

COGNOME _____ e
NOME.....MATRICOLA.....
.....

Economia Finanziaria 24/1/2004

Giovanna Nicodano

Tempo a disposizione: 90 minuti.

Uscita voti: entro 15 giorni, guardare la bacheca in dipartimento. Nelle domande a scelta multipla, risposta giusta 3 punti, sbagliata -3/4, non risposta zero.

1. Ti vengono presentate diverse distribuzioni di rendimenti su titoli azionari, derivati etc. (a) Che tipo di informazioni ti offrono i momenti centrali (superiori al secondo) pari, come la curtosi, ed i momenti centrali dispari, come la skewness? (b) In genere ti aspetti che siano nulli? Rispondi argomentando la tua risposta.

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

2. Usa I dati seguenti per rispondere alle domande 2a-2d.

Ci sono 3 titoli azionari e nessun vincolo all'indebitamento ed alle vendite allo scoperto. Le prospettive di rendimento dei tre titoli nei tre scenari equiprobabili sono:

	Crescita elevata	Crescita Intermedia	Crescita debole
A	39%	17%	-5%
B	30%	15%	0%
C	6%	14%	22%

- 2a. Se investi in un "equally weighted portfolio" composto da B e C, il rendimento del tuo portafoglio – nel caso in cui la crescita economica sia bassa - è pari a

.....
.....

2b. Verificando l'esistenza di opportunità di arbitraggio senza rischio, trovi che guadagneresti qualora vendessi allo scoperto un portafoglio "equally weighted" composto da comprando un portafoglio "equally weighted" composto da

_____.

- a. A, B&C
- b. B, A&C
- c. C, A&B
- d. A&B, C
- e. none of the above, none of the above

4. Definisci l'efficienza in forma semiforte. Spiega anche se l'efficienza semiforte sia un requisito più stringente dell'efficienza debole.

.....

.....

.....

.....

.....

Se trovi che _____, ciò costituisce evidenza contro l'efficienza semiforte.

- a. I titoli con P/E basso hanno in genere rendimenti anomali positivi.
- b. Gli insider battono il mercato sistematicamente.
- c. Si riesce a battere il mercato sistematicamente con una strategia di tipo "contrarian" (vendi i vincenti, compra i perdenti)
- d. a and b
- e. a and c

5. Il prezzo di una opzione put su un titolo azionario è correlato _____ con il prezzo dell'opzione e _____ con lo strike price.

- a. positively, positively
- b. negatively, positively
- c. negatively, negatively
- d. positively, negatively
- e. dipende dai casi

6. Usa I dati seguenti per rispondere alle domande 6a-6d.

La performance del Diamond Stock fund e del mercato è stata rispettivamente:

	<u>Diamond</u>	<u>Market Portfolio</u>
Av. Return	18%	14%
Std. Dev. of Returns	30%	22%
Beta	1.4	1.0
Residual standard deviation	4.0%	0.0%

Il rendimento risk-free nel periodo è stato pari al 6%.

- 6a. Se vuoi valutare il Diamond Fund con la misura M^2 , che percentuale del portafoglio aggiustato devi investire in T-Bills?

.....
.....

- 6b. Calcola la misura M^2 per il Diamond Fund.

.....
.....

- 6c. Se il Diamond Fund è gestito in modo attivo, prezzato correttamente, e sarà parte di un portafoglio che investe anche nell'indice di mercato, qual è la misura di performance appropriata? Calcolane il valore.

.....
.....
.....
.....

- 6d. Se il Diamond Fund fosse gestito attivamente, sarà parte di un portafoglio che investe anche nell'indice di mercato, ma potrebbe essere prezzato in maniera sbagliata dal mercato, qual è la misura di performance più appropriata e perché? Calcolane il valore.

.....
.....
.....
.....