

ΟΔΗΓΙΕΣ: Απαντήστε και στα 4 θέματα με συντομία και σαφήνεια

ΠΡΩΤΟ ΘΕΜΑ (2,5 βαθμοί)

α) Συμπληρώστε τα ακόλουθα στοιχεία για το A/K σας:

-Όνομα, -ετήσια απόδοση το 2020 -ετήσια τυπική απόκλιση το 2020

-ποσοστιαίο κόστος εξαγοράς -ποσοστιαίο κόστος διάθεσης

β) Ποια ήταν η απόδοση του Γενικού Δείκτη ΧΑ και ποια η μέση τιμή του Euribor το 2020;

γ) Σχολιάστε τη συμπεριφορά των αποδόσεων του A/K σε σχέση με τον Γενικό Δείκτη ΧΑ.

δ) Σχολιάστε τη συμπεριφορά των αποδόσεων του A/K σε σχέση με τα επιτόκια.

ε) Περιγράψτε την επενδυτική πολιτική που εφαρμόζει το δικό σας A/K καθώς και τη δομή του χαρτοφυλακίου στις 31/12/2020.

ζ) Υπολογίστε το δείκτη Sharpe, το δείκτη Treynor, το δείκτη M^2 και το δείκτη α του Jensen του αμοιβαίου κεφαλαίου και σχολιάστε τα αποτελέσματα.

ΔΕΥΤΕΡΟ ΘΕΜΑ (2,5 βαθμοί)

Διαχειριστής ενός αμοιβαίου κεφαλαίου έχει ένα χαρτοφυλάκιο αξίας \$50 εκατομμυρίων, με beta 0,87. Ο διαχειριστής ανησυχεί για την πορεία της αγοράς τους επόμενους δύο μήνες και προκειμένου να αντισταθμίσει τον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου του σχεδιάζει να χρησιμοποιήσει Σ.Μ.Ε. τα οποία λήγουν μετά από τρεις μήνες με υποκείμενο τίτλο ένα καλά διαφοροποιημένο δείκτη. Η τρέχουσα τιμή του δείκτη είναι 1250, ο πολλαπλασιαστής του συμβολαίου είναι 250, το ακίνδυνο επιτόκιο είναι 6% ετησίως, και η ετησιοποιημένη μερισματική απόδοση του δείκτη 3%. Η τρέχουσα τιμή του Σ.Μ.Ε. (future) με λήξη μετά από τρεις μήνες είναι 1259.

α) Ποια θέση πρέπει να αναλάβει ο διαχειριστής έτσι ώστε να εκμηδενίσει την έκθεσή του στην αγορά για τους επόμενους δύο μήνες;

β) Υπολογίστε το αποτέλεσμα της στρατηγικής που αναλάβατε στο προηγούμενο υποερώτημα, εάν η τιμή του δείκτη σε δύο μήνες είναι 1,000 και 1,400 μονάδες, αντίστοιχα. Υποθέστε ότι η τιμή του Σ.Μ.Ε με λήξη σε ένα μήνα είναι 0,25% υψηλότερα από την τιμή του δείκτη.

ΤΡΙΤΟ ΘΕΜΑ (2,5 βαθμοί)

α) Στο τέλος της ημέρας υπολογίστηκε ότι το αμοιβαίο κεφάλαιο Δυναμικό της ΒΗΤΑ BANK έχει σύνολο ενεργητικού 5.500.620€ και 1.000.000 μερίδια. Να υπολογίσετε την καθαρή τιμή μεριδίου στο τέταρτο δεκαδικό εάν γνωρίζετε ότι το κόστος της διαχείρισης είναι 1,5% ετησίως, το κόστος της θεματοφυλακής είναι 0,42% ετησίως, οι τόκοι της ημέρας σε βραχυπρόθεσμο δάνειο ήταν 506 ευρώ, και τα κόστη συναλλαγής της ημέρας 4.650 ευρώ.

β) Περιγράψτε τον τρόπο με τον οποίο ενεργεί ο Ειδικός Διαπραγματευτής στα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ΔΑΚ – ETFs) ώστε να εξισορροπεί τη ζήτηση και προσφορά στα μερίδια ΔΑΚ.

ΤΕΤΑΡΤΟ ΘΕΜΑ (2,5 βαθμοί)

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

(β) Εξηγήστε πώς μπορείτε να δανεισθείτε χωρίς να καταφύγετε στην τράπεζα χρησιμοποιώντας (i) την αγορά ΣΜΕ και την αγορά μετρητοίς και (ii) την αγορά μετρητοίς και την αγορά δικαιωμάτων.