



Il 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 per le 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 Secondo gli Standard Italiani di Presentazione della Performance (IPPS/GIPS):

- 1 esiste un divieto assoluto allo spostamento di un portafoglio da un composito a un altro
- 2 lo spostamento di un portafoglio da un composito a un altro è ammissibile se sono intervenuti dei cambiamenti nelle direttive del cliente
- 3 lo spostamento di un portafoglio da un composito a un altro è sempre possibile
- 4 non è ammessa alcuna ridefinizione dei compositi nel tempo

2 Quale dei seguenti è il soggetto sul quale incombono gli obblighi formali di prelievo e versamento dell'imposta sostitutiva sui redditi finanziari derivanti dall'investimento in un fondo comune di investimento immobiliare?

- 1 L'acquirente delle quote del fondo
- 2 La banca depositaria delle risorse
- 3 La società di gestione del risparmio che ha istituito il fondo
- 4 Il fondo comune stesso

3 I Buoni postali fruttiferi, ai fini fiscali, sono considerati:

- 1 obbligazioni atipiche e tassati con aliquota del 27%
- 2 titoli pubblici se "ordinari" e titoli privati se "a termine"
- 3 titoli privati se "ordinari" e titoli pubblici se "a termine"
- 4 titoli pubblici

4 Il prezzo dei titoli strutturati a cedola variabile con cedola massima è uguale:

- 1 alla somma tra il prezzo di un titolo a cedola variabile puro e il prezzo del cap
- 2 alla differenza tra il prezzo di un titolo a cedola variabile puro e il prezzo del cap
- 3 al prezzo di un analogo titolo a cedola variabile puro
- 4 al prezzo del cap

5 Un portafoglio azionario che replica fedelmente l'indice S&P/MIB può essere coperto dal rischio di ribasso dei corsi del mercato:

- 1 acquistando opzioni call sull'indice di mercato S&P/MIB
- 2 acquistando futures sull'indice di mercato S&P/MIB
- 3 vendendo interest rate floor
- 4 vendendo futures sull'indice di mercato S&P/MIB

6 L'avversione al rischio di un investitore può essere considerata:

- 1 direttamente proporzionale al suo orizzonte di investimento
- 2 inversamente proporzionale al suo orizzonte di investimento
- 3 non collegata al suo orizzonte di investimento
- 4 sempre pari a zero

7 All'interno delle proprietà commerciali immobiliari si definiscono "core properties" le unità immobiliari:

- 1 in via di dismissione poiché ritenute non strategiche
- 2 di valore unitario elevato e pienamente operative
- 3 di valore limitato e/o caratterizzate da un elevato tasso di sfritto
- 4 situate nei centri storici cittadini

8 Quale dei seguenti parametri permette di misurare la variazione percentuale del prezzo di un titolo obbligazionario corrispondente a una data variazione del suo tasso di rendimento?

- 1 Il beta
- 2 La duration modificata
- 3 La convessità
- 4 Il delta

9 Nel private banking gli "active investors" sono caratterizzati da:

- 1 un ruolo attivo nella relazione, attuato anche attraverso proposte fatte al proprio relationship manager
- 2 un ruolo di sudditanza psicologica nei confronti del relationship manager
- 3 un atteggiamento di disinteresse nei confronti dell'investimento
- 4 una avversione agli aspetti tecnici di investimento

10 Nell'offerta fuori sede, l'omessa indicazione della facoltà di recesso nei moduli o formulari comporta:

- 1 l'annullabilità dei relativi contratti che può essere fatta valere solo dal cliente
- 2 l'annullabilità dei relativi contratti che può essere fatta valere da entrambe le parti
- 3 la nullità dei relativi contratti solo se fatta valere da entrambe le parti
- 4 la nullità dei relativi contratti

11 Per un investitore privato non esercente attività di impresa, il risultato sulla gestione maturato da un OICR di diritto italiano con 90 partecipanti, le cui quote o azioni sono detenute per il 25% da investitori qualificati, che investe unicamente in partecipazioni qualificate è:

- 1 esente da tassazione
- 2 sottoposto interamente a un'aliquota di tassazione del 12,5%
- 3 sottoposto per il 50% a un'aliquota di tassazione del 27%
- 4 sottoposto interamente a un'aliquota di tassazione del 27%

12 In un contratto di assicurazione, nel caso di aggravamento del rischio, l'eventuale recesso dell'assicuratore ha:

- 1 sempre effetto immediato
- 2 effetto immediato se l'aggravamento è tale che l'assicuratore non avrebbe consentito l'assicurazione
- 3 effetto dopo quindici giorni, se l'aggravamento è tale che l'assicuratore non avrebbe consentito l'assicurazione
- 4 sempre effetto dopo quindici giorni

13 Il coefficiente di correlazione assume valori:

- 1 compresi tra -1 e 0
- 2 compresi tra -1 e $+1$
- 3 compresi tra $-\infty$ e $+\infty$
- 4 solo valori positivi

14 In un contratto assicurativo, lo scoperto rappresenta la parte di danno che:

- 1 in percentuale resta a carico dell'assicuratore
- 2 in valore assoluto l'assicurato tiene a suo carico
- 3 in percentuale resta a carico dell'assicurato
- 4 in valore assoluto l'assicuratore tiene a suo carico

15 L'esercizio dell'attività dei fondi pensione deve essere preliminarmente autorizzato dalla COVIP che ne trasmette comunicazione a:

- 1 ISVAP e ministro dell'Economia e delle Finanze
- 2 ministro del Lavoro e delle Politiche sociali e ministro dell'Economia e delle Finanze
- 3 CONSOB e ministro dell'Economia e delle Finanze
- 4 Banca d'Italia e CONSOB

16 Quale obiettivo intende realizzare una strategia di immunizzazione di un portafoglio obbligazionario?

- 1 Il raggiungimento di un rendimento minimo pari al tasso risk free
- 2 La massimizzazione del rendimento di periodo
- 3 La massimizzazione dell'extraperformance rispetto al benchmark
- 4 Il raggiungimento di un rendimento di periodo minimo pari al tasso di rendimento effettivo a scadenza che il portafoglio immunizzato presentava inizialmente al momento dell'acquisto

17 Un EFPA Licensee deve agire con la massima integrità in ogni impegno professionale assunto in quanto:

- 1 gestore del portafoglio del cliente
- 2 curatore di interessi del pubblico
- 3 curatore di interessi esclusivamente personali
- 4 curatore di interessi dell'associazione professionale di categoria

18 Per fondi garantiti si intendono:

- 1 i fondi in cui la garanzia della restituzione del capitale iniziale, eventualmente incrementato di un rendimento minimo, è assicurata mediante stipula di apposite convenzioni con un soggetto terzo abilitato
- 2 esclusivamente i fondi che perseguono una politica di investimento atta a minimizzare, attraverso l'utilizzo di particolari tecniche di gestione, la probabilità di perdita del capitale investito
- 3 i fondi il cui patrimonio è garantito da una garanzia personale della SGR promotrice
- 4 i fondi il cui patrimonio è garantito da una garanzia reale della SGR promotrice

19 In quale dei seguenti casi il regime fiscale da applicarsi a un provento finanziario è obbligatoriamente quello della dichiarazione?

- 1** Plusvalenze realizzate dalla cessione di obbligazioni e titoli di credito
- 2** Plusvalenze realizzate dalla cessione di partecipazioni sia qualificate sia non qualificate
- 3** Plusvalenze realizzate dalla cessione di partecipazioni qualificate
- 4** Incasso delle cedole legate alle obbligazioni

20 Compie il reato di falso in prospetto chiunque, allo scopo di conseguire un ingiusto profitto:

- 1** esponga false informazioni nei documenti da pubblicare in occasione delle offerte pubbliche di acquisto o di scambio, con l'intenzione di ingannare i destinatari del prospetto
- 2** diffonda informazioni, tramite mezzi di informazione, che siano suscettibili di fornire false indicazioni in merito agli strumenti finanziari
- 3** pone in essere operazioni simulate idonee a provocare una sensibile alterazione del prezzo
- 4** esponga false informazioni nei documenti contabili delle società quotate

21 L'ammontare minimo di ciascuna sottoscrizione di quote di fondi comuni che sono investiti prevalentemente in strumenti finanziari non quotati in un mercato regolamentato e altri beni per i quali esiste un mercato e che abbiano un valore determinabile con certezza con una periodicità almeno semestrale, nonché in crediti e titoli rappresentativi di crediti:

- 1** può essere uguale a cinquemila euro
- 2** non può essere superiore a venticinquemila euro
- 3** non può essere inferiore a cinquantamila euro
- 4** deve essere almeno pari a venticinquemila euro

22 Se il rischio cessa dopo la conclusione del contratto, i premi relativi al periodo di assicurazione in corso al momento della comunicazione all'assicuratore:

- 1** sono dovuti in parte
- 2** non sono dovuti
- 3** sono dovuti per intero
- 4** sono dovuti in proporzione al tempo passato dal pagamento dell'ultimo premio

23 A proposito dei contratti di interest rate swap (IRS), quale delle seguenti affermazioni è corretta?

- 1** Se ho investito in obbligazioni a tasso fisso e voglio coprimi dal rischio di rialzo dei tassi di interesse, posso vendere un IRS con posizione corta sul fisso e lunga sul variabile
- 2** Il signor Rossi si è indebitato a tasso fisso; per coprirsi dal rischio di una riduzione dei tassi può vendere un IRS in cui è lungo sul variabile e corto sul fisso
- 3** Il capitale nozionale non viene mai scambiato
- 4** Come le opzioni, i contratti swap possono essere scambiati in mercati regolamentati e non regolamentati

24 I fondi pensione aperti e i FIP sono assoggettati ad una tassazione sulla performance finanziaria?

- 1** No, non lo sono
- 2** Sì, nella misura dell'11% per competenza (vale a dire sulla performance maturata anno per anno)
- 3** Sì, nella misura del 12,50% per cassa (al momento della percezione delle prestazioni) come nel caso delle polizze vita
- 4** Sì, nella misura del 12,50% per competenza (vale a dire sulla performance maturata anno per anno)

25 I fondi pensione chiusi possono essere istituiti:

- 1** mediante contratti assicurativi
- 2** da accordi tra lavoratori promossi da sindacati firmatari di contratti collettivi nazionali
- 3** su iniziativa di qualsiasi sindacato o associazione di categoria
- 4** con caratteristiche definite da specifici accordi tra organi aziendali e sindacati preventivamente autorizzati dal Governo

26 Quale delle seguenti affermazioni sui contratti pronti contro termine NON è corretta?

- 1** Il prezzo a pronti e il prezzo a termine differiscono per l'interesse
- 2** Il pronti contro termine è un'operazione di finanziamento per colui che vende a pronti
- 3** Il prezzo a termine è la somma del prezzo a pronti e del rateo maturato sul titolo sottostante
- 4** Il pronti contro termine è un'operazione di investimento per colui che acquista a pronti

27 Affinché il rischio di un portafoglio, per effetto della diversificazione, possa contrarsi al di sotto della media ponderata dei rischi dei singoli titoli componenti il portafoglio stesso:

- 1 è necessario che i titoli costituenti il portafoglio non siano correlati tra loro in modo perfettamente positivo
- 2 non è necessaria alcuna particolare condizione
- 3 è necessario che i titoli siano equamente ripartiti all'interno del portafoglio
- 4 è necessario che i titoli costituenti il portafoglio siano tra loro perfettamente correlati in modo negativo

28 Quale dei seguenti parametri indica la "velocità" con cui un'opzione perde valore al passare del tempo, ferme restando tutte le altre variabili che concorrono alla determinazione del prezzo?

- 1 Beta
- 2 Gamma
- 3 Theta
- 4 Vega

29 Una strategia di tipo constant mix:

- 1 impone di aumentare la componente azionaria in fase di rialzo e diminuirla in fase di ribasso pur garantendo parzialmente o totalmente il capitale
- 2 prevede di comprare azioni quando la quotazione è alta
- 3 permette di ottenere un capitale minimo a scadenza e superiore a quello ottenibile da una gestione di tipo buy and hold
- 4 richiede di operare in controtendenza rispetto alla dinamica del mercato, vendendo azioni in fase di rialzo e acquistandole in fase di ribasso

30 In relazione ai fondi pensione, per quali categorie di lavoratori è ammesso il cosiddetto sistema a "prestazione definita"?

- 1 Solo per lavoratori dipendenti
- 2 Per lavoratori dipendenti e liberi professionisti
- 3 Per lavoratori autonomi e liberi professionisti
- 4 Per lavoratori dipendenti e autonomi

ANALYSIS

31 Quale dei seguenti strumenti obbligazionari NON può quotare sopra la pari?

- 1 Un Buono ordinario del Tesoro a 6 mesi
- 2 Un Buono del Tesoro poliennale, di qualsiasi tipo
- 3 Un Buono del Tesoro poliennale con cedola annua del 4% e TRES annuo del 2,2%
- 4 Un Buono del Tesoro poliennale con cedola annua del 6% e TRES annuo del 4%

32 Qualora un soggetto, persona fisica, percepisca da una polizza unit linked un capitale pagato in caso di morte dell'assicurato, egli dovrà pagare imposte sulla performance finanziaria eventuale?

- 1 Sì, nella misura del 12,50% della performance
- 2 Sì, nella misura del 12,50% della performance con abbattimento dell'aliquota del 2% all'anno se la durata del contratto è stata superiore a 10 anni
- 3 No, mai
- 4 Sì, nella misura del 12,50% della performance con abbattimento dell'imposta del 2% se il contratto ha avuto una durata superiore a 10 anni

33 Tre fondi comuni di investimento A, B e C, hanno lo stesso beta uguale a 0,6 e presentano un indice di Sharpe rispettivamente pari a 1,9, 0,99 e 1,01. Quale dei tre fondi ha un migliore profilo rendimento-rischio?

- 1 Nessuno dei tre fondi poiché presentano lo stesso beta
- 2 Il fondo B
- 3 Il fondo A
- 4 Entrambi i fondi A e C poiché presentano un indice di Sharpe maggiore di 1

34 La formula per il calcolo del tasso di rendimento semplice lordo di uno zero coupon, comprato 6 mesi prima della scadenza e con prezzo di acquisto = PA, è la seguente:

- 1 $[(PA - 100)/100] \cdot 2$
- 2 $[(100/PA) - 1] \cdot 2 \cdot 100$
- 3 $[(PA/100) - 1] \cdot 2 \cdot 100$
- 4 $[(PA - 100)/PA] \cdot 2 \cdot 100$

- 35 Si supponga che la Banca Centrale Europea attui una politica monetaria espansiva. Nel caso in cui la manovra sia ampiamente attesa dal mercato, i prezzi delle azioni verosimilmente:
- 1 cambiano ma non è possibile stabilire in quale direzione
 - 2 aumentano
 - 3 diminuiscono
 - 4 non cambiano
-
- 36 In base alla teoria della parità coperta dei tassi di interesse, dati il tasso di cambio dollaro/euro a pronti e il tasso di interesse dell'area euro, un aumento del tasso di interesse statunitense determinerà:
- 1 un deprezzamento del dollaro a termine
 - 2 un apprezzamento del dollaro a termine
 - 3 un deprezzamento dell'euro a termine
 - 4 nessun effetto di rilievo sul tasso di cambio a termine
-
- 37 Si considerino due fondi comuni di investimento A e B, aventi lo stesso benchmark, che hanno conseguito, in termini di tracking error (TE), risultati pari rispettivamente a 1,5% e 2,0%. Date queste condizioni si può affermare che:
- 1 il gestore del fondo A ha conseguito un information ratio (IR) inferiore a quello ottenuto dal gestore del fondo B
 - 2 il gestore del fondo A ha conseguito una tracking error volatility (TEV) inferiore a quella ottenuta dal gestore del fondo B
 - 3 il gestore del fondo A ha ottenuto una performance relativa al benchmark inferiore rispetto a quella del gestore del fondo B
 - 4 il gestore del fondo A ha ottenuto una performance relativa corretta per il rischio inferiore a quella ottenuta dal gestore del fondo B
-
- 38 Facendo riferimento al modello del dividendo, l'aumento della rischiosità di un titolo azionario, rappresentata dal parametro beta, comporta, a parità di altre condizioni:
- 1 la riduzione del valore teorico del titolo
 - 2 un maggior rendimento in termini di pay out ratio
 - 3 nessuna variazione del valore teorico del titolo
 - 4 l'aumento del valore teorico del titolo
-
- 39 Il titolo azionario Gamma ha un beta uguale a 0. Nell'ambito del Capital Asset Pricing Model è allora lecito aspettarsi un rendimento atteso del titolo:
- 1 pari al premio per il rischio di mercato
 - 2 caratterizzato da un'alta volatilità ma tendenzialmente molto alto
 - 3 pari al rendimento del titolo risk free
 - 4 pari al rendimento medio del mercato
-
- 40 In un mercato composto unicamente da titoli risk free e da titoli azionari, una diminuzione nel vincolo di shortfall di un portafoglio di investimento:
- 1 implica una diminuzione delle azioni in portafoglio
 - 2 ha gli stessi effetti sulla composizione del portafoglio di una riduzione della probabilità di shortfall
 - 3 implica una diminuzione del rischio globale del portafoglio
 - 4 permette al gestore di poter aumentare la quota azionaria
-
- 41 Una polizza index linked prevede:
- 1 l'acquisto di titoli azionari
 - 2 l'investimento del premio in titoli obbligazionari zero-coupon e la vendita di un'opzione put su un indice azionario
 - 3 l'investimento del premio in titoli obbligazionari zero-coupon e l'acquisto di un'opzione call su un indice azionario
 - 4 l'investimento del premio in titoli obbligazionari zero-coupon e la vendita di un'opzione call su un indice azionario
-
- 42 Nello stile di market timing, in previsione di un mercato "toro", il gestore aumenterà:
- 1 la componente di titoli risk free
 - 2 la componente azionaria con beta uguale al mercato
 - 3 il rischio sistematico del portafoglio
 - 4 i titoli con $\beta < 1$
-
- 43 La definizione della "risk tolerance" dell'investitore assume un maggior rilievo:
- 1 nell'asset allocation dinamica
 - 2 nel market timing
 - 3 nell'attività di stock selection
 - 4 nell'asset allocation strategica

44 Si considerino due fondi comuni di investimento A e B, i cui rendimenti attesi stimati sulla base del CAPM sono pari rispettivamente al 10% e all'11% e che hanno conseguito un indice alfa di Jensen pari rispettivamente a +0,2% e -0,9%. Ciò significa che il gestore del fondo A ha conseguito (ex post) un rendimento:

- 1 superiore a quello del gestore del fondo B, dimostrando una capacità di stock picking peggiore
- 2 superiore a quello del gestore del fondo B, dimostrando una capacità di market timing migliore
- 3 inferiore a quello del gestore del fondo B, dimostrando una capacità di stock picking migliore
- 4 superiore a quello del gestore del fondo B, dimostrando una capacità di stock picking migliore

45 Il versamento a una forma di previdenza complementare effettuato dal padre a favore del figlio a carico, può dar luogo ad un beneficio fiscale?

- 1 Sì, anche se l'importo versato è deducibile solo dal reddito del figlio per un importo massimo pari a 5.164,57 euro
- 2 Sì, perché l'importo versato è deducibile in parti uguali dal reddito del padre e del figlio per un importo massimo pari a 2.582,285 euro per ognuno
- 3 Sì, perché l'importo versato può essere deducibile anche dal reddito del padre per un importo massimo pari a 5.164,57 euro
- 4 No

APPLICATION

46 Un investitore desidera calcolare il valore dell'indice di Sortino e dell'information ratio per un fondo comune di investimento conoscendo i seguenti dati: il rendimento medio del fondo è pari al 6%, il rendimento dell'attività priva di rischio, corrispondente al rendimento minimo accettabile, è pari al 2%, il rendimento medio del benchmark è del 4%, il downside risk è uguale all'1% e la tracking error volatility è pari al 3%. I valori saranno rispettivamente pari a:

- 1 4 e 0,66
- 2 2 e 0,33
- 3 2 e 0,66
- 4 1,33 e 2

47 Un metodo utilizzato in finanza per la stima del tasso di crescita degli utili g prevede l'utilizzo del ROE. In base a tale formulazione, qual è il valore di g se il ROE è pari al 10% e il pay-out ratio è pari al 6%?

- 1 9,4%
- 2 10,6%
- 3 4%
- 4 16%

48 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 valore del rischio del portafoglio (deviazione standard σ_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 $\sigma_p = 7\%$

49 Nel regime dell'interesse semplice, quanto tempo impiega un capitale di 100 investito al tasso del 5% a raddoppiare?

- 1 10 anni
- 2 40 anni
- 3 20 anni
- 4 15 anni

50 Un gestore ha un portafoglio investito in titoli di Stato tedeschi (Bund) che ha un valore di mercato di 50.000.000 di euro e una duration modificata di 7,2. Sapendo che il Bund future ha un prezzo di 96, un valore nominale di 100.000 euro e un fattore di conversione pari a 1,2 e che la duration modificata del CTD (cheapest to deliver) è pari a 7,4, quale delle seguenti strategie viene attuata dal gestore per coprire il rischio prezzo della sua posizione in Bund?

- 1** Acquisto di 61 contratti futures
- 2** Acquisto di 610 contratti futures
- 3** Vendita di 61 contratti futures
- 4** Vendita di 122 contratti futures

