III ETAP EGZAMINU

NA DORADCĘ INWESTYCYJNEGO

EGZAMIN PISEMNY

14 sierpnia 2010 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 przypadku punktów 1-3 dokonaj oceny postępowania Barbary K. posiadającej tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego oraz będącej Członkiem Zwyczajnym Związku Maklerów i Doradców w świetle etyki zawodowej. 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. W przypadku punktu 4 udziel odpowiedzi na zadane pytanie.

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

1. 1

Barbara K. pracuje dla domu maklerskiego typu *asset management* na stanowisku zarządzającej portfelami akcji. Jednym z klientów którego portfelem zarządza jest Adrian B. – słynny pięcioboista. Podczas jednego z rodzinnych spotkań, Barbara K. pochwaliła się faktem zarządzania portfelem słynnego sportowca. Namawiana przez rodzinę dodatkowo opowiedziała jakie kwoty Adrian B. inwestuje w swój portfel akcji. Barbara K. zastrzegła jednak, że nie jest to ogólnie dostępna wiedza i poprosiła o niedzielenie się nią z kimkolwiek. Członkowie rodziny zapewnili o zachowaniu informacji w tajemnicy i zgodnie z obietnicą nie przekazali jej osobom trzecim.

(od 0 do 25 pkt)

1.2

Barbarze K., dzięki osiągnięciu ponadprzeciętnych stóp zwrotu z zarządzanych przez nią portfeli w domu maklerskim typu *asset management*, pracodawca przekazał do zarządzania portfel istotnego dla firmy klienta indywidualnego – Arkadiusza S. W trakcie wykonywania swoich obowiązków Barbara K. została wezwana przez prokuratora w celu udzielenia informacji o kwotach, które Arkadiusz S. inwestuje w swój portfel akcji. Barbara K. nie kontaktując się z pracodawcą udzieliła wszystkich informacji, o które była pytana przez prokuratora.

(od 0 do 25 pkt)

1.3

Barbara K., wciąż pracując w domu maklerskim typu *asset management*, w celu obracania instrumentami finansowymi na własny rachunek założyła rachunek papierów wartościowych w innym domu maklerskim. Pracodawca dowiedział się o tym fakcie i polecił zamknąć przedmiotowy rachunek papierów wartościowych. Barbara K. 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, wobec tej, konkretnej aktywności doradców inwestycyjnych, zawartych w dokumencie „Zasady etyki zawodowej maklerów i doradców".

(od 0 do 25 pkt)

Zadanie 2

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

Roczna stopa procentowa wolna od ryzyka (stopa zwrotu w terminie do wykupu dla zerokuponowych obligacji Skarbu Państwa) r = 12% dla wszystkich okresów zapadalności. Zakładając, że rynek jest efektywny rozważ dwie obligacje Skarbu Państwa: A i B, o rocznym kuponie:

	A	B
Wartość nominalna:	1000	1000
Okres do zapadalności:	15 lat	11 lat
Oprocentowanie kuponu	10 %	5 %

2.1
Oblicz czas trwania (Macaulay duration) i wypukłość (convexity) każdej z tych obligacji. Przedstaw sposób wykonania obliczeń.

(od 0 do 20 pkt)

2.2
Załóż, że horyzont inwestycyjny jest równy czasowi trwania obligacji. Oblicz rentowność inwestycji (wyrażoną jako annualizowana stopa zwrotu) w każdą z tych obligacji, w sytuacji gdy r wzrasta lub maleje o 2 p.p. tuż po zakupie obligacji, a następnie pozostaje niezmieniona przez cały czas inwestycji. Która z przedstawionych obligacji jest lepszą inwestycją przy tak zdefiniowanych warunkach. Uzasadnij odpowiedź.

(od 0 do 30 pkt)

2.3
Wykonaj analogiczne obliczenia jak pkt 2 i wskaż korzystniejszą inwestycję przy założeniu, że horyzontem inwestycyjnym jest okres 1 roku.

(od 0 do 30 pkt)

2.4
Wyjaśnij znaczenie czasu trwania i wypukłości do oceny ryzyka stopy procentowej obligacji

(od 0 do 20 pkt)