



I sessione d'esame per il conseguimento della certificazione
€FA™ – European Financial Advisor™

VERSIONE A

NON STRAPPARE
L'INVOLUCRO DI PLASTICA PRIMA CHE VENGA
DATO IL SEGNALE DI INIZIO DELLA PROVA

ISTRUZIONE IMPORTANTE

Nel riquadro in basso sulla scheda delle risposte, in corrispondenza della riga
VERSIONE DELLA PROVA,
apporre una marcatura sulla casella contenente la lettera A,
come indicato nella figura seguente:

VERSIONE DELLA PROVA [B] [C] [D] [E] [F] [G] [H] [I] [L] [M] [N] [O] [P] [Q] [R] [S] [T] [U] [V] [Z]

KNOWLEDGE

- 1 Una strategia di asset allocation impostata sulla costanza del rapporto tra componente azionaria e obbligazionaria di un portafoglio si basa sul principio di:**
- 1** gestione passiva
 - 2** buy and hold
 - 3** constant mix
 - 4** stock-bond picking
-
- 2 Un fondo comune di investimento chiuso:**
- 1** non può mai essere oggetto di offerte pubbliche di sottoscrizione
 - 2** deve essere sempre quotato in mercati regolamentati
 - 3** non può mai investire in titoli rappresentativi di crediti
 - 4** se investito prevalentemente in strumenti finanziari non quotati deve prevedere una quota minima di sottoscrizione di almeno 50.000 euro
-
- 3 Che reddito rappresenta e in che misura viene tassato il provento derivante da operazioni di pronti contro termine aventi a oggetto certificati di deposito per i soggetti privati non esercenti attività d'impresa?**
- 1** Rappresenta reddito di capitale assoggettato a imposta sostitutiva nella misura del 27%
 - 2** Rappresenta reddito diverso assoggettato a imposta sostitutiva nella misura del 12,50%
 - 3** Rappresenta reddito di capitale assoggettato a imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, per la quota di interesse maturato, e reddito diverso assoggettato a imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, per il differenziale di prezzo
 - 4** Rappresenta reddito di capitale assoggettato a imposta sostitutiva nella misura del 12,50%
-
- 4 Se un lavoratore autonomo NON ha intenzione di aderire ad alcuna forma di previdenza complementare:**
- 1** non deve effettuare alcuna scelta o comunicazione
 - 2** deve comunicare esplicitamente la sua volontà nel semestre di silenzio-assenso
 - 3** deve comunicarlo a un sindacato
 - 4** rischia di incorrere in sanzioni amministrative poiché l'adesione alla previdenza complementare è obbligatoria per i lavoratori autonomi
-
- 5 Le obbligazioni convertibili:**
- 1** sono costituite da un'obbligazione zero coupon e un'opzione put su un titolo azionario
 - 2** vengono anche chiamate obbligazioni cum warrant
 - 3** offrono, a parità di altre condizioni, un rendimento inferiore a quello corrisposto da un titolo obbligazionario normale dello stesso emittente
 - 4** sono costituite da un'obbligazione zero coupon e un'opzione call sui tassi di interesse
-
- 6 Nell'investimento immobiliare si definisce "asset market":**
- 1** il mercato delle sole SIIQ (società di investimento immobiliare quotate)
 - 2** il mercato delle locazioni
 - 3** il mercato azionario nel suo complesso
 - 4** il mercato dei diritti di proprietà o degli investimenti
-
- 7 Nella diversificazione dell'investimento immobiliare secondo una accezione dimensionale si osserva che:**
- 1** gli immobili tendono ad avere rendimenti identici, indipendentemente dalle dimensioni
 - 2** immobili più piccoli tendono ad avere rendimenti superiori a immobili più grandi
 - 3** immobili più grandi tendono ad avere rendimenti superiori a immobili più piccoli
 - 4** immobili grandi presentano rendimenti correlati negativamente con il mercato azionario, mentre immobili più piccoli presentano correlazione positiva con il mercato azionario
-
- 8 Nel gergo del mercato obbligazionario il "mantello" rappresenta:**
- 1** il sottoscrittore
 - 2** le cedole
 - 3** l'emittente
 - 4** il capitale da rimborsare a scadenza

-
- 9 La gestione di portafoglio effettuata secondo la logica dell'asset allocation tattica prevede che l'investitore debba modificare la composizione del suo portafoglio:
- 1 al variare delle sole condizioni socio-economiche dell'investitore
 - 2 al variare delle condizioni di mercato
 - 3 al variare del profilo di rischio e delle condizioni socio-economiche dell'investitore
 - 4 al variare del profilo di rischio e delle condizioni economiche dell'investitore e al variare delle condizioni di mercato
-
- 10 Quale delle seguenti affermazioni relative alla tassazione degli hedge funds italiani è corretta?
- 1 Nel caso siano percepiti nell'esercizio di imprese commerciali, i proventi derivanti dall'investimento in hedge funds non sono soggetti a tassazione
 - 2 La società di gestione preleva annualmente dal patrimonio dell'hedge fund un ammontare pari al 27% del risultato maturato in quanto questi fondi sono considerati dall'Agenzia delle entrate fondi atipici
 - 3 Agli hedge funds si applica il regime tributario normalmente previsto per i fondi comuni armonizzati
 - 4 Nel caso siano percepiti al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali, i proventi derivanti dall'investimento in hedge funds concorrono a formare il reddito imponibile per il 40% del loro ammontare
-
- 11 L'erogazione della prestazione pensionistica liquidata sotto forma di capitale nella misura massima del 50% è tipica delle:
- 1 FIP (forme pensionistiche individuali), dei fondi pensione aperti e dei fondi pensione chiusi
 - 2 polizze unit linked
 - 3 FIP (forme pensionistiche individuali) ma non dei fondi pensione aperti e dei fondi pensione chiusi
 - 4 polizze rivalutabili
-
- 12 Una posizione lunga su futures permette di guadagnare:
- 1 da andamenti negativi del prezzo dell'attività sottostante
 - 2 da andamenti positivi del prezzo dell'attività sottostante
 - 3 in caso di andamenti sia positivi sia negativi del sottostante
 - 4 a patto che il sottostante non subisca variazioni nel proprio valore
-
- 13 Di quale trattamento fiscale godono le polizze a copertura rischio morte stipulate a partire dal 2001?
- 1 Deduzione IRPEF pari al 19% del premio versato con tetto massimo di 1.291,14 euro
 - 2 Detrazione IRPEF pari al 19% del premio versato con tetto massimo di 1.291,14 euro
 - 3 Detrazione illimitata
 - 4 Nessuna deduzione e nessuna detrazione
-
- 14 Un cliente classificato nel segmento "Concorde" è un cliente:
- 1 con scarsa autonomia decisionale che ricerca nel private banker un consulente di fiducia soprattutto in ambito finanziario ma non solo
 - 2 tradizionalista con un alto patrimonio che ricerca nel private banker una relazione di prestigio fortemente personalizzata
 - 3 dinamico che richiede al private banker un'ampia gamma di prodotti finanziari con i quali raggiungere performance elevate
 - 4 con basse prospettive reddituali di scarso interesse per un private banker
-
- 15 Si consideri il caso di un'opzione call che viene esercitata a scadenza. Pur disponendo di poche informazioni è possibile comunque affermare con certezza che l'opzione:
- 1 è di tipo europeo e il compratore, considerando il premio pagato, realizza un profitto dall'intera operazione
 - 2 può essere di tipo europeo o di tipo americano e il compratore, considerando il premio pagato, potrebbe anche non realizzare un profitto dall'intera operazione
 - 3 è di tipo americano
 - 4 è at the money e quindi il compratore, considerando il premio pagato, ottiene un profitto nullo dall'intera operazione
-
- 16 In un contratto di assicurazione caso vita, la richiesta di liquidazione della prestazione maturata, quando effettuata dal contraente prima della scadenza del contratto, si definisce:
- 1 risoluzione
 - 2 riscatto
 - 3 retrocessione
 - 4 ricontrattazione
-

17 Per un dato livello di reddito nominale, un aumento del tasso di interesse:

- 1 riduce la domanda di titoli
- 2 aumenta la domanda di moneta
- 3 nel breve periodo lascia invariata la domanda di moneta
- 4 riduce la domanda di moneta

18 Quale dei seguenti modelli economico-finanziari afferma che "Il rendimento atteso di un'attività rischiosa è dato dalla somma tra il rendimento dell'attività priva di rischio e il prodotto tra il rischio di mercato assunto e il premio al rischio di mercato"?

- 1 La teoria del mercato efficiente di Fama
- 2 Il modello di Gordon
- 3 Il Capital Asset Pricing Model
- 4 La teoria di portafoglio di Markowitz

19 I compensi per le prestazioni di fidejussione o altra garanzia sono:

- 1 redditi di capitale
- 2 redditi d'impresa
- 3 redditi di lavoro autonomo
- 4 redditi diversi

20 In base alla disciplina sui compensi riconosciuti alle società di gestione del risparmio, il criterio dell'high watermark assoluto prevede che:

- 1 la provvigione di incentivo possa essere calcolata solo se il valore della quota sia aumentato e abbia raggiunto un valore superiore a quello più elevato mai raggiunto in precedenza
- 2 la provvigione di gestione possa essere calcolata solo se il valore della quota sia aumentato e abbia raggiunto un valore superiore a quello più elevato mai raggiunto in precedenza
- 3 la provvigione di incentivo possa essere calcolata solo se il valore della quota sia superiore al valore dell'indice cui si intende fare riferimento e la differenza tra questi valori sia maggiore di quella mai realizzata in precedenza
- 4 la provvigione di gestione possa essere calcolata solo se il valore della quota sia superiore al valore dell'indice cui si intende fare riferimento e la differenza tra questi valori sia maggiore di quella mai realizzata in precedenza

21 In base a quanto stabilito dal codice EFPA, quale delle seguenti affermazioni NON è corretta?

- 1 Il Licensee custodisce in via riservata le informazioni confidenziali dei clienti in ottemperanza alle leggi nazionali e alle regole dell'impiego
- 2 Il Licensee deve comunicare in modo chiaro al cliente, prima di sottoscrivere un accordo contrattuale, le commissioni e i costi connessi
- 3 Il Licensee deve assumere solamente gli incarichi per i quali possiede esperienza comprovata, conoscenza, qualifiche e competenza
- 4 Il Licensee ha l'obbligo, anche senza esplicita richiesta del cliente, di fornire una copia del codice etico EFPA e spiegare, laddove richiesto, il significato dei provvedimenti

22 Considerando diverse strategie di benchmarking, quale dei seguenti elementi suggerirebbe l'adozione di una strategia di replica mediante sampling (campione) al posto di una di full replication (esatta replica)?

- 1 Benchmark contenente pochi titoli
- 2 Benchmark costituito da un indice generale
- 3 Elevate dimensioni del portafoglio gestito
- 4 Elevata liquidità dei titoli contenuti nel benchmark

23 Attraverso quale dei seguenti soggetti o sistemi un investitore NON può negoziare strumenti finanziari?

- 1 Internalizzatore sistematico
- 2 Sistema multilaterale di negoziazione
- 3 Società di gestione accentrata
- 4 Mercato regolamentato

24 I fondi armonizzati possono:

- 1 investire il loro patrimonio per acquistare metalli preziosi
- 2 essere istituiti sia nella forma di fondo comune di investimento aperto sia nella forma di fondo comune di investimento chiuso
- 3 essere istituiti solo nella forma di fondo comune di investimento aperto
- 4 investire in azioni emesse dalla società di gestione del risparmio che gestisce il fondo

25 Quali dei seguenti oneri NON sono mai coperti dalle polizze malattia?

- 1** Costi per interventi chirurgici per il trapianto di organi
- 2** Costi per ricoveri ospedalieri resi necessari da malattie infettive
- 3** Costi per ricoveri ospedalieri resi necessari da infortuni domestici
- 4** Costi per ricoveri in cliniche specializzate nella cura di malattie derivanti da alcolismo

26 In base alla classificazione proposta da Musile Tanzi, quale tra i seguenti bisogni finanziari NON rientra nella "fase della sicurezza e tranquillità"?

- 1** L'investimento in prodotti previdenziali
- 2** Il rimborso dei debiti
- 3** L'acquisto della prima casa di abitazione
- 4** L'inizio di una attività autonoma imprenditoriale

27 Sull'importo della posizione individuale maturata, che per l'acquisto della prima casa di abitazione è stato anticipato a un lavoratore autonomo aderente a una forma di previdenza complementare, si applica al netto dei redditi già assoggettati a imposta:

- 1** un'imposta forfettaria dell'11% ma solo sul risultato maturato a scadenza
- 2** una ritenuta con l'aliquota IRPEF media degli ultimi 5 anni
- 3** una ritenuta a titolo di imposta del 23%
- 4** una ritenuta a titolo di imposta con aliquota decrescente dal 15% al 9% in base all'anzianità di adesione

28 La teoria della parità dei tassi di interesse implica che il tasso di interesse nazionale è approssimativamente uguale al:

- 1** tasso di interesse estero meno il tasso di inflazione domestico
- 2** tasso di interesse estero
- 3** tasso di interesse estero meno il tasso di apprezzamento atteso della moneta estera
- 4** tasso di interesse estero meno il tasso di deprezzamento atteso della moneta estera

29 Il FONDINPS (forma pensionistica complementare residuale istituita presso l'INPS):

- 1** non consente il trasferimento della posizione individuale ad altra forma pensionistica
- 2** è l'unico fondo pensione che può essere alimentato attraverso il conferimento del TFR
- 3** è riservato ai lavoratori dipendenti pubblici
- 4** è un fondo a contribuzione definita

30 Chiunque compia il reato di falso in prospetto è punito con:

- 1** la reclusione da due a dieci anni
- 2** la sanzione amministrativa pecuniaria da 5.000 a 50.000 euro
- 3** la sanzione amministrativa pecuniaria da 10.000 a 100.000 euro
- 4** la sanzione amministrativa pecuniaria da 10.000 a 100.000 euro o la reclusione da due a sei anni

31 I reverse floater:

- 1** hanno cedole la cui entità è collegata in maniera diretta con i movimenti dell'indice di riferimento
- 2** sono prediletti da investitori "aggressivi"
- 3** hanno una volatilità del prezzo simile a quella dei floater con caratteristiche analoghe
- 4** sono prediletti da investitori che intendono speculare sul rialzo dell'indice di riferimento

32 Nelle polizze assicurative vita intera caso morte:

- 1** è certa la prestazione mentre è incerto il momento di erogazione
- 2** prestazione e momento di erogazione sono incerti
- 3** prestazione e momento di erogazione sono certi
- 4** è certo il momento di erogazione mentre è incerta la prestazione

33 A quanto ammonta il tasso di rendimento nominale annuo di un BTp con tasso cedolare semestrale pari al 3%?

- 1** Non è possibile rispondere in quanto si deve conoscere il prezzo del quel
- 2** 3%
- 3** 6%
- 4** Non è possibile rispondere in quanto si deve conoscere il prezzo secco

34 L'osservazione di un indice di Sharpe negativo suggerisce che il fondo comune di investimento:

- 1** non è stato in grado di battere il proprio benchmark
- 2** ha avuto un rendimento inferiore al tasso free risk preso come riferimento
- 3** ha presentato una elevata volatilità del valore delle quote
- 4** ha avuto un beta superiore a uno

35 In regime di capitalizzazione composta, il montante ottenuto dopo 3 mesi applicando un tasso del 5% annuo a un capitale pari a 1000 è:

- 1** pari al montante ottenuto in un anno utilizzando il regime della capitalizzazione semplice
- 2** superiore al montante ottenuto utilizzando il regime della capitalizzazione semplice
- 3** pari al montante ottenuto utilizzando il regime della capitalizzazione semplice
- 4** minore del montante ottenuto utilizzando il regime della capitalizzazione semplice

36 Si consideri il caso di un lavoratore dipendente, da 6 anni aderente a un fondo pensione negoziale, che si trovi nelle condizioni di acquistare per sé la prima casa di abitazione. Nella situazione sopra descritta, ai sensi del d.lgs. 252/05, è possibile richiedere un'anticipazione della posizione individuale maturata?

- 1** Sì, per un importo non superiore al 75% della posizione stessa
- 2** Sì, per un importo pari alla posizione stessa
- 3** No, perché sono necessari 8 anni di iscrizione al fondo per poter richiedere l'anticipazione
- 4** Sì, per un importo non superiore al 30% della posizione stessa

37 In base al teorema dell'immunizzazione, quale dei seguenti eventi NON rende necessario il ribilanciamento del portafoglio per mantenere il vincolo duration = holding period?

- 1** Variazione dei tassi di interesse di mercato
- 2** Stacco della cedola di un titolo in portafoglio
- 3** Scadenza di un titolo in portafoglio
- 4** Collocamento di titoli obbligazionari, simili a quelli detenuti in portafoglio, sul mercato primario

38 È possibile ricavare il Payout Ratio di una società:

- 1** dividendo il Price Earnings Ratio per il Price to Book Value
- 2** moltiplicando tra loro Price Earnings Ratio e Dividend Yield
- 3** sottraendo il Price to Book Value al Price Cash Flows
- 4** moltiplicando il Price to Book Value per il Price Earnings Ratio

39 Un fondo comune di investimento ha registrato un TWRR (time weighted rate of return) pari al 3,4%. Nel caso in cui l'investitore effettui molteplici conferimenti e riscatti nel periodo di misurazione del rendimento considerato, il MWRR (money weighted rate of return):

- 1** sarà tendenzialmente superiore al 3,4%
- 2** sarà sicuramente positivo
- 3** potrebbe essere negativo, nel caso in cui il timing delle operazioni non sia stato effettuato in modo opportuno
- 4** non potrà mai essere superiore al 3,4%

40 Analiticamente, l'alfa di Jensen misura la differenza tra:

- 1** il rendimento richiesto dall'investitore, calcolato secondo la capital market line, e le sue curve di indifferenza
- 2** il rendimento medio effettivamente realizzato dal fondo comune e il rendimento atteso (di equilibrio), calcolato secondo la security market line, per un portafoglio con lo stesso rischio sistematico
- 3** il rendimento atteso (di equilibrio) del fondo comune e il rendimento del benchmark
- 4** il rendimento atteso (di equilibrio) del fondo comune e il tasso di rendimento risk free

41 L'acquisto di un titolo azionario e di un'opzione put avente come sottostante lo stesso titolo azionario è sostanzialmente equivalente:

- 1** all'acquisto di un contratto future sul titolo
- 2** all'acquisto di due titoli azionari del medesimo tipo
- 3** alla cessione di un'opzione call sul titolo azionario, avente lo stesso strike price dell'opzione put
- 4** alla posizione di acquisto di un'opzione call sul titolo azionario avente lo stesso prezzo di esercizio dell'opzione put

42 Le polizze index linked che prevedono nel contratto anche un'opzione "cliquet":

- 1** permettono il consolidamento delle performance parziali dell'indice di riferimento
- 2** prevedono il pagamento degli interessi conseguiti solo a patto che l'indice sia sempre stato crescente in ogni scadenza
- 3** prevedono il pagamento degli interessi conseguiti solo a patto che l'indice sia sempre stato decrescente in ogni scadenza
- 4** prevedono il pagamento degli interessi conseguiti solo a patto che l'indice sia sempre stato all'interno di un corridoio di valori predefinito

43 In base al modello di Markowitz, aumentando il numero di titoli a disposizione per comporre portafogli:

- 1** la frontiera efficiente si sposta verso l'alto e a destra
- 2** la frontiera efficiente si sposta verso l'alto e a sinistra
- 3** la frontiera efficiente si sposta verso il basso e a destra
- 4** la frontiera efficiente si sposta verso il basso e a sinistra

44 Quale delle seguenti politiche di gestione attiva di un portafoglio azionario descrive una strategia di market timing?

- 1** Modificare l'esposizione del portafoglio al rischio specifico dei singoli titoli in funzione delle aspettative del gestore sull'andamento dei diversi settori del mercato azionario
- 2** Modificare l'esposizione del portafoglio al rischio sistematico, rispetto a quella del benchmark, agendo sul beta o attraverso contratti derivati, in funzione delle aspettative del gestore sull'andamento del mercato azionario
- 3** Modificare la composizione del portafoglio, agendo sui singoli titoli e mantenendo il beta del portafoglio in linea con quello del benchmark
- 4** Vendita di contratti futures sull'indice S&P/MIB e acquisto di obbligazioni a lungo termine in caso di aspettative di rialzo del mercato azionario

45 Un investitore ha costruito un portafoglio che tenta di replicare l'indice di borsa: dopo aver calcolato tutti gli input necessari, ha inserito nel portafoglio tutti e solo i titoli presenti sul mercato telematico. Se il beta del portafoglio così ottenuto è pari a 0,9, è possibile dedurre che:

- 1** per replicare il portafoglio di mercato non si devono mai considerare tutti i titoli presenti sul mercato
- 2** l'investitore non ha ponderato correttamente i titoli presenti sul mercato e perciò non è riuscito a replicare il portafoglio di mercato
- 3** il portafoglio creato è una replica esatta di quello di mercato
- 4** per sapere se l'investitore è riuscito a replicare correttamente il portafoglio di mercato bisognerebbe conoscere anche i valori dell'indice di correlazione e della deviazione standard

46 Si ipotizzi di avere un portafoglio azionario equiripartito tra due attività finanziarie A e B con la stessa deviazione standard pari al 5%. Sapendo che i titoli sono correlati in maniera perfettamente negativa, la varianza del portafoglio è:

- 1** 2,5%
- 2** 5%
- 3** 0
- 4** 10%

47 Si considerino i seguenti dati relativi a un contratto pronti contro termine (P/T) su CcT stipulato tra banca e cliente (quest'ultimo nel ruolo di acquirente a pronti): prezzo secco a pronti pari a 100,15; rateo di cedola maturato durante il P/T pari a 1,8; interesse del P/T pari a 0,8. Sapendo che il tasso cedolare è incassato dalla banca, il prezzo secco a termine è pari a:

- 1** 97,55
- 2** 100,23
- 3** 99,15
- 4** 101,15

48 Si desidera valutare la corretta quotazione di un titolo azionario utilizzando il Price Earning Ratio (P/E), sapendo che il prezzo di mercato e l'utile per azione presentano, rispettivamente, i seguenti valori correnti: 39 e 3. Se il P/E stimato utilizzando un metodo di valutazione previsionale (senza cioè utilizzare i valori correnti) è pari a 10, allora è possibile affermare che:

- 1** è consigliabile acquistare il titolo azionario poiché è sottoquotato
- 2** è consigliabile vendere il titolo azionario poiché è sovraquotato
- 3** è indifferente acquistare o vendere il titolo azionario poiché il prezzo di mercato è uguale al valore intrinseco
- 4** il mercato è in fase di crescita ed è consigliabile acquistare il titolo

49 Il portafoglio di un investitore è gestito secondo la politica denominata "buy and hold". Al tempo T_0 il portafoglio è composto per il 40% da titoli risk free (per cui si ipotizza un rendimento nullo) e per il 60% da un fondo comune che replica esattamente l'indice S&P/MIB. La ricchezza dell'investitore ammonta a 100 euro. Se al tempo T_1 l'indice S&P/MIB è sceso del 10%:

- 1** il valore complessivo della ricchezza dell'investitore sarà 90 euro
- 2** la percentuale della ricchezza dell'investitore investita in titoli risk free sarà del 42,55%
- 3** la percentuale della ricchezza dell'investitore investita in azioni sarà di 62,26%
- 4** la percentuale della ricchezza dell'investitore investita in azioni rimarrà al 60%

50 Due fondi comuni di investimento X e Y presentano rispettivamente rendimenti del 5% e 7% e beta pari a 0,6 e 1,1. Se il tasso privo di rischio è pari al 3%:

- 1** Y avrà un maggiore indice di Treynor
- 2** X avrà un maggiore indice di Treynor
- 3** i due fondi avranno lo stesso indice di Treynor
- 4** non è possibile ricavare l'indice di Treynor dei fondi comuni con i dati forniti

