

DEL I Tio flervalfrågor. Varje fråga har fyra påståenden.

| | |
|---|---|
| 1 | Fondprestation eller mer generellt investeringsframgång kan mätas med flera olika mått. Vilket av följande är inte ett sådant mått? a) TER-talet. b) Jensens alfa. c) Treynors mått. d) Morningstar rating. |
| 2 | Företagets värde kan analyseras utgående från det ekonomiska mervärde det genererar, det vill säga utgående från EVA. Vilket av följande påståenden är inte korrekt? a) Mervärdet (EVA) är alltid minst noll. b) Företagets marknadsvärde (Enterprise value, EV) kan delas upp i två delar: substansvärdet och marknadsmervärdet (MVA). c) Marknadsmervärdet beräknas som nuvärdet av de framtida mervärdena. d) Företagets marknadsvärde (Enterprise value, EV) kan delas upp i eget kapital och främmande kapital. |
| 3 | Innehavaren av en europeisk köpoption kan <i>inte</i> a) utnyttja optionen vid utgången av dess löptid. b) utnyttja optionen under dess löptid. c) stänga positionen genom att sälja en identisk option. d) låta optionen förfalla. |
| 4 | Vid låga räntenivåer är det utmanande att konstruera indexobligationer. I boken <i>Pääomaturvattu sijoittaminen</i> presenteras metoder att ty sig till för att skapa en produkt som har ett överkomligt pris men som ändå är intressant ur investerarens synvinkel. Vilket av följande alternativ är inte en sådan metod som nämns i boken? a) Man säljer produkten till en liten överkurs. b) Man binder obligationen att följa ett sådant index som inkluderar de utdelningar företagen betalat. c) Man påför begränsningar såsom avkastningstak på lånet. d) Man förlänger längden på den period som används för genomsnittsbereäkningen. |
| 5 | Din kund har investerat i en aktiefond vars beta enligt fondbroschyren är 0,65. Vad är den förväntade avkastningen för det kommande året enligt CAPM, givet att den riskfria räntan är 0,5 procent och marknadsavkastningen sex procent? a) Mindre än 3,900 procent. b) 3,900 procent. c) 4,075 procent. d) Mer än 4,075 procent. |

| | |
|----|---|
| 6 | Då föräldrarna investerar i sina barns namn med barnens egna medel behövs tillstånd från magistraten vid investering i a) statsobligationer emitterade av finska staten. b) aktier som handlas på en reglerad marknadsplats i Finland. c) investeringsfonder som är registrerade i Finland och som omfattas av direktivet om placeringsfonder. d) aktier som inte handlas på en reglerad marknad. |
| | AA äger det onoterade bolaget X Ab till 100 procent. Bolagets nettotillgångar uppgår till en miljon euro. En utdelning om 80 000 euro betalas. Utdelningen beskattas enligt följande: a) 60 000 euro är skattefritt, 20 000 euro kapitalinkomst och 0 euro förvärvsinkomst. b) 60 000 euro är skattefritt, 0 euro kapitalinkomst och 20 000 euro förvärvsinkomst. c) 68 000 euro är skattefritt, 12 000 euro kapitalinkomst och 0 euro förvärvsinkomst. d) 68 000 euro är skattefritt, 0 euro kapitalinkomst och 12 000 euro förvärvsinkomst. |
| 8 | CC säljer en bostad som är värd 800 000 euro till DD för 700 000 euro. Gåvan beskattas utgående från ett beskattningsvärde om a) 0 euro. b) 50 000 euro. c) 100 000 euro. d) 200 000 euro. |
| 9 | EE fick år 2016 en utdelning om 100 000 euro före skatt från börsbolaget X Abp. Hon har inga andra kapitalinkomster. Den skatt EE ska betala på utdelningen uppgår till a) 27 700 euro. b) 28 900 euro. c) 30 000 euro. d) 34 000 euro. |
| 10 | NN dör utan testamente, make och bröstarvingar. Även föräldrarna har dött. Däremot har han fyra helsyskon (vardera föräldern gemensam med NN) samt halvsyskonet AA (bara den ena föräldern är gemensam). Hur stor är AA:s arvslott av NN:s kvarlåtenskap (med två decimalers noggrannhet)? a) 0,00 procent. b) 10,00 procent. c) 11,11 procent. d) 20,00 procent. |

DEL II 30 rätt (ja) / fel (nej)-frågor:

| | |
|----|---|
| 1 | Då BNP beräknas beaktas inte all produktion utan en del av tillverkningen blir utanför kalkylen. |
| 2 | En positiv bytesbalans leder till att samhällsekonomin skuldsätter sig gentemot utlandet. |
| 3 | ETN-produkter kan även vara försedda med en hävstångseffekt. |
| 4 | $PEG\text{-talet} = \text{aktiens } P/E\text{-tal} \text{ dividerat med den förväntade resultatillväxten.}$ |
| 5 | Med hjälp av kassaflödesanalys ser man varifrån företagets penningmedel kommer, hur de använts och hur de räckte. |
| 6 | Mervärdesmodellen kan användas för att värdera aktier. |
| 7 | Säljwarrantens värde stiger då värdet på dess underliggande tillgång stiger. |
| 8 | Betrakta två aktier, A och B. Aktie A har en förväntad avkastning om fem procent medan den förväntade avkastningen på B är åtta procent. Vardera aktien har en volatilitet om 25 procent. Påstående: Enligt portföljteori är det i detta fall optimalt att investera alla sina medel i aktie B. |
| 9 | Valet av investeringstjänster kan beskrivas som en beslutsprocess. Påstående: Ett viktigt steg i denna beslutsprocess är att skapa förtroende mellan kunden och tjänsteleverantören. |
| 10 | Man kan använda den modifierade durationen för att avgöra hur obligationens pris förändras då avkastningskravet förändras. |
| 11 | I boken <i>Sattuman kauppa Wall Streetillä</i> av Malkiel diskuteras allokeringen av medel mellan olika tillgångsslag och vilken betydelse denna allokering har jämfört med valet av enskilda investeringsobjekt. Påstående: Enligt Malkiel har allokeringen mellan olika tillgångsslag en betydligt större betydelse för totalavkastningen än valet av enskilda goda investeringsobjekt. |
| 12 | Din kund tvingas realisera en indexobligation före utgången av dess löptid. Det aktieindex lånet är kopplat till har utvecklats väl. Hon grämer sig över detta. Påstående: Om man säljer indexobligationen före utgången av dess löptid får man tillbaka det nominella beloppet avdraget för kostnader. |
| 13 | Januarieffekten är särskilt stark för bolag med låga marknadsvärden. |
| 14 | Nyttofunktionen är särpräglad för varje investerare. |
| 15 | Vissa fonder uppbär en prestationsbaserad förvaltningsavgift. Påstående: Den prestationsbaserade fondavgiften uppbärs vanligen till den del fondens avkastning överstiger en för fonden fastställd jämförelsepunkt. |
| 16 | AA investerade år 2010 i en individuell pensionsförsäkring med fondanknytning. AA blir nu permanent arbetsoförmögen och är oviss om det är möjligt att lyfta pensionsförsäkringens sparkapital. Påstående: I detta fall är AA berättigad att lyfta sparkapitalet. |

| | |
|----|---|
| 17 | Arbetstagaren <i>BB</i> i värdepappersföretaget <i>X Ab</i> gör i sitt arbete ett fel som missgynnar en kund. <i>BB</i> handlade av lindrig oaktamhet. Påstående: <i>BB</i> är ersättningsskyldig gentemt <i>X Ab</i> i det fall att <i>X Ab</i> blir ersättningsskyldig gentemot kunden. |
| 18 | Fysiska personer uppnår rättskapacitet vid 18 års ålder. |
| 19 | Med ESG avses i investeringssammanhang de procedurer som tillämpas för att säkerställa bästa möjliga resultat då kunduppdrag verkställs. |
| 20 | <i>CC</i> har oförmodat blivit varse om positiv insiderinformation om börsbolaget <i>Y Abp</i> . Han har ingen särskild koppling till bolaget. <i>CC</i> köper aktier i <i>Y</i> i syfte att göra vinning. Påstående: Eftersom informationen inte var kopplad till <i>CC</i> :s arbetsuppgifter strider hans handling inte mot strafflagen. |
| 21 | Med blankning (short selling) avses situationer där investeraren säljer ett värdepapper denne inte äger, i syfte att köpa värdepappret tillbaka senare. Påstående: Denna verksamhet är alltid förbjuden. |
| 22 | Med UCITS-produkter avses till exempel strukturerade produkter såsom indexobligationer. |
| 23 | Värdepappersföretaget <i>Z</i> förvaltar fonden <i>A</i> som har fem konkurrenter. I sitt marknadsföringsmaterial för fonden <i>A</i> använder <i>Z</i> en jämförelse till vilken man för respektive år väljer enbart de konkurrenter som klarat sig sämre än <i>A</i> . Påstående: Detta marknadsföringssätt är inte lämpligt |
| 24 | Enligt de flesta skatteavtal som Finland ingått uppbärs utomlands en källskatt på 15 procent. |
| 25 | <i>AA</i> har gett sitt enda barnbarn <i>BB</i> ett förskottsarv. <i>AA</i> dör tio år senare. Påstående: Vid arvsbeskattningen räknas förskottsarvet i detta fall samman med arvsandelen. |
| 26 | Man bifogar inte längre verifikationer till skattedeklarationen, utan den skattskyldige ska föra anteckningar på de värdepapperstransaktioner denne gjort. Påstående: Den information och de verifikationer som gäller värdepapperstransaktionerna kan förvaras elektroniskt, givet att de senare kan skrivas ut på papper. |
| 27 | <i>CC</i> studerar utomlands. Hennes föräldrar betalar terminsavgiften om 40 000 euro å hennes vägnar. Påstående: <i>CC</i> behöver inte betala gåvoskatt på denna summa. |
| 28 | Investeraren <i>DD</i> äger aktier i börsbolaget <i>Z Abp</i> som under skatteår 2016 betalar en kapitalåterbäring från fonden för fritt eget kapital. Påstående: Nämda kapitalåterbäring beskattas på samma sätt som utdelningar. |
| 29 | Makarna <i>AA</i> och <i>BB</i> har ekonomiska trångmål. <i>BB</i> har tagit ett banklån för att bekosta familjens uppehälle. Påstående: <i>AA</i> och <i>BB</i> har solidariskt ansvar för skulden. |
| 30 | <i>CC</i> dör och hans enda barn <i>DD</i> ärver honom. <i>DD</i> önskar avstå från arvet till förmån för sina fyra barn. Påstående: <i>DD</i> ska betala skatt på arvet trots att hon avstår från det. |

DEL III Svara på följande fem frågor. Ange ditt svar på det officiella svarsformuläret.

| | |
|---|---|
| 1 | Din kund upplever att utländska aktier är mer riskfyllda än finländska aktier och vill därför inte investera i dem. Kommentera påståendet utgående från portföljteori och motivera varför det trots allt kunde löna sig att investera i utländska aktier (till exempel via en fond). Hänvisa exempelvis till volatiliteten, diversifieringsnyttan, den effektiva fronten. |
| 2 | Avkastningen på vissa strukturerade investeringsprodukter är kopplad till kreditrisken i en kreditkorg. Beskriv dessa produkter. (I den finskspråkiga tentamenslitteraturen används begreppet <i>luottoriskikori</i> .) Ange fördelar med att investera i sådana produkter, likaså vilka risker som är förknippade med dem. |
| 3 | Vad avses med gruppfinansiering? Förklara principen för gruppfinansiering. |
| 4 | Vid marknadsföring av investeringstjänster kan man försöka effektivera budskapet genom att jämföra den egna tjänsten gentmot motsvarande konkurrerande produkter och tjänster. Hur ska man förfara vid denna typ av marknadsföring? |
| 5 | Du står i beråd att sälja en icke-yrkesmässig kund en indexobligation som består av en räntekomponent och en derivatkomponent. Vad ska man beakta då dessa så kallade strukturerade investeringsprodukter marknadsförs? |