



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]

KNOWLEDGE

1 Gli agenti di cambio possono effettuare l'offerta fuori sede di quote di fondi comuni di investimento?

- 1** Sì, purché siano autorizzati allo svolgimento del servizio di collocamento
- 2** No, mai
- 3** Sì, in ogni caso
- 4** Sì, purché siano autorizzati allo svolgimento del servizio di gestione di portafogli su base individuale

2 L'esercizio dell'attività assicurativa nei rami vita e nei rami danni è riservato:

- 1** agli intermediari finanziari
- 2** alle imprese di riassicurazione
- 3** agli intermediari assicurativi
- 4** alle imprese di assicurazione

3 Nelle forme di previdenza complementare, le somme percepite a titolo di anticipazione della posizione maturata non possono mai eccedere:

- 1** il 70% del totale dei versamenti, comprese le quote di TFR, maggiorati delle plusvalenze tempo per tempo maturate
- 2** il 75% del totale dei versamenti, comprese le quote di TFR, maggiorati delle plusvalenze tempo per tempo realizzate
- 3** il 70% del totale dei versamenti, comprese le quote di TFR, effettivamente conferiti
- 4** il 75% del totale dei versamenti, comprese le quote di TFR, effettivamente conferiti

4 Quale delle seguenti espressioni, se riferita alla teoria del portafoglio di Markowitz, risulta essere FALSA?

- 1** La frontiera efficiente viene individuata graficamente in un piano delimitato dal rendimento atteso e dal beta
- 2** Esiste un unico orizzonte temporale per tutti gli investitori
- 3** Gli investitori sono avversi al rischio
- 4** Gli input necessari per la definizione della frontiera efficiente sono le deviazioni standard dei rendimenti attesi e i rendimenti attesi delle attività finanziarie e gli indici di correlazione tra i rendimenti attesi delle medesime attività

5 Il valore del downside risk deve essere obbligatoriamente positivo?

- 1** Sì, sempre
- 2** No, può essere anche nullo
- 3** In genere sì, a eccezione che per alcuni portafogli, come gli hedge fund, per i quali può essere negativo e prossimo allo zero
- 4** No, può anche essere negativo ma non nullo

6 Il regime tributario dei fondi pensione a contribuzione definita prevede che nel caso si registri un risultato negativo nel periodo d'imposta:

- 1** sia possibile computare il valore trovato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi
- 2** non sia possibile computare il valore trovato in diminuzione del risultato della gestione del periodo d'imposta seguente, ma sia possibile stornarlo dal risultato di gestione di altre linee di investimento gestite dal medesimo fondo pensione
- 3** sia possibile computare il valore trovato in diminuzione del risultato della gestione del periodo d'imposta seguente, ma non oltre
- 4** non sia possibile computare il valore trovato in diminuzione del risultato della gestione del periodo d'imposta seguente né stornarlo dal risultato di gestione di altre linee di investimento gestite dal medesimo fondo pensione

7 Nell'ambito del private banking, il CRO (Customer Relationship Officer) è un professionista che:

- 1** cura i rapporti tra le banche e le reti dei promotori finanziari
- 2** cura le relazioni con i clienti di un intermediario finanziario
- 3** gestisce gli investimenti di breve termine dei clienti con i patrimoni più alti, ma non la posizione globale comprendente gli investimenti di lungo periodo
- 4** si occupa di riferire ai gestori le esigenze dei clienti ma non di trovare soluzioni alle esigenze degli stessi

8 La gestione aggressiva di un portafoglio di titoli obbligazionari a tasso fisso basata sulla duration consiste:

- 1** nel realizzare le plusvalenze e reinvestire il tutto acquistando un maggior valore nominale di titoli, sempre a tasso fisso di prezzo inferiore
- 2** nel ridurre la duration media del portafoglio in presenza di aspettative di tassi al ribasso e nell'aumentarla in caso di tassi al rialzo
- 3** nel mantenere costante la duration media del portafoglio per tutta la durata dell'investimento
- 4** nell'allungare la duration media del portafoglio in presenza di aspettative di tassi al ribasso e nel ridurla in caso di tassi al rialzo

9 Copia della corrispondenza intercorsa con i soggetti per conto dei quali il promotore finanziario ha operato deve essere da quest'ultimo:

- 1** registrata su nastro magnetico o su altro supporto equivalente
- 2** conservata per almeno cinque anni nel luogo comunicato dallo stesso promotore all'Organismo dei promotori finanziari
- 3** conservata per almeno dieci anni nei luoghi comunicati dallo stesso promotore alla CONSOB
- 4** depositata presso l'Organismo dei promotori finanziari e conservata per almeno dieci anni

10 I premi versati in una polizza unit linked possono essere portati in detrazione nella dichiarazione dei redditi nella misura:

- 1** dell'11%
- 2** dello 0%
- 3** del 12,50%
- 4** del 19%

11 Quale delle seguenti affermazioni riferita all'analisi tecnica è corretta?

- 1** In un up-trend, ogni minimo relativo è maggiore di quello precedente
- 2** In un up-trend, ogni minimo relativo è inferiore al precedente
- 3** L'up-trend identifica una fase di mercato nella quale i prezzi tendono a mantenersi stabili
- 4** In un up-trend, ogni massimo relativo è inferiore a quello precedente

12 Una strategia di gestione basata sulla modifica del valore del beta di un portafoglio azionario a seconda delle previsioni del gestore rientra tra le tecniche di:

- 1** determinazione del portafoglio efficiente
- 2** asset allocation tattica
- 3** asset allocation strategica
- 4** asset allocation pratica

13 Per le forme pensionistiche in regime di prestazione definita e per le eventuali prestazioni per invalidità e premorienza:

- 1** è previsto il ricorso obbligatorio ad apposite convenzioni esclusivamente con imprese assicurative, aziende di credito e SIM
- 2** è previsto il ricorso obbligatorio ad apposite convenzioni con imprese assicurative
- 3** non è previsto il ricorso obbligatorio ad apposite convenzioni con imprese assicurative, né con aziende di credito, né con SIM
- 4** è prevista la possibilità di stipulare apposite convenzioni anche con società di gestione di fondi comuni di investimento mobiliare, previa autorizzazione della COVIP

14 I proventi derivanti dall'investimento in obbligazioni emesse nel 2009 da società private italiane quotate, diverse dalle banche, e incassati da persone fisiche residenti in Italia non in esercizio di impresa, sono tassati con un'aliquota:

- 1** del 12,50%, se hanno una scadenza non superiore ai 18 mesi
- 2** del 27%, se hanno una scadenza superiore ai 18 mesi
- 3** del 27%, se hanno una durata inferiore ai 18 mesi
- 4** del 12,50% indipendentemente dalla scadenza

15 Quale dei seguenti modelli del dividendo è più adatto per valutare aziende quotate con un saggio di crescita superiore a quello del mercato?

- 1** Il modello del dividendo a crescita costante
- 2** Il modello del dividendo a più tassi di crescita
- 3** Il modello di Gordon
- 4** Il modello di Modigliani-Miller

16 In un piano di rimborso di un mutuo a tasso fisso, basato su uno schema di ammortamento alla francese:

- 1** la rata è costante
- 2** la quota capitale è costante
- 3** la quota interessi è costante
- 4** la rata è decrescente

17 Tra i bisogni cosiddetti di “realizzazione” è possibile annoverare:

- 1** il rimborso di debiti
- 2** l'inizio di un'attività autonoma imprenditoriale
- 3** la disponibilità di mezzi di pagamento
- 4** l'indebitamento per la sussistenza

18 La style analysis di Sharpe può essere definita come una metodologia:

- 1** di misurazione della performance in eccesso, corretta per il rischio, che valuta la bravura del gestore
- 2** di misurazione della performance che valuta il rendimento e il rischio effettivo per il singolo cliente
- 3** di misurazione della performance che valuta il solo rendimento effettivo per il singolo cliente
- 4** che consente di dedurre lo stile di investimento di un fondo comune (o di un gestore) dall'analisi dei suoi rendimenti e di quelli di un certo numero di benchmark

19 Un intermediario può essere contemporaneamente iscritto nelle sezioni A e B del registro degli intermediari assicurativi e riassicurativi?

- 1** Sì, ma tale possibilità è offerta limitatamente a tali sezioni
- 2** No, non è consentita la contemporanea iscrizione in tali sezioni del registro
- 3** No, ma tale possibilità è offerta per le sezioni relative alle banche autorizzate e ai produttori diretti
- 4** Sì, è sempre possibile l'iscrizione in più sezioni

20 Il buy and hold potrebbe essere definito come:

- 1** una strategia di portafoglio che prevede la selezione di titoli (solitamente in base a una metodologia di tipo fondamentale) che verranno successivamente mantenuti in portafoglio per lunghi periodi
- 2** una strategia di portafoglio che prevede la selezione di titoli (solitamente in base a una metodologia di tipo tecnico) che verranno successivamente mantenuti in portafoglio per brevi periodi
- 3** una metodologia di calcolo che, tramite una procedura statistica, permette di calcolare la deviazione standard e il rendimento medio del portafoglio durante il periodo considerato
- 4** una promozione commerciale per la quale, durante un periodo di tempo predefinito, vengono annullate le commissioni di sottoscrizione al fine di spingere i clienti a investire nei fondi di una SGR

21 Il principio della tassazione a maturazione si applica:

- 1** al regime del risparmio amministrato
- 2** al regime del risparmio gestito
- 3** al regime della dichiarazione
- 4** nessun regime di tassazione italiano accoglie il principio della tassazione a maturazione

22 Attraverso le operazioni di mercato aperto la banca centrale:

- 1** acquista o vende valuta per tenere fisso il tasso di cambio della moneta domestica
- 2** alza o abbassa il tasso d'interesse sui titoli di Stato a breve termine
- 3** pone restrizioni alle operazioni del settore bancario sui soli mercati esteri
- 4** acquista (vende) titoli per immettere (togliere) liquidità nel mercato

23 L'adesione ai fondi pensione chiusi può essere attuata sia mediante accordi collettivi sia mediante forme pensionistiche individuali?

- 1** Sì, sempre
- 2** No
- 3** Sì, ma tale possibilità è limitata ai lavoratori dipendenti
- 4** No, solo mediante forme pensionistiche individuali

24 L'esercizio dei mercati regolamentati è autorizzato:

- 1** dalla CONSOB
- 2** dal ministro dell'Economia e delle Finanze
- 3** dalla Banca d'Italia
- 4** dall'Autorità garante della concorrenza nel mercato (Antitrust)

25 Il venditore di un forward rate agreement (FRA) è un operatore:

- 1** ribassista sui tassi di interesse
- 2** rialzista sui tassi di interesse
- 3** che ha contratto un mutuo a tasso di interesse variabile
- 4** che ha un credito remunerato con tasso di interesse fisso

26 L'indice (RP-RRisk Free)/bP, dove RP è il rendimento del portafoglio, RRisk Free è il rendimento dell'attività priva di rischio e bP il beta del portafoglio, rappresenta:

- 1** l'indice di Sharpe
- 2** l'indice di Treynor
- 3** l'Information ratio
- 4** l'indice di Sortino

27 Nel caso di obbligazioni cum warrant, l'esercizio del warrant implica per l'obbligazionista, se ancora in possesso del warrant, un nuovo versamento?

- 1** No
- 2** Sì, ma solo se l'azione di compendio è di nuova emissione
- 3** Sì, ma solo se non dispone dell'obbligazione a esso collegata
- 4** Sì

28 I proventi derivanti dalla partecipazione in fondi comuni di diritto estero non armonizzati collocati in Italia e percepiti da soggetti residenti:

- 1** non concorrono alla formazione del reddito imponibile del partecipante qualunque sia la forma in cui vengono percepiti se il partecipante è una impresa commerciale
- 2** concorrono alla formazione del reddito imponibile del partecipante solo se percepiti in forma di utili distribuiti e solo se il partecipante è una persona fisica
- 3** concorrono alla formazione del reddito imponibile del partecipante solo se percepiti come differenza tra valore di riscatto delle quote e valore di sottoscrizione (acquisto) e sempre che il partecipante sia una persona fisica
- 4** concorrono alla formazione del reddito imponibile dei partecipanti qualunque sia la forma con cui vengono percepiti e che si tratti sia di persone fisiche sia di imprese commerciali

29 Un portafoglio composto dall'acquisto di un'azione e di un'opzione put sulla medesima azione ha un profilo di profitto analogo:

- 1** alla cessione di un'opzione call avente la stessa azione per sottostante
- 2** all'acquisto di un collar avente la stessa azione per sottostante
- 3** all'acquisto di un'opzione call avente la stessa azione per sottostante
- 4** alla cessione di un future avente la stessa azione per sottostante

30 Sui proventi derivanti dalla sottoscrizione di quote di un fondo comune di investimento immobiliare di diritto italiano e percepiti in data 30 giugno 2010 da persone fisiche residenti, non esercenti attività di impresa, si applica un'imposta sostitutiva con aliquota pari al:

- 1** 20%
- 2** 15%
- 3** 12,5%
- 4** 27%

ANALYSIS

31 Vendere un interest rate collar equivale a:

- 1** acquistare un forward rate agreement
- 2** vendere un interest rate floor e acquistare un interest rate cap
- 3** acquistare un interest rate floor e vendere un interest rate cap
- 4** vendere un interest rate swap

32 La contrazione della volatilità dei rendimenti di un fondo comune di investimento produce:

- 1** un aumento della tracking error volatility
- 2** un miglioramento dello Sharpe Ratio
- 3** una riduzione dell'indice di Sortino
- 4** un peggioramento del RAP di Modigliani

33 Si consideri una polizza index linked. Il profilo di rischio assunto attraverso l'indicizzazione deve poter essere replicabile dall'impresa di assicurazione attraverso una gestione finanziaria che può utilizzare anche posizioni d'investimento in acquisto derivate?

- 1** No, può utilizzare solo posizioni d'investimento in acquisto non derivate
- 2** Sì, sempre
- 3** Sì, ma le posizioni devono essere aperte in mercati regolamentati
- 4** No, ma può utilizzare posizioni d'investimento in vendita derivate

34 Se il coefficiente beta di un'azione è maggiore di uno, allora:

- 1** la covarianza tra il rendimento del portafoglio di mercato e quello dell'azione è maggiore della varianza del rendimento del portafoglio di mercato
- 2** il rischio specifico del titolo è maggiore del suo grado di rischio sistematico
- 3** il coefficiente di correlazione lineare tra il rendimento dell'azione e quello del portafoglio di mercato è maggiore di uno
- 4** l'azione costituisce un titolo difensivo

35 In una strategia di gestione del portafoglio del tipo constant proportion portfolio insurance:

- 1** la decisione di acquistare/vendere azioni viene delegata interamente alla discrezionalità del gestore del portafoglio
- 2** si acquistano azioni quando il mercato sale e si vendono azioni quando il mercato scende
- 3** si acquistano azioni quando il mercato scende e si vendono azioni quando il mercato sale
- 4** la posizione sulle azioni acquistate durante le fasi rialziste del mercato è coperta con vendite di contratti future su indici

36 In quale dei seguenti casi, gli eredi di un soggetto che ha contratto un'assicurazione sulla vita che designa un terzo come beneficiario possono revocare il beneficio, dopo la morte del contraente?

- 1** Sempre, perché la designazione del beneficiario è sempre revocabile
- 2** Nessuno dei casi proposti è corretto
- 3** Sempre, anche qualora il beneficiario abbia dichiarato per iscritto di voler profittare del beneficio
- 4** In nessun caso, in quanto la designazione del beneficiario è sempre irrevocabile anche quando il contraente è in vita

37 La duration di un titolo obbligazionario:

- 1** è maggiore, a parità di altre condizioni, quanto maggiore è il rendimento cedolare
- 2** è tanto più corta quanto più lunga è la scadenza
- 3** è maggiore in uno zero coupon bond rispetto a un BTp (Buono del Tesoro poliennale) di pari durata
- 4** coincide con la vita residua, qualora il titolo abbia una componente cedolare

38 La finalità di una strategia di immunizzazione di un portafoglio obbligazionario può essere identificata:

- 1** nella stabilizzazione del TRES dell'investimento a fronte di variazioni nella struttura dei tassi di interesse
- 2** nella massimizzazione del rendimento offerto dall'investimento attraverso una gestione attiva del rischio tasso
- 3** nell'annullamento del rischio emittente
- 4** nella minimizzazione dell'effetto prezzo dei titoli in portafoglio, realizzato attraverso una marcata contrazione della duration di portafoglio

39 La dynamic asset allocation:

- 1** tende a modificare il portafoglio strategico in funzione dei mutamenti dei mercati, al fine di conseguire i risultati finanziari di lungo periodo programmati
- 2** modifica la composizione dei portafogli al solo fine di massimizzare il rendimento
- 3** rappresenta una tecnica di gestione passiva
- 4** ha come obiettivo principale quello di realizzare extraprofiti di breve termine, anticipando i movimenti dei mercati, attraverso piccole variazioni dei pesi degli asset

40 Un BTp decennale ha una cedola del 5% su base annua ed è quotato sopra la pari. Ciò significa che il suo rendimento effettivo netto:

- 1** è superiore al 5%
- 2** le informazioni disponibili sono insufficienti per rispondere al quesito
- 3** è pari al 5%
- 4** è inferiore al 5%

41 In base alla teoria di portafoglio, nel caso di assenza della possibilità di investire in attività finanziarie a rischio zero, gli investitori:

- 1** non avrebbero convenienza a effettuare investimenti
- 2** non potrebbero costituire portafogli posizionati sulla frontiera efficiente
- 3** sceglierebbero il portafoglio sulla curva efficiente che massimizza, per ciascuno di essi, la propria utilità attesa
- 4** concentrerebbero gli investimenti in un unico portafoglio

42 Secondo la parità dei tassi di interesse, se il tasso di cambio a pronti EUR/USD (numero di euro per un dollaro) è pari a 0,8 e i tassi di interesse a un anno di euro e dollaro sono rispettivamente pari al 3% e al 2%, allora il tasso di cambio a termine EUR/USD sarà:

- 1** inferiore a 0,8
- 2** superiore a 0,8
- 3** pari a 0,8
- 4** i dati disponibili sono insufficienti per rispondere

43 L'assenza di abilità di selectivity, come definita nell'approccio di Fama, coincide con:

- 1** un alpha di Jensen nullo
- 2** un alpha di Jensen positivo
- 3** un gamma di Treynor e Mazuy positivo
- 4** un gamma di Treynor e Mazuy nullo

44 Quale tra i seguenti metodi di calcolo dei rendimenti di un fondo comune rispecchia più fedelmente l'operato del gestore?

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

45 Qualora un lavoratore dipendente alimentasse un fondo pensione aperto con versamenti volontari, potrebbe dedurre il contributo versato?

- 1 No. In tal caso maturerebbe una detrazione e non una deduzione fiscale
- 2 Sì, a condizione che prima aderisca al fondo collettivo di categoria
- 3 Sì, ma solo se non esiste il fondo collettivo di categoria
- 4 Sì, per un massimo di 5.164,57 euro

APPLICATION

46 Due titoli azionari, A e B, presentano una deviazione standard annuale del proprio rendimento rispettivamente pari al 10% e al 15%. Sapendo che il coefficiente di correlazione fra i rendimenti dei due titoli è pari a -1 , quale delle seguenti espressioni indica la relazione fra il peso da attribuire al titolo A (PA) e quello da attribuire al titolo B (PB), per ottenere un portafoglio con varianza nulla?

- 1 $PA = 3/2 \times PB$
- 2 $PA = 2/3 \times PB$
- 3 $PA = 2 \times PB$
- 4 $PA = PB$

47 Quanto vale il montante, in regime di interesse composto, ottenuto investendo per due anni, al tasso del 2% annuo, un capitale pari a 100?

- 1 104
- 2 104,04
- 3 102
- 4 102,02

48 Un investitore ha acquistato un'opzione put su un titolo azionario con prezzo di esercizio pari a 100. Per l'acquisto dell'opzione ha pagato un premio pari a 5. Alla scadenza dell'opzione il prezzo di mercato del titolo è pari a 97. Quale delle seguenti affermazioni è corretta?

- 1 L'investitore ha convenienza a esercitare l'opzione, ma realizza globalmente una perdita
- 2 L'investitore non ha convenienza a esercitare l'opzione e realizza globalmente una perdita
- 3 L'investitore non ha convenienza a esercitare l'opzione, ma realizza globalmente un profitto
- 4 L'investitore ha convenienza a esercitare l'opzione e realizza globalmente un profitto

49 Un investitore ha un portafoglio di 1.000.000 di euro investito in azioni che replica l'indice FTSE MIB con un beta medio pari a 0,8. Avendo aspettative di ribasso del mercato azionario, quanti contratti future devono essere venduti per ottenere una copertura ottimale, se il valore dell'indice FTSE MIB è 20.000 e il valore di un punto indice del contratto future sullo FTSE MIB è 5 euro?

- 1 8
- 2 4
- 3 2
- 4 1

50 In base all'approccio di Brinson, Hood e Beebower, qual è il rendimento in eccesso ottenuto da un fondo comune rispetto al benchmark, sapendo che l'asset allocation attiva ha prodotto un risultato pari a $-0,3\%$, la selezione titoli ha prodotto un risultato pari a $1,8\%$ e l'interazione tra asset allocation attiva e selezione titoli ha prodotto un risultato pari a $0,6\%$?

1 2,1%

2 2,4%

3 2,7%

4 0,9%

