



I sessione 2011 - Esame a test per il conseguimento
della certificazione "European Financial Planner - €FP"

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

1 Nelle polizze rivalutabili, l'aliquota di retrocessione indica:

- 1** la parte di rendimento della gestione separata corrisposta ai sottoscrittori, come rivalutazione della prestazione assicurata
- 2** la remunerazione della rete di vendita calcolata in percentuale al valore attuariale dei premi previsti dalla polizza
- 3** il tasso di rendimento minimo garantito dalla gestione separata, retrocesso in via preliminare all'assicurato
- 4** la percentuale del costo gravante sul premio versato relativo al compenso corrisposto alla compagnia assicurativa

2 Avendo aspettative di rialzo dei tassi di interesse, quale strategia è consigliabile a una persona che ha effettuato un investimento a tasso fisso per trarre vantaggio dall'eventuale rialzo?

- 1** Acquisto di un plain vanilla interest rate swap
- 2** Vendita di un plain vanilla interest rate swap
- 3** Acquisto di un basis swap
- 4** Vendita di un basis swap

3 Ai sensi dell'art. 18 ter del Testo Unico della Finanza, le società di consulenza finanziaria:

- 1** sono iscritte in un'apposita sezione dell'albo delle persone fisiche consulenti finanziari
- 2** possono prestare il servizio di consulenza in materia di investimenti, detenendo somme di denaro o strumenti finanziari di pertinenza dei clienti
- 3** possono essere costituite nella forma di società cooperative
- 4** sono iscritte in un apposito albo tenuto dalla CONSOB

4 Facendo riferimento alle disposizioni del Regolamento Consob 16190/2007, in quale dei seguenti casi un intermediario NON può prestare, su richiesta del cliente, il servizio di ricezione e trasmissione di ordini in regime di execution only?

- 1** Quando il servizio è connesso ad OICR armonizzati
- 2** Quando il servizio è connesso a strumenti finanziari che implicano per il cliente passività effettive o potenziali oltre il costo di acquisizione dello strumento
- 3** Quando il servizio è connesso a strumenti finanziari non complessi
- 4** Quando il servizio è connesso a strumenti finanziari per i quali la valutazione di appropriatezza ha condotto a un esito negativo

5 I fondi comuni di investimento immobiliari possono assumere prestiti?

- 1** Sì, ma solo sino al 30% del valore degli immobili del fondo
- 2** No, ma tale possibilità era ammessa prima della crisi finanziaria dovuta ai mutui cosiddetti "subprime"
- 3** Sì, anche sino a un valore pari a quello degli immobili del fondo
- 4** Sì, sia per acquistare immobili sia per effettuare operazioni di valorizzazione dei beni in cui è investito il fondo

6 Il budget di cassa è un documento che consiste essenzialmente in:

- 1** un prospetto annuale relativo a costi e ricavi della gestione caratteristica
- 2** una rappresentazione previsionale su base mensile delle entrate e delle uscite monetarie relative a un periodo di durata inferiore ai 12 mesi
- 3** un prospetto periodico relativo a proventi e oneri finanziari dell'impresa
- 4** un prospetto annuale previsionale relativo alle esigenze di liquidità della società

-
- 7 Le risorse di un fondo pensione negoziale, affidate in gestione, devono essere obbligatoriamente depositate presso un soggetto esterno al fondo stesso?**
- 1** Sì e necessariamente presso una banca o una impresa di investimento aventi sede legale in Italia
 - 2** Sì e generalmente, per economicità, cioè a scopo di riduzione dei costi, è consigliabile, secondo Covip, che si tratti di una banca con cui il fondo ha stipulato una convenzione di gestione delle risorse
 - 3** No, in quanto, visto che il fondo può provvedere direttamente alla gestione delle risorse, può anche provvedere alla loro custodia
 - 4** Sì e necessariamente presso una banca che non sia anche gestore delle risorse del fondo
-
- 8 Relativamente alla costruzione del rendiconto finanziario, se si utilizza il metodo indiretto per determinare i flussi di cassa della gestione operativa, il punto di partenza, dal quale sono successivamente effettuate le rettifiche, è costituito:**
- 1** dal reddito operativo
 - 2** dai ricavi di vendita
 - 3** dal margine lordo industriale
 - 4** dall'utile netto
-
- 9 Alla scadenza di un titolo reverse convertible tradizionale l'emittente ha:**
- 1** la facoltà di consegnare al sottoscrittore un certo quantitativo di titoli invece che rimborsare le obbligazioni, anche se il controvalore dei titoli è inferiore al valore di rimborso delle obbligazioni
 - 2** la facoltà di consegnare al sottoscrittore un certo quantitativo di titoli invece che rimborsare le obbligazioni, purché il controvalore dei titoli sia almeno pari al valore di rimborso delle obbligazioni
 - 3** l'obbligo di consegnare al sottoscrittore un certo quantitativo di titoli invece che rimborsare le obbligazioni, se il controvalore dei titoli è superiore al valore di rimborso delle obbligazioni
 - 4** l'obbligo di consegnare al sottoscrittore un certo quantitativo di titoli se il valore di rimborso delle obbligazioni è inferiore al prezzo di sottoscrizione, in modo da compensare la perdita in conto capitale
-
- 10 In merito all'analisi del punto di pareggio, con "margine di contribuzione" si intende:**
- 1** la somma tra il costo variabile unitario e il costo fisso unitario
 - 2** la differenza tra il prezzo di vendita di un prodotto e il costo totale unitario
 - 3** la differenza tra il prezzo di vendita di un prodotto e il costo fisso unitario
 - 4** la differenza tra il prezzo di vendita di un prodotto e il costo variabile unitario
-
- 11 Tra le assunzioni accolte dall'indice di Sharpe, si colloca:**
- 1** il divieto di ricorrere alla leva finanziaria
 - 2** la possibilità di dare o prendere a prestito al tasso risk free
 - 3** una percezione del rischio da parte dell'investitore in modo asimmetrico, cioè in termini di downside deviation
 - 4** la neutralità al rischio degli investitori
-
- 12 La raccolta delle adesioni ai fondi pensione negoziali può essere svolta nei luoghi di lavoro dei destinatari da parte del datore di lavoro?**
- 1** No, deve essere svolta dagli incaricati del fondo o dai soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
 - 2** Sì e può essere svolta anche da suoi dipendenti e/o addetti
 - 3** No, la raccolta delle adesioni ai fondi pensione negoziali non può essere svolta nei luoghi di lavoro dei destinatari
 - 4** Sì, ma non può essere svolta anche da suoi dipendenti e/o addetti
-

-
- 13 Se il gestore di un portafoglio obbligazionario decide di aumentare la duration del portafoglio rispetto a quella del benchmark, è presumibile ritenere che egli:**
- 1** si attenda un rialzo dei tassi di interesse
 - 2** si attenda un ribasso dei tassi di interesse
 - 3** adotti una politica di gestione passiva
 - 4** preferisca detenere una quota maggiore in liquidità
-
- 14 Per il possessore di un constant maturity swap bond:**
- 1** la remunerazione periodica a titolo di interessi tende ad essere più elevata quando la curva dei tassi assume una inclinazione negativa
 - 2** la remunerazione periodica a titolo di interessi è fissa durante l'intera vita del bond
 - 3** la remunerazione periodica a titolo di interessi tende ad aumentare con l'irripidimento della curva dei tassi
 - 4** la remunerazione periodica a titolo di interessi è indicizzata all'andamento dei tassi monetari
-
- 15 Il processo di personal financial planning, nella fase di raccolta delle informazioni dal cliente, prevede:**
- 1** che non si presti attenzione alla dimensione soggettiva del rischio poiché il rischio attinente ai possibili investimenti finanziari sarà misurato oggettivamente
 - 2** di raccogliere informazioni sulla sua situazione finanziaria attiva, ma non su quella passiva
 - 3** di raccogliere informazioni sulla sua situazione patrimoniale e finanziaria ma non su quella del suo nucleo familiare
 - 4** di approfondire e cogliere gli obiettivi personali del cliente attinenti a varie aree di bisogno
-
- 16 Una posizione lunga su un titolo X che ha un valore di mercato pari a 100, combinata con l'acquisto di un'opzione put sullo stesso titolo con prezzo di esercizio pari a 100 e premio pari a P, genera un profilo di utile/perdita identico a quello di:**
- 1** una posizione corta in opzione put sul titolo X con prezzo di esercizio pari a 100
 - 2** una posizione corta in opzione call sul titolo X con prezzo di esercizio pari a 100
 - 3** una posizione lunga in opzione call sul titolo X con prezzo di esercizio pari a 100
 - 4** una posizione lunga in future sul titolo X con prezzo a scadenza pari a 100
-
- 17 Relativamente alle modalità di raccolta delle adesioni alle forme pensionistiche complementari, contestualmente alla Nota informativa, deve essere anche consegnato il Progetto esemplificativo standardizzato recante la stima della pensione complementare?**
- 1** Sì, infatti il Progetto esemplificativo costituisce parte integrante della Nota informativa
 - 2** No, può essere consegnato anche successivamente all'adesione alle forme pensionistiche complementari
 - 3** No, non esiste un tale obbligo e la consegna di un Progetto esemplificativo è lasciata alla discrezione dei singoli soggetti istitutori delle forme pensionistiche complementari
 - 4** Sì e deve essere redatto in conformità alle Istruzioni deliberate dalla COVIP
-
- 18 Le operazioni di fine-tuning (o di regolazione puntuale) attuate dalla BCE:**
- 1** non hanno una scadenza predefinita e vengono attivate su iniziativa delle controparti in presenza di oscillazioni improvvise dei tassi di interesse a breve
 - 2** sono operazioni regolari con frequenza mensile e scadenza 3 mesi
 - 3** sono effettuate mediante aste standard
 - 4** mirano a ridurre gli effetti prodotti da fluttuazioni impreviste del livello di liquidità sui tassi di interesse a breve termine
-

19 Con riferimento a una polizza infortuni professionale, l'accadimento lesivo può condurre a un danno indennizzabile solo se:

- 1** provoca l'inabilità ed è occorso nell'esercizio dell'attività professionale dichiarata in polizza
- 2** provoca l'invalidità permanente, a prescindere che sia intervenuto nello svolgimento di una attività professionale o nell'esercizio di una attività extraprofessionale
- 3** provoca la morte, o l'invalidità permanente o l'inabilità temporanea ed è occorso nell'esercizio dell'attività professionale dichiarata in polizza
- 4** provoca la morte, a prescindere che sia intervenuto nello svolgimento di una attività professionale o nell'esercizio di una attività extraprofessionale

20 Analizzando la natura giuridica del trust, questo istituto può essere ricondotto:

- 1** all'istituto del mandato, in quanto del tutto affine
- 2** nella categoria delle persone giuridiche, come accade per le società fiduciarie
- 3** nella categoria dei contratti in generale in quanto è necessaria la presenza di un accordo bilaterale sottoscritto tra più soggetti
- 4** a nessuna delle fattispecie prospettate nelle altre alternative

21 Quale può essere la determinante del delisting di una società quotata?

- 1** Esclusivamente l'autonoma decisione della società quotata
- 2** Tutte le altre alternative sono corrette
- 3** Esclusivamente la decisione dell'autorità di gestione del mercato in seguito al venir meno del rispetto dei requisiti di ammissione richiesti ad una società quotata
- 4** Esclusivamente l'acquisizione della società attraverso un'offerta pubblica di acquisto

22 In una logica di misurazione "ex ante" del rischio di un titolo azionario, la deviazione standard dei rendimenti rappresenta una misura di rischio:

- 1** globale calcolata attraverso la stima del livello di dispersione dei possibili rendimenti rispetto al rendimento atteso del titolo
- 2** pari alla radice quadrata della sommatoria delle differenze al quadrato tra il prodotto del singolo rendimento possibile per la probabilità di realizzazione e il rendimento atteso del titolo
- 3** che esprime la variabilità del rendimento dell'azione dovuta all'andamento generale dei rendimenti del mercato azionario di riferimento
- 4** che esprime lo scostamento medio al quadrato tra i rendimenti realizzati in un certo periodo e il rendimento medio realizzato dal titolo nel periodo stesso

23 Nei future su tassi di interesse a medio-lungo termine, l'importo della fattura è determinato:

- 1** in funzione del prezzo di regolamento alla consegna del future e del fattore di conversione del titolo consegnabile, considerando anche il valore nominale del contratto future e l'eventuale rateo di cedola maturato dal titolo consegnabile
- 2** dal prezzo di regolamento alla consegna del future moltiplicato per il valore nominale del contratto; a tale prodotto occorre sottrarre il rateo di cedola eventualmente maturato dal titolo consegnabile
- 3** dal valore sul mercato spot del titolo consegnabile
- 4** dal valore di mercato del titolo nozionale corretto per il tramite del proprio fattore di conversione

24 Con riferimento alle assicurazioni contro i danni, il premio puro:

- 1** è calcolato a partire dalla distribuzione di probabilità dell'importo aleatorio del risarcimento e non include alcuna forma di caricamento
- 2** è il valore atteso dell'importo per risarcimento a carico dell'assicuratore
- 3** differisce dal premio equo perché, a differenza di quest'ultimo, include i caricamenti per i costi di gestione
- 4** è dato dalla somma tra il premio equo, ovvero il valore atteso dell'esborso per risarcimenti a carico dell'assicuratore, ed il caricamento di sicurezza

-
- 25** In base alla disciplina civilistica del contratto di assicurazione disposta dal legislatore nell'art. 1887 del codice civile, con "proponente" si intende:
- 1 l'assicurato anche se diverso dal contraente
 - 2 l'assicuratore
 - 3 l'agente assicurativo
 - 4 chi intende stipulare il contratto con l'assicuratore
-
- 26** Per la gestione degli effetti prodotti dagli errori di stima connessi ai rendimenti attesi determinati attraverso stime campionarie e utilizzati come input nell'algoritmo di ottimizzazione di Markowitz, il ricorso alla soluzione dei weights constraints:
- 1 fa uso della tecnica delle simulazioni Monte Carlo per effettuare un ricampionamento casuale dei pesi che costituiscono i portafogli classici di Markowitz e giungere poi, attraverso una media dei pesi ricampionati, a portafogli ottimizzati finali più diversificati
 - 2 prevede l'integrazione nell'algoritmo di una ulteriore tipologia di vincolo espressivo di una soglia massima per l'incidenza che ciascuna asset class o gruppo di asset class può assumere all'interno dei portafogli ottimizzati
 - 3 prevede una rettifica dei valori associati ai diversi rendimenti attesi consistente nella loro compressione verso un unico valore di riferimento comune
 - 4 conduce ad una frontiera efficiente che, nello spazio rischio-rendimento, generalmente si colloca al di sopra e più a destra di quella classica fornita dall'implementazione del processo di ottimizzazione di Markowitz
-
- 27** In base all'ordinamento italiano, è possibile intestare a una società fiduciaria le azioni o quote di una società editrice di giornali quotidiani?
- 1 Sì, senza particolari limitazioni relative alla maggioranza delle stesse o a partecipazioni di controllo
 - 2 No mai, la legge italiana prevede che le azioni o quote di una società editrice di giornali quotidiani debbano essere possedute da persone fisiche
 - 3 Sì, a meno che le azioni o quote intestate costituiscano la maggioranza delle stesse o permettano di detenere una partecipazione di controllo
 - 4 No, a meno che le azioni o quote intestate costituiscano la maggioranza delle stesse o permettano di detenere una partecipazione di controllo; l'intestazione fiduciaria è in tali casi obbligatoria
-
- 28** Nell'ambito della pianificazione fiscale internazionale, la presunzione di residenza effettiva in Italia di una holding "esterovestita" comporta:
- 1 la doppia imposizione con applicazione del trattamento tributario previsto per i soggetti residenti fiscalmente nel Paese in cui ha sede l'holding e l'applicazione del trattamento tributario previsto per i soggetti residenti fiscalmente in Italia
 - 2 in ogni caso l'applicazione del medesimo trattamento tributario previsto per i soggetti residenti fiscalmente in Italia; non è possibile presentare prova contraria da parte del contribuente sulla presunzione in questione
 - 3 l'applicazione del trattamento tributario previsto per i soggetti residenti fiscalmente nel Paese in cui ha sede l'holding, salvo prova contraria da parte dell'Agenzia delle Entrate che dimostri la residenza fiscale in Italia
 - 4 l'applicazione del medesimo trattamento tributario previsto per i soggetti residenti fiscalmente in Italia, salvo prova contraria da parte del contribuente che dimostri la residenza all'estero
-
- 29** Una operazione di leveraged buyout:
- 1 non può trarre origine dal management dell'impresa target
 - 2 conduce all'acquisizione di una impresa o dei suoi cespiti ricorrendo a fondi rappresentati prevalentemente o totalmente da capitale di rischio
 - 3 può condurre all'acquisizione dei soli cespiti di un'impresa (società target) e, in tal caso, la conclusione dell'operazione richiede la fusione per incorporazione della società veicolo in quella target
 - 4 conduce all'acquisizione di una impresa (società target) o dei suoi cespiti attraverso la creazione da parte dei soggetti promotori di un veicolo definito NewCo
-

- 30** In merito al regime tributario dei proventi derivanti dalla partecipazione a fondi comuni di investimento immobiliari da parte di investitori italiani non in esercizio di impresa, il sistema impositivo italiano prevede:
- 1 l'impossibilità di derogare dal regime della dichiarazione
 - 2 l'esenzione in quanto si applica un'imposta patrimoniale sul valore attuale netto del fondo
 - 3 l'applicazione di un'imposta sostitutiva
 - 4 l'applicazione di diverse aliquote pari rispettivamente all'1%, al 12,5% e al 20%

Analysis

- 31** Il Signor Verdi è contemporaneamente acquirente di una opzione put europea, con sottostante il titolo azionario J, avente strike price pari a 12 euro e anche acquirente di una opzione call europea, con lo stesso sottostante, caratterizzata da un prezzo strike di 16 euro. Al momento, il titolo azionario sottostante è scambiato a 14 euro. Entrambe le opzioni hanno scadenza tra 4 mesi. Quale delle seguenti affermazioni è corretta?
- 1 Il Signor Verdi è convinto che il prezzo del sottostante azionario oscillerà significativamente e sta implementando una strategia bull spread
 - 2 Il Signor Verdi crede che il prezzo del sottostante azionario si manterrà stabile
 - 3 Il Signor Verdi sta implementando una strategia di volatility trading definita strangle
 - 4 Il Signor Verdi sta implementando una strategia di volatility trading definita straddle
- 32** Un periodo caratterizzato da elevata inflazione potrebbe essere fonte di effetti distorsivi in sede di analisi finanziaria di un'azienda?
- 1 No, perché i valori iscritti in bilancio sono sempre espressi in termini reali
 - 2 No, in quanto l'aumento dei prezzi incide sempre in egual misura sui costi e sui ricavi
 - 3 Sì, in quanto il maggior risultato reddituale potrebbe essere dovuto a una diminuzione dei costi a parità di ricavi
 - 4 Sì, infatti si potrebbe avere un aumento degli utili non causato da migliore performance (misurata per esempio in numero di prodotti venduti), ma in funzione dell'aumento dei prezzi
- 33** Si consideri una opzione call europea con prezzo di esercizio 17 euro, premio 2 euro e scadenza 9 mesi dopo. Supponendo che al momento presente, il sottostante abbia un valore di mercato di 15 euro, è corretto affermare che:
- 1 l'opzione è out of the money e ha un valore intrinseco positivo
 - 2 l'opzione è out of the money e sia il suo time value, sia il suo valore intrinseco sono nulli
 - 3 l'opzione è at the money e il suo valore intrinseco è nullo
 - 4 l'opzione è out of the money e presenta un valore temporale positivo
- 34** Si consideri un investitore che ha aspettative di crescita del prezzo delle azioni FIAT, quotate alla borsa di Milano e facenti parte dell'indice FTSE MIB, e al tempo stesso teme un ribasso generalizzato dei maggiori titoli italiani facenti parti dell'indice FTSE MIB stesso. Egli decide quindi di acquistare contestualmente azioni FIAT e contratti future sull'indice FTSE MIB. La strategia adottata:
- 1 consente di assumere il solo rischio specifico del titolo FIAT e non quello sistematico
 - 2 non è coerente con le aspettative dell'investitore
 - 3 permette di effettuare un'adeguata copertura della posizione lunga sul titolo FIAT, ma non di approfittare di un rialzo delle quotazioni del titolo stesso
 - 4 permette di effettuare un'adeguata copertura della posizione lunga sul titolo FIAT, e di approfittare di un rialzo delle quotazioni del titolo stesso
- 35** Con riferimento alla costruzione del rendiconto finanziario per l'analisi della dinamica finanziaria dell'impresa, è possibile affermare che il collocamento di un prestito obbligazionario:
- 1 concorre alla determinazione dell'autofinanziamento reale dell'impresa
 - 2 determina un flusso di cassa riferibile all'area della gestione caratteristica-corrente
 - 3 determina un flusso di cassa riferibile all'area della gestione finanziaria
 - 4 determina un flusso di cassa riferibile all'area della gestione degli investimenti e dei disinvestimenti

36 Secondo l'attuale cambio a pronti, 1 franco svizzero vale 0,90 euro. Sapendo che il tasso di interesse a 6 mesi sui depositi monetari in franchi svizzeri è pari al 2,5%, mentre quello sui depositi in euro è pari all'1,50%, si può affermare che il cambio a termine a 6 mesi di equilibrio espresso in modo omogeneo con il cambio a pronti è, secondo la teoria della parità coperta dei tassi di interesse:

- 1** identico all'attuale cambio a pronti visto che l'esistenza di un differenziale tra i tassi di interesse è un fatto noto e non soggetto a incertezza
- 2** superiore a 0,90
- 3** superiore a 1,11
- 4** inferiore a 0,90

37 Un lavoratore dipendente, dopo cinque anni di adesione a una forma di previdenza complementare, decide di trasferire la sua posizione. Quale delle seguenti alternative è corretta?

- 1** Per poter richiedere un'anticipazione della posizione individuale maturata per l'acquisto della prima casa di abitazione per sé dovrà aspettare almeno altri tre anni dall'avvenuto trasferimento
- 2** Per poter richiedere un'anticipazione della posizione individuale maturata per l'acquisto della prima casa di abitazione per sé dovrà aspettare almeno altri otto anni dall'avvenuto trasferimento
- 3** Per poter richiedere un'anticipazione della posizione individuale maturata per spese sanitarie documentate dovrà aspettare almeno altri otto anni dall'avvenuto trasferimento
- 4** Per poter richiedere un'anticipazione della posizione individuale maturata per spese sanitarie documentate dovrà aspettare almeno altri tre anni dall'avvenuto trasferimento

38 Dal punto di vista economico-gestionale, quale delle seguenti motivazioni giustifica la presenza delle riserve tecniche nel bilancio delle imprese assicuratrici?

- 1** La certezza della prestazione dell'assicuratore
- 2** L'equivalenza quantitativa delle prestazioni di assicurato e assicuratore
- 3** La non coincidenza temporale delle prestazioni di assicurato e assicuratore
- 4** La gestione di prodotti assicurativi previdenziali come i piani di investimento, poiché la gestione dei tipici prodotti assicurativi non richiede la presenza delle suddette riserve in bilancio

39 Il giovane Filippo, neoassunto in data 1 gennaio 2011, non avendo espresso nei tempi dovuti la propria volontà, ha assistito alla devoluzione del proprio TFR maturando al FONDINPS, a seguito di adesione tacita e vista l'impossibilità di applicare le disposizioni previste dall'art. 8 del decreto legislativo 252/2005, comma 7, numeri 2) e 3). In questa situazione, il giovane Filippo:

- 1** può decidere, senza attendere il termine di due anni dalla propria assunzione, di presentare al datore di lavoro la richiesta di annullamento della procedura di devoluzione del TFR maturando al FONDINPS
- 2** può assicurarsi, proprio per effetto di questa adesione tacita al FONDINPS, che il proprio TFR maturando godrà della rivalutazione secondo le regole previste in proposito dal codice civile, ma egli deve essere altresì consapevole che, qualora la gestione da parte dell'INPS generasse rendimenti superiori al livello di rivalutazione, la sua posizione individuale non potrà beneficiarne
- 3** una volta che saranno trascorsi due anni dalla sua assunzione, potrà decidere di trasferire la posizione individuale costituita presso il FONDINPS ad un'altra forma di previdenza complementare da lui scelta
- 4** può decidere, senza attendere il termine di due anni dalla propria assunzione, di trasferire la sua posizione individuale costituita presso il FONDINPS ad un'altra forma di previdenza complementare da lui scelta

40 Il Signor Rossi possiede il 51% delle azioni ordinarie di una società quotata alla Borsa di Milano. Nel giugno del 2011 decide di vendere una quota di dette azioni, rappresentanti il 3% dei diritti di voto, realizzando una plusvalenza pari a 100.000 euro. A quanto ammonta la ritenuta, sulla plusvalenza realizzata, che sarà applicata dall'intermediario al Signor Rossi?

- 1** La plusvalenza non sarà soggetta a ritenuta, derivando da una cessione di partecipazione qualificata
- 2** La plusvalenza non sarà soggetta a ritenuta, essendo detenuta nel regime del risparmio gestito ovvero del risparmio amministrato
- 3** La plusvalenza sarà soggetta a una ritenuta pari al 12,5%, essendo stata ceduta solo una quota minoritaria della partecipazione qualificata
- 4** Non è possibile rispondere in quanto nel testo del quesito non è specificato se la partecipazione è detenuta o meno nel regime di impresa commerciale

41 Si assuma la formulazione $E(R) - (\lambda / 2) \sigma^2$ come espressione della funzione di utilità attesa che gli investitori traggono dai portafogli dove λ è il parametro di avversione al rischio. Sulla base della suddetta informazione, quale delle seguenti affermazioni meglio descrive l'atteggiamento degli investitori di fronte alle scelte di investimento?

- 1** A fronte di un aumento del rischio, gli investitori richiedono uno stesso incremento marginale di rendimento, a prescindere dal livello di personale avversione al rischio
- 2** Gli investitori sono disposti ad una parziale rinuncia in termini di rendimento in cambio di una skewness positiva per la distribuzione dei rendimenti dei loro portafogli
- 3** Gli investitori non seguono il criterio media-varianza come, invece, presuppone la Moderna Teoria di Portafoglio
- 4** Gli investitori caratterizzati da un coefficiente di avversione al rischio più basso sono disposti ad assumere rischio aggiuntivo a fronte di un incremento di rendimento più contenuto di quanto accada per gli investitori con coefficienti di avversione al rischio più elevati

42 Borsa Italiana, società di gestione di mercati, può emettere azioni destinate alla quotazione sull'MTA, mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana stessa?

- 1** Sì, la procedura è ammessa e, come accade per le altre azioni quotate sull'MTA, l'ammissione alle negoziazioni è disposta da Borsa Italiana
- 2** Sì, la procedura è ammessa, ma l'ammissione alle negoziazioni deve essere disposta dalla CONSOB
- 3** Sì, la procedura è ammessa, ma l'ammissione alle negoziazioni deve essere disposta da London Stock Exchange, società che controlla Borsa Italiana
- 4** No, la procedura non è ammessa in quanto, in base al TUF, una società di gestione di mercati non può emettere strumenti finanziari destinati alla negoziazione su un mercato gestito dalla medesima società di gestione

43 Quale delle seguenti affermazioni riferite all'indice di bilancio denominato ROI è corretta?

- 1** Il ROI può essere ottenuto anche a partire dal ROE e sottraendo da quest'ultimo il costo del debito
- 2** Il ROI non esercita alcuna influenza sull'indice ROE visto che il valore del ROI è determinato prescindendo dalla struttura finanziaria dell'impresa di cui, invece, risente il ROE
- 3** Il ROI può essere collocato tra gli indici o quozienti di liquidità
- 4** Il ROI può essere scomposto nel prodotto tra il ROS (Return on Sales) e il tasso di rotazione del capitale investito

44 Qualora le misure adottate da una SIM per gestire i conflitti di interesse non siano sufficienti a evitare il rischio che, al momento della prestazione di un servizio accessorio, un soggetto rilevante possa realizzare un guadagno finanziario a danno di un cliente:

- 1** la SIM non è obbligata ad assumere alcuna iniziativa in quanto si parla di servizi accessori, sebbene venga raccomandata una certa attenzione, e può procedere con l'esecuzione del servizio richiesto
- 2** la SIM deve impedire al soggetto rilevante di effettuare qualunque operazione in conflitto di interesse
- 3** la SIM deve informare chiaramente il cliente in merito alla natura del conflitto prima di agire per suo conto
- 4** la SIM può comunque procedere con l'esecuzione del servizio richiesto, ma deve inviare una segnalazione all'Unità di Informazione Finanziaria nella quale si spieghino le motivazioni e gli effetti del potenziale conflitto di interesse

45 Considerando l'impatto che una variazione dei tassi di interesse ha sul prezzo di un titolo obbligazionario, la variazione del prezzo è:

- 1** più debole se il TRES è alto
- 2** più forte se il TRES è alto
- 3** più forte se la duration del titolo è minore
- 4** positiva o, al limite, pari a zero

-
- 46** Una persona fisica può sottoscrivere le quote di un fondo comune di investimento immobiliare mediante il conferimento di un bene immobile di sua proprietà?
- 1** No, a meno che la sottoscrizione avvenga in fase costitutiva del fondo
 - 2** Sì, purché il regolamento del fondo preveda tale possibilità
 - 3** No, infatti tale pratica è esplicitamente vietata dalla legge
 - 4** Sì, ma ciò può avvenire solo in una fase successiva alla costituzione del fondo stesso
-
- 47** Sia D_0 l'ultimo dividendo distribuito da un titolo azionario. Si ipotizzi un tasso costante di crescita del dividendo pari a g . Sia k il tasso di rendimento costante atteso dall'investitore. Nell'ambito del dividend discount model, quale formula dev'essere applicata per determinare il prezzo teorico P del titolo?
- 1** $P = D_0 \cdot (k - g)$
 - 2** $P = [D_0 \cdot (1 + g)] / (k - g)$
 - 3** $P = [D_0 \cdot (1 + k)] / (k - g)$
 - 4** $P = [D_0 \times (1 + g)] / (g - k)$
-
- 48** In qualità di financial planner, vi è stato assegnato il compito di identificare un'asset allocation strategica ragionevole per un cliente considerando 10 possibili asset class o mercati di investimento. Da un lato, non nutrite una forte fiducia in input totalmente rappresentati da stime storiche per quanto riguarda i rendimenti attesi, dall'altra parte non siete riusciti a raccogliere elementi sufficienti per formulare delle vostre view sui movimenti attesi nel medio-lungo termine per queste asset class. Nel contesto appena descritto, come potreste prendere in considerazione, nella realizzazione del processo di asset allocation, il fatto che le stime campionarie sono soggette ad incertezza e che altri scenari di risultato sono ammissibili?
- 1** Utilizzando la tecnica del Resampling proposta da Michaud
 - 2** Utilizzando la tradizionale ottimizzazione media-varianza di Markowitz
 - 3** Utilizzando esclusivamente il modello di Black-Litterman
 - 4** Utilizzando una delle tecniche bayesiane esistenti
-
- 49** Supponendo che nel corso del 2011 il tasso overnight fissato dalla BCE per le operazioni di rifinanziamento marginale sia pari al 2,25% mentre quello previsto per i depositi presso la BCE sia pari allo 0,75%, è corretto dedurre che:
- 1** il tasso Eonia si è mantenuto, nel corso del 2011, al di sopra del 2,25%
 - 2** la BCE ha previsto almeno un tasso pari al 2,25% per le operazioni di rifinanziamento principali a tasso fisso
 - 3** il tasso Euribor 12 mesi si è mantenuto, nel corso del 2011, all'interno del corridoio 0,75% - 2,25%
 - 4** il tasso Eonia ha oscillato, nel corso del 2011, all'interno del corridoio 0,75% - 2,25%
-
- 50** Il Signor Rossi ha raggiunto i requisiti anagrafici e contributivi per il pensionamento previsti dal sistema obbligatorio di base. Egli inoltre risulta iscritto da 10 anni ad una forma di previdenza complementare, precisamente ad un fondo pensione aperto. Sulla base di questi elementi, si può affermare che:
- 1** il Signor Rossi non potrà effettuare ulteriori versamenti alla forma pensionistica complementare a cui ha aderito e, contestualmente al suo pensionamento presso il sistema di previdenza obbligatoria, avrà accesso alle prestazioni pensionistiche complementari
 - 2** il Signor Rossi potrà continuare ad effettuare versamenti alla forma di previdenza complementare a cui a suo tempo ha aderito e potrà anche fruire delle agevolazioni fiscali per tali versamenti, nei limiti consentiti dalla normativa
 - 3** il Signor Rossi non potrà effettuare ulteriori versamenti contributivi alla forma di previdenza complementare a cui a suo tempo ha aderito, ma potrà decidere liberamente di differire, a quando ritiene più opportuno, il momento di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari
 - 4** il Signor Rossi potrà continuare a contribuire alla forma pensionistica complementare a cui a suo tempo ha aderito e potrà decidere liberamente il momento di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari, ma sui versamenti contributivi effettuati nel periodo in cui egli già accede al trattamento pensionistico obbligatorio, non potrà godere di alcuna forma di deducibilità
-

51 Il gestore di un fondo comune, in funzione della sua decisione di assumere un maggior rischio sistematico rispetto a quello inizialmente fissato, ottiene un extrarendimento positivo, seguendo l'approccio di Fama per la scomposizione della performance di un portafoglio gestito, allora il gestore:

- 1** non ha mostrato buone capacità di market timing, mentre è stato un buon selezionatore di titoli
- 2** ha mostrato buone capacità di stock picking, mentre, per sapere se è stato creato valore con l'attività di timing, è necessario verificare se il maggior rischio sopportato è stato compensato da un rendimento aggiuntivo adeguato
- 3** ha mostrato buone capacità di market timing
- 4** ha seguito una politica di asset allocation strategica

52 Si ipotizzi che un investitore acquisti oggi un forward rate agreement 6X12 che presenta un tasso forward pari al 6%. Se, tra sei mesi, al termine del periodo di differimento, il valore del tasso variabile sottostante il contratto è pari al 7%, allora l'investitore:

- 1** realizzerà una perdita che però verrà liquidata alla controparte solo tra 6 mesi
- 2** verserà denaro alla controparte, realizzando così una perdita
- 3** realizzerà un profitto in denaro, versato dalla controparte
- 4** eserciterà l'opzione put sul tasso di interesse variabile fissando il tasso di rendimento al 3% semestrale

53 In qualità di financial planner, dopo aver costruito l'adeguata asset allocation strategica per il vostro cliente, vi viene chiesto di suggerire un adeguato mix di prodotti (per essere precisi, di fondi comuni di investimento) per implementare coerentemente e fedelmente il portafoglio strategico. A tal fine, avete scelto di analizzare i fondi comuni di investimento potenzialmente suggeribili usando la Returns Based Style Analysis di Sharpe. Ciò significa che per ciascun potenziale fondo comune di investimento, voi implementerete:

- 1** una analisi di regressione lineare multivariata nell'ambito della quale i rendimenti storici del fondo comune e dei benchmark dei fondi rappresentano, rispettivamente, la variabile indipendente e la variabile dipendente
- 2** una analisi di regressione lineare univariata nell'ambito della quale i rendimenti storici del fondo comune e del benchmark del fondo rappresentano, rispettivamente, la variabile dipendente e la variabile indipendente
- 3** una analisi di regressione lineare multivariata nell'ambito della quale i rendimenti storici del fondo e degli indici di categoria rappresentano, rispettivamente, la variabile dipendente e le variabili indipendenti
- 4** una analisi di regressione lineare multivariata vincolata nell'ambito della quale i rendimenti storici del fondo e dei benchmark strategici rappresentano, rispettivamente, la variabile dipendente e le variabili indipendenti

54 Una volta che si è determinata la frontiera efficiente in base alla teoria di portafoglio, se si introduce la possibilità di effettuare operazioni di short selling (vendite allo scoperto):

- 1** la frontiera efficiente subisce una rotazione in senso antiorario intorno al punto di partenza, determinato in precedenza e rappresentato dal portafoglio a minima varianza, e aumenta così la sua inclinazione in conseguenza del maggior rischio sopportato
- 2** la frontiera efficiente diventa una semiretta che parte dal valore del rendimento dell'attività priva di rischio individuato sull'asse verticale dei rendimenti e, non avendo un limite superiore, continua all'infinito
- 3** la frontiera efficiente rimane sostanzialmente immutata essendo soggetta a uno spostamento parallelo verso l'alto
- 4** la frontiera efficiente inizia ancora nel punto rappresentato dal portafoglio a minima varianza determinato in precedenza ma non ha più un limite superiore

$$\begin{array}{ll}
 \mathbf{A} & \frac{\sigma_{Mercato}}{\sigma_{Fondo}} \times (\bar{r}_{Fondo} - \bar{r}_{risk\ free}) + \bar{r}_{risk\ free} \\
 \mathbf{B} & \frac{\sigma_{Fondo}}{\sigma_{Mercato}} \times (\bar{r}_{Mercato} - \bar{r}_{risk\ free}) + \bar{r}_{risk\ free} \\
 \mathbf{C} & \frac{\sigma_{Mercato}}{\sigma_{Fondo}} \times \bar{r}_{Fondo} + \bar{r}_{risk\ free} \\
 \mathbf{D} & \frac{\sigma_{Fondo}}{\sigma_{Mercato}} \times (\bar{r}_{Mercato} - \bar{r}_{risk\ free})
 \end{array}$$

55 Rispondere al seguente quesito facendo riferimento all'IMMAGINE 01.

Quale delle seguenti alternative descrive il corretto procedimento matematico per la determinazione dell'indice Risk Adjusted Performance di Modigliani?

- 1 Figura D
- 2 Figura B
- 3 Figura C
- 4 Figura A

56 Con riferimento alla copertura di danni alle cose, se l'assicurazione stipulata è "a primo rischio assoluto", l'assicuratore in caso di sinistro risarcirà:

- 1 parzialmente per effetto della franchigia
- 2 proporzionalmente il danno, cioè risarcirà in base al rapporto tra valore assicurato e valore effettivo del bene
- 3 integralmente a condizione che il valore assicurato coincida con il valore effettivo delle cose
- 4 integralmente il danno subito, fino a concorrenza della somma assicurata, qualunque sia il reale valore del bene oggetto di copertura

57 Quale delle seguenti alternative fornisce la corretta percentuale di rivalutazione annuale assegnata al titolare di una polizza rivalutabile nell'ipotesi in cui il tasso tecnico sia il 2%, la gestione separata abbia prodotto nel periodo precedente un rendimento del 6%, l'aliquota di retrocessione sia pari all'80% e il contratto non includa un rendimento minimo garantito?

- 1 $80\% \times (6\% - 2\%)$
- 2 $80\% \times (6\% + 2\%)$
- 3 $(6\% \times 80\% - 2\%) / 1,02$
- 4 $(80\% \times (6\% - 2\%)) / 1,06$

58 Nell'ambito della gestione dei fondi comuni di investimento immobiliari, quale comparto si occupa della gestione amministrativa, legale, contabile e fiscale degli immobili?

- 1 Facility management
- 2 Property management
- 3 Asset management
- 4 Project management

- 59** La società Beta, appartenente al settore auto, presenta un quoziente di copertura degli oneri finanziari pari a 10. Se la media di settore del suddetto quoziente è pari a 5, allora si può ragionevolmente concludere che la società Beta:
- 1 è sottocapitalizzata rispetto alla media del settore auto ed è auspicabile il reperimento di nuove risorse finanziarie per poter competere
 - 2 è maggiormente indebitata rispetto alla media del settore auto in quanto i suoi oneri finanziari sono pari al doppio del reddito operativo
 - 3 ha una maggiore capacità finanziaria di ripagare gli oneri finanziari rispetto alla media del settore auto
 - 4 dovrebbe ridurre le proprie passività e quindi i propri oneri finanziari in modo da allineare il proprio quoziente di copertura a quello della media di settore

- 60** Nell'ambito dell'analisi finanziaria di impresa, con specifico riguardo al tema della leva operativa, quale delle seguenti affermazioni è ERRATA?
- 1 A parità di altre condizioni, una impresa caratterizzata da un elevato grado di leva operativa può ricorrere, con maggiore tranquillità rispetto ad una impresa con basso grado di leva operativa, ad una struttura finanziaria caratterizzata da un elevato rapporto tra indebitamento e mezzi propri
 - 2 Il grado di leva operativa è influenzato dalla struttura dei costi dell'impresa e precisamente dalla suddivisione tra costi fissi e variabili
 - 3 A parità di altre condizioni, una impresa con elevato grado di leva operativa tende a mostrare, rispetto ad una impresa con basso grado di leva operativa, una maggiore variabilità del proprio reddito operativo
 - 4 Una impresa con elevato grado di leva operativa è caratterizzata da una struttura di costo più rigida

Application

- 61** Si consideri una obbligazione convertibile quotata 103, caratterizzata da un rateo pari a 3 e il cui valore nominale è pari a 6 euro. Il rapporto di conversione è 1 azione a fronte di 2 obbligazioni convertibili. L'azione sta scambiando al prezzo di 15 euro. Quale delle seguenti affermazioni è corretta?
- 1 L'obbligazione convertibile sta negoziando a premio del 15,20%, quindi la conversione non sarebbe vantaggiosa
 - 2 L'obbligazione convertibile sta negoziando a premio del 19,30%, quindi la conversione non sarebbe vantaggiosa
 - 3 L'obbligazione convertibile sta negoziando a sconto del 15,20%, di conseguenza la conversione sarebbe vantaggiosa
 - 4 L'obbligazione convertibile sta negoziando a sconto del 19,30%, di conseguenza la conversione sarebbe vantaggiosa

- 62** Si consideri un fondo pensione il cui risultato netto maturato nell'ultimo periodo di imposta è pari a 15.000 euro. Se nel precedente periodo di imposta il risultato netto maturato è stato negativo e pari a -5.000 euro, a quanto ammonta l'imposta sostitutiva relativa all'ultimo periodo di imposta?
- 1 1.650 euro, sui quali non compete alcun credito di imposta, sia nel caso che il fondo pensione sia in regime di contribuzione definita, sia in quello che sia in regime di prestazione definita
 - 2 1.100 euro sia nel caso che il fondo pensione sia in regime di contribuzione definita, sia in quello che sia in regime di prestazione definita
 - 3 1.100 euro, nel caso che il fondo pensione sia in regime di contribuzione definita, 1.650 nel caso che il fondo pensione sia in regime di prestazione definita
 - 4 1.650 euro, sui quali compete un credito di imposta dell'11%, sia nel caso che il fondo pensione sia in regime di contribuzione definita, sia in quello che sia in regime di prestazione definita

- 63** Un investitore vuole investire le sue ricchezze tra obbligazioni e azioni. Il comparto obbligazionario presenta un rendimento atteso del 6% e una deviazione standard dei rendimenti pari al 5%, mentre il comparto azionario presenta un rendimento atteso del 12% e una deviazione standard dei rendimenti pari al 15%. Sapendo che il coefficiente di correlazione tra i due comparti è 0,4, un portafoglio equiripartito tra i due comparti dovrebbe presentare:
- 1 un rendimento atteso pari al 9% e una deviazione standard dei rendimenti compresa tra il 4% e il 6%
 - 2 un rendimento atteso pari al 9% e una deviazione standard dei rendimenti pari al 10%
 - 3 un rendimento atteso pari al 9% e una deviazione standard dei rendimenti compresa tra il 10% e il 12%
 - 4 un rendimento atteso pari al 9% e una deviazione standard dei rendimenti compresa tra l'8% e il 10%

64 Nell'ambito della formulazione standard del Capital Asset Pricing Model, si utilizzi l'equazione della security market line per stimare il tasso di rendimento che sarebbe corretto esigere da un titolo azionario. Qual è il valore che si ottiene sapendo che il tasso di rendimento dell'attività priva di rischio è pari al 3%, il tasso di rendimento atteso del mercato è pari al 6%, la covarianza dei rendimenti di titolo azionario e mercato è pari a 0,016% e la deviazione standard dei rendimenti del mercato è pari all'8%?

- 1** 3,6%
- 2** 10,5%
- 3** 18%
- 4** 7,8%

65 Nell'anno X, a fronte di una ricchezza detenuta di 100.000 euro, un investitore decide di allocare 50.000 euro in attività rischiose. L'anno successivo, lo stesso investitore si trova a possedere una ricchezza complessiva di 110.000 euro e decide di investire 60.000 euro in attività rischiose. In qualità di financial planner, dovendo trarre delle conclusioni in merito all'avversione al rischio dell'investitore, quale delle seguenti affermazioni vi sembra corretta?

- 1** Non si può operare alcuna deduzione in merito all'avversione al rischio dell'investitore considerato che l'attitudine o l'avversione al rischio di un investitore non può variare al variare della sua ricchezza
- 2** È ragionevole ritenere che l'investitore sia neutrale al rischio
- 3** È ragionevole ritenere che l'investitore presenti un'avversione relativa al rischio costante
- 4** È ragionevole ritenere che l'investitore presenti un'avversione relativa al rischio decrescente

66 Un fondo comune di investimento presenta un valore dell'indice di Sharpe pari a 0,3. Sapendo che il coefficiente di correlazione del fondo con il mercato è pari a 0,5 e la deviazione standard del mercato è pari al 6%, qual è il valore dell'indice di Treynor?

- 1** 2,5
- 2** 0,009
- 3** 0,036
- 4** 0,4

67 Un portafoglio è gestito secondo la strategia di Constant Proportion Portfolio Insurance. Inizialmente il portafoglio è investito in attività rischiose (equity) per 60 e nella componente non rischiosa (safe asset) per 40. Assumendo un floor di 70 ed una performance positiva della componente rischiosa pari al 30%, quale sarebbe la corretta riallocazione del portafoglio tra le due componenti?

- 1** 48 nella componente equity e 70 nella componente non rischiosa
- 2** 72 nella componente equity e 46 nella componente non rischiosa
- 3** 78 nella componente equity e 40 nella componente non rischiosa
- 4** 96 nella componente equity e 22 nella componente non rischiosa

68 Siete acquirenti di un interest rate floor con valore nozionale 200.000 euro, durata 4 anni, date di regolamento ogni 6 mesi e floor rate 3%; l'Euribor 6 mesi rappresenta il tasso di interesse sottostante al contratto. Supponete che, con riferimento ad una certa data di regolamento, il valore dell'Euribor 6 mesi cui fare riferimento sia pari a 2,50%. Sulla base delle informazioni fornite, cosa accadrà in corrispondenza di quella data di regolamento?

- 1** Non eserciterete il floorlet
- 2** Dovrete pagare un ammontare di 1.000 euro
- 3** Incasserete un ammontare di 1.000 euro
- 4** Incasserete un ammontare di 500 euro

69 Una persona fisica residente in Italia, non in esercizio di impresa, ha affidato parte del suo patrimonio a una banca in una gestione individuale di patrimonio per la quale ha esercitato l'opzione per l'applicazione del risparmio gestito. Nell'ambito di tale gestione patrimoniale, il 15 luglio 2011 viene realizzato un provento di 10.000 euro derivante dal riscatto di un fondo comune aperto di diritto italiano. Quale tipologia di tassazione si applica al suddetto provento?

- 1** La società di gestione del fondo effettuerà una ritenuta a titolo di imposta di 1.250 euro al momento del realizzo con applicazione del credito di imposta da scontare poi nel calcolo del risultato della gestione patrimoniale
- 2** Il provento di 10.000 euro concorrerà alla formazione del risultato della gestione e sarà soggetto quindi a imposta sostitutiva per maturazione a prescindere dal momento della percezione
- 3** La banca effettuerà una ritenuta a titolo di imposta di 1.250 euro al momento del realizzo con applicazione del credito di imposta da scontare poi nel calcolo del risultato della gestione patrimoniale
- 4** Il provento di 10.000 euro è esente da tassazione in quanto già tassato in capo al fondo e messo direttamente a disposizione dalla banca sul conto corrente del cliente

70 Determinate qual è stato il Time Weighted Rate of Return di una gestione patrimoniale sulla base delle seguenti informazioni: il patrimonio iniziale è pari a 600, dopo 2 mesi il patrimonio si è ridotto a 540; il cliente, preso dal panico, ha subito prelevato dalla gestione 40, trascorsi altri tre mesi il portafoglio ha assunto un controvalore di 530 ed il cliente ha apportato altri 120. Al termine del periodo di rendicontazione (6 mesi dal momento iniziale) il patrimonio è pari a 780. Qual è approssimativamente il Time Weighted Rate of Return della gestione?

- 1** 16,00%
- 2** 14,50%
- 3** 15,50%
- 4** 16,50%

