



I sessione 2008 - Esame a test per il conseguimento  
della qualifica "European Financial Planner - €FP"

**NON STRAPPARE**  
L'INVOLUCRO DI PLASTICA PRIMA CHE VENGA  
DATO IL SEGNALE DI INIZIO DELLA PROVA



Rispondere ai seguenti quesiti.

---

---

## KNOWLEDGE

---

---

- 1 In base alla riclassificazione dello stato patrimoniale secondo il criterio di liquidità/esigibilità, l'elemento discriminante per l'aggregazione dei valori patrimoniali è:
- 1 l'entità della posta patrimoniale
  - 2 la controparte della posta patrimoniale
  - 3 il tempo di trasformazione della posta patrimoniale in moneta
  - 4 la pertinenza funzionale della voce di bilancio
- 2 Con il termine multicanalità si intende:
- 1 l'offerta di servizi finanziari esclusivamente tramite rete di promotori
  - 2 l'offerta di servizi finanziari tramite l'integrazione tra canali innovativi e tradizionali
  - 3 l'offerta di strumenti finanziari esclusivamente via Internet
  - 4 l'offerta di servizi finanziari tramite diversi canali tradizionali integrati
- 3 In base alle novità introdotte dalla legge 133 del 2008, l'aliquota ordinaria che si applica sulla differenza positiva tra il valore di riscatto o di liquidazione della quota di partecipazione a un fondo comune di investimento immobiliare di diritto italiano e il costo di sottoscrizione o acquisto delle quote stesse lucrata da persone fisiche, non esercenti attività di impresa, è pari:
- 1 al 12,5%
  - 2 all'1%
  - 3 al 20%
  - 4 all'11%
- 4 Nelle polizze vita a capitale differito, per controassicurazione si intende:
- 1 la stipula di una polizza assicurativa da parte dello stesso assicuratore, a protezione della propria esposizione verso i clienti
  - 2 un'assicurazione stipulata presso più assicurazioni
  - 3 una garanzia che, in caso di decesso dell'assicurato in corso di durata contrattuale, prevede il pagamento della somma dei premi diminuiti delle spese e aumentato delle rivalutazioni annuali corrispondenti
  - 4 una particolare forma di assicurazione unit linked
- 5 Un reato di insider trading, che viene commesso all'estero ma che è attinente a strumenti finanziari negoziati presso mercati regolamentati italiani, è punito secondo:
- 1 la legge del Paese in cui è commesso il reato
  - 2 la legge italiana
  - 3 un regolamento internazionale per la tutela dei mercati finanziari
  - 4 la legge del Paese in cui è residente chi ha commesso il reato
- 6 Essenzialmente i capital gains (plusvalenze) consistono in un:
- 1 tipico esempio di reddito da capitale
  - 2 differenziale positivo tra il prezzo di cessione e il prezzo di acquisto di uno strumento finanziario
  - 3 tipo particolare di reddito da capitale, assoggettato a uno specifico regime di tassazione
  - 4 differenziale positivo tra il prezzo di acquisto e il prezzo di cessione di uno strumento finanziario
- 7 In caso di polizze a copertura di rischi, il capitale pagato da un'impresa assicuratrice in caso di morte dell'assicurato è soggetto a:
- 1 ritenuta d'imposta del 12,5%
  - 2 nessuna tassazione
  - 3 ritenuta d'acconto del 27%
  - 4 ritenuta d'imposta del 19%
- 8 L'esercizio dell'attività dei fondi pensione:
- 1 può iniziare trascorso il termine di 90 giorni dalla presentazione dell'istanza anche in assenza di esplicita autorizzazione da parte della COVIP
  - 2 deve essere preliminarmente autorizzata dalla COVIP, che normalmente delibera nel termine di 60 giorni dalla data di ricevimento dell'istanza
  - 3 può iniziare trascorso il termine di 30 giorni dalla presentazione dell'istanza anche in assenza di esplicita autorizzazione da parte della COVIP
  - 4 deve essere preliminarmente autorizzata dalla COVIP, che normalmente delibera nel termine di 120 giorni dalla data di ricevimento dell'istanza

---

9 In base a quanto stabilito dal Codice Etico dell'EFPA, quale delle seguenti affermazioni è FALSA?

- 1 Il Licensee deve comunicare in modo chiaro al cliente, dopo la sottoscrizione di un accordo contrattuale, le commissioni e i costi connessi
- 2 Il Licensee deve acquisire, mantenere e utilizzare i livelli di conoscenza e diligenza adeguati al suo status di financial adviser o financial planner in ogni situazione che si possa verificare nello svolgimento della propria attività
- 3 La diligenza impone al Licensee di pianificare e controllare adeguatamente e interamente ogni azione in materia professionale della quale egli è responsabile
- 4 Il Licensee ha il dovere di conoscere e rispettare le disposizioni legislative e regolamentari che disciplinano la professione e di conformarsi al Codice Etico dell'EFPA e a qualunque altra norma disposta dall'Autorità di Vigilanza

---

10 Nelle polizza malattia si definisce periodo di carenza:

- 1 il lasso temporale che intercorre tra sottoscrizione della polizza e inizio della decorrenza della copertura
- 2 il lasso temporale che intercorre tra sinistro e pagamento
- 3 il lasso temporale che intercorre tra sottoscrizione della polizza e sinistro
- 4 il lasso temporale che intercorre tra decorrenza della copertura e sinistro

---

11 In base alla prima proposizione di Modigliani e Miller, in un mondo privo di imposte e altre imperfezioni:

- 1 il valore dell'impresa indebitata è inferiore al valore di un'impresa priva di debito
- 2 il valore dell'impresa indebitata è maggiore del valore di un'impresa priva di debito
- 3 il valore dell'impresa indebitata è uguale al valore di un'impresa priva di debito
- 4 per un'azienda è meglio reinvestire gli utili e distribuire bassi dividendi

---

12 Nell'investimento immobiliare si definisce "space market":

- 1 il mercato delle quote di fondi immobiliari
- 2 il mercato dei diritti di proprietà e degli investimenti
- 3 il mercato delle locazioni
- 4 il mercato delle SIQ

---

13 Una banca centrale che acquista titoli sul mercato sta conducendo una politica monetaria:

- 1 restrittiva
- 2 espansiva
- 3 neutrale
- 4 non accomodante

---

14 La logica sottostante la costruzione dei rendiconti finanziari:

- 1 considera i costi e i ricavi secondo la pertinenza del periodo di riferimento
- 2 considera i movimenti di moneta in entrata e uscita che si verificheranno in un certo arco temporale
- 3 considera unicamente i movimenti di moneta in entrata e uscita che si sono già verificati
- 4 è finalizzata alla conoscenza della differenza tra il rendimento delle immobilizzazioni finanziarie e gli oneri finanziari legati alle passività a medio/lungo termine

---

15 Riguardo alla teoria del portafoglio di Markowitz, quale delle seguenti espressioni risulta essere vera?

- 1 Il portafoglio ottimale per l'investitore rappresentativo è individuato nel punto di tangenza tra frontiera efficiente e curva di indifferenza
- 2 La frontiera efficiente individua i portafogli maggiormente rischiosi
- 3 La misura del rischio utilizzata per valutare i portafogli non efficienti è il Beta
- 4 L'indice di correlazione serve per identificare il profilo di rischio dell'investitore rappresentativo

---

16 Nell'ambito della gestione di un fondo pensione negoziale, la funzione di banca depositaria delle risorse del fondo:

- 1 è svolta dalla Banca d'Italia
- 2 può essere affidata a una banca distinta dal gestore o essere svolta dal gestore stesso
- 3 è svolta dal gestore tramite un ufficio garante sottoposto alla vigilanza della COVIP
- 4 è obbligatoriamente affidata a una banca distinta dal gestore

---

**17 L'asset allocation tattica:**

- 1** ha un'importanza, all'interno delle attività del gestore, che cresce con l'aumentare dell'orizzonte temporale
- 2** è basata su previsioni di breve termine
- 3** analizza l'evoluzione dell'intero mercato finanziario senza indagare le possibilità di crescita dei singoli titoli
- 4** risulta più efficace dell'asset allocation strategica se utilizzata per un orizzonte temporale di investimento compreso tra 5 e 10 anni

---

**18 Un sistema economico è caratterizzato da un saldo finanziario positivo quando:**

- 1** la bilancia dei pagamenti ha un saldo positivo
- 2** il risparmio è superiore agli investimenti reali
- 3** il risparmio è positivo
- 4** il reddito è superiore al consumo

---

**19 La gestione corrente di un'impresa si riferisce alla:**

- 1** gestione straordinaria
- 2** gestione accessoria
- 3** gestione finanziaria
- 4** gestione caratteristica

---

**20 Le obbligazioni step up e step down:**

- 1** sono una tipologia di obbligazioni strutturate
- 2** sono una tipologia di obbligazioni indicizzate
- 3** sono una tipologia di obbligazioni a tasso variabile
- 4** sono una tipologia di obbligazioni a tasso fisso con cedola crescente o decrescente nel tempo

---

**21 Quale delle seguenti affermazioni è conforme al regime fiscale previsto per i fondi pensione?**

- 1** Sul risultato lordo realizzato in ciascun periodo d'imposta grava un'imposta sostitutiva dell'11%
- 2** Sul risultato lordo maturato in ciascun periodo d'imposta grava un'imposta sostitutiva del 12,50%
- 3** Sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta grava un'imposta sostitutiva dell'11%
- 4** Sul risultato netto realizzato in ciascun periodo d'imposta grava un'imposta sostitutiva del 12,50%

---

**22 Nella strategia di constant mix, il manager intende:**

- 1** mantenere inalterata la quantità di titoli (sia azionari che obbligazionari) nel portafoglio
- 2** mantenere inalterata la componente azionaria in portafoglio
- 3** mantenere costante il mix di asset class risultante dall'asset allocation strategica, a fronte delle continue oscillazioni del mercato azionario che tenderebbero a modificarlo
- 4** mantenere inalterata la componente obbligazionaria in portafoglio

---

**23 Nella gestione passiva, il gestore mira a:**

- 1** battere il benchmark
- 2** cogliere tracking errors positivi
- 3** mantenere costantemente un portafoglio con una composizione che replica pedissequamente quella del benchmark sulla base di modelli e procedure di natura statistica (modellizzazione statistica dei mercati, analisi degli scostamenti)
- 4** ottenere una performance accettabile modificando la componente obbligazionaria del portafoglio ma senza assumere troppi rischi

---

**24 Sul fondo comune di investimento sono ammesse azioni dei creditori dei singoli investitori?**

- 1** Sì, sempre senza alcuna limitazione
- 2** No, mai
- 3** Sì, ma soltanto sulle quote di partecipazione dei medesimi
- 4** Sì, ma soltanto sulla quota di partecipazione dei medesimi, a condizione che il restante patrimonio risulti insufficiente

---

**25 Il dividend yield di un titolo azionario rappresenta:**

- 1** il rapporto tra utile d'esercizio e patrimonio netto per azione
- 2** la differenza tra utile d'esercizio e dividendo pagato
- 3** la differenza tra patrimonio netto per azione e valore desunto dai modelli DDM
- 4** il rapporto tra dividendo e prezzo di mercato

---

**26 Quando un fondo comune chiuso è tenuto a chiedere la quotazione su mercato regolamentato?**

- 1** Quando investe prevalentemente in immobili
- 2** Quando l'ammontare minimo della sottoscrizione è superiore a 50mila euro
- 3** Quando l'ammontare minimo della sottoscrizione è inferiore a 25mila euro
- 4** Quando investe prevalentemente in crediti o titoli rappresentativi di crediti

---

27 Con l'espressione "leveraged buy-out" si intende:

- 1 un'operazione di acquisizione finanziata attraverso debiti
- 2 un'operazione di acquisizione finanziata totalmente attraverso il capitale proprio della società
- 3 un'operazione di acquisizione finanziata totalmente attraverso il capitale dei manager
- 4 un'operazione di ricapitalizzazione effettuata per finanziare la scalata di una società concorrente

---

28 Nel linguaggio del private banking si definisce "sudden wealth event":

- 1 il verificarsi di eventi straordinari che trasformano attività illiquide in liquide
- 2 una lenta crescita della ricchezza di famiglia
- 3 un fenomeno di accumulazione della ricchezza in attività immobiliari, riscontrabile nella valutazione degli stessi a valori correnti
- 4 un fenomeno di creazione di ricchezza derivante dall'utilizzo intensivo di derivati con finalità di copertura di preesistenti rischi imprenditoriali

---

29 Nell'ambito delle locazioni immobiliari, il flusso di cassa derivante dall'impiego degli spazi è calcolabile come:

- 1 costo di vendita stimato diviso per numero di anni di possesso dell'immobile
- 2 canone di affitto, al lordo dei costi operativi e oneri di manutenzione
- 3 costo di acquisto diviso per numero di anni di detenzione presunta
- 4 canone di affitto, al netto dei costi operativi e oneri di manutenzione

---

30 A norma del codice di comportamento ASSORETI, è corretto affermare che ogni associata è responsabile del comportamento del suo promotore finanziario?

- 1 Il codice ASSORETI non stabilisce nulla a riguardo; la materia è disciplinata dai regolamenti interni delle singole associate
- 2 Sì, ma solo se il promotore finanziario ha agito in maniera dolosa mentre non è responsabile se ha agito in maniera colposa
- 3 Sì, anche qualora per attuare tale comportamento il medesimo promotore finanziario si sia avvalso, anche parzialmente, della cooperazione di terzi
- 4 Sì, ma solo se ha agito da solo

---

ANALYSIS

---

31 Quale dei seguenti soggetti può iscriversi sia a fondi pensione aperti ad adesione individuale sia a FIP?

- 1 Anche i soggetti che non sono titolari di redditi di lavoro o di impresa
- 2 Esclusivamente i lavoratori autonomi e i liberi professionisti
- 3 Esclusivamente i dipendenti che non aderiscono a fondi pensione chiusi
- 4 Esclusivamente i soggetti titolari di redditi di lavoro o di impresa

---

32 Quale differenza intercorre tra l'indice di Sharpe e l'indice di Treynor?

- 1 Sono entrambi indicatori di rendimento corretto per il rischio ma mentre l'indice di Sharpe utilizza, quale espressione del rischio, il Beta e cioè il coefficiente di rischio sistematico, l'indice di Treynor fa ricorso alla volatilità dei rendimenti
- 2 Sono entrambi indicatori di rendimento corretto per il rischio ma mentre l'indice di Sharpe utilizza, quale espressione del rischio, la volatilità dei rendimenti, l'indice di Treynor fa ricorso al beta e cioè al coefficiente di rischio sistematico
- 3 Sono entrambi indicatori di rendimento corretto per il rischio ma mentre l'indice di Sharpe utilizza, quale espressione del rischio, la volatilità dei rendimenti, l'indice di Treynor fa ricorso alla semivarianza di questi ultimi
- 4 Il primo è un indicatore di rendimento corretto per il rischio mentre il secondo è esclusivamente una misura di rischio

---

33 Il vantaggio principale dell'investimento immobiliare in un portafoglio finanziario diversificato consiste:

- 1 nella possibilità di aggiungere asset class, indipendentemente dai vantaggi ottenibili
- 2 nella possibilità di incrementare il rendimento a parità di rischio, o diminuire il rischio a parità di rendimento
- 3 nella possibilità di inserire un nuovo asset con elevata correlazione positiva con il portafoglio preesistente
- 4 nella possibilità di incrementare la durata media dell'investimento

- 34 Un investitore deve selezionare in base all'approccio "value" un titolo azionario tra quattro titoli – A, B, C e D – i quali presentano valori del rapporto P/U (prezzo/utile) rispettivamente pari a 1, 3, 5 e 12. Egli dovrebbe tendenzialmente prediligere:
- 1 il titolo A
  - 2 il titolo B
  - 3 il titolo C
  - 4 il titolo D
- 35 In una polizza assicurativa del tipo guaranteed unit linked, che prevede sia la restituzione del capitale sia un rendimento minimo, il rischio di ottenere alla scadenza un rendimento inferiore al minimo garantito è:
- 1 sempre assente
  - 2 sempre a carico della compagnia di assicurazione, salvo che questa si tuteli stipulando a sua volta appositi contratti di copertura dal rischio
  - 3 sempre a carico del contraente e qualche volta del beneficiario
  - 4 equiripartito fra contraente e compagnia
- 36 Negli aumenti di capitale a pagamento, quanto maggiore è il numero di azioni di nuova emissione che il possesso di una vecchia azione consente, tanto:
- 1 minore è il valore del diritto di opzione
  - 2 maggiore è il valore teorico del diritto di opzione
  - 3 maggiore è il prezzo di emissione delle nuove azioni
  - 4 minore è il prezzo di emissione delle nuove azioni
- 37 Un investitore ha acquistato al tempo  $t$ , pagando un premio di 3 euro, un'opzione put di tipo europeo con prezzo di esercizio pari a 95 euro. Se alla data di scadenza  $T$  il prezzo del titolo sottostante è pari a 104 euro, cosa converrà fare all'investitore?
- 1 Pagare la differenza tra il prezzo di mercato e il prezzo d'esercizio del titolo
  - 2 Incassare il premio d'esercizio e consegnare i titoli
  - 3 Non esercitare l'opzione e subire una perdita di 3 euro
  - 4 Coprirsi dal rischio prezzo vendendo un currency swap
- 38 Si supponga che nel valutare un gestore di fondi comuni di investimento sia stato ottenuto un information ratio negativo, allora è ragionevole concludere che:
- 1 il gestore ha ottenuto una performance decisamente superiore a quella del benchmark
  - 2 la gestione attiva di portafoglio ha distrutto ricchezza rispetto a una politica di investimento indicizzata
  - 3 la gestione attiva di portafoglio ha creato ricchezza rispetto a una politica di investimento indicizzata
  - 4 il gestore ha ottenuto una performance decisamente superiore a quella dell'intero mercato
- 39 Ai sensi del decreto legislativo n. 58/98, la società che si avvale di un promotore finanziario che si sia reso responsabile di violazioni delle norme del decreto stesso o delle disposizioni generali o particolari emanate dalla CONSOB in forza di esso:
- 1 risponde del pagamento della sanzione pecuniaria solo se il promotore è insolvente
  - 2 risponde del pagamento della sanzione pecuniaria in solido con il promotore e può esercitare il regresso nei suoi confronti
  - 3 risponde del pagamento della sanzione pecuniaria in solido con il promotore, ed è tenuta ad esercitare il regresso nei suoi confronti
  - 4 non risponde del pagamento della sanzione pecuniaria irrogata al promotore
- 40 La sistematica rivendita a investitori non professionali di prodotti finanziari che abbiano costituito oggetto in Italia o all'estero di un collocamento riservato a investitori qualificati:
- 1 costituisce un'offerta al pubblico se effettuata nei dodici mesi successivi al collocamento e se tale rivendita non ricada in alcuno dei casi di inapplicabilità della disciplina dell'offerta al pubblico di sottoscrizione e di vendita
  - 2 non costituisce in alcun caso un'offerta al pubblico
  - 3 costituisce, in ogni caso, un'offerta al pubblico
  - 4 costituisce una mera prestazione del servizio di negoziazione

---

**41 Il reverse floater è un titolo che viene generalmente acquistato da investitori che:**

- 1** vogliono proteggersi da un rialzo dei tassi
- 2** desiderano adeguare ai tassi le cedole future e non quella in corso di maturazione
- 3** desiderano cedole allineate ai tassi
- 4** desiderano speculare sul ribasso dei tassi d'interesse

---

**42 Si supponga di aver calcolato l'indice di correlazione tra i rendimenti dei titoli Alfa e Beta e che questo risulti pari a 0. Da questo se ne deduce che:**

- 1** il rendimento del titolo Alfa è completamente indipendente dal rendimento del titolo Beta
- 2** i rendimenti di Alfa e Beta tendono a muoversi nella stessa direzione anche se con intensità diversa
- 3** i titoli Alfa e Beta fanno parte dello stesso settore e perciò non è possibile calcolarne l'indice di correlazione
- 4** il rendimento del titolo Alfa è quasi completamente indipendente da quello del titolo Beta, ma talvolta è possibile riscontrare un andamento comune

---

**43 Valutando un investimento ripartito in azioni e obbligazioni più opportuno da proporre a un operatore "nucleo familiare", a parità di altre condizioni, è possibile affermare che:**

- 1** maggiore è la ricchezza disponibile e minore è la quota di ricchezza da investire in azioni
- 2** maggiore è il grado di scolarizzazione e maggiore è la quota di ricchezza da investire in titoli di Stato o altri titoli poco rischiosi
- 3** maggiore è il financial planning horizon e maggiore è la quota di ricchezza da investire in azioni
- 4** maggiore è il periodo intercorrente prima dell'età pensionabile e minore è la quota di ricchezza da investire in azioni

---

**44 Chi detiene un portafoglio azionario può coprirsi dal rischio di ribasso del mercato:**

- 1** acquistando contratti future su un indice azionario rappresentativo del portafoglio di riferimento
- 2** vendendo un'opzione PUT su un indice azionario di riferimento
- 3** vendendo un calendar spread sul future su un indice azionario rappresentativo del portafoglio di riferimento
- 4** vendendo contratti future su un indice azionario rappresentativo del portafoglio di riferimento

---

**45 Il rendimento di una polizza unit linked:**

- 1** è dato dalla rivalutazione delle quote del fondo comune di investimento in cui è investita la polizza
- 2** è indicizzato a un paniere di titoli azionari
- 3** è indicizzato a un parametro del mercato monetario
- 4** è indicizzato a un indice obbligazionario

---

**46 In base al metodo di stima indiretto del costo medio ponderato del capitale (WACC), a parità degli altri fattori, un aumento dell'aliquota di imposta sui redditi societari:**

- 1** determina un aumento del WACC
- 2** determina una diminuzione del WACC
- 3** lascia invariato il WACC
- 4** rende più conveniente il finanziamento attraverso emissione di titoli azionari

---

**47 Nel caso di assicurazione sulla vita, per determinare alla scadenza della polizza il montante maturato si deve osservare:**

- 1** il premio di risparmio e i rendimenti maturati e retrocessi
- 2** i premi di rischio e i premi di risparmio
- 3** la somma dei premi versati maggiorata del premio di risparmio
- 4** la somma dei premi versati maggiorata del premio di rischio

---

**48 Secondo il teorema dell'immunizzazione, quale relazione deve esistere tra la duration (D) di un portafoglio obbligazionario e l'orizzonte temporale di detenzione del portafoglio da parte di un investitore (HP), affinché si possa avere un portafoglio correttamente immunizzato?**

- 1** D deve essere uguale a HP/2
- 2** Non esiste nessuna relazione tra HP e D
- 3** D deve essere uguale ad HP solo nel momento in cui si costruisce il portafoglio
- 4** D deve mantenersi uguale a HP al trascorrere del tempo

---

**49 In quale dei seguenti casi si assicura una prestazione pensionistica ben determinata e i contributi da versare variano in rapporto a tale obiettivo?**

- 1** Nel caso di un fondo pensione a contribuzione definita
- 2** Nel caso di un fondo pensione aperto
- 3** Nel caso di un fondo pensione negoziale
- 4** Nel caso di un fondo pensione a prestazione definita

---

50 Si considerino due investimenti alternativi in buoni fruttiferi delle banche e in Buoni ordinari del Tesoro. A parità di altre condizioni, compreso il tasso di rendimento lordo ottenuto dai due investimenti, e in considerazione del prelievo fiscale effettuato sugli interessi guadagnati, quale dei due investimenti è più conveniente per una persona fisica residente in Italia che non esercita attività di impresa?

- 1 L'investimento in buoni fruttiferi delle banche perché sconta un'aliquota di tassazione più bassa
- 2 L'investimento in Buoni ordinari del Tesoro perché sconta un'aliquota di tassazione più bassa
- 3 I due investimenti sono equivalenti perché scontano la stessa aliquota di tassazione pari al 12,50%
- 4 I due investimenti sono equivalenti perché scontano la stessa aliquota di tassazione pari al 27%

---

51 In base alla teoria di portafoglio, in presenza di due sole attività finanziarie perfettamente correlate la frontiera efficiente è rappresentata da:

- 1 un'iperbole
- 2 una retta
- 3 una parabola
- 4 una spezzata

---

52 Se un'impresa presenta un autofinanziamento potenziale pari a 50 e un incremento del capitale circolante netto commerciale pari a 10, allora dispone di un autofinanziamento reale:

- 1 superiore all'autofinanziamento potenziale
- 2 inferiore all'autofinanziamento potenziale
- 3 pari all'autofinanziamento potenziale
- 4 insufficiente a coprire le esigenze finanziarie di breve termine

---

53 Se un'azienda raccoglie risorse finanziarie mediante l'emissione di titoli obbligazionari, allora, in base al sistema di riclassificazione del bilancio secondo il criterio della pertinenza gestionale, si assiste a un aumento:

- 1 delle passività non correnti
- 2 delle passività correnti
- 3 del capitale netto
- 4 delle immobilizzazioni finanziarie

---

54 Al fine di attuare una forma pensionistica individuale, Tizio stipula un contratto di assicurazione sulla vita in cui l'ammontare dei premi è definito in misura fissa. In un secondo tempo, in quali casi potrà variare l'ammontare di tali importi?

- 1 Solo se deve sostenere spese sanitarie straordinarie
- 2 Sempre
- 3 Solo in caso di acquisto o ristrutturazione della prima casa di abitazione
- 4 Se deve sostenere spese sanitarie straordinarie o in caso di acquisto o ristrutturazione della prima casa di abitazione

---

55 Secondo la logica della parità dei tassi di interesse, se un investitore acquista titoli obbligazionari denominati in una valuta caratterizzata da un tasso di rendimento superiore a quello della propria valuta nazionale e successivamente si copre dal rischio di cambio vendendo la valuta estera a termine:

- 1 ottiene un rendimento certo, pari a quello dei titoli di Stato del Paese estero
- 2 ottiene un rendimento analogo a quello che otterrebbe investendo in titoli azionari esteri
- 3 ottiene un tasso di rendimento uguale a quello della propria valuta nazionale
- 4 resta esposto al rischio di una riduzione dei tassi di interesse della valuta estera

---

56 Nel caso di una società costruttrice di automobili che assorbe una propria società fornitrice che produce ammortizzatori, si parla di:

- 1 fusione pura conglomerale
- 2 fusione per incorporazione orizzontale
- 3 fusione pura orizzontale
- 4 fusione per incorporazione verticale

---

57 Se un gestore ha attuato una politica di investimento efficace e redditizia ma il cliente ha disposto operazioni errate per timing è lecito attendersi:

- 1 un TWRR positivo e superiore al MWRR
- 2 un TWRR e un MWRR negativi
- 3 un TWRR positivo ma inferiore al MWRR
- 4 un MWRR positivo e un TWRR negativo

---

58 Se un'azienda presenta un "indice di disponibilità" superiore all'unità, allora:

- 1 l'azienda è potenzialmente in grado di soddisfare le passività consolidate tramite il capitale netto
- 2 l'azienda è potenzialmente in grado di rimborsare i propri debiti tramite l'utilizzo delle attività a medio/lungo periodo
- 3 l'azienda è potenzialmente in grado di soddisfare gli impegni a breve tramite l'utilizzo delle sole attività a breve
- 4 l'azienda ha ottenuto un buon equilibrio finanziario di medio/lungo periodo

---

59 Nel comparto immobiliare, in caso di una forma proprietaria di tipo finanziario, l'investitore:

- 1 mantiene comunque la titolarità del diritto di proprietà del bene
- 2 acquista i titoli di una società veicolo
- 3 acquisisce anche il diritto di amministrare direttamente le proprietà immobiliari
- 4 non potrebbe in nessun caso negoziare la sua partecipazione su un mercato regolamentato

---

60 La deviazione standard può assumere un valore pari a zero?

- 1 Sì
- 2 No, mai
- 3 Sì, ma solo nel caso di un portafoglio equiripartito
- 4 No, a meno che l'indice di correlazione sia pari a +1

---

## APPLICATION

---

61 Si ipotizzi che il tasso di interesse nominale annuo sia pari all'inflazione attesa e che entrambi siano uguali al 5%. Nel caso si prenda in prestito una certa cifra per un anno, il costo reale del prestito è:

- 1 pari a zero
- 2 pari al 5%
- 3 pari al 10%
- 4 pari al 2,5%

---

62 Si considerino i seguenti dati relativi a un generico fondo comune di investimento aperto di diritto italiano: il valore del patrimonio netto al 1/1/2008 è 20 milioni di euro; il valore del patrimonio netto al 31/12/2008 è 25 milioni di euro (al lordo dell'imposta sostitutiva); il valore delle sottoscrizioni effettuate nell'anno è 3 milioni di euro. Date queste condizioni (non ci sono altri valori da considerare) a quanto ammonta l'imposta sostitutiva che dovrà essere versata dal gestore?

- 1 250.000 euro
- 2 187.500 euro
- 3 625.000 euro
- 4 562.500 euro

---

63 Quanto vale, al lordo delle ritenute fiscali, il tasso di interesse effettivo equivalente di un BOT semestrale con tasso di rendimento annuo del 10%?

- 1 10,25%
- 2 10,50%
- 3 5%
- 4 5,25%

---

64 Un portafoglio di 100 euro è gestito secondo una strategia CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) con floor di 70 euro e m pari a 1,5. Se l'indice azionario cresce del 30% nel primo periodo e cala del 10% nel secondo, quale sarà la composizione del portafoglio nel terzo periodo?

- 1 Circa 55,5 euro in azioni e circa 51,5 euro in obbligazioni
- 2 Circa 48,5 euro in azioni e circa 61,5 euro in obbligazioni
- 3 Circa 50,5 euro in azioni e circa 50,5 euro in obbligazioni
- 4 Circa 49,5 euro in azioni e circa 55 euro in obbligazioni

- 
- 65 L'aderente a un fondo pensione, iscritto da 10 anni, richiede un'anticipazione della posizione individuale maturata per l'acquisto per sé della prima casa di abitazione per l'importo massimo erogabile. Se al momento della richiesta la posizione maturata è pari a 56.000 euro e i redditi già assoggettati a tassazione in fase di accumulo ammontano a 16.000 euro, qual è la somma effettivamente incassata (al netto delle tasse) dal richiedente?
- 1 49.100
  - 2 43.120
  - 3 36.020
  - 4 50.020
- 
- 66 In base al modello di Gordon a crescita costante, dato un utile pari a 10 euro, un rapporto di pay-out del 40%, un tasso di rendimento corretto per il rischio pari al 10% e un tasso di crescita dei dividendi pari al 5%, quanto è il valore teorico del titolo azionario?
- 1 126
  - 2 210
  - 3 84
  - 4 120
- 
- 67 Si consideri il caso di un investitore che al tempo in cui sottoscrisse un fondo pensione optò per un tipo di gestione aggressiva totalmente azionaria. Ipotizzando che all'investitore manchino oggi pochi anni alla maturazione della prestazione previdenziale e in considerazione dei suoi mutati fabbisogni finanziari, quale delle seguenti strategie un private banker dovrebbe consigliare?
- 1 Un private banker dovrebbe proporre al cliente di mantenere la linea azionaria e accentuare la sensibilità del portafoglio alle variazioni del mercato in caso di fase rialzista, per incrementare il rendimento negli ultimi anni
  - 2 Un private banker dovrebbe proporre al cliente di non cambiare tipo di gestione, mantenendo la linea azionaria indipendentemente dalla fase di mercato, e consolidare così il risultato ottenuto
  - 3 Un private banker dovrebbe proporre al cliente di scegliere un tipo di gestione conservativa che, investendo in titoli del mercato monetario e obbligazionario, consolidi il risultato ottenuto
  - 4 Un private banker dovrebbe proporre al cliente di scegliere un tipo di gestione meno aggressiva solo nel caso di aspettative ribassiste dell'andamento del mercato
- 
- 68 Si supponga che un gestore abbia ottenuto un'Alfa di Jensen pari a 0,6%. Se il rendimento dell'attività risk free è stato del 3%, quello del mercato del 6% e il Beta del portafoglio gestito pari a 0,8, qual è stato il rendimento del portafoglio?
- 1 6%
  - 2 5,4%
  - 3 6,6%
  - 4 5%
- 
- 69 Un titolo obbligazionario ha una duration pari a 12, una vita residua di 19 anni e un TRES del 6%; la sua volatilità (duration modificata) è pari a:
- 1 circa 16
  - 2 11,32
  - 3 12,72
  - 4 18
- 
- 70 Nel caso in cui le norme sull'assicurazione parziale non siano derogate, se il valore reale di un bene assicurato è 100 mentre il suo valore assicurato è di 50, qualora si verifichi un sinistro che cagiona un danno di 40 l'assicuratore:
- 1 è tenuto a pagare un indennizzo pari a 20
  - 2 è tenuto a pagare un indennizzo pari a 40
  - 3 è tenuto a pagare un indennizzo pari a 80
  - 4 non è tenuto a indennizzare il danno
-

