



**Il sessione d'esame per il conseguimento del
Diploma "European Financial Services - D€FS"
Venerdì 10 ottobre 2008**

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

Rispondere ai seguenti quesiti.

KNOWLEDGE

- 1 I fondi speculativi sono fondi:
- 1 a gestione passiva
 - 2 che prevedono una sottoscrizione minima di 500mila euro
 - 3 che generalmente replicano l'andamento di un indice
 - 4 che non possono avere più di 100 partecipanti
- 2 Secondo il Testo Unico della Finanza, la gestione di sistemi multilaterali di negoziazione rientra tra:
- 1 i servizi e le attività di investimento
 - 2 i prodotti finanziari
 - 3 i servizi accessori
 - 4 i mercati regolamentati
- 3 A quale soggetto compete la decisione di riscattare una polizza vita?
- 1 Alla compagnia di assicurazione
 - 2 Al beneficiario caso vita
 - 3 Al contraente
 - 4 Al beneficiario a scadenza con il consenso dell'assicurato
- 4 Secondo il regime dell'interesse composto, il montante di un capitale "C" si calcola utilizzando la seguente formula:
- 1 $M = C / (1 + it)$
 - 2 $M = C \cdot i \cdot t$
 - 3 $M = C \cdot (1 + i)^t$
 - 4 $M = C \cdot (1 + it)$
- 5 La conversione delle obbligazioni convertibili in azioni:
- 1 è obbligatoria alla scadenza delle obbligazioni
 - 2 viene decisa dall'assemblea straordinaria estraendo a sorte le obbligazioni da convertire tra tutte le obbligazioni emesse
 - 3 genera un'entrata di capitali per la società, pari al valore nominale delle obbligazioni
 - 4 fa sì che l'obbligazionista diventi azionista
- 6 A quanto ammonta l'aliquota della ritenuta sugli interessi e proventi corrisposti a titolari di conti correnti postali?
- 1 27,00%
 - 2 12%
 - 3 12,50%
 - 4 26,50%
- 7 Quale delle seguenti NON è una causa che permette il riscatto di parte delle somme versate in un piano pensionistico individuale?
- 1 Spese sanitarie per terapie e interventi straordinari
 - 2 Nascita di un figlio
 - 3 Acquisto per sé della prima casa di abitazione
 - 4 Ristrutturazione della prima casa di abitazione
- 8 Il rendimento di un portafoglio di investimento calcolato "ex-post" è:
- 1 una distribuzione di probabilità
 - 2 un valore atteso
 - 3 una variabile aleatoria
 - 4 un valore certo
- 9 In caso di morte del lavoratore iscritto al fondo pensione prima della maturazione del diritto alla prestazione pensionistica, la posizione individuale dello stesso può essere riscattata?
- 1 Sì, ma esclusivamente dal coniuge e in mancanza di tale soggetto la posizione resta acquisita al fondo pensione
 - 2 Sì, dagli eredi ovvero dai diversi beneficiari dallo stesso designati, siano essi persone fisiche o giuridiche
 - 3 No, poiché la posizione resta acquisita al fondo pensione
 - 4 No, salvo che il lavoratore iscritto non abbia designato esplicitamente i beneficiari
- 10 L'esecuzione delle operazioni di asta dei titoli di Stato italiani è gestita da:
- 1 Banca d'Italia
 - 2 ministero dell'Economia e delle Finanze
 - 3 CONSOB
 - 4 ABI
- 11 Le azioni di risparmio:
- 1 garantiscono il 5% di rendimento
 - 2 sono definite nello statuto della società emittente ma devono per legge garantire almeno il 5% di rendimento
 - 3 hanno caratteristiche e prestazioni definite unicamente nello statuto della società emittente
 - 4 nessuna delle altre alternative è corretta

12 Nei piani pensionistici individuali (FIP) la prestazione pensionistica liquidata sotto forma di capitale è erogata nella misura massima del:

- 1** 50%
- 2** 33%
- 3** 25%
- 4** 66%

13 Nelle assicurazioni caso vita a rendita vitalizia differita è:

- 1** garantito un capitale alla scadenza del differimento se l'assicurato è ancora in vita a tale epoca
- 2** garantita una rendita erogata immediatamente e fino alla morte dell'assicurato e l'assicurazione può essere stipulata solo a premio unico
- 3** garantita una rendita erogata a partire dalla fine di un certo periodo di tempo e fino alla morte dell'assicurato, se questi è ancora in vita al termine del differimento
- 4** garantita una rendita erogata immediatamente e fino alla morte dell'assicurato e l'assicurazione può essere stipulata solo mediante premi ricorrenti

14 Il Time Weighted Rate of Return è:

- 1** il tasso d'interesse semplice al quale vengono valutati gli investimenti in titoli a reddito fisso
- 2** il tasso di rendimento che permette di valutare la performance di un gestore poiché sterilizza gli effetti dovuti al timing delle scelte di investimento e disinvestimento dell'investitore
- 3** la duration calcolata per i fondi obbligazionari e corretta per il downside risk
- 4** il tasso di rendimento che valuta la performance di un fondo considerando anche gli effetti dovuti al timing delle scelte di investimento e disinvestimento dell'investitore

15 I certificati di deposito sono:

- 1** titoli nominativi
- 2** titoli obbligazionari
- 3** titoli negoziabili al portatore
- 4** assimilabili ai conti correnti

16 Per "nettizzazione del benchmark" s'intende:

- 1** la valutazione della performance del benchmark al netto del carico fiscale
- 2** la valutazione della performance del benchmark al netto degli oneri di gestione del fondo
- 3** la valutazione della performance del benchmark al netto del prelievo fiscale e degli oneri di gestione del fondo
- 4** la differenza tra rendimento del benchmark e tasso privo di rischio

17 In analisi tecnica, la resistenza è l'area di prezzo dove è possibile una interruzione del trend:

- 1** rialzista; se la resistenza non viene rotta al rialzo, la posizione va tenuta aperta
- 2** rialzista; se la resistenza non viene rotta al rialzo, la posizione va chiusa
- 3** ribassista; se la resistenza viene rotta al rialzo, la posizione va chiusa
- 4** ribassista; se la resistenza non viene rotta al rialzo, la posizione va chiusa

18 I fondi pensione in regime di prestazioni definite sono soggetti a imposta:

- 1** sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% applicata sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta
- 2** sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% applicata sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta
- 3** a titolo di acconto dell'11% applicata sul risultato netto realizzato in ciascun periodo di imposta
- 4** sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% applicata sul risultato netto realizzato in ciascun periodo di imposta

19 In tema di gestione dei fondi pensione, il d.lgs. 252/05:

- 1** prevede che i fondi pensione non possano concedere prestiti
- 2** prevede che i fondi pensione possano concedere prestiti solo a chi abbia versato contributi per almeno 4 anni
- 3** prevede che i fondi pensione possano in generale assumere prestiti
- 4** non prevede la fissazione di alcun criterio/limite di investimento in valori mobiliari

20 Ai fini del rilascio dell'autorizzazione all'esercizio dei servizi di investimento da parte della CONSOB, l'assunzione della forma di società per azioni da parte di una SIM:

- 1** è condizione sufficiente
- 2** è condizione necessaria
- 3** è condizione necessaria e sufficiente
- 4** non è condizione né necessaria né sufficiente

21 Sul tema della selezione dei gestori delle risorse dei fondi pensione, il d.lgs. 252/05:

- 1** impone al fondo di contattare almeno dieci diversi gestori per la richiesta di offerte
- 2** non impone al fondo alcuna forma di pubblicità della richiesta di offerte per la gestione delle risorse
- 3** non fornisce alcuna istruzione sul processo da seguire per l'individuazione dei soggetti cui affidare l'incarico di gestione delle risorse del fondo
- 4** impone al fondo di pubblicare su almeno due quotidiani a diffusione nazionale o internazionale la richiesta di offerte per la gestione delle risorse del fondo

22 Con riferimento agli standard globali di presentazione delle performance, l'attività di verifica:

- 1** attiene l'accertamento del calcolo delle performance in linea con i GIPS ma non effettua alcun controllo sulle modalità di costruzione/identificazione dei compositi
- 2** è condotta da una parte terza indipendente
- 3** attiene l'accertamento sulle modalità di costruzione/identificazione dei compositi ma non effettua alcun controllo sulle modalità di calcolo delle performance in linea con i GIPS
- 4** è condotta da soggetti interni all'ente che ha ottenuto la conformità ai GIPS

23 In base alla classificazione Assogestioni dei fondi comuni di investimento, si definisce fondo bilanciato-obbligazionario quel fondo la cui componente azionaria risulti:

- 1** non superiore al 50% e non inferiore al 10%
- 2** liberamente determinabile fra lo 0% e il 100%
- 3** compresa fra il 50% e il 90%
- 4** compresa fra il 5% e il 30%

24 A proposito di fondi comuni di investimento aperti e SICAV, quale delle seguenti affermazioni è corretta?

- 1** A differenza che nelle SICAV, il patrimonio di un fondo aperto è predefinito al momento della costituzione del fondo e, perciò, invariabile
- 2** Come per le SICAV, anche nel caso dei fondi aperti il capitale raccolto è variabile
- 3** Come nel caso del sottoscrittore di quote di un fondo comune, anche il sottoscrittore di SICAV non ha diritto di influire sull'attività di gestione del patrimonio
- 4** Come nel caso del fondo comune aperto, anche per le SICAV vige il principio di separazione tra patrimonio gestito e patrimonio della SICAV stessa

25 L'aliquota di retrocessione di una polizza assicurativa indicizzata è:

- 1** la parte di premio che deve essere pagata per poter acquisire il diritto di riscattare la propria posizione
- 2** quella parte di premio destinata all'investimento e alla remunerazione dei premi stessi
- 3** quell'aliquota che definisce la parte del rendimento, derivante dalla gestione patrimoniale del fondo in cui si versa una parte dei premi, che viene distribuita agli assicurati
- 4** quell'aliquota che definisce il rendimento minimo garantito di una polizza vita

26 Le cose assicurate possono essere alienate?

- 1** Sì
- 2** No, in alcun caso
- 3** Sì, ma solo se viene comunicato all'acquirente l'esistenza del contratto di assicurazione
- 4** Sì, ma solo se viene comunicata l'alienazione all'assicuratore

27 I fondi comuni di investimento italiani, le SICAV e i Fondi Lussemburghesi storici:

- 1** non sono tassati
- 2** sono tassati per cassa
- 3** sono tassati per competenza
- 4** sono tassati in base all'aliquota marginale IRPEF del sottoscrittore

28 In una polizza puro rischio caso morte, il capitale eventualmente pagato dall'assicuratore:

- 1** è sottoposto a imposta sostitutiva dell'11% calcolata sul 40% del suo ammontare
- 2** nessuna delle altre alternative proposte è corretta
- 3** è sottoposto a imposta sostitutiva del 12,50%
- 4** è sottoposto a imposta sostitutiva dell'11%

29 L'albo delle SGR è tenuto presso:

- 1** il ministero dell'Economia e delle Finanze
- 2** la Banca d'Italia
- 3** la CONSOB
- 4** il CICR

30 In materia di normativa fiscale degli strumenti finanziari, i dividendi azionari sono classificabili come:

- 1** redditi diversi
- 2** redditi esenti
- 3** redditi di capitale
- 4** redditi esclusi

ANALYSIS

31 Il premio puro per il rischio di morte è:

- 1** crescente in funzione dell'età
- 2** decrescente rispetto all'età
- 3** costante rispetto all'età
- 4** indipendente dall'età

32 L'alfa di Jensen è un indicatore:

- 1** della fortuna di un asset manager
- 2** dell'abilità di diversificazione di un asset manager
- 3** dell'abilità di market timing di un asset manager
- 4** dell'abilità di stock picking di un asset manager

33 Nel caso di assicurazione a favore di un terzo, quale delle seguenti affermazioni è corretta?

- 1** La designazione non è efficace se il beneficiario è determinato solo genericamente
- 2** Equivale a designazione l'attribuzione della somma assicurata fatta nel testamento a favore di una determinata persona
- 3** Per effetto della designazione il terzo non acquista un diritto proprio ai vantaggi dell'assicurazione
- 4** La revoca della designazione può essere fatta dagli eredi dopo la morte del contraente

34 Con riferimento all'indice di Treynor, all'aumentare del rischio sistematico del portafoglio oggetto dell'analisi:

- 1** il valore dell'indice rimane invariato, poiché l'indice è in realtà funzione del solo rischio specifico e non del rischio sistematico
- 2** si alza il valore dell'indice, a parità di tutte le altre condizioni
- 3** si abbassa il valore dell'indice, a parità di tutte le altre condizioni
- 4** si alza il valore dell'indice, perché, a parità di tutte le altre condizioni, un aumento del rischio sistematico fa aumentare il numeratore del rapporto

35 Quale delle seguenti affermazioni NON è conforme alle norme che disciplinano le forme pensionistiche individuali?

- 1** Possono essere attuate anche mediante contratti di assicurazione sulla vita
- 2** Possono essere attuate anche mediante adesione a fondi pensione aperti
- 3** Possono essere attuate anche mediante adesione a fondi negoziali aperti
- 4** Possono essere attuate anche mediante adesione a fondi pensione chiusi

36 Alla data del 31-12-2008, quale dei seguenti titoli ha la duration più elevata?

- 1** Un BTP che scade l'1-1-2011 con cedola semestrale pari al 3%
- 2** Un BTP che scade l'1-1-2009 con cedola semestrale pari al 3%
- 3** Un titolo zero-coupon che scade l'1-1-2011
- 4** Un BTP che scade l'1-1-2011 con cedola semestrale pari al 5%

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

- 1** minima ed è pertanto interessante per un investitore in previsione di un rialzo dei tassi di interesse oltre il limite cedolare dato dal Cap
- 2** massima e pertanto permette all'emittente di coprirsi dal rialzo dei tassi di interesse oltre il Cap
- 3** massima ed è pertanto interessante per un investitore in previsione di un accentuato rialzo dei tassi di interesse
- 4** minima ed è pertanto interessante per un investitore in previsione di un ribasso dei tassi di interesse oltre il limite cedolare dato dal Cap

38 Il rapporto Prezzo/Utile (P/E) di un titolo azionario è un indicatore molto diffuso. Per quale delle seguenti ragioni?

- 1** Il P/E è semplice da calcolare, anche se non è ampiamente disponibile e non consente un facile paragone tra più titoli
- 2** Il P/E ha un significato intuitivo che lega il prezzo di mercato di un'azione agli utili aziendali
- 3** Il P/E permette di conoscere quante volte il valore contabile di un'azione è contenuto negli utili aziendali
- 4** Il P/E non risente di numerose caratteristiche aziendali, quali la crescita e il rischio

APPLICATION

39 Si ipotizzino le seguenti condizioni di mercato:
a) rendimento atteso di mercato 10%;
b) tasso di rendimento su attività prive di rischio: 3,50%.

Se il beta del titolo alfa è 1,5 e il suo prezzo è di 3,50 euro, qual è il suo rendimento atteso in base al CAPM?

- 1** 13,25%
- 2** 12%
- 3** 10%
- 4** 6,50%

40 Se in un dato periodo un fondo d'investimento ha presentato un Information Ratio pari a 0,9, un rischio attivo (tracking error volatility) del 10%, mentre il rendimento medio del benchmark è stato del 5%, quale è stato il rendimento medio del fondo nello stesso periodo?

- 1** Del 14%
- 2** Del 5%
- 3** Del 4,50%
- 4** Del 15%

