

SOLUZIONI

A) DOMANDE A SCELTA MULTIPLA (1 punto ciascuna, nessuna penalità, almeno 5 corrette per superare l'esame)

- 1 La principale modalità con cui un dealer produce reddito è costituita da:
(c) spread denaro-lettera
- 2 Un titolo obbligazionario a tasso variabile ha cedole semestrali e scadenza fra 10 anni. La sua duration...
(d) sarà inferiore a 1
- 3 In un mercato non perfettamente efficiente...
(d) tutte le precedenti
- 4 Il principale tasso di riferimento per i finanziamenti a tasso fisso è costituito da:
(c) IRS
- 5 Un titolo obbligazionario convertibile equivale a...
(a) una obbligazione che incorpora una opzione call
- 6 Generalmente, ad un aumento dei tassi di interesse corrispondono valori azionari che...
(a) scendono
- 7 In caso di aumento dei dazi e delle tariffe doganali, la valuta domestica...
(a) si apprezza rispetto a quelle estere
- 8 Oltre ai depositi, le passività di una banca commerciale sono costituite da...
(d) tutte le precedenti
- 9 Un investitore dovrebbe sempre scegliere fondi con il maggiore indice di Sharpe. E' vero?
(b) sì, a meno che il rischio dell'investimento, a prescindere dal rendimento, sia inadeguato ad uno specifico investitore
- 10 Quale dovrebbe essere la principale classe di investimento di un fondo pensione sottoscritto da un giovane ad inizio carriera?
(b) azioni, eventualmente con modalità automatiche di tipo life-cycle di riduzione progressiva dei rischi

B) DOMANDA APERTA (10 punti, non eccedere lo spazio assegnato)

Descrivere come è stato sviluppato il modello dei dividendi per il prezzamento delle azioni, e i suoi limiti

Il modello dei dividendi applica alle azioni il principio di attualizzazione dei flussi di cassa futuri: i dividendi.
Per superare la limitazione di dover stimare i dividendi futuri per un tempo indefinito, ipotizza una crescita costante degli stessi (eventualmente, diversi tassi di crescita suddividendo in altrettanti periodi il futuro).
Infine, utilizza un tasso di attualizzazione che rappresenta il costo del capitale dell'impresa o, in altri termini, il rendimento di mercato richiesto alla stessa in funzione della redditività e rischiosità della sua attività.
Pur essendo relativamente semplice, il modello si presenta inefficace nel caso di azioni di tipo growth (se la crescita super il capitale), o comunque in assenza di dividendi, o rispetto a strategie orientate a compravendite su orizzonti temporali ristretti, dove i fondamentali di impresa hanno meno capacità esplicativa delle variazioni di prezzo

C) ESERCIZIO (10 punti, commentare brevemente i passaggi svolti)

Un fondo no-load detiene 100 azioni A (prezzo corrente 45), 50 azioni B (prezzo corrente 12) e cassa per 10. Raccoglie oggi altri 1.000 Euro che investe in parti uguali nelle due azioni. L'azione A guadagna il 10%, quella B perde il 5%. Quanto è il valore del fondo dopo tali operazioni?

1) Disponibilità iniziale				2) Impatto nuovi flussi				3) Rivalutazione				
	Q	PX	VAL		Q	PX	VAL		Q	PX	VAL	
A	100	45	4500	A	111	45	4995	A	111	49,50	5494,5	- non possono essere acquistate frazioni di azioni
B	50	12	600	B	91	12	1092	B	91	11,40	1037,4	- i flussi non investiti sono in liquidità di cassa
cassa			10	cassa			23	cassa			23	
			<u>5110</u>				<u>6110</u>				<u>6554,9</u>	