III ETAP EGZAMINU

NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

EGZAMIN PISEMNY

4 marca 2012 r.
Warszawa

Treść i koncepcja pytań zawartych w teście są przedmiotem praw autorskich i nie mogą być publikowane lub w inny sposób rozpowszechniane bez zgody Komisji Nadzoru Finansowego

Zadanie 1

W świetle etyki zawodowej zawartej w „Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców" dokonaj oceny postępowania Anny B., posiadającej tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego oraz będącej Członkiem Zwyczajnym Związku Maklerów i Doradców, w opisanych poniżej w punktach 1.1 – 1.3 przypadkach. 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.

(Za całe zadanie można otrzymać 100 pkt; minimalna liczba punktów zaliczająca zadanie 51 pkt)

1.1.
Anna B. jest członkiem zarządu podmiotu emitującego instrumenty finansowe, dodatkowo pracuje jako doradca inwestycyjny dla domu maklerskiego, zajmującego się doradztwem inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego.
Pracodawca Anny B. polecił jej sporządzić pisemną rekomendację dotyczącą, w zależności od oceny doradcy – nabycia lub zbycia akcji już dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, podmiotu w którym Anna B. jest członkiem zarządu. Anna B. nie informując o tym fakcie pracodawcy, sporządziła sumiennie pisemną rekomendację, opierając się o potrzeby i sytuację klienta.

(od 0 do 25 pkt)

1.2.
Anna B. pracuje dla prestiżowego domu maklerskiego, w którym zajmuje się doradztwem inwestycyjnym obejmującym instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu zorganizowanego.
Anna B. zawsze chciała zostać pisarzem. Prywatnie, pod pseudonimem, napisała książkę - thriller finansowy „Depozyt", którego akcja toczy się w fikcyjnym domu maklerskim. Anna B. opublikowała na swojej prywatnej stronie internetowej tę książkę, bez konsultacji z pracodawcą (domem maklerskim).

(od 0 do 25 pkt)

1.3.
Anna B. pracując w domu maklerskim, w celu inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek założyła rachunek papierów wartościowych w innym domu maklerskim. Pracodawca (dom maklerski) dowiedział się o tym fakcie i polecił zamknąć przedmiotowy rachunek papierów wartościowych. Anna B. odmówiła wykonania tego polecenia.

(od 0 do 25 pkt)

1.4.
Wymień pięć obowiązków jakie ma wypełniać doradca inwestycyjny przygotowując raport badawczy lub rekomendację inwestycyjną, zawartych i wymienionych w dokumencie „Zasady etyki zawodowej maklerów i doradców".

(od 0 do 25 pkt)

Zadanie 2

Amerykański inwestor, dokonujący rozliczeń w USD, rozważa inwestycje o horyzoncie czasowym 1 roku w akcje spółki notowanej na giełdzie zagranicznej. Chce on zainwestować 10 000 USD i rozważa dwie strategie inwestycyjne: A i B.
Zgodnie ze strategią pierwszą (A) zakupi on za 10 000 USD akcje spółki notowanej na giełdzie w Wielkiej Brytanii. Obecna cena tych akcji wynosi 40,00 GBP (za jedną sztukę), zaś zgodnie z jego przewidywaniami cena ta za rok od dnia dzisiejszego może wynieść z jednakowym prawdopodobieństwem (po 1/3): 35,00 GBP; 40,00 GBP albo 45,00 GBP. Obecny kurs walutowy wynosi: 2,00 USD/GBP (2 USD za 1 GBP), zaś zgodnie z przewidywaniami inwestora za rok od dnia dzisiejszego z jednakowym prawdopodobieństwem (po 1/3) może przybrać on jedną z trzech wartości 1,80 USD/GBP, 2,00 USD/GBP albo 2,20 USD/GBP. Zmiany cen akcji oraz kursów walutowych są zdarzeniami niezależnymi. Poza zakupem akcji w ramach strategii A przewiduje się także zajęcie krótkiej pozycji w rocznym kontakcie forward na 5000 GBP po kursie forward wynoszącym 2,10 USD/GBP.
Zgodnie ze strategią drugą (B) inwestor zakupi za 10 000 USD akcje spółki notowanej na giełdzie w Polsce. Oczekiwana roczna stopa zwrotu z akcji tej spółki (wyznaczona na podstawie kalkulacji w PLN) wynosi 0,14, zaś odchylenie standardowe tej stopy wynosi 0,08. Obecny kurs walutowy wynosi: 0,30 USD/PLN (0,30 USD za 1 PLN). Zgodnie z szacunkiem inwestora oczekiwana roczna stopa zwrotu ze zmian kursu walutowego (różnic kursowych) wynosi z punktu widzenia inwestora amerykańskiego: - 0,05 (czyli USD ulegnie zgodnie z oczekiwaniami deprecjacji o 5%), zaś odchylenie standardowe tej stopy wynosi 0,04. Współczynnik korelacji pomiędzy zmianami kursu walutowego a zmianami stopy zwrotu z akcji (wyznaczonej na podstawie kalkulacji w PLN) wynosi 0.

Pytania:

2.1
Na podstawie powyższych danych określ, ile wynosi ryzyko strategii A (inwestycja 10 000 USD, zakup akcji spółki notowanej na giełdzie w Wielkiej Brytanii i krótka pozycja w kontrakcie forward), mierzone odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu z inwestycji inwestora amerykańskiego dokonującego rozliczeń w USD.

(od 0 do 50 pkt)

2.2
Na podstawie powyższych danych określ, ile wynosi ryzyko strategii B (inwestycja 10 000 USD, zakup akcji spółki notowanej na giełdzie w Polsce), mierzone odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu z inwestycji inwestora amerykańskiego dokonującego rozliczeń w USD.

(od 0 do 30 pkt)

2.3
Którą ze strategii inwestycyjnych zarekomendowałbyś inwestorowi amerykańskiemu na podstawie analizy ich oczekiwanych rocznych stóp zwrotu oraz ryzyka mierzonego odchyleniem standardowym rocznej stopy zwrotu, oszacowanych przy uwzględnieniu przedstawionych powyżej informacji? Załóż, iż jest to inwestor charakteryzujący się awersją do ryzyka, zdecydowany na wybór jednej z dwóch analizowanych strategii, dokonujący rozliczenia w USD i planujący inwestycję na okres 1 roku. Odpowiedź uzasadnij.

(od 0 do 20pkt)