

SOLUZIONI

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

- 1 Quale dei seguenti intermediari è tipico del canale indiretto, in base alla propria operatività prevalente?  
Una banca commerciale
- 2 Con una curva dei tassi inclinata positivamente è possibile ottenere rendimenti maggiori a scadenze più lontane
- 3 In un mercato non perfettamente efficiente...  
tutte le precedenti
- 4 Quale dei seguenti tassi non si forma sul mercato interbancario dei depositi?  
IRS
- 5 A parità di altre condizioni, un titolo obbligazionario convertibile in azioni ha, rispetto ad uno tradizionale...  
un TRES inferiore
- 6 Generalmente, la relazione fra tassi di interesse e prezzi delle azioni è...  
negativa
- 7 Se l'offerta di attività finanziarie in valuta domestica aumenta, a parità di domanda, il tasso di cambio domestico verso estero:  
aumenta
- 8 La principale passività di una banca centrale è costituita da...  
riserve detenute dalle banche
- 9 Il NAV di un fondo comune di investimento è aumentato, lo scorso anno, del 10%. Un investitore nel fondo, pertanto:  
avrà ottenuto una performance inferiore, pari o superiore al 10%, a seconda della sua posizione nell'anno
- 10 In un sistema pensionistico a ripartizione (o PAYG):  
i contributi versati sono simultaneamente convertiti in rendite pagate

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

Descrivere il metodo dei multipli applicato alle azioni e spiegare il significato di valori dei multipli molto elevati.

Principali vantaggi:
- semplicità di implementazione e ampia disponibilità di dati
- unione di informazioni di mercato e contabili per i confronti intrasettoriali
Principali svantaggi:
- identificazione del settore e delle imprese da confrontare
- sistemi contabili con regole diverse
- presenza di titoli non quotati
- indicazioni di acquisto/vendita non univoche

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

I rendimenti annui di tre obbligazioni sono i seguenti: Italia 5%, Stati Uniti 3%, Regno Unito 4%. Il tasso di cambio attuale è 1 EUR/USD e 1,20 GBP/EUR. Se possiedo 100 EUR e a scadenza il tasso di cambio è di 1,03 EUR/USD e 1,25 GBP/EUR, quale dei tre titoli presenta il rendimento maggiore?

ITA: 5%
USA: $100\text{EUR} / 1 = 100\text{USD} \times 1,03 = 103\text{USD} \times 1,03 = 106,09\text{EUR} \rightarrow 6,09\%$
UK: $100\text{EUR} \times 1,20 = 120\text{GBP} \times 1,04 = 124,8\text{GBP} / 1,25 = 99,84\text{EUR} \rightarrow -0,16\%$