

SOLUZIONI

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

- 1 Nel mercato dei titoli di debito, un periodo recessivo è caratterizzato da...
(b) un aumento dei prezzi dei titoli di debito
- 2 Quale fra le seguenti è un'ipotesi alla base dell'ipotesi di mercati efficienti?
(b) i prezzi riflettono le informazioni disponibili
- 3 In termini di volumi medi giornalieri, i mercati monetari vedono i principali flussi derivare da...
(a) operazioni di prestito/deposito con garanzia
- 4 Quale fra le seguenti tipologie di titolo del medesimo emittente presenta generalmente minor rischi di credito?
(c) titolo senior
- 5 A differenza della quota di un fondo comune, un ETF presenta solitamente, a parità di obiettivo di investimento...
(a) maggiore liquidità
- 6 In un'operazione di reverse annuity mortgage, chi riceve i flussi periodici collegati?
(c) il proprietario originario dell'immobile
- 7 Ad un aumento della produttività delle imprese domestiche corrisponde solitamente...
(a) un rafforzamento della propria valuta rispetto a quelle estere
- 8 Un CDO (collateralized debt obligation) è un tipo di strumento finanziario esposto direttamente...
(b) al mercato delle cartolarizzazioni di prestiti immobiliari
- 9 La dimensione del bilancio delle principali banche centrali sta attraversando una fase...
(b) di progressiva riduzione, dopo i massimi raggiunti nel periodo pandemico
- 10 Con lo Sharpe ratio, applicato ad un fondo comune, si cerca di rappresentare...
(d) il rendimento aggiustato per il rischio

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

Si illustrino i limiti presentati dall'utilizzo del TRES e della duration nella valutazione delle obbligazioni

Limiti TRES: curva piatta per reinvestimento cedole, mantenimento fino a scadenza, misura nominale e al lordo della fiscalità
Limiti duration: approssimazione lineare di un rapporto convesso fra prezzi e tassi (impreciso a variazioni elevate)

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

Acquisto un titolo a 100 (50) e acquisto sullo stesso un'opzione put con prezzo di esercizio di 100 (50) e premio di 5 (1). Se alla scadenza il prezzo di mercato fosse di 90 (47), quale sarebbe la mia situazione in termini di guadagno o perdita?

90: 1) mantengo il titolo, guadagnando $100-90-5=5$ sull'opzione, ma mantenendo una perdita potenziale di $90-100=-10$
2) cedo il titolo, vendendolo a 100 (pareggio), realizzando solo la perdita del premio (-5)
47: 1) mantengo il titolo, guadagnando $50-47-1=2$ sull'opzione, ma mantenendo una perdita potenziale di $47-50=-3$
2) cedo il titolo, vendendolo a 50 (pareggio), realizzando solo la perdita del premio (-1)