inwestycjami poprzez wyznaczanie i promocję najwyższych standardów wykształcenia, uczciwości i profesjonalizmu. Wysokie standardy etyczne mają decydujące znaczenie dla zachowania społecznego zaufania do rynków kapitałowych i do zarządzających inwestycjami. Od swego powstania w latach 60., Kodeks i Standardy promują uczciwość i rzetelność członków CFA Institute i na całym świecie służą za punkt odniesienia do oceny poziomu etyki osób zawodowo związanych z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych, niezależnie od pełnionej funkcji, różnic kulturowych, czy lokalnych praw i przepisów. Wszyscy członkowie CFA Institute (włączając posiadaczy tytułu Chartered Financial Analyst® [CFA®]) oraz kandydaci w programie CFA muszą przestrzegać zapisów Kodeksu i Standardów. Zaleca się też, by informowali o tym obowiązku swoich pracodawców. Skutkiem naruszenia Kodeksu i Standardów może być postępowanie dyscyplinarne przed CFA Institute. Kara może polegać na odebraniu uprawnień członkowskich, możliwości udziału w Programie CFA oraz prawa do korzystania z tytułu CFA.

KODEKS ETYCZNY

Członkowie CFA Institute (włączając posiadaczy tytułu Chartered Financial Analyst® [CFA®]) oraz kandydaci w programie CFA ("Członkowie i Kandydaci") muszą:

- W kontaktach zawodowych z otoczeniem, klientami, potencjalnymi klientami, pracodawcami, pracownikami, współpracownikami w branży inwestycyjnej oraz innymi uczestnikami globalnych rynków kapitałowych postępować uczciwie, kompetentnie, starannie, godnie i etycznie.
- Stawiać rzetelność branży inwestycyjnej oraz interes klienta ponad korzyści osobiste.
- Wykazywać się należytą starannością i dbać o niezależność własnych opinii przy sporządzaniu analiz inwestycyjnych, wydawaniu rekomendacji inwestycyjnych, podejmowaniu działań inwestycyjnych oraz angażowaniu się w inną działalność zawodową.
- Postępować i zachęcać innych do postępowania w sposób profesjonalny i etyczny, tak aby pozytywnie wpływać na prestiż i zaufanie do nich samych i do wykonywanego przez nich zawodu.
- Promować uczciwość na rynkach kapitałowych oraz przestrzegać zasad nimi rządzących.
- Utrzymywać i podwyższać swoje umiejętności zawodowe oraz dążyć do utrzymywania i podwyższania umiejętności zawodowych innych przedstawicieli branży inwestycyjnej.

STANDARDY PROFESJONALNEGO POSTĘPOWANIA

I. PROFESJONALIZM

A. Znajomość przepisów prawa. Członkowie i Kandydaci muszą znać i stosować się do wszystkich obowiązujących przepisów prawa, zasad i regulacji wydawanych przez państwo, organy nadzoru i stowarzyszenia zawodowe (w tym do Kodeksu Etycznego i Standardów Profesjonalnego Postępowania CFA Institute), które odnoszą się do ich działalności zawodowej. W razie konfliktu przepisów, Członkowie i Kandydaci muszą stosować się do tego przepisu, który jest bardziej restrykcyjny. Członkowie i Kandydaci nie mogą świadomie brać udziału ani wspierać, oraz muszą odcinać się od, wszelkich przypadków naruszenia tych przepisów, zasad czy regulacji.

B. Niezależność i obiektywność. Członkowie i Kandydaci muszą dochować należytej staranności, aby osiągnąć i utrzymać niezależność i obiektywność w swojej działalności zawodowej. Członkowie i Kandydaci nie mogą proponować, ubiegać się, ani przyjmować jakichkolwiek prezentów, korzyści, świadczeń czy wynagrodzeń co do których można by się spodziewać, że wpłyną na niezależność i obiektywność ich samych lub innych osób.

C. Przedstawianie nieprawdziwych informacji. Członkowie i Kandydaci nie mogą świadomie przedstawiać nieprawdziwych informacji w zakresie analiz inwestycyjnych, rekomendacji, działań lub innej działalności zawodowej.

D. Zachowanie niezgodne z etyką zawodową. Członkowie i Kandydaci nie mogą angażować się w żadne działania zawodowe związane z nieuczciwością, oszustwem czy kłamstwem, ani popełniać jakichkolwiek czynów, które świadczyłyby niekorzystnie o ich uczciwości, odpowiedzialności lub kompetencjach zawodowych.

II. UCZCIWOŚĆ NA RYNKU FINANSOWYM

A. Istotne informacje niepubliczne. Członkowie i Kandydaci będący w posiadaniu istotnych informacji niepublicznych, które mogą wpłynąć na wartość inwestycji, nie powinni tych informacji wykorzystywać ani wpływać na innych, aby je wykorzystywali.

B. Manipulacje rynkowe. Członkowie i Kandydaci nie mogą angażować się w działania, które zniekształcają cenę lub sztucznie zawiązują obroty rynkowe w celu wprowadzenia w błąd uczestników rynku.

III. OBOWIĄZKI WOBEC KLIENTÓW

A. Lojalność, rozważa i staranność. Członkowie i Kandydaci zobowiązani są do lojalności wobec swoich klientów oraz muszą działać z zachowaniem należytej staranności, jak również dokonywać rozsądnych osądów. Członkowie i Kandydaci muszą działać na korzyść swoich klientów oraz stawiać interes swoich klientów przed interesem pracodawcy i swoim własnym. W kontaktach z klientami, Członkowie oraz Kandydaci muszą ustalić właściwy zakres obowiązków powierniczych, oraz przestrzegać tych zobowiązań w stosunku do osób, których one dotyczą.

B. Uczciwe traktowanie. Członkowie i Kandydaci muszą traktować wszystkich klientów uczciwie i obiektywnie przy udostępnianiu analiz, wydawaniu rekomendacji, podejmowaniu działań inwestycyjnych lub innej działalności inwestycyjnej.

C. Dopasowanie inwestycji.

- Gdy Członkowie i Kandydaci pełnią rolę doradcy klienta muszą:
 - Starać się dowiedzieć, jakie jest dozwolone inwestycyjne, cele określające oczekiwane ryzyko i stopę zwrotu oraz ograniczenia finansowe klientów i potencjalnych klientów, zanim wydadzą jakąkolwiek rekomendację inwestycyjną lub podejmą decyzję inwestycyjną, a następnie muszą regularnie uaktualniać te informacje.
 - Ustalić, czy inwestycja odpowiada sytuacji finansowej klienta i jest zgodna ze spisanymi celami, upoważnieniami i ograniczeniami klienta, zanim wydadzą jakąkolwiek rekomendację inwestycyjną lub podejmą decyzję inwestycyjną.
 - Oceniać dopasowanie inwestycji do całości portfela klienta.
- Gdy Członkowie i Kandydaci są odpowiedzialni za zarządzanie portfelem zgodnie z określonym upoważnieniem, strategią lub stylem, muszą wydawać tylko takie rekomendacje inwestycyjne oraz podejmować tylko takie decyzje inwestycyjne, które są zgodne z ustalonymi celami oraz ograniczeniami portfela.

D. Przedstawianie wyników inwestycyjnych. Przekazując informacje o wynikach inwestycyjnych, Członkowie i Kandydaci zobowiązani są dokładać starań, aby przedstawiane informacje były rzetelne, dokładne i kompletne.

E. Zachowanie poufności. Członkowie i Kandydaci muszą zachowywać poufność informacji o obecnych, przeszłych i potencjalnych klientach, chyba że:

- informacje te dotyczą nielegalnej działalności klienta lub potencjalnego klienta;
- ich ujawnienie jest wymagane przez prawo, lub
- klient lub potencjalny klient udzielił zgody na ich ujawnienie.

IV. OBOWIĄZKI WOBEC PRACODAWCY

A. Lojalność. W kwestiach związanych z zatrudnieniem Członkowie i Kandydaci muszą działać na korzyść swojego pracodawcy. Członkowie i Kandydaci nie mogą pozbawiać pracodawcy korzyści z ich umiejętności i zdolności, ujawniać informacji poufnych ani w inny sposób działać na jego szkodę.

B. Dodatkowe świadczenia. Członkowie i Kandydaci nie mogą przyjmować prezentów, korzyści, świadczeń i wynagrodzeń, konkurencyjnych w stosunku do pracodawcy, lub co do których można się spodziewać, że wywołają konflikt interesów w stosunku do pracodawcy, chyba że otrzymają na to pisemną zgodę wszystkich zaangażowanych stron.

C. Odpowiedzialność kierowników. Członkowie i Kandydaci muszą, na ile to możliwe, starać się wykrywać przypadki naruszenia odpowiednich przepisów prawa, zasad i regulacji oraz Kodeksu Etycznego i Standardów Profesjonalnego Postępowania przez osoby pozostające pod ich nadzorem oraz muszą starać się zapobiegać takim naruszeniom.

V. ANALIZY, REKOMENDACJE I DECYZJE INWESTYCYJNE

A. Staranność i racjonalne podstawy. Członkowie i Kandydaci muszą:

- Wykazywać się starannością, niezależnością i sumiennością przy analizowaniu inwestycji, sporządzaniu rekomendacji inwestycyjnych i podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

- Mieć racjonalne i odpowiednie podstawy, poparte właściwymi badaniami i analizami, przy analizowaniu inwestycji, sporządzaniu rekomendacji inwestycyjnych i podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

B. Kontakty z klientami i potencjalnymi klientami. Członkowie i Kandydaci muszą:

- Ujawniać klientom i potencjalnym klientom podstawowy schemat i ogólne zasady procesów inwestycyjnych stosowanych do analizy inwestycji, doboru instrumentów finansowych i konstruowania portfeli oraz muszą niezwłocznie informować ich o wszelkich zmianach, które mogłyby istotnie wpłynąć na te procesy.
- Rozważnie oceniać, które czynniki są istotne dla ich analiz inwestycji, rekomendacji czy decyzji inwestycyjnych i przedstawić te czynniki w kontaktach z klientami i potencjalnymi klientami.
- Odróżniać fakty od opinii w prezentowanych analizach i rekomendacjach.

C. Przechowywanie dokumentacji. Członkowie i Kandydaci muszą prowadzić i przechowywać odpowiednią dokumentację na poparcie prezentowanych analiz, sporządzanych rekomendacji, podejmowanych decyzji inwestycyjnych i innych związanych z inwestowaniem kontaktów z klientami i potencjalnymi klientami.

VI. KONFLIKT INTERESÓW

A. Ujawnianie konfliktu interesów. Członkowie i Kandydaci muszą w pełni i rzetelnie ujawniać wszelkie fakty, co do których można by się spodziewać, że wpłyną na ich bezstronność i obiektywność lub spowodują konflikt interesów wobec ich klientów, potencjalnych klientów i pracodawcy. Członkowie i Kandydaci muszą dopilnować, aby takie informacje były widoczne, sformułowane jasno i aby dotarły do osób, dla których są przeznaczone.

B. Pierwszeństwo transakcji. Transakcje dokonywane przez Członków i Kandydatów na rzecz klientów i pracodawców muszą mieć pierwszeństwo wobec transakcji na własny rachunek.

C. Ujawnianie korzyści osiągniętych za przekazanie innej firmie usług na rzecz klientów. Członkowie i Kandydaci muszą informować, odpowiednio, pracodawcę, klientów i potencjalnych klientów o wszelkich świadczeniach, wynagrodzeniach i korzyściach, jakie otrzymują od innych lub przekazują innym w zamian za rekomendowanie i przekazanie produktów lub usług na rzecz tych klientów.

VII. OBOWIĄZKI CZŁONKÓW I KANDYDATÓW WZGLĘDEM CFA INSTITUTE

A. Postępowanie Członka lub Kandydata w Programie CFA. Członkowie i Kandydaci nie mogą podejmować żadnych działań, które narażałyby na szwank dobre imię i wiarygodność CFA Institute lub tytułu CFA ani takich, które osłabiałby rzetelność, wiarygodność lub bezpieczeństwo egzaminów CFA.

B. Wypowiedzi o CFA Institute, tytule CFA oraz Programie CFA. W wypowiedziach na temat CFA Institute, członkostwa w CFA, tytułu CFA lub udziału w Programie CFA, Członkowie i Kandydaci nie mogą przeinaczać ani wyolbrzymiać znaczenia ani konsekwencji bycia członkiem CFA Institute, posiadania tytułu CFA czy udziału w Programie CFA.