



I 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 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

2 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

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 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

5 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

6 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

7 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

8 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

9 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

- 
- 10 **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
- 
- 11 **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
- 
- 12 **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
- 
- 13 **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
- 
- 14 **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
- 
- 15 **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
- 
- 16 **Le polizze rendita vitalizia immediata sono polizze:**
- 1 vita caso morte
  - 2 vita a capitale differito
  - 3 vita miste
  - 4 vita caso vita
- 
- 17 **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
- 
- 18 **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
- 
- 19 **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

- 
- 20** 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
- 
- 21** 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
- 
- 22** 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
- 
- 23** Il promotore finanziario verifica l'identità:
- 1** del cliente, prima di raccoglierne 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 raccoglierne le sottoscrizioni o le disposizioni
  - 4** del cliente, dopo averne raccolto le sottoscrizioni o le disposizioni, e del potenziale cliente, prima di raccoglierne le sottoscrizioni o le disposizioni
- 
- 24** 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
- 
- 25** 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
- 
- 26** 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
- 
- 27** 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
- 
- 28** 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
-

---

**29 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

---

**30 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

---

## ANALYSIS

---

**31 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

---

**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 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

---

**34 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

- 
- 35 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
- 
- 36 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%
- 
- 37 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
- 
- 38 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
- 
- 39 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
- 
- 40 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
- 
- 41 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
- 
- 42 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
-

---

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 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

---

45 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

---

---

## APPLICATION

---

46 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%

---

47 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

---

48 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

---

49 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

---

---

50 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





