

III etap egzaminu na Doradcę Inwestycyjnego

Marzec 2017



SERWIS EDUKACYJNY
DLA PRZYSZŁYCH DORADCÓW INWESTYCYJNYCH

<http://reszka.edu.pl>

<https://www.facebook.com/Reszkaedupl>

Zadanie 1

W świetle etyki zawodowej, zawartej w „Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców” oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dokonaj oceny postępowania osób wymienionych w zadaniach, posiadających tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego oraz będących Członkami Zwyczajnymi Związku Maklerów i Doradców, w opisanych poniżej w punktach 1.1 - 1.4 przypadkach, uwzględniając pytania zawarte pod każdym z poniższych punktów. Jeżeli Twoim zdaniem doszło do naruszenia zasad etyki zawodowej, wskaż i uzasadnij, na czym polegało naruszenie. Jeśli Twoim zdaniem nie doszło do naruszenia zasad etyki zawodowej, uzasadnij swoją odpowiedź. Odnośnie punktu 1.4 udziel odpowiedzi na zadane pytanie.

1.1 Radomir J. jest dyplomowanym grafikiem komputerowym. Posiada także tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego i należy do Związku Maklerów i Doradców. Radomir J. jest zleceniobiorcą w Domu Maklerskim PECUNIA, dla którego opracowuje projekty graficzne materiałów marketingowo - reklamowych oraz wizualizację do informacji na stronie internetowej zleceniodawcy. Dom Maklerski PECUNIA zajmuje się oferowaniem instrumentów finansowych, a przede wszystkim obligacji w trybie oferty prywatnej. Radomir J. jest także zapalonym inwestorem na rynku Forex i zdarza mu się odnosić sukcesy inwestycyjne. Rachunek inwestycyjny otworzył w polskim oddziale zagranicznej firmy inwestycyjnej ONE CFIANCE z siedzibą na Cyprze. Radomir J. jest aktywnym uczestnikiem popularnego forum foreksowego, gdzie występuje pod nickiem „Radomir radzi”. Radomir J. pod tym samym nickiem postanowił także prowadzić video bloga na tym forum, na którym prezentuje swoje strategie inwestycyjne i pokazuje, jak zawiera konkretne transakcje na kontraktach na różnicę na swoim rachunku inwestycyjnym.

Oceń i uzasadnij, czy Radomir J. jako doradca inwestycyjny naruszył Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z tym, że prezentuje na publicznym, popularnym forum internetowym swoje strategie inwestycyjne oraz zawierane transakcje na kontraktach na różnicę na rynku Forex. Odpowiedź uzasadnij.

(od 0 do 25 pkt)

1.2. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Micrusec zleciło zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych otwartych do Domu Maklerskiego BIG STAR. Obie spółki ustaliły w umowie, że jedną z zasad zarządzania funduszami będzie kolegialne podejmowanie decyzji inwestycyjnych przez członków Komitetu Inwestycyjnego, w skład którego wejdą przedstawiciele TFI (3 osoby) oraz dwóch doradców inwestycyjnych zatrudnionych w Domu Maklerskim. Doradcy inwestycyjni wchodzi jednocześnie w skład dwuosobowego zarządu Domu Maklerskiego BIG STAR. Przedstawiciele Komitetu Inwestycyjnego ze strony TFI nie posiadali tytułów zawodowych doradców inwestycyjnych, ale mieli prawo głosu w stosunku do podejmowanych decyzji inwestycyjnych.

Oceń i uzasadnij, czy przyjęcie takiego rozwiązania w umowie z TFI, jak opisane powyżej, w zakresie podejmowania decyzji inwestycyjnych z udziałem osób nie posiadających tytułów zawodowych doradców inwestycyjnych, stanowi naruszenie przez zarząd Domu Maklerskiego BIG STAR przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Zasad Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców. Odpowiedź uzasadnij.

(od 0 do 25 pkt)

1.3. Adam O. jest asystentem prezesa dużej spółki budowlanej notowanej na WIG20 na GPW. Właśnie zdał egzamin na doradcę inwestycyjnego i czeka na decyzję KNF w przedmiocie wpisu na listę doradców inwestycyjnych. W czasie imienin prezesa, u którego pracuje, Adam O. dowiedział się o planowanej fuzji spółki z innym dużym deweloperem z branży budowlanej i następnego dnia kupił duży pakiet akcji swojej spółki oraz potencjalnego nabywcy.

Oceń i uzasadnij, czy Adam O. naruszył Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców oraz przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, kupując akcje obu spółek. Odpowiedź uzasadnij.

(od 0 do 25 pkt)

1.4. Emilia K. jest doradcą inwestycyjnym zatrudnionym w TFI RICHMAN jako zarządzająca portfelami funduszy inwestycyjnych otwartych. Jednocześnie, jako dyrektor działu sprzedaży w Domu Maklerskim ELEPHANT, odpowiada za rozwój sieci sprzedaży jednostek funduszy inwestycyjnych prowadzonej przez Dom Maklerski na rzecz TFI RICHMAN. W związku z tym, prowadzi szkolenia pracowników Domu Maklerskiego w zakresie oferty produktowej TFI Micrusec oraz odpowiada za przygotowanie propozycji materiałów reklamowych i promocyjnych dla tych produktów.

Oceń i uzasadnij, czy Emilia K. naruszyła Zasady Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców oraz przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pracując w obu spółkach. Odpowiedź uzasadnij. (od 0 do 25 pkt)

Zadanie 2

2.1. Jesteś doradcą inwestycyjnym zarządzającym aktywami Banku. Bank zajmuje pozycję w opcjach na kurs wymiany dolara na euro charakteryzującą się współczynnikiem delta równym 40.000 oraz współczynnikiem gamma równym minus 80.000 (-80.000). Kurs wymiany dolara na euro wynosi 0,92.

a) Jaką pozycję zająłbyś w aktywach bazowych (euro) żeby uczynić pozycję delta neutralną? (od 0 do 10 pkt)

b) Załóż, że po niedługim czasie kurs wymiany dolara na euro wyniósł 0,94.

Jaką pozycję zająłbyś w aktywach bazowych (euro), żeby uczynić pozycję delta neutralną po zmianie kursu wymiany? (od 0 do 15 pkt)

c) Jak scharakteryzowałbyś zarządzany portfel ze względu na ryzyko banku z tytułu zmiany kursu walut (portfel delta neutralny o ujemnym współczynniku gamma)? (od 0 do 10pkt)

2.2. Bank, w którym jesteś odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem walutowym, posiada portfel złożony z opcji OTC na euro.

TYP OPCJI	POZYCJA W OPCJACH	DELTA OPCJI	GAMMA OPCJI	VEGA OPCJI
Sprzedaż	-1000	-0,5	1,2	0,8
Kupno	-500	0,8	0,6	0,2
Sprzedaż	-2000	-0,4	1,3	0,7
Kupno	-1000	0,5	0,8	1,2

a) Załóż, że w wolnym obrocie dostępne są opcje OTC na euro z: deltą równą 0,6 oraz współczynnikiem gamma równym 1,5 i współczynnikiem vega równym 0,8. Jakich dokonałbyś transakcji z wykorzystaniem dostępnych w obrocie opcji i euro w celu osiągnięcia neutralności delta, vega zarządzanego portfela? (od 0 do 30 pkt)

b) Załóż, że w wolnym obrocie pojawiają się również opcje OTC na euro z: deltą równą 0,1 oraz współczynnikiem gamma równym 0,5 i współczynnikiem vega równym 0,6. W jaki sposób uczyniłbyś w tym przypadku zarządzany portfel delta, gamma, vega neutralnym? (od 0 do 35pkt)
