



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]

Rispondere ai seguenti quesiti.

KNOWLEDGE

- 1 Le polizze rendita vitalizia immediata sono polizze:**
- 1** vita caso morte
 - 2** vita a capitale differito
 - 3** vita miste
 - 4** vita caso vita
- 2 Sui proventi derivanti dalla partecipazione a organismi di investimento collettivo in valori mobiliari di diritto estero, situati negli stati membri dell'Unione Europea, conformi alle direttive comunitarie e le cui quote sono collocate nel territorio dello Stato italiano, si applica:**
- 1** una ritenuta del 12,5% a titolo di acconto, se percepiti da soggetti in esercizio di impresa commerciale, e a titolo di imposta in ogni altro caso
 - 2** una ritenuta a titolo di imposta sostitutiva del 15%
 - 3** una ritenuta del 12,5% a titolo di acconto delle imposte sui redditi con obbligo di dichiarazione nel modello Unico
 - 4** per le persone fisiche l'aliquota marginale Irpef poiché concorrono a formare il reddito imponibile dei partecipanti
- 3 Gli interessi sui buoni postali fruttiferi percepiti da persone fisiche residenti in Italia non in esercizio di impresa sono soggetti a:**
- 1** tassazione ordinaria
 - 2** imposta sostitutiva del 27%
 - 3** ritenuta alla fonte a titolo definitivo del 20%
 - 4** imposta sostitutiva del 12,5%
- 4 I fondi speculativi possono essere oggetto di sollecitazione al pubblico risparmio?**
- 1** Sì, purché siano collocati avvalendosi di un promotore finanziario
 - 2** No, salvo che prevedano una sottoscrizione minima di 500.000 euro
 - 3** Sì, purché siano stati sottoscritti da più di cento partecipanti
 - 4** No
- 5 Il promotore finanziario verifica l'identità:**
- 1** del cliente, prima di raccogliergli le sottoscrizioni o le disposizioni. Nessun obbligo è previsto nei confronti del potenziale cliente
 - 2** del cliente o del potenziale cliente, dopo averne raccolto le sottoscrizioni o le disposizioni
 - 3** del cliente o del potenziale cliente, prima di raccogliergli le sottoscrizioni o le disposizioni
 - 4** del cliente, dopo averne raccolto le sottoscrizioni o le disposizioni, e del potenziale cliente, prima di raccogliergli le sottoscrizioni o le disposizioni
- 6 Nel caso di contratti di collocamento di strumenti finanziari conclusi fuori sede, è prevista la possibilità di recesso da parte dell'investitore?**
- 1** No, non è prevista la possibilità di recesso
 - 2** Sì, entro sette giorni dalla data di sottoscrizione, senza spese né corrispettivo al promotore finanziario o al soggetto abilitato
 - 3** Sì, entro sette giorni dalla data di sottoscrizione, dietro pagamento della commissione di recesso
 - 4** Sì, entro cinque giorni lavorativi dalla data di sottoscrizione
- 7 La gestione di portafogli di strumenti finanziari per conto terzi appartiene alla categoria:**
- 1** degli strumenti finanziari
 - 2** dei servizi accessori
 - 3** dei servizi e attività di investimento
 - 4** degli OICR
- 8 Quale fra i seguenti può essere considerato un prodotto pensionistico complementare di tipo collettivo?**
- 1** Un'assicurazione su più "teste"
 - 2** Una polizza index linked il cui rendimento sia agganciato a strumenti di gestione collettiva del risparmio
 - 3** Una polizza unit linked che investe in strumenti di gestione collettiva
 - 4** Un fondo pensione chiuso
- 9 Il price to book value rappresenta:**
- 1** il rapporto tra prezzo di mercato e patrimonio netto per azione di un titolo
 - 2** un indicatore di rendimento ponderato per il rischio
 - 3** il rapporto tra prezzo e dividendo distribuito ai soci
 - 4** un indice di volatilità di un titolo azionario

-
- 10 Il rating di un titolo obbligazionario può essere definito come:
- 1 una misura del rischio di credito del titolo
 - 2 la media ponderata delle scadenze di pagamento dei flussi, per il rapporto tra il valore attuale del flusso periodale e il prezzo del titolo del periodo
 - 3 un indicatore di correlazione lineare tra il rendimento di due titoli obbligazionari
 - 4 una misura di redditività del titolo
-
- 11 Nella strategia di constant mix, il manager intende mantenere:
- 1 inalterata la quantità di titoli (sia azionari sia obbligazionari) nel portafoglio
 - 2 inalterata la componente azionaria in portafoglio
 - 3 costante il mix di asset class risultante dall'asset allocation strategica, a fronte delle continue oscillazioni del mercato azionario che tenderebbero a modificarlo
 - 4 inalterata la componente obbligazionaria in portafoglio
-
- 12 La strategia buy & hold si caratterizza per:
- 1 nessuna delle altre alternative è corretta
 - 2 un atteggiamento di gestione attivo (nella terminologia di Sharpe è indicato come una tipica strategia di do something) nella variazione del mix iniziale di titoli
 - 3 la definizione iniziale di un mix ottimale di investimento e la successiva detenzione dello stesso fino alla scadenza dell'orizzonte temporale definito
 - 4 la definizione di una strategia iniziale che, in base alle oscillazioni del mercato, il manager potrà variare nel mix, ma mai nella composizione dei titoli inseriti
-
- 13 Quale dei seguenti rischi NON è coperto da una polizza di responsabilità civile della famiglia?
- 1 Danni derivanti dalla detenzione e uso di armi da fuoco per difesa
 - 2 Danni derivanti dalla proprietà e dalla custodia di animali diversi da quelli domestici
 - 3 Danni derivanti da spargimento di acqua
 - 4 Danni derivanti da intossicazione da cibi
-
- 14 È possibile nei fondi pensione computare il risultato negativo, maturato nel periodo d'imposta, in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi?
- 1 Sì, è possibile
 - 2 No, non è possibile, a meno che i fondi pensione non siano a prestazioni definite
 - 3 No, non è possibile, a meno che i fondi pensione non siano a contribuzione definita
 - 4 No, non è possibile, a meno che i fondi pensione non siano attuati mediante contratti di assicurazione sulla vita
-
- 15 Il compito di autorizzare l'esercizio del servizio di gestione collettiva del risparmio spetta:
- 1 al CICR
 - 2 alla Consob, sentita la Banca d'Italia
 - 3 alla Banca d'Italia, sentita la Consob
 - 4 al ministero dell'Economia e delle Finanze
-
- 16 I fondi pensione in regime di prestazione definita sono soggetti a imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura:
- 1 dell'11% sul risultato maturato annualmente
 - 2 del 12,5% sul risultato maturato annualmente
 - 3 dell'11% sul valore del patrimonio gestito
 - 4 dell'1% sul valore del patrimonio gestito
-
- 17 Quale di questi principi NON si applica al regime opzionale del risparmio gestito?
- 1 L'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,5% sul risultato di gestione maturato
 - 2 La possibilità di compensare minusvalenze anche con i redditi da capitale
 - 3 La possibilità di compensare minus e plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni qualificate per un periodo di quattro anni
 - 4 Non sussiste l'obbligo per l'investitore di dichiarare nel modello Unico la plusvalenza maturata
-
- 18 A proposito dei contratti futures, quale delle seguenti affermazioni NON è corretta?
- 1 I futures sono contratti standardizzati
 - 2 Nelle negoziazioni di futures interviene una Clearing House
 - 3 I contratti futures possono avere come sottostante delle "merci" (commodities futures)
 - 4 I contratti futures sono scambiati in mercati OTC
-

-
- 19 Di regola, il rendimento derivante dalle attività immobiliari:
- 1 è pari al doppio del tasso inflattivo, ma con segno negativo
 - 2 ha una correlazione negativa con l'andamento del tasso di inflazione
 - 3 ha una correlazione nulla con l'andamento del tasso di inflazione
 - 4 ha una correlazione positiva con l'andamento del tasso di inflazione
-
- 20 In base a quanto disposto nell'ambito degli "Standard Globali di Presentazione delle Performance", la valorizzazione del portafoglio deve avvenire:
- 1 sulla base dei costi storici
 - 2 a valori contabili
 - 3 al minore tra costo storico e prezzo di mercato
 - 4 a prezzi di mercato
-
- 21 Quale, tra quelle che seguono, è condizione essenziale per un contribuente che intende optare per l'applicazione dell'imposta sostitutiva su ciascuna plusvalenza o altro reddito diverso realizzato, ai sensi dell'art. 6, d.lgs. 461/97?
- 1 I redditi realizzati dovranno essere indicati nella dichiarazione annuale
 - 2 Le plusvalenze eventualmente realizzate devono riguardare la cessione a titolo oneroso di valute estere
 - 3 Le plusvalenze eventualmente realizzate devono riguardare contratti derivati
 - 4 Titoli, quote e certificati devono essere custoditi presso banche, SIM o soggetti appositamente abilitati con decreto
-
- 22 Nelle polizze infortuni la compagnia assicurativa interviene per:
- 1 coprire solo il ricovero ospedaliero
 - 2 indennizzare l'assicurato per le perdite economiche conseguenti all'inabilità temporanea
 - 3 coprire solo l'intervento chirurgico
 - 4 coprire tutti i costi sanitari
-
- 23 La Capital Market Line, così come definita nell'ambito della teoria del portafoglio, viene rappresentata mediante un grafico che sugli assi misura:
- 1 rendimento atteso e scarto quadratico medio del portafoglio
 - 2 rendimento atteso e correlazione del portafoglio
 - 3 rendimento storico e varianza del portafoglio
 - 4 rendimento storico e beta del portafoglio
-
- 24 I fondi immobiliari sono fondi il cui patrimonio è investito in beni immobili, diritti reali immobiliari e partecipazioni in società immobiliari in misura non inferiore:
- 1 ai 3/5 del valore complessivo del fondo; tale percentuale non può essere ridotta
 - 2 ai 2/3 del valore complessivo del fondo; tale percentuale può essere ridotta al massimo al 51%
 - 3 al 50% del valore complessivo del fondo
 - 4 ai 2/3 del valore complessivo del fondo tale percentuale non può mai essere ridotta
-
- 25 I fondi pensione ad adesione individuale possono essere costituiti nell'ambito di una singola società?
- 1 Nessuna delle alternative proposte è corretta
 - 2 No, mai
 - 3 Sì, ma devono contemporaneamente essere dotati di personalità giuridica
 - 4 Sì, ma deve avvenire attraverso la formazione di un patrimonio di destinazione, autonomo e separato
-
- 26 La variabile assunta a ruolo di fattore discriminante tra la gestione attiva e quella passiva è:
- 1 il benchmark
 - 2 il rischio dei titoli
 - 3 la discrezionalità accordata al gestore nella movimentazione del portafoglio
 - 4 il mercato finanziario di riferimento
-
- 27 Se in un sistema economico il saldo finanziario del settore imprese è negativo, ciò significa che:
- 1 le imprese riducono il proprio indebitamento complessivo
 - 2 gli investimenti reali e finanziari delle imprese sono superiori ai relativi risparmi, ossia alla capacità di autofinanziamento
 - 3 le imprese presentano un risparmio positivo, ossia generano un autofinanziamento positivo
 - 4 gli investimenti reali delle imprese sono superiori ai relativi risparmi, ossia alla capacità di autofinanziamento
-
- 28 Se la curva dei tassi dei rendimenti a pronti è decrescente:
- 1 la curva dei tassi forward è piatta
 - 2 i tassi forward sono maggiori dei corrispondenti tassi spot
 - 3 i tassi forward sono minori dei corrispondenti tassi spot
 - 4 la curva dei tassi forward è inclinata positivamente
-

29 Cosa si intende per “cross-selling”?

- 1** La vendita al cliente di altri prodotti/servizi
 - 2** La vendita allo scoperto di un titolo
 - 3** L'utilizzo di tecniche di vendita sofisticate per acquisire nuova clientela
 - 4** La vendita di strumenti finanziari a un investitore istituzionale
-

30 L'acquirente del plain vanilla swap è colui che:

- 1** versa gli interessi calcolati con il tasso variabile e riceve quelli stimati in base al tasso fisso
 - 2** riceve sia gli interessi calcolati in base al tasso fisso sia il capitale di riferimento
 - 3** versa gli interessi calcolati con il tasso fisso e riceve gli interessi determinati con il tasso variabile, entrambi calcolati sul medesimo capitale nozionale
 - 4** paga gli interessi variabili e riceve il capitale rivalutato a scadenza
-

ANALYSIS

31 Qual è il massimo guadagno possibile per l'acquirente di un'opzione put?

- 1** Prezzo strike
 - 2** Prezzo strike più premio
 - 3** Nessuna delle altre alternative proposte è corretta
 - 4** Il guadagno non ha limite
-

32 Un titolo obbligazionario a tasso fisso con cedola superiore al tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES) ha una quotazione:

- 1** tanto più sopra la pari quanto minore è la sua vita residua
 - 2** tanto più sopra la pari quanto maggiore è la sua vita residua
 - 3** tanto sotto la pari quanto minore è la sua vita residua
 - 4** tanto sotto la pari quanto maggiore è la sua vita residua
-

33 Se il rendimento del mercato azionario è pari al 10%, ci si attende che il rendimento di un titolo azionario con beta pari a 1,2 sia pari a:

- 1** +10%
 - 2** +12%
 - 3** -12%
 - 4** +1,2%
-

34 Un benchmark è rappresentativo di un portafoglio efficiente quando:

- 1** il suo rendimento può essere riprodotto minimizzando il tracking error
 - 2** minimizza i costi di transazione
 - 3** la sua performance è superiore a quella conseguita dalla maggior parte dei gestori
 - 4** la combinazione delle attività finanziarie che lo compongono permette di ottenere il rendimento atteso più alto dato un certo rischio, ovvero il rischio più basso dato un certo rendimento atteso
-

35 Un investitore italiano ha acquistato dei titoli di Stato statunitensi ed è dunque esposto al rischio di ribasso del dollaro nei confronti dell'euro. Quale delle seguenti operazioni consentirebbe di coprire tale rischio?

- 1** La cessione di dollari a termine
 - 2** La vendita di un'opzione put sul dollaro
 - 3** L'acquisto di un'opzione call sul dollaro
 - 4** L'acquisto di un interest rate cap
-

36 L'approccio multimanager permette principalmente:

- 1 nessuna delle altre risposte è corretta
- 2 la diversificazione del rischio di cambio
- 3 la diversificazione tra gli stili d'investimento e le società di gestione
- 4 la diversificazione dell'orizzonte temporale d'investimento

37 Un titolo obbligazionario a tasso variabile con clausola cap prevede una cedola:

- 1 minima ed è pertanto interessante per un investitore in previsione di un rialzo dei tassi di interesse oltre il limite cedolare dato dal cap
- 2 che diventa fissa ed è pertanto interessante per un investitore in previsione di un rialzo dei tassi di interesse oltre il limite cedolare dato dal cap
- 3 massima ed è pertanto conveniente per un investitore in caso di tassi stabili
- 4 minima ed è pertanto interessante per un investitore in previsione di un ribasso dei tassi di interesse oltre il limite cedolare dato dal cap

38 In merito alle possibilità concesse al contraente di modificare la forma originaria della prestazione assicurata, quale delle seguenti opzioni contrattuali prevede la conversione del capitale a scadenza o del valore di riscatto in una rendita vitalizia pagabile fino a che l'assicurato è in vita?

- 1 Differimento del capitale a scadenza
- 2 Da capitale in rendita certa e successivamente vitalizia
- 3 Da capitale in rendita vitalizia reversibile
- 4 Da capitale in rendita vitalizia

39 I contratti di puro rischio:

- 1 consentono sempre di dedurre il premio dal reddito imponibile
- 2 consentono di dedurre il premio dal reddito imponibile solo per contratti caso morte
- 3 consentono di dedurre il premio dal reddito imponibile solo per contratti caso invalidità permanente
- 4 non consentono di dedurre il premio dal reddito imponibile

40 Nel caso in cui si abbia uno spostamento parallelo della shortfall line significa che, se il vincolo di shortfall è stato:

- 1 abbassato, la shortfall line non si muoverà dalla posizione originaria
- 2 abbassato, la shortfall line si sposterà verso l'alto
- 3 alzato, la shortfall line si sposterà verso il basso
- 4 alzato, la shortfall line si sposterà verso l'alto

41 I titoli azionari Alfa e Beta hanno una correlazione dei rendimenti pari a zero. Questo significa che:

- 1 è stato commesso un errore di calcolo e inoltre non è comunque possibile costruire un portafoglio con due titoli che presentano una correlazione pari a zero
- 2 costruendo un portafoglio composto da Alfa e Beta, si avrà comunque un beneficio dalla diversificazione
- 3 costruendo un portafoglio composto da Alfa e Beta, non si avrà alcun beneficio dalla diversificazione
- 4 costruendo un portafoglio equiripartito tra Alfa e Beta, il rischio tende a zero

42 Se un lavoratore dipendente privato effettua una scelta esplicita di mantenimento del TFR in azienda, questo sarà mantenuto realmente in azienda?

- 1 Per rispondere occorre distinguere se l'azienda ha più o meno di 50 dipendenti
- 2 Sarà mantenuto in azienda solamente se il lavoratore ribadirà la scelta ogni anno
- 3 Sarà mantenuto in azienda per un ammontare pari al 50% e per la restante parte sarà destinato alla previdenza complementare
- 4 Sarà effettivamente mantenuto in azienda

43 Quale tra i seguenti metodi di calcolo del rendimento dei fondi comuni di investimento rispecchia correttamente l'operato del gestore?

- 1 Money weighted rate of return (MWRR)
- 2 Alpha di Jensen
- 3 Time weighted rate of return (TWRR)
- 4 Tasso interno di rendimento (TIR)

44 Secondo il teorema dell'immunizzazione, un investitore dovrebbe investire in un portafoglio obbligazionario la cui duration:

- 1 è superiore al suo orizzonte temporale di investimento
- 2 è pari all'aspettativa di vita dell'investitore
- 3 è inferiore al suo orizzonte temporale di investimento
- 4 è pari al suo orizzonte temporale di investimento

45 Si considerino i seguenti fondi comuni di investimento e i relativi indici di Sharpe:

- a. fondo liquidità Area Euro 5,76
- b. fondo obbligazionario Paesi Emergenti 2,56
- c. fondo azionario Internazionale 0,26

Quale fondo ha presentato, nel periodo considerato la migliore combinazione di rischio e rendimento?

- 1** Il fondo azionario Internazionale
- 2** Il fondo liquidità Area Euro
- 3** Non è possibile trarre alcuna conclusione, trattandosi di fondi appartenenti a categorie diverse
- 4** Il fondo obbligazionario Paesi Emergenti

APPLICATION

46 Un fondo comune di investimento ha registrato, negli ultimi 4 anni, i seguenti rendimenti: 10%, 8%, -5%, 6%. Il benchmark a cui si attiene il fondo comune di investimento ha invece registrato i seguenti rendimenti: 8%, 4%, -2%, 5%. A partire da questi dati, è possibile affermare che:

- 1** l'information ratio del fondo è negativo
- 2** l'information ratio del fondo è positivo
- 3** la tracking error volatility del fondo è negativa
- 4** la tracking error volatility del fondo è nulla

47 Si consideri un investitore che ha acquistato un'opzione call con prezzo di esercizio pari a 50 euro e premio 4 euro. Giunti alla scadenza, il prezzo di mercato è pari a 53 euro: che cosa farà presumibilmente l'investitore?

- 1** Eserciterà l'opzione e il risultato netto sarà positivo e pari a +3 euro
- 2** Eserciterà l'opzione e il risultato netto sarà negativo e pari a -4 euro
- 3** Non eserciterà l'opzione e il risultato netto sarà negativo e pari a -4 euro
- 4** Eserciterà l'opzione e il risultato netto sarà negativo e pari a -1 euro

48 Per poter definire le proprie proposte di asset allocation, una società di asset management ha selezionato 10 asset class. Quanti coefficienti di correlazione dovrà stimare?

- 1** 10
- 2** 45
- 3** 90
- 4** 9

49 Il titolo Alfa presenta un rendimento del 25% con probabilità del 50% nello scenario 1, un rendimento del 10% con probabilità del 30% nello scenario 2, un rendimento del -25% con probabilità del 20% nello scenario 3. Qual è il rendimento atteso del titolo?

- 1** 16%
- 2** 23%
- 3** 13%
- 4** 18%

50 Quale valore è stato assegnato al floor da un gestore che applica una strategia di gestione del tipo CPPI (Constant proportion portfolio insurance) a un portafoglio che ha un valore di mercato pari a 100, nel caso in cui il valore della quota azionaria sia pari a 40 e sia stato fissato un moltiplicatore m pari a 2?

1 40

2 60

3 80

4 20

