

---

1 Se la correlazione tra due attività A e B è pari a 0 e le deviazioni standard pari rispettivamente al 4% e all'8%, per quali dei seguenti valori dei loro pesi il portafoglio costruito con tali attività ha il rischio minore?

- 1 80% di A e 20% di B
- 2 20% di A e 80% di B
- 3 50% di A e 50% di B
- 4 60% di A e 40% di B

---

2 In base al modello del dividendo di Gordon, qual è il valore intrinseco di un'azione che presenta un dividendo atteso pari a 3, un tasso di crescita dei dividendi pari al 6% e un tasso di sconto pari al 5%?

- 1 In base ai dati disponibili non è possibile applicare il modello di Gordon
- 2 318
- 3 -318
- 4 31,8

---

3 In base al Capital Asset Pricing Model, sapendo che il rendimento atteso di un titolo azionario quotato alla Borsa di Milano è pari al 5%, che il rendimento annuo dei BoT è pari al 2% e che il Beta dell'azione è pari a 1,5, qual è il rendimento atteso del mercato in cui è quotata l'azione?

- 1 3%
- 2 4%
- 3 6%
- 4 Circa il 6,7%

---

4 Se un fondo presenta un indice di Sharpe pari a 1,5 e una deviazione standard dei propri rendimenti pari al 10%, sapendo che il rendimento medio dell'attività free risk è del 2%, qual è il rendimento medio del fondo?

- 1 15%
- 2 13%
- 3 17%
- 4 10%

---

5 Se il prezzo di mercato di un titolo è 2,4 euro, sono in circolazione 10 milioni di azioni e il patrimonio netto della società è 12 milioni di euro, qual è il price to book ratio del titolo?

- 1 2
- 2 1,2
- 3 12
- 4 0,5

---

6 Un investitore ripartisce equamente le sue risorse in due titoli azionari A e B, il cui rischio – misurato in termini di deviazione standard – è rispettivamente pari al 3% e al 4%. Sapendo che il coefficiente di correlazione fra i rendimenti dei due titoli è pari a 0,7, quale delle seguenti relazioni connesse al rischio del portafoglio (deviazione standard  $\sigma_p$ ) composto dai due titoli A e B è corretta?

- 1  $\sigma_p = 3,5\%$
- 2  $\sigma_p > 3,5\%$
- 3  $\sigma_p < 3,5\%$
- 4  $\sigma_p = 7\%$

---

7 Dato un portafoglio azionario di 50.000 euro che investe nel S&P/MIB con un Beta pari a 2 e un valore di un contratto MiniS&P/MIB di 25.000 euro, qual è il numero di contratti sufficiente a effettuare una copertura ottimale?

- 1 4
- 2 16
- 3 2
- 4 0,05

- 8 Si ipotizzi di adottare una strategia di Portfolio Insurance nella gestione di un portafoglio. Qualora il portafoglio di partenza fosse così composto:  
capitale investito = 100 (50 azioni e 50 obbligazioni)  
capitale garantito = 75  
La garanzia è determinata nella copertura da ribassi giornalieri del mercato azionario pari al 50%.  
Qualora il mercato azionario salisse del 20% quale sarebbe la nuova composizione del portafoglio?
- 1 60 Azioni e 50 Obbligazioni
  - 2 70 Azioni e 40 Obbligazioni
  - 3 70 Azioni e 30 Obbligazioni
  - 4 60 Azioni e 40 Obbligazioni
- 
- 9 Un investitore detiene un portafoglio composto per il 50% dal titolo Alfa e per il restante 50% dal titolo Beta, che hanno entrambi una deviazione standard pari al 5%. Il rendimento medio di entrambi i titoli è pari al 9% e l'indice di correlazione tra Alfa e Beta è uguale a  $-1$ . È possibile affermare che:
- 1 il rendimento del portafoglio sarà pari al 4,5% e avrà deviazione standard pari al 5%
  - 2 il rendimento del portafoglio sarà pari al 4% e avrà deviazione standard pari al 5%
  - 3 il rendimento del portafoglio sarà pari al 9% e avrà deviazione standard pari al 5%
  - 4 il rendimento del portafoglio sarà pari al 9% e avrà deviazione standard nulla
- 
- 10 Due titoli azionari, A e B, presentano una deviazione standard annuale del proprio rendimento rispettivamente pari al 10% e al 15%. Sapendo che il coefficiente di correlazione fra i rendimenti dei due titoli è pari a  $-1$ , quale deve essere il peso di A (PA) nel portafoglio per avere rischio nullo?
- 1 PA = 90%
  - 2 PA = 60%
  - 3 PA = 20%
  - 4 PA = 50%
- 
- 11 Un mercato ha un rendimento atteso mensile pari al 4% e una deviazione standard mensile pari al 2%. Ipotizzando la normalità della distribuzione dei rendimenti, che probabilità vi sono di realizzare un rendimento mensile compreso tra il 2% e il 6%?
- 1 Il 99% circa
  - 2 Il 68% circa
  - 3 Il 95% circa
  - 4 Il 90% circa
- 
- 12 Un investitore possiede un portafoglio obbligazionario di titoli di Stato tedeschi decennali (Bund) composto unicamente da titoli "cheapest to deliver" per un valore nominale di 500.000 euro. Sapendo che il fattore di conversione è pari a 1,2 quanti contratti future si devono vendere per coprire la posizione da un rialzo dei tassi di interesse?
- 1 5
  - 2 6
  - 3 4
  - 4 10
- 
- 13 Un titolo obbligazionario ha una quotazione pari a 102 e una duration modificata pari a 4 anni. Si ipotizzi che la curva dei rendimenti del mercato subisca una riduzione di mezzo punto percentuale. Date queste nuove condizioni quale sarà approssimativamente il nuovo prezzo del titolo?
- 1 104
  - 2 100
  - 3 106
  - 4 98

- 14 Un investitore ha acquistato un'opzione put su un titolo azionario con prezzo di esercizio pari a 100. Per l'acquisto dell'opzione ha pagato un premio pari a 5. Alla scadenza dell'opzione il prezzo di mercato del titolo è pari a 97. Quale delle seguenti affermazioni è corretta?
- 1 L'investitore ha convenienza a esercitare l'opzione ma realizza una perdita
  - 2 L'investitore non ha convenienza a esercitare l'opzione e realizza una perdita
  - 3 L'investitore non ha convenienza a esercitare l'opzione e realizza un profitto
  - 4 L'investitore ha convenienza a esercitare l'opzione e realizza un profitto
- 
- 15 Un portafoglio obbligazionario ha una duration modificata pari a 5 anni. Se i tassi di mercato scendono circa dello 0,25%, quale sarà approssimativamente la variazione del valore di mercato del portafoglio?
- 1 Un aumento dell'1,25%
  - 2 Un aumento del 2,5%
  - 3 Una riduzione dell'1,5%
  - 4 Un aumento del 5%
- 
- 16 Un BOT ha una durata di sei mesi e un prezzo di 98,90. Supponendo di utilizzare per il calcolo mesi di 30 giorni e l'anno commerciale (360 giorni), il tasso di rendimento annuo lordo del BOT in regime di capitalizzazione composta è:
- 1 pari a 2,2%
  - 2 maggiore di 2,2%
  - 3 minore di 2,2%
  - 4 pari a 1,1%
- 
- 17 Dato un titolo obbligazionario il cui tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES) e il cui prezzo siano pari rispettivamente a 2,5% e 106, in seguito a uno spostamento parallelo della curva dei rendimenti per scadenza verso l'alto di 150 basis point il prezzo dell'obbligazione:
- 1 diminuisce di circa 4 punti percentuali nel caso in cui la duration modificata del titolo sia pari a 4
  - 2 diminuisce di circa 6 punti percentuali nel caso in cui la duration modificata del titolo sia pari a 4
  - 3 aumenta di circa 4 punti percentuali nel caso in cui la duration modificata del titolo sia pari a 4
  - 4 diminuisce di circa 6 punti percentuali nel caso in cui la duration modificata del titolo sia pari a 6
- 
- 18 Nel modello di Gordon a crescita costante, dato un utile atteso pari a 10 euro, un rapporto di pay-out del 50%, un tasso di attualizzazione dei dividendi pari al 10% e un tasso di crescita atteso pari al 5%, il valore teorico dell'azione è pari a:
- 1 10
  - 2 105
  - 3 25
  - 4 50
- 
- 19 Dato un risultato di gestione separata pari al 5% ed immaginando una percentuale di retrocessione pari al 90% ed un tasso tecnico minimo garantito del 2%, l'extrarendimento offerto dalla gestione sarà del:
- 1 5%
  - 2 3%
  - 3 2,50%
  - 4 2,45%

- 20 Ipotizzando che il rendimento medio di un fondo sia pari al 6%, il rendimento di un BoT sia pari al 4,5% e il rischio totale del fondo in termini di deviazione standard sia pari al 12%, a quanto ammonta l'indice di Sharpe del fondo?
- 1 0,5
  - 2 I dati disponibili non sono sufficienti per calcolare l'indice
  - 3 0,125
  - 4 1,5%
- 
- 21 Dato un portafoglio azionario di 50.000 euro che investe nel S&P/MIB con un Beta pari a 2 e un valore di un contratto future MiniS&P/MIB di 25.000 euro, qual è il numero di contratti sufficiente a effettuare una copertura ottimale?
- 1 16
  - 2 2
  - 3 4
  - 4 0,05
- 
- 22 Calcolate qual è stato il Time Weighted Rate of Return di una gestione patrimoniale sulla base dei seguenti dati: il patrimonio iniziale è uguale a 100, dopo due mesi tale patrimonio si è ridotto a 50 e il cliente ha apportato altri 30. Al termine del periodo di rendicontazione (tre mesi) il patrimonio è pari a 100. Il Time Weighted Rate of Return è:
- 1 i dati sono insufficienti per fornire una risposta
  - 2 -25%
  - 3 -37,50%
  - 4 0%
- 
- 23 Qual è il TRES di un titolo a reddito fisso che presenta una duration di 9 anni e una volatilità dell'8%?
- 1 5%
  - 2 2,50%
  - 3 12,5%
  - 4 I dati sono insufficienti per rispondere al quesito
- 
- 24 Un investitore possiede un portafoglio di azioni e obbligazioni per un controvalore di 300.000 euro; il 10% del portafoglio è costituito da azioni Alfa. In seguito ad alcune sedute di grande incertezza sul mercato azionario, il controvalore delle azioni Alfa passa a 45.000 euro. Nell'ipotesi in cui il controvalore del portafoglio rimanga invariato, di quanto è variato il peso del titolo Alfa all'interno del portafoglio?
- 1 Del 15%
  - 2 Del 10%
  - 3 Del 30%
  - 4 Del 50%
- 
- 25 Si determini la quotazione di mercato di un titolo azionario, sapendo che la società emittente presenta un price/earning pari a 18, che in circolazione ci sono 3 milioni di azioni e che l'utile netto realizzato dalla società nel corso dell'esercizio è pari a 1 milione di euro.
- 1 21 euro
  - 2 54 euro
  - 3 15 euro
  - 4 6 euro
- 
- 26 Se la correlazione tra due attività A e B è pari a -1 e le deviazioni standard sono pari rispettivamente al 12% e al 18%, è possibile costruire con tali attività un portafoglio a rischio zero?
- 1 Sì, attribuendo un peso del 50% a entrambe le attività
  - 2 No
  - 3 Sì, attribuendo un peso del 60% ad A e del 40% a B
  - 4 Sì, attribuendo un peso del 40% ad A e del 60% a B
- 
- 27 A quanto ammonta il rendimento del portafoglio ottenuto da un gestore se l'indice di Treynor è 4, il tasso risk free è pari al 3% e la deviazione standard del rendimento del portafoglio è pari al 2%?
- 1 I dati non sono sufficienti per dare una risposta
  - 2 11%
  - 3 5%
  - 4 8%

---

28 In una gestione del tipo CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance), se il moltiplicatore ( $m$ ) è pari a 2, il valore del portafoglio al tempo  $t$  ( $P_t$ ) è 120 e il floor (valore del capitale minimo al tempo  $t - F_t$ ) è 80, a quanto ammonta il valore della quota da detenere in azioni al tempo  $t$  ( $A_t$ )?

**1** 80

**2** 20

**3** 100

**4** 40

---

29 Si consideri un interest rate swap con capitale nozionale pari a 100.000 euro; se alla data di liquidazione degli interessi periodici semestrali il tasso variabile annuo è pari al 6% e il tasso fisso annuo è pari al 5,5%, allora il venditore deve:

**1** versare al compratore 500 euro

**2** versare al compratore 250 euro

**3** ricevere dal compratore 250 euro

**4** ricevere dal compratore 500 euro

---

30 In caso di aumento di capitale a pagamento, qual è il prezzo teorico dell'azione dopo l'aumento se il numero di azioni preesistenti era pari a 100.000, con una quotazione di mercato antecedente l'aumento di 2,3 euro, il numero di nuove azioni emesse è 30.000 e il costo di sottoscrizione delle nuove azioni è 1 euro?

**1** 1,7 euro

**2** 1,5 euro

**3** 2,2 euro

**4** 2 euro