

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

Economia dei Mercati Monetari e Finanziari

8/9/2004 Giovanna Nicodano

Rispondi alle domande a scelta multipla cerchiando la o le risposte corrette. Se vuoi puoi aggiungere un commento a lato (se ti pare che manchino delle ipotesi necessarie alla risposta, se vuoi mostrare il procedimento....). Fai la brutta sul retro del foglio, che non viene corretto. Tempo a disposizione: 90 minuti.

1. Supponi che i rendimenti di due portafogli siano generati dal seguente processo stocastico:

$$r1 = a + b1 F + e$$

$$r2 = a + b2 F + e$$

a. Quali ipotesi devi imporre per poter derivare esattamente la relazione di valutazione APT?

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

b. Qual è il procedimento da seguire per derivare l'APT?

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

c. Cosa accade alla relazione di valutazione APT se la varianza di e1 di e2 è nulla?

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

d. Quali sono le differenze tra l'APT unifattoriale e il CAPM?

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

2. Usa queste informazioni per rispondere alle domande che seguono. Considera due titoli rischiosi (A e B) che hanno perfetta correlazione negativa. A ha un rendimento atteso del 10% ed una deviazione standard del 16%. B ha un rendimento atteso dell' 8% ed una standard deviation del 12%.

2.1 Il portafoglio a varianza minima che può essere formato con A e B ha un rendimento pari a

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

- 2.2 Quali di questi portafogli sta sulla frontiera efficiente?
- a. 45 percento in A e 55 percento in B.
 - b. 65 percento in A e 35 percento in B.
 - c. 35 percento in A e 65 percento in B.
 - d. nessuno

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

3. Nel piano media (ordinata)-standard deviation (ascissa), quale/quale affermazione sono vere riguardo alla curva d'indifferenza di un investitore avverso al rischio? (3)
- a. E' il luogo dei portafogli con la medesima utilità attesa. Sono concave.
 - b. E' il luogo dei portafogli con diversi rendimenti attesi e le stesse standard deviations.
 - c. E' il luogo dei portafogli con la medesima utilità attesa. Sono convesse.
 - d. E' il luogo dei portafogli con utilità attesa crescente.
 - e. Nessuna.

4. Considera i seguenti dati relativi ad un'attività (fondo) rischioso e a quella esente da rischio: $E(R_p)=11\%$, $\sigma_p=15\%$, $R_f=5\%$. (3 punti)
- a. Il tuo cliente vuole ottenere un rendimento atteso pari a 8%. Qual è la composizione del suo portafoglio?
 - b. Qual è la deviazione standard del portafoglio del tuo cliente?
 - c. Un altro cliente vuole il massimo rendimento atteso possibile, con una deviazione standard non superiore al 12%. Quale cliente è più avverso al rischio?

.....
.....

5. La stima dell'index model dà i seguenti risultati:

$$R_A = 0.01 + 0.5R_M + e_A$$
$$R_B = 0.02 + 1.3R_M + e_B$$
$$\sigma_M = 0.25 \quad \sigma(e_A) = 0.20 \quad \sigma(e_B) = 0.10$$

La covarianza tra i rendimenti di A e B è ___.

6. Considera l'APT. Il risk premium sui fattori 1 e 2 è pari a 5% e 3%, rispettivamente. Il tasso di rendimento esente è il 10%. Il titolo A ha un rendimento atteso del 19% e un beta sul primo fattore pari a 0.8. Il titolo A ha un beta sul fattore 2 pari a

.....
.....

7. Gli studi riguardanti le “positive earnings surprises” (utili in eccesso alle attese) hanno documentato che
- a. un rendimento anomalo nel giorno di annuncio degli utili.
 - b. un “positive drift” (andamento crescente) nel prezzo del titolo nei giorni successivi all’annuncio.
 - c. un “negative drift” (andamento decrescente) nel prezzo del titolo nei giorni successive all’annuncio.
 - d. sia a che b.
 - e. sia a che c .

Spiega:

.....

9. Qual è la finalità della “style analysis”?

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

Come si attua ? Sii preciso/a.

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