

SOLUZIONI

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

- 1 Un prestito rimborsabile a rate mensili per 10 anni comporta in totale un numero di flussi di cassa pari a...
(d) 121
- 2 I requisiti di trasparenza che la regolamentazione impone agli intermediari hanno principalmente lo scopo di...
(a) ridurre le asimmetrie informative
- 3 In Paesi come l'Italia, il mercato obbligazionario in termini di volumi vede questo ordine, decrescente, di importanza:
(c) Stato, imprese finanziarie, imprese non finanziarie
- 4 In una IPO (initial public offering) il concetto di MLOTT (money left on the table) è riconducibile a...
(d) la differenza fra il prezzo di chiusura del primo giorno e quello di offerta, moltiplicato per il numero di azioni
- 5 Il mercato mondiale dei fondi comuni aperti vede ad oggi...
(a) prevalere l'Europa per numero di fondi, gli USA per gli attivi netti in gestione
- 6 Nel conto economico di una banca, il margine di intermediazione...
(d) tutte le precedenti
- 7 La principale voce in attivo nel bilancio del Sistema Europeo delle Banche Centrali è costituita da:
(a) titoli in Euro emessi da residenti
- 8 Nel mercato mondiale delle valute, la quota di mercato maggiore è detenuta ad oggi...
(a) dagli FX swap
- 9 Il tasso di mercato solitamente applicato alle operazioni di mutuo a tasso variabile per determinarne il prezzo è...
(b) l'EURIBOR
- 10 Ho acquistato un'opzione put con premio di 10 e strike price 100. A scadenza, il sottostante vale 85. Pertanto...
(c) Ho guadagnato 5

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

Descrivere la cartolarizzazione di un insieme di mutui e spiegare il significato di CDO (collateralised debt obligation)

Con una cartolarizzazione, tipicamente, il possessore di un insieme di attivi (ad es. mutui) li cede ad un soggetto esterno (SPV), il quale finanzia l'acquisto con l'emissione di titoli di debito (ad es. ABS, RMBS) collocati sul mercato. Tali titoli sono frequentemente suddivisi in tranche con caratteristiche diverse (tassi, rating, scadenze, ecc.). Un CDO può avere la struttura precedente, ma è più spesso associato alla crisi finanziaria, nella quale gli attivi a garanzia dei titoli di debito emessi erano rappresentati a loro volta dagli esiti di cartolarizzazioni di altri attivi, in una catena che rendeva complicato valutare i rischi a stabilire correttamente i prezzi degli strumenti.

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

I fondi comuni (A) e (B) hanno, rispettivamente, rendimenti pari a 8% e 12%, e deviazione standard di 7% e 10%. Il benchmark è il medesimo, con rendimento del 9% e una deviazione standard dell'8%. Se il tasso risk free è pari a 3%, si valuti quale dei due fondi è "migliore" secondo gli indici di Sharpe e di Modigliani.

1. Calcolo Sharpe fondo A	$(8\% - 3\%) / 7\% = 1,43\%$	
2. Calcolo Sharpe fondo B	$(12\% - 3\%) / 10\% = 90\%$	
3. Calcolo Modigliani fondo A	$(8\% - 3\%) \cdot 8\% / 7\% = 5,71\%$	Secondo i due indicatori, il fondo migliore è B il fondo A è peggio del suo benchmark
4. Calcolo Modigliani fondo B	$(12\% - 3\%) \cdot 8\% / 10\% = 7,20\%$	