



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

VERSIONE B

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 B,
come indicato nella figura seguente:

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

Rispondere ai seguenti quesiti.

KNOWLEDGE

- 1 Il tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES) di un titolo obbligazionario è calcolato in maniera simile al tasso:
- 1 di rendimento nominale
 - 2 interno di rendimento
 - 3 di rendimento reale
 - 4 di rendimento immediato
- 2 In relazione al servizio di gestione collettiva del risparmio, è possibile affermare che il distributore di OICR è colui che:
- 1 in ogni caso sceglie gli investimenti che gli OICR effettuano
 - 2 in ogni caso gestisce gli OICR in cui il cliente investe
 - 3 solitamente supporta il cliente nella diagnosi dei suoi bisogni
 - 4 indica agli OICR dove investire i soldi del cliente
- 3 Quale dei seguenti strumenti finanziari viene trattato solamente in un mercato non regolamentato (over the counter)?
- 1 Currency swap
 - 2 Stock option
 - 3 Stock index future
 - 4 Stock futures
- 4 In base alla definizione dell'art. 1 del Testo Unico della Finanza, le società di gestione del risparmio rientrano tra:
- 1 le imprese di investimento
 - 2 gli intermediari finanziari iscritti nell'elenco previsto dall'art.107 del T.U.B.
 - 3 le società a capitale variabile
 - 4 i soggetti abilitati
- 5 I capitali corrisposti a persone fisiche residenti in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita, diversi da quelli aventi per oggetto il rischio morte e l'invalidità permanente, e di capitalizzazione sono tassati:
- 1 in base all'aliquota progressiva Irpef
 - 2 quale reddito diverso con imposta sostitutiva del 12,5%
 - 3 quale reddito di capitale con imposta sostitutiva del 12,5%
 - 4 quale reddito di capitale con imposta sostitutiva del 27%
- 6 In base al Testo Unico della Finanza, l'organizzazione e la costituzione di consorzi di garanzia e di collocamento rientra:
- 1 tra gli strumenti finanziari
 - 2 tra i servizi di investimento
 - 3 tra i servizi accessori
 - 4 tra i servizi di investimento o tra i servizi accessori, a seconda che il consorzio operi con o senza garanzia
- 7 Sulla base del modello di Maslow, una famiglia che cerchi di soddisfare i bisogni di stima accede a forme di indebitamento?
- 1 No, non ne ha la necessità avendo già conseguito l'indipendenza finanziaria
 - 2 Sì, ma per motivi di convenienza e comodità, piuttosto che per necessità
 - 3 Sì, non avendo ancora conseguito l'indipendenza finanziaria
 - 4 Sì, dovendo soddisfare l'esigenza di acquisto della prima abitazione
- 8 In riferimento a un'obbligazione callable è possibile affermare che:
- 1 in caso di aumento dei tassi di interesse, il detentore dell'obbligazione callable ha il diritto di ottenere il rimborso anticipato di quanto investito
 - 2 si tratta di un titolo strutturato che risulta dalla combinazione di una fixed reverse floater e di un'opzione interest rate cap
 - 3 si tratta di uno strumento finanziario composto da un'obbligazione e da un'opzione di rimborso anticipato a favore dell'emittente
 - 4 in caso di aumento del prezzo del titolo azionario sottostante all'obbligazione callable, il detentore ha il diritto di convertire il titolo obbligazionario in azioni
- 9 Cosa rappresenta lo smoothing nelle valutazioni degli immobili?
- 1 La tendenza ad attribuire agli immobili valori necessariamente crescenti nel tempo
 - 2 La tendenza a sovrastimare il prezzo degli immobili a causa del tasso di inflazione percepito
 - 3 La tendenza a sottostimare il prezzo degli immobili per agevolare gli scambi sul mercato secondario
 - 4 La tendenza a sottostimare la volatilità dei rendimenti attraverso l'utilizzo di medie mobili basate su serie storiche dei dati

-
- 10 Una politica monetaria volta a favorire gli investimenti attraverso l'offerta di maggior liquidità a un costo minore, si definisce:
- 1 lasca
 - 2 espansiva
 - 3 restrittiva
 - 4 recessiva
-
- 11 I redditi di capitale soggetti a ritenuta a titolo di imposta oppure a imposta sostitutiva:
- 1 vanno dichiarati in ogni caso
 - 2 non vanno dichiarati
 - 3 vanno dichiarati solo se superano i 100.000 euro
 - 4 vanno dichiarati solo se superano i 150.000 euro
-
- 12 La tassazione del risultato maturato dai fondi comuni di investimento di diritto italiano grava:
- 1 sulla banca depositaria
 - 2 sul partecipante al fondo
 - 3 direttamente sulla SGR che gestisce il fondo
 - 4 sul fondo stesso
-
- 13 Il premio di una polizza di puro rischio:
- 1 può essere dedotto fiscalmente nei limiti del 12% del reddito complessivo fino a un massimo di 5.000 euro
 - 2 può essere detratto fiscalmente nella misura del 19% sino a un massimo di 1.291,14 euro esclusivamente se il contratto è stato stipulato entro l'anno 2005; altrimenti, non è previsto alcun beneficio fiscale
 - 3 può essere detratto fiscalmente nella misura del 19% sino a un massimo di 1.291,14 euro
 - 4 può essere dedotto fiscalmente nella misura del 19% sino a un massimo di 1.291,14 euro
-
- 14 I compensi per fideiussioni o per altre garanzie prestate sono:
- 1 esenti da tassazione
 - 2 redditi diversi
 - 3 redditi di capitale
 - 4 esclusi dai redditi di natura finanziaria
-
- 15 Quale dei seguenti soggetti è responsabile nei confronti dell'amministrazione finanziaria degli obblighi formali di prelievo e versamento dell'imposta sostitutiva per i proventi ottenuti da un fondo comune di investimento immobiliare italiano?
- 1 La società di gestione del risparmio
 - 2 Il fondo comune stesso
 - 3 L'acquirente delle quote del fondo
 - 4 La banca depositaria
-
- 16 Qual è il limite massimo per la deduzione dei contributi versati ai fondi pensione dal lavoratore?
- 1 5.164,57 euro
 - 2 10.000 euro
 - 3 1.250 euro
 - 4 La deduzione è integrale
-
- 17 In tema di misure di rendimento dei prodotti di risparmio gestito, è possibile affermare che:
- 1 Il valore del Time Weighted Rate of Return non può essere superiore a quello del Money Weighted rate of Return
 - 2 Il valore del Money Weighted Rate of Return e del Time Weighted rate of Return coincidono sempre
 - 3 Il valore del Money Weighted Rate of Return non può essere superiore a quello del Time Weighted rate of Return
 - 4 il Money Weighted Rate of Return è una misura di rendimento che rispecchia la prospettiva dell'investitore
-
- 18 La verifica della compliance ai GIPS dell'ente gestore può essere effettuata:
- 1 sull'intero universo di conti/portafogli dell'ente gestore
 - 2 sulla base di un campione di conti/portafogli dell'ente gestore
 - 3 sul portafoglio più performante dell'ente gestore
 - 4 sul portafoglio più importante dell'ente gestore per assets under management
-
- 19 Una strategia di gestione del portafoglio che prevede l'acquisto di un mix di attività finanziarie e il mantenimento delle stesse per un determinato periodo, indipendentemente dall'andamento del mercato può essere definita:
- 1 constant mix
 - 2 core swing
 - 3 portfolio insurance
 - 4 buy and hold
-

20 Le opzioni europee:

- 1** consentono di esercitare la facoltà in esse contenuta in un qualsiasi giorno tra la conclusione del contratto e la data di scadenza prefissata
- 2** sono negoziate sul mercato Euromot gestito da Borsa Italiana
- 3** consentono di esercitare la facoltà in esse contenuta soltanto a una data precisa, coincidente con la scadenza dell'opzione stessa
- 4** sono strumenti derivati i cui sottostanti sono titoli di credito negoziati sui mercati dell'area euro

21 Quale delle seguenti ipotesi non è alla base della teoria di portafoglio di Markowitz?

- 1** L'esistenza di una sola attività rischiosa
- 2** L'avversione al rischio degli investitori
- 3** La selezione dei portafogli sulla base del rendimento medio atteso e della varianza dei rendimenti
- 4** La presenza di un orizzonte temporale uniperiodale

22 Come può essere incassata la prestazione finale che matura alla scadenza di una forma pensionistica complementare?

- 1** Solamente nella forma di capitale
- 2** Solamente nella forma di rendita
- 3** Obbligatoriamente in parte in forma di rendita e in parte in forma di capitale, in base alle proporzioni liberamente scelte dall'avente diritto
- 4** Completamente sotto forma di rendita oppure anche sotto forma di capitale, ma fino a un importo massimo pari alla metà del montante maturato

23 La politica di gestione di portafoglio definita "constant mix":

- 1** mira a mantenere la composizione del portafoglio esattamente allineata al benchmark, così da ridurre al massimo il tracking error
- 2** è tipica della gestione attiva nei confronti di un benchmark di riferimento
- 3** prevede il ribilanciamento periodico del portafoglio al fine di mantenere costante il peso delle asset class
- 4** è una strategia che massimizza la performance del portafoglio in qualsiasi situazione di mercato

24 L'ammontare del contributo a un FIP (forme di previdenza individuali) può essere:

- 1** al massimo pari al 12% degli altri redditi diversi da quello di lavoro dipendente
- 2** definito in misura fissa all'atto di adesione, nonché essere oggetto di successive variazioni
- 3** fissato al massimo in misura doppia del TFR versato
- 4** definito in misura fissa all'atto di adesione e non può essere successivamente modificato

25 Quale dei seguenti soggetti è competente nel perseguire la corretta e trasparente amministrazione e gestione dei fondi pensione per la funzionalità del sistema di previdenza complementare?

- 1** La COVIP
- 2** L'ISVAP
- 3** La CONSOB e la Banca d'Italia nell'ambito delle rispettive competenze
- 4** Il ministero dell'Economia e delle Finanze di concerto con la Corte dei conti

26 Il rendimento di un investimento in uno zero coupon, che inizia tra un anno e dura un anno, rappresenta:

- 1** il tasso di rendimento immediato
- 2** un tasso spot
- 3** un tasso forward
- 4** il tasso di rendimento effettivo a scadenza calcolato ex post

27 Una polizza in cui il premio rimane fisso e la prestazione è legata al rendimento di una gestione separata può essere definita:

- 1** indicizzata
- 2** rivalutabile
- 3** separata
- 4** gestita

28 Salvo diversa disposizione di legge, l'esercizio dei diritti di voto inerenti i titoli facenti parte di un fondo comune d'investimento aperto spetta:

- 1** alla banca depositaria, che li esercita nell'interesse dei sottoscrittori
- 2** alla SGR, che li esercita nell'interesse dei sottoscrittori
- 3** direttamente ai sottoscrittori delle quote del fondo che devono però richiedere uno specifico certificato alla SGR
- 4** alla Banca d'Italia, che li esercita nell'interesse dei sottoscrittori

29 Per immunizzare un portafoglio di obbligazioni dal rischio di tasso di interesse:

- 1** tutti i titoli presenti nel portafoglio dovrebbero avere una duration, inferiore all'orizzonte di investimento
- 2** tutti i titoli presenti nel portafoglio dovrebbero avere il medesimo tasso cedolare
- 3** le duration dei titoli presenti nel portafoglio dovrebbero essere equamente distribuite al suo interno
- 4** la duration del portafoglio dovrebbe essere sempre uguale all'orizzonte di investimento

30 La durata massima di un fondo comune di investimento chiuso è:

- 1** tre anni, prolungabili di altri tre
- 2** 30 anni, più un eventuale periodo di proroga
- 3** improrogabilmente 30 anni
- 4** illimitata

ANALYSIS

31 Supponete di avere acquistato un'opzione put avente come sottostante azioni della società A. Il prezzo di esercizio dell'opzione è pari a 35 euro, e il prezzo attuale di mercato delle azioni della società A è pari a 36 euro. Qualora il prezzo di mercato delle azioni della società A aumentasse a 39 euro, il valore dell'opzione:

- 1** aumenterebbe o diminuirebbe a seconda della scadenza più o meno ravvicinata dell'opzione
- 2** aumenterebbe
- 3** diminuirebbe
- 4** aumenterebbe o diminuirebbe a seconda della variazione dello strike price

32 Si consideri un investitore avverso al rischio. Se il valore atteso della ricchezza ottenibile da un investimento rischioso è uguale al valore della ricchezza iniziale, è corretto affermare che, per tale investitore, l'investimento rischioso:

- 1** ha un'utilità superiore a quella della ricchezza certa
- 2** è preferibile alla ricchezza certa
- 3** ha un'utilità inferiore a quella della ricchezza certa
- 4** ha un'utilità pari a quella della ricchezza certa

33 In quale delle seguenti tipologie di fondi pensione l'erogazione del capitale e/o della rendita prescinde dalla performance registrata dalla gestione del fondo?

- 1** Nei fondi pensione chiusi per soci lavoratori di cooperative
- 2** Nei fondi pensione a contribuzione definita
- 3** Nei fondi pensione chiusi per lavoratori dipendenti
- 4** Nei fondi pensione a prestazione definita

-
- 34** La tesoreria di una banca ha la possibilità di utilizzare un forward rate agreement (FRA) o un interest rate future per la gestione delle proprie esposizioni all'andamento dei tassi di interesse. In tale situazione è possibile affermare che se la banca:
- 1** sceglie di utilizzare il FRA, dovrà gestire l'incasso o il pagamento dei flussi di cassa periodici previsti da tale contratto
 - 2** sceglie di utilizzare il FRA, dovrà accettare le condizioni standardizzate di tale contratto
 - 3** sceglie l'interest rate future, dovrà considerare anche lo scambio del capitale nozionale
 - 4** sceglie di utilizzare l'interest rate future, dovrà considerare l'impatto dei margini sulla gestione della tesoreria
-
- 35** La Rolling Style Analysis:
- 1** viene condotta misurando il tracking error del fondo rispetto al benchmark e valutandone la volatilità nel tempo
 - 2** fornisce una visione statica dell'asset allocation media di un portafoglio in un unico scenario temporale
 - 3** è utile per avere una visione dinamica nel tempo della asset allocation implicita di un fondo
 - 4** può essere agevolmente condotta anche in caso di fondi di nuova istituzione e privi di benchmark significativi
-
- 36** In tema di caratteristiche delle azioni e delle obbligazioni è possibile affermare che:
- 1** non esistono categorie di azioni prive del diritto di voto nell'assemblea ordinaria della società emittente
 - 2** sia le azioni sia le obbligazioni attribuiscono al detentore il diritto a una remunerazione periodica indipendente dall'andamento economico/reddituale della società emittente
 - 3** sia le azioni sia le obbligazioni attribuiscono al detentore il diritto di nomina della società di revisione incaricata di certificare il bilancio
 - 4** esistono categorie di azioni che attribuiscono al detentore il diritto di voto solo in alcuni specifici casi
-
- 37** La covarianza dei rendimenti di due titoli azionari, A e B, calcolata basandosi sugli ultimi 36 rendimenti mensili, presenta segno negativo. Ciò significa che:
- 1** negli ultimi 36 mesi i due titoli hanno registrato rendimenti per lo più positivi
 - 2** negli ultimi 36 mesi i due titoli hanno registrato rendimenti per lo più negativi
 - 3** nella maggior parte degli ultimi 36 mesi, quando il rendimento mensile di uno dei due titoli è risultato maggiore del proprio rendimento medio, il rendimento dell'altro titolo è risultato minore del proprio rendimento medio, e viceversa
 - 4** in generale, il rendimento di entrambi i titoli è stato sempre al di sotto del rendimento medio
-
- 38** Le polizze assicurative index linked possono essere definite:
- 1** polizze a carattere strettamente previdenziale
 - 2** polizze che hanno come sottostante le quote di fondi comuni di investimento
 - 3** polizze che hanno come sottostante un'obbligazione strutturata
 - 4** polizze a reddito fisso
-
- 39** Se un fondo comune di investimento azionario presenta un indice di Sharpe positivo e superiore a quello degli altri fondi azionari della stessa categoria disponibili sul mercato, allora è possibile affermare che tale fondo:
- 1** è sicuramente caratterizzato da un indice RAP di Modigliani negativo
 - 2** sarà il peggiore per posizionamento sulla base dell'indice RAP di Modigliani rispetto agli altri fondi analizzati
 - 3** potrebbe presentare un RAP di Modigliani inferiore alla media degli altri fondi analizzati
 - 4** avrà anche il miglior indice RAP di Modigliani rispetto agli altri fondi analizzati
-

40 La prospettiva di un rialzo improvviso e inatteso del tasso di riferimento da parte delle autorità monetarie nell'area euro, potrebbe spingere un gestore di portafogli obbligazionari area euro a medio/lungo termine a:

- 1** ridurre la duration del portafoglio, aumentando il peso dei titoli a tasso variabile e diminuendo il peso dei titoli a tasso fisso con lunga scadenza e cedola bassa
- 2** aumentare la duration del portafoglio, aumentando il peso dei titoli a tasso variabile e diminuendo il peso dei titoli a tasso fisso con lunga scadenza e cedola bassa
- 3** ridurre la duration del portafoglio, diminuendo il peso dei titoli a tasso variabile e aumentando il peso dei titoli a tasso fisso con lunga scadenza e cedola bassa
- 4** aumentare la duration del portafoglio, aumentando il peso degli zero coupon a lunga scadenza

41 Supponete di avere a disposizione gli ultimi 36 rendimenti mensili del titolo azionario A. Con tali dati vi è possibile calcolare:

- 1** la standard deviation del titolo A
- 2** il Beta del titolo A
- 3** la covarianza del titolo A con il mercato
- 4** il coefficiente di correlazione del titolo A con il mercato

42 Un investitore ha in portafoglio un titolo obbligazionario a tasso variabile. Egli teme un ribasso dei tassi di interesse di mercato. Quale delle seguenti operazioni consentirebbe di coprire questo rischio?

- 1** La vendita di un interest rate floor
- 2** La vendita di un interest rate swap
- 3** L'acquisto di un interest rate cap
- 4** L'acquisto di un interest rate swap

43 Una polizza assicurativa che prevede il pagamento di un capitale in caso di premorienza dell'assicurato o l'erogazione di un capitale in caso di sopravvivenza dello stesso è detta:

- 1** vita intera caso morte
- 2** mista ordinaria
- 3** caso vita a capitale differito
- 4** temporanea caso morte

44 Con riferimento all'indice di Sortino, è possibile affermare che al diminuire della downside deviation del portafoglio oggetto d'analisi:

- 1** si abbassa il valore dell'indice (a parità di tutte le altre condizioni)
- 2** si alza il valore dell'indice (a parità di altre condizioni)
- 3** il valore dell'indice rimane invariato, poiché la diminuzione del rischio, posto a denominatore del rapporto, fa diminuire nella stessa misura il rendimento atteso presente al numeratore del rapporto
- 4** si abbassa il valore dell'indice perché il tracking error aumenta in maniera proporzionale

45 Un portafoglio azionario gestito da un buon market timer presenta:

- 1** un elevato coefficiente beta in corrispondenza di fasi di mercato al rialzo
- 2** un coefficiente beta stazionario
- 3** un basso coefficiente beta in corrispondenza di fasi di rialzo del mercato
- 4** un alto coefficiente beta in corrispondenza di fasi di ribasso del mercato

APPLICATION

46 Se un buono poliennale del tesoro viene collocato al prezzo di emissione di 93,75, considerando solo l'effetto fiscale (ossia senza considerare l'effetto di altri oneri e commissioni), quanto otterrà alla scadenza un investitore nettista?

- 1 Il valore di rimborso che l'investitore ottiene è pari a 99,219
- 2 Il valore di rimborso che l'investitore ottiene varia a seconda del mercato di acquisto, cioè è diverso se il titolo viene acquistato sul mercato primario (in fase d'asta) o sul mercato secondario
- 3 Il valore di rimborso che l'investitore ottiene dipende dal prezzo di acquisto
- 4 Il valore di rimborso che l'investitore ottiene è sempre pari a 100

47 Un investitore possiede, al primo di novembre, un portafoglio che ha un controvalore di 300.000 euro. Il 10% del portafoglio è costituito da azioni Alfa. Al primo di dicembre, il controvalore delle azioni Alfa è di 45.000 euro. Nell'ipotesi che il controvalore totale del portafoglio sia rimasto invariato, qual è il peso del titolo Alfa all'interno del portafoglio?

- 1 10%
- 2 45%
- 3 30%
- 4 15%

48 Si prendano in considerazione due attività finanziarie, A e B, caratterizzate rispettivamente da un rendimento atteso del 5% e del 10% e da una deviazione standard dei rendimenti del 5% e del 10%. Si proceda alla costruzione di un portafoglio ripartito in eguale misura tra questi due titoli. Considerando una correlazione tra i rendimenti dei due titoli pari a 1, quale delle seguenti affermazioni è corretta?

- 1 Il rischio del portafoglio sarà inferiore al 5%
- 2 Il rendimento atteso del portafoglio sarà pari al 7,5%
- 3 Il rischio del portafoglio sarà superiore al 10%
- 4 Il rischio del portafoglio sarà pari al 3,5%

49 Un investitore possiede un portafoglio azionario del valore di 660.000 euro, che replica l'indice FTSE MIB, con un beta medio pari a 0,5. Prevedendo un ribasso del mercato azionario e sapendo che il valore dell'indice FTSE MIB è 22.000 euro e che il valore di un punto indice del contratto future sull'indice è 5 euro, per ottenere una copertura ottimale occorre:

- 1 vendere tre contratti future sullo FTSE MIB
- 2 vendere un contratto future sullo FTSE MIB
- 3 vendere sei contratti future sullo FTSE MIB
- 4 vendere dodici contratti future sullo FTSE MIB

50 Un fondo comune di investimento ha avuto un rendimento del 7% e presenta un beta pari a 2; se il tasso privo di rischio è pari al 2%, allora l'indice di Treynor sarà pari a:

- 1 -0,25
- 2 0,25
- 3 0,05
- 4 0,025

