



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

**VERSIONE C**

**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 C,  
come indicato nella figura seguente:

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



Rispondere ai seguenti quesiti.

---

---

## KNOWLEDGE

---

---

- 1 **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
- 2 **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%
- 3 **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
- 4 **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
- 5 **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
- 6 **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
- 7 **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
- 8 **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

- 
- 9 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
- 
- 10 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
- 
- 11 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
- 
- 12 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
- 
- 13 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
- 
- 14 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
- 
- 15 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
- 
- 16 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
- 
- 17 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
-

- 
- 18 **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
- 
- 19 **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
- 
- 20 **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
- 
- 21 **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
- 
- 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 **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
- 
- 24 **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
- 
- 25 **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
- 
- 26 **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
-

---

**27 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)

---

**28 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

---

**29 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

---

**30 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

---

## ANALYSIS

---

**31 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

---

**32 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

---

**33 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

- 34 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
- 
- 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 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  $\beta < 1$
- 
- 37 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  $[(PA - 100)/PA] \cdot 2 \cdot 100$
- 
- 38 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%
- 
- 39 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
- 
- 40 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
- 
- 41 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

---

42 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

---

43 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

---

44 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

---

45 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

---

## APPLICATION

---

46 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

---

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 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

---

49 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  $\sigma_p$ ) 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  $\sigma_p = 7\%$

---

50 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





