

Ερώτηση 1.

α) Αναφέρετε πως μπορούμε να μετρήσουμε την ικανότητα των διαχειριστών να επιλέγουν τα κατάλληλα αξιόγραφα και πως να επιλέγουν την κατάλληλη χρονική στιγμή τοποθέτησης.

β) Σύμφωνα με την υπάρχουσα βιβλιογραφία, διαθέτουν οι διαχειριστές αμοιβαίων κεφαλαίων ικανότητες καλής διαχείρισης; Ναι, όχι, γιατί;

γ) Περιγράψτε τι είναι και πως λειτουργούν τα ETFs.

Ερώτηση 2.

Στη προσπάθειά σας να εφαρμόσετε τη διαφοροποίηση δια μέσω του χρόνου, αποφασίσατε να επενδύετε 200 € κάθε τρεις μήνες στη μετοχή της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ. Εάν οι τιμές της μετοχής στα 5 τρίμηνα που επενδύσατε ήταν ως εξής:

3-μηνο	1	2	3	4	5
Τιμή Μετοχής	20€	25€	28,57€	25€	33,34€

Να υπολογίσετε το μεταβαλλόμενο μέσο κόστος κτήσης της μετοχής σε κάθε μήνα.

Ερώτηση 3.

Ένα θεσμικό χαρτοφυλάκιο συνολικής αξίας 20 εκ. ευρώ αποτελείται από 60% ομόλογα και 40% μετοχές. Το μετοχικό χαρτοφυλάκιο έχει βήτα ως προς τον δείκτη FTSE-20 ίσο με 0,65. Ο διαχειριστής προβλέπει άνοδο της χρηματοοικονομικής αγοράς τους επόμενους δύο μήνες και επιθυμεί να επωφεληθεί βραχυπρόθεσμα. Ο δείκτης ΣΜΕ του FTSE-20 βρίσκεται στις 1.850 μονάδες. Πως μπορεί να επιτύχει το στόχο του με ένα από τους εξής δύο εναλλακτικούς τρόπους και πόσα ΣΜΕ θα πρέπει να χρησιμοποιήσει με κάθε τρόπο;

α) να μεταβάλλει την κατανομή του χαρτοφυλακίου σε 40% ομόλογα – 60% μετοχές ή β) να μεταβάλλει το βήτα του χαρτοφυλακίου σε 1.

Ερώτηση 4.

Το χαρτοφυλάκιο ενός επενδυτή αποτελείται από 3 μετοχές της υψηλής κεφαλαιοποίησης με τα εξής χαρακτηριστικά:

Μετοχή	Βήτα	Τιμή	Αριθμός Μετοχών
A	0,72	24,32	150.000
B	0,65	18,74	20.000
Γ	1,12	32,68	250.000

Η συνεχιζόμενη κρίση στις χρηματιστηριακές αγορές οδηγεί τον επενδυτή στη σκέψη να μειώσει τον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου του χωρίς όμως να μεταβάλλει τη σύνθεσή του Η μείωση του κινδύνου είναι για τους επόμενους 2 μήνες οπότε και αναμένεται να ξεκαθαρίσει το τοπίο και ο επενδυτής να αποφασίσει ανάλογα για την περαιτέρω μείωση του κινδύνου, τη διατήρηση στα ίδια επίπεδα ή την αύξηση του κινδύνου. Προς τούτου ο επενδυτής αναζητά βοήθεια στην αγορά παραγώγων του ΧΑ όπου η τιμή εκκαθάρισης του ΣΜΕ 2 μηνών στο δείκτη FTSE/ASE 20 είναι 2.252.14 μονάδες. Εξηγήστε πως ο επενδυτής θα επιτύχει το στόχο του.

Ερώτηση 5.

Μια ΑΕΔΑΚ διαθέτει μια ολόκληρη οικογένεια Α/Κ υπό τη διαχείρισή της. Ένα από τα Μικτά Α/Κ Εσωτερικού τοποθετείται μεταξύ μετοχών και ομολόγων και η διαχείριση γίνεται με βάση την τεχνική της αναστάθμισης. Συγκεκριμένα, το Α/Κ ξεκινά με κατανομή χρημάτων 50%-50% σε ομόλογα και μετοχές. Το καθαρό ενεργητικό σήμερα είναι 15 εκ. ευρώ. Η τεχνική συνίσταται στην αναστάθμιση του χαρτοφυλακίου κάθε φορά που η κατανομή σε μια κατηγορία υπερβαίνει το 60% της αξίας του ενεργητικού. Με τον κανόνα αυτό ο διαχειριστής προσπαθεί να προσδιορίσει την αξία του χαρτοφυλακίου σε κάθε μια από τις επόμενες 5 περιόδους σε μια υποθετική εξέλιξη των αποδόσεων όπως φαίνεται στον Πίνακα κατωτέρω. Συμπληρώστε τα κενά πεδία.

Περίοδος	Απόδ. Ομολόγων	Απόδ. Μετοχών	Αξία Ομολόγων	Αξία Μετοχών	% ομολ	% μετχ	Αξία Χαρτοφυλακίου	Ανα-στάθμιση (NAI/ OXI)
0	-	-	10.000.000	10.000.000	50%	50%	20.000.000	-
1	6%	10%						
2	5%	32%						
3	2,50%	27%						
4	2%	11%						
5	3%	-5%						

Ερώτηση 6.

α) Καθώς το κόστος της ενέργειας κινείται ανοδικά και η ΔΕΗ δεν μπορεί από μόνη της να αυξάνει ανάλογα τα τιμολόγια, το αποτέλεσμα δεν είναι ευοίωνο για την κερδοφορία της. Για το λόγο αυτό επιθυμείτε να προπωλήσετε μετοχές της ΔΕΗ. Περιγράψτε με ποιο τρόπο ή τρόπους μπορείτε να το κάνετε στην Ελλάδα.

β) Ένα συμβόλαιο ΣΜΕ στο δείκτη FTSE-20 που λήγει σε 6 μήνες έχει τιμή 2.127,03 μονάδες. Η τιμή μετρητοίς του FTSE-20 είναι 2.121,29. Εάν η μερισματική απόδοση των 20 μετοχών του δείκτη είναι 1,95% στο διάστημα των επόμενων 6 μηνών, να υπολογίσετε το ετήσιο επιτόκιο στο οποίο δεν θα προσφέρεται η δυνατότητα εξισορροπητικής κερδοσκοπίας (arbitrage).

Ερώτηση 7.

Στο τμήμα συναλλαγών μιας τράπεζας (dealing room) οι διαχειριστές έχουν τη δυνατότητα μέχρι ενός ποσού να αναλαμβάνουν ανοικτές θέσεις (κερδοσκοπικές θέσεις). Ο Παντελής έχει αναλάβει την παρακολούθηση της αγοράς παραγώγων και ιδιαίτερα τις κινήσεις του δείκτη FTSE/ASE 20. Μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή διαπιστώνει ότι ο δείκτης FTSE/ASE 20 βρίσκεται στις 2.162 μονάδες, το ετήσιο ακίνδυνο επιτόκιο στο 4,25% και τα ΣΜΕ στο δείκτη FTSE/ASE 20 με λήξη σε 3 μήνες γίνονται αντικείμενο διαπραγμάτευσης στις 2.174,63 μονάδες. Παρατηρώντας αυτές τις τιμές, απαντήστε στα εξής 5 ερωτήματα σχετικά με την δυνατότητα εφαρμογής εξισορροπητικής κερδοσκοπίας (Ε.Κ.): (α) δείξτε εάν υπάρχει η δυνατότητα Ε.Κ., (β) εάν υπάρχει, πως μπορείτε να την εφαρμόσετε, (γ) με τι κέρδος, (δ) με τι κίνδυνο; Τέλος, (ε) σε ποιο ετήσιο επιτόκιο θα αδυνατούσατε να εφαρμόσετε την Ε.Κ.;

Ερώτηση 8.

Μια Ελληνική τράπεζα προσφέρει ένα Α/Κ Ομολογιακό Εξωτερικού. Στην Ετήσια Έκθεση 2010 (31/12/2010) αναφέρεται η εξής αναλυτική επενδυτική δομή.

ΤΙΤΛΟΣ	ΑΞΙΑ (€)	% ΕΝΕΡΓΗ-ΤΙΚΟΥ
-Ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου 6,1% λήξης 2015	3.742.500	
-Ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου 3,6% λήξης 2016	2.490.800	
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	6.233.300	24,54%
-EFG HELLAS PLC 4.25% λήξης 2011	1.559.258	
-PIRAEUS GROUP FINANCE 4,5% λήξης 2011	679.000	
-TITAN GLOBAL FINANCE PLC 6.9% λήξης 2013	826.625	
-PIRAEUS GROUP FINANCE 4% λήξης 2012	1.660.000	
-IRISH GOVERNMENT 4,6% λήξης 2016	4.177.740	
-PORTUGUESE GOVERNMENT 3.35% λήξης 2015	3.979.756	
-ALPHA CREDIT GROUP PLC κυμ. λήξης 2012	2.296.590	
-HELLENIC SECURITIZATION 5.875% λήξης 2011	2.400.000	
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	17.578.969	69,21%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	23.812.268	93,75%
Απαιτήσεις	1.958	0.01%
SWAPS	609.000	2.40%
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	268.847	1,06%
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	707.513	2,78%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25.399.586	100%

Σύμφωνα με τον Κανονισμό του, το Α/Κ «Επενδύει κυρίως σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο ομολόγων σε ποσοστό τουλάχιστον 65% που είναι διαπραγματεύσιμα στις αγορές του εξωτερικού και δευτερευόντως σε άλλα μέσα χρηματαγοράς και κεφαλαιαγοράς». Σχολιάσετε την επενδυτική πολιτική που ακολουθεί το Α/Κ σε σχέση με το σκοπό του και σε σχέση με την κατηγορία της επένδυσης που εκπορεύεται από την ονομασία του.

Ερώτηση 9.

- Εξηγήστε πως μπορείτε να δημιουργήσετε μια συνθετική θέση μετρητοίς σε ένα τίτλο.
- Εξηγήστε πως μπορείτε να δανεισθείτε χωρίς να καταφύγετε στην τράπεζα.

Ερώτηση 10.

- Τι είναι και πως εφαρμόζεται η παθητική διαχείριση στα αμοιβαία κεφάλαια;
- Εξηγήστε πως μπορείτε να δημιουργήσετε μια συνθετική θέση πώλησης σε ένα τίτλο.