

## **Εργασία μαθήματος «Διαχείριση Κινδύνου»**

Διδάσκων: Κ. Κασιμάτης

Το θέμα της εργασίας είναι η αντιστάθμιση κινδύνου ενός χαρτοφυλακίου μετοχών του ΧΑΑ. Αρχικά, πρέπει να φτιάξετε ένα χαρτοφυλάκιο μετοχών με όποιες μετοχές και ότι διάρθρωση θέλετε. Οι περιορισμοί τους οποίους έχετε είναι ότι:

- Α) το χαρτοφυλάκιο πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον 5 μετοχές
- Β) η αρχική του αξία να ανέρχεται σε περίπου €500.000 (από €499.000 - €501.000)
- Γ) το αρχικό βάρος κάθε μετοχής στο χαρτοφυλάκιο να μην ξεπερνά το 50%
- Δ) η περίοδος διακράτησης να αρχίζει μετά την 15/03/2025.

Από την ημέρα κατασκευής του χαρτοφυλακίου, αντισταθμίζετε τον κίνδυνό σας με τη χρήση Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης του δείκτη FTSE Large Cap. Το λόγο αντιστάθμισης πρέπει να τον υπολογίσετε από παρελθοντικά ημερήσια στοιχεία τουλάχιστον 1,5 μηνών. Κρατάτε το αντισταθμισμένο χαρτοφυλάκιο για διάστημα 15 εργάσιμων ημερών.

Ανά τρεις ημέρες πρέπει να υπολογίζετε ξανά το λόγο αντιστάθμισης και να εξετάζετε εάν απαιτούνται αλλαγές στον τρόπο αντιστάθμισης του χαρτοφυλακίου σας. Εάν στο διάστημα των 15 ημερών αλλάξετε τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου σας, θα πρέπει να υπολογίσετε πάλι το λόγο αντιστάθμισης και να αλλάξετε τον αριθμό των συμβολαίων εάν απαιτείται, ακόμα και εάν δεν έχουν περάσει οι 3 εργάσιμες ημέρες από την προηγούμενη φορά που τον υπολογίσατε.

Κατά την παράδοση της εργασίας θα πρέπει να μου στείλετε ένα αρχείο Excel όπου θα αναφέρετε τα κάτωθι:

- 1) Τη σύσταση του χαρτοφυλακίου μετοχών και την απόδοση του χαρτοφυλακίου αυτού κάθε ημέρα για την περίοδο των 15 εργάσιμων ημερών.
- 2) Τον υπολογισμό του λόγου αντιστάθμισης ανά 3ήμερο καθώς και όταν (εάν) κάνετε αλλαγή στη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου.
- 3) Τις ημερήσιες χρηματικές ροές λόγω των ΣΜΕ. Συγκεκριμένα, θα θεωρήσετε ότι στο λογαριασμό περιθωρίου θα καταβάλλετε αρχικά 10% της ονομαστικής αξίας των ΣΜΕ. Εάν κάποια ημέρα το υπόλοιπο του λογαριασμού περιθωρίου είναι χαμηλότερο του 10% της

ονομαστικής αξίας των ΣΜΕ, θεωρήστε ότι στο τέλος της ημέρας καταθέτετε ένα ποσό στο λογαριασμό περιθωρίου ώστε το υπόλοιπο να ανέλθει στο 10% της ονομαστικής αξίας των ΣΜΕ. Εάν το υπόλοιπο του λογαριασμού υπερβαίνει το απαιτούμενο υπόλοιπο (10% της ονομαστικής αξίας των ΣΜΕ) δεν κάνετε ανάληψη το επιπλέον ποσό.

4) Τις ημερήσιες αποδόσεις των ΣΜΕ και την απόδοση του συνολικού αντισταθμισμένου χαρτοφυλακίου (μετοχών και ΣΜΕ) κάθε ημέρα της περιόδου διακράτησης. Πέραν των αποδόσεων θα πρέπει να παραθέσετε και το κέρδος / ζημία κάθε ημέρας (σε €) από τη θέση σας σε μετοχές, σε ΣΜΕ, και τη συνολική σας θέση.

5) Τη μείωση του κινδύνου λόγω αντιστάθμισης. Η μείωση του κινδύνου θα υπολογιστεί βάσει της τυπικής απόκλισης των αποδόσεων του αντισταθμισμένου χαρτοφυλακίου έναντι της τυπικής απόκλισης των αποδόσεων του μη αντισταθμισμένου χαρτοφυλακίου μετοχών.

6) Τη μεταβολή στην αξία της επένδυσής σας στο τέλος της περιόδου διακράτησης, θεωρώντας ότι στο τέλος της περιόδου των 15 ημερών κλείνετε τη θέση σας, δηλαδή ρευστοποιείτε το χαρτοφυλάκιο μετοχών και τη θέση σας στα ΣΜΕ και κλείνετε και το λογαριασμό περιθωρίου.

Η καταληκτική ημερομηνία δήλωσης της εργασίας είναι η 30/05/2025. Μέχρι τότε θα πρέπει να έχετε δηλώσει ότι θα κάνετε εργασία, καθώς και τη σύσταση του χαρτοφυλακίου μετοχών. Η τελική ημερομηνία παράδοσης της εργασίας είναι η ημέρα εξέτασης του μαθήματος. Μέχρι τότε θα πρέπει να έχετε παραδώσει ένα αρχείο Excel όπου θα πρέπει να φαίνονται αναλυτικά οι υπολογισμοί σας. Επίσης θα κανονίσουμε συνάντηση ώστε να μου εξηγήσετε προφορικά τους υπολογισμούς σας και τα αποτελέσματά σας. Η εργασία είναι αυστηρά ατομική, δίνει μέχρι 2 βαθμούς και είναι προαιρετική.