



**Sessione d'esame per il conseguimento del
Diploma "European Financial Services - D€FS"**

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

KNOWLEDGE

1 Il prezzo di negazione sul mercato secondario regolamentato di un Exchange Traded Fund:

- 1 può essere diverso, anche se di poco, dal Net Asset Value (NAV)
- 2 è sempre a premio rispetto al Net Asset Value (NAV)
- 3 coincide sempre con il Net Asset Value (NAV)
- 4 è sempre a sconto rispetto al Net Asset Value (NAV)

2 In merito all'eventualità che vengano meno i requisiti di partecipazione a un fondo pensione chiuso da parte di un aderente, lo statuto e il regolamento del fondo pensione devono stabilire e prevedere la possibilità:

- 1 sia del riscatto parziale sia del riscatto totale della posizione individuale, ma non la possibilità del trasferimento a un altro fondo pensione
- 2 sia del riscatto parziale sia del riscatto totale della posizione individuale, nonché la possibilità del trasferimento a un altro fondo pensione al quale il lavoratore che ha perso i requisiti di partecipazione può accedere in relazione alla nuova attività
- 3 del riscatto totale della posizione individuale, ma non quella del riscatto parziale ovvero del trasferimento a un altro fondo pensione
- 4 del trasferimento a un altro fondo pensione al quale il lavoratore che ha perso i requisiti di partecipazione può accedere in relazione alla nuova attività, ma non la possibilità del riscatto parziale né totale

3 La tracking error volatility rappresenta:

- 1 la media dei rendimenti differenziali di un portafoglio gestito rispetto al benchmark ed è espressione del valore aggiunto o sottratto dalla gestione rispetto a un'alternativa rappresentata dalla replica del benchmark
- 2 la deviazione standard dei rendimenti di un portafoglio gestito e ne esprime il livello di rischio assoluto
- 3 la deviazione standard dei rendimenti differenziali di un portafoglio gestito rispetto al benchmark ed è espressione del grado di attivismo del gestore del portafoglio
- 4 la media dei soli rendimenti differenziali positivi di un portafoglio gestito rispetto al livello del rendimento minimo accettabile

4 Se la determinazione dell'information ratio con riguardo ad un fondo comune di investimento conduce a un risultato negativo e precisamente pari a $-0,90$, è lecito concludere che:

- 1 mediamente il fondo ha sottoperformato il benchmark di riferimento
- 2 mediamente il fondo ha reso meno di quanto abbia fatto l'attività free risk
- 3 il fondo è caratterizzato da un livello di volatilità dei propri rendimenti superiore al livello di volatilità che contraddistingue il benchmark di riferimento
- 4 il fondo ha adottato una politica di gestione passiva

5 Il TWRR (Time Weighted Rate of Return):

- 1 misura la performance effettivamente conseguita dall'investitore, consentendo di verificarne l'abilità o meno di market timing
- 2 misura la performance nella prospettiva del gestore, neutralizzando l'impatto delle movimentazioni (flussi) effettuate dal cliente
- 3 è determinato utilizzando il regime della capitalizzazione in interesse semplice
- 4 è sempre superiore al MWRR (Money Weighted Rate of Return)

6 Nel caso di un provento derivante dall'investimento in un fondo comune armonizzato e realizzato il 31 luglio 2011 da un persona fisica residente in Italia non in esercizio di impresa, il regime di tassazione del risparmio gestito prevede:

- 1 l'applicazione di un'imposta sostitutiva del 12,50% sul provento realizzato purché il fondo sia di diritto estero, mentre se il fondo è di diritto italiano si applica la tassazione per competenza
- 2 l'esenzione fiscale, in quanto è già stato tassato il risultato di gestione maturato in capo alla società di gestione del fondo
- 3 l'applicazione di un'imposta sostitutiva sul provento realizzato la cui aliquota dipende dal fatto che il fondo armonizzato sia mobiliare o immobiliare
- 4 l'applicazione di un'imposta sostitutiva del 12,50% sul provento realizzato

-
- 7 Per le persone fisiche residenti in Italia non esercenti attività di impresa, quale delle seguenti affermazioni è conforme alle regole di tassazione dei dividendi relativi a partecipazioni non qualificate?
- 1 È prevista l'applicazione di una ritenuta a titolo di acconto
 - 2 È consentita la possibilità di incassare il dividendo lordo e di assoggettarlo a tassazione ordinaria in sede di dichiarazione dei redditi
 - 3 È consentita la possibilità di scegliere tra l'applicazione dell'imposta sostitutiva e la tassazione ordinaria in sede di dichiarazione dei redditi con l'applicazione del meccanismo del credito d'imposta
 - 4 È preclusa la possibilità di incassare il dividendo lordo e di assoggettarlo a tassazione ordinaria in sede di dichiarazione dei redditi
-
- 8 L'acquisto di una pluralità di titoli azionari appartenenti a uno stesso mercato permette:
- 1 di annullare la deviazione standard dei rendimenti del portafoglio da essi composto
 - 2 di contrastare il rischio specifico
 - 3 di eliminare l'esposizione al rischio sistematico
 - 4 nessuna delle altre alternative è corretta
-
- 9 Il WACC:
- 1 rappresenta il costo del capitale azionario e funge da tasso di attualizzazione per i flussi di cassa di pertinenza degli azionisti (cash flow to equity)
 - 2 è una media aritmetica del costo del capitale azionario e del costo del debito
 - 3 si calcola applicando l'equazione della Security Market Line
 - 4 rappresenta il costo medio ponderato del capitale e funge da tasso di attualizzazione per i flussi di cassa per l'impresa (cash flow to firm)
-
- 10 Una polizza di assicurazione sulla vita:
- 1 deve regolare i diritti di riscatto, ma non quelli di riduzione della somma assicurata
 - 2 può regolare i diritti di riscatto e di riduzione della somma assicurata, ma non obbligatoriamente
 - 3 deve regolare i diritti di riscatto e di riduzione della somma assicurata
 - 4 deve regolare i diritti di riduzione della somma assicurata, ma non quelli di riscatto
-
- 11 Ai lavoratori di prima occupazione successivamente alla data di entrata in vigore del D.lgs. n. 252/2005 e aderenti alle forme pensionistiche complementari è consentito dedurre dal reddito complessivo contributi eccedenti il limite di 5.164,57 euro:
- 1 nei 20 anni successivi al quinto anno di partecipazione alla previdenza complementare a condizione che, nei primi 5 anni di partecipazione, essi abbiano versato contributi per un importo pari a 5.164,57 euro
 - 2 nei primi 5 anni di partecipazione alla previdenza complementare; nel corso di questi anni è infatti consentito dedurre un importo di 2.582,29 euro in più rispetto al limite ordinario
 - 3 nei 20 anni successivi al quinto anno di partecipazione alla previdenza complementare, se nei primi 5 anni di partecipazione non è stato raggiunto il limite di contributi deducibili; tale possibilità riguarda una somma complessivamente pari alla differenza tra 25.822,85 euro e i contributi effettivamente versati nei primi 5 anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari e, per singolo anno, un importo non superiore a 2.582,29 euro
 - 4 in nessun caso
-
- 12 Con riferimento alle obbligazioni convertibili, per prezzo di conversione si intende:
- 1 il valore nominale delle obbligazioni convertibili
 - 2 il prezzo a cui le stesse sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario
 - 3 il rapporto tra il valore nominale dell'obbligazione convertibile e il rapporto di conversione
 - 4 il valore in base al quale si definisce se un'obbligazione convertibile è negoziata a premio oppure a sconto
-
- 13 Nei titoli obbligazionari, il prezzo tel quel:
- 1 si calcola sottraendo al prezzo secco il rateo di interessi maturato
 - 2 non può mai coincidere con il prezzo secco
 - 3 tiene conto del rateo di interessi maturato
 - 4 rappresenta il prezzo di rimborso del titolo
-
- 14 Il rapporto di pay-out di una società quotata può essere calcolato moltiplicando:
- 1 il price to book value per il price/cash flow
 - 2 il price/earning per il price to book value
 - 3 il dividend yield per il price/cash flow
 - 4 il price/earning per il dividend yield
-

-
- 15 Nel caso di contratti di collocamento di strumenti finanziari conclusi fuori sede, l'investitore, entro sette giorni dalla data di sottoscrizione, può comunicare il proprio recesso:**
- 1** al soggetto abilitato, previo pagamento delle spese
 - 2** al promotore finanziario, previo pagamento delle spese
 - 3** esclusivamente al soggetto abilitato, senza pagamento di spese
 - 4** al promotore finanziario o al soggetto abilitato, senza spese né corrispettivo
-
- 16 Nelle polizze assicurative del ramo vita, lo stesso soggetto può essere contraente, assicuratore e beneficiario?**
- 1** No, ma può essere contemporaneamente contraente e beneficiario
 - 2** No, contraente, assicuratore e beneficiario devono essere in ogni caso tre soggetti distinti
 - 3** Sì, può essere contemporaneamente contraente, assicuratore e beneficiario
 - 4** No, ma può essere contemporaneamente assicuratore e beneficiario, mentre il contraente deve essere un soggetto diverso
-
- 17 Quale dei seguenti organismi autorizza le imprese di investimento extracomunitarie a svolgere i servizi e le attività di investimento e i servizi accessori in Italia senza stabilimento di succursali?**
- 1** La Banca d'Italia, sentita la Banca Centrale Europea
 - 2** La Banca d'Italia, sentita la CONSOB
 - 3** La CONSOB, sentita la Banca d'Italia
 - 4** La CONSOB, sentito il ministero dell'Economia e delle Finanze
-
- 18 La prestazione di una polizza assicurativa temporanea caso morte è:**
- 1** incerta, nel senso che non è detto che l'assicuratore debba adempiere alla sua prestazione
 - 2** certa, nel senso che è sicuro che l'assicuratore debba adempiere alla sua prestazione, ma non si conosce il momento di erogazione
 - 3** certa, nel senso che è sicuro che l'assicuratore debba adempiere alla sua prestazione e si conosce il momento di erogazione
 - 4** incerta, nel senso che non si conosce l'entità della prestazione, mentre è certo il momento di erogazione
-
- 19 Sulla parte imponibile delle prestazioni erogate dalle forme di previdenza complementare è operata una ritenuta:**
- 1** a titolo d'acconto con aliquota che può variare dal 15% al 9%, sia che la prestazione sia sotto forma di montante sia sotto forma di rendita
 - 2** a titolo di imposta con aliquota che può variare dal 15% al 9%, sia che la prestazione sia sotto forma di montante sia sotto forma di rendita
 - 3** con aliquota che può variare dal 15% all'11% ed è a titolo di imposta per le prestazioni sotto forma di montante mentre è a titolo di acconto per le prestazioni sotto forma di rendita
 - 4** con aliquota che può variare dal 15% all'11% ed è a titolo d'acconto per le prestazioni sotto forma di montante mentre è a titolo di imposta per le prestazioni sotto forma di rendita
-
- 20 Secondo gli Standard italiani di presentazione delle performance degli investimenti (versione italiana dei GIPS):**
- 1** tutti i soggetti che svolgono attività di asset management devono richiedere la compliance agli standard
 - 2** i portafogli non discrezionali devono essere inseriti in compositi
 - 3** è desiderabile la pratica del cherry-picking nel selezionare i portafogli da inserire nei compositi
 - 4** i portafogli discrezionali devono essere inseriti in compositi
-
- 21 I fondi pensione aventi come destinatari i lavoratori di una determinata impresa non possono investire le proprie disponibilità:**
- 1** in strumenti finanziari emessi dalla predetta impresa in misura complessivamente superiore al 10% del patrimonio complessivo del fondo
 - 2** in strumenti finanziari emessi da aziende del gruppo cui fa parte la predetta impresa
 - 3** in strumenti finanziari emessi dalla predetta impresa in misura complessivamente superiore al 5% del patrimonio complessivo del fondo
 - 4** in strumenti finanziari emessi dalla predetta impresa indipendentemente dalla ripartizione percentuale del patrimonio
-
- 22 I titoli di Stato CTz sono titoli:**
- 1** in cui la cedola semestrale è agganciata all'inflazione dell'area dell'euro
 - 2** a cedola fissa emessi alla pari
 - 3** zero coupon in cui la remunerazione per l'investitore è costituita dallo scarto d'emissione
 - 4** a cedola variabile emessi sopra la pari
-

23 In materia di vigilanza regolamentare, alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa è affidata la disciplina:

- 1** delle regole applicabili agli OICR aventi a oggetto i metodi di calcolo del valore delle quote e azioni di OICR
- 2** degli obblighi dei soggetti abilitati in materia di modalità di deposito e sub-deposito degli strumenti finanziari e del denaro di pertinenza della clientela
- 3** degli obblighi di SIM e SGR in materia di adeguatezza patrimoniale, contenimento del rischio nelle sue diverse configurazioni e partecipazioni detenibili
- 4** degli obblighi dei soggetti abilitati in materia di trasparenza e correttezza dei comportamenti

24 Le anticipazioni ottenute da un lavoratore dipendente privato aderente a una forma pensionistica complementare:

- 1** non possono essere reintegrate dall'aderente
- 2** possono essere reintegrate dall'aderente, a condizione che ciò avvenga in corrispondenza di date, nell'ambito dell'anno solare, predefinite dalla forma pensionistica complementare
- 3** possono essere reintegrate, a scelta dell'aderente, in qualsiasi momento, anche mediante contribuzioni annuali eccedenti il limite di deducibilità previsto dal D.lgs. n. 252/2005
- 4** possono essere reintegrate, a scelta dell'aderente, in qualsiasi momento, esclusivamente mediante contribuzioni annuali entro il limite di deducibilità previsto dal D.lgs. n. 252/2005

25 La riserva matematica:

- 1** nell'ambito del ramo vita, esprime il valore attuariale degli impegni della compagnia di assicurazione al netto di quello degli impegni degli assicurati
- 2** è la riserva tecnica prevista nel ramo danni ed è rappresentativa degli accantonamenti realizzati dalla compagnia di assicurazione per fronteggiare il costo dei sinistri
- 3** nell'ambito del ramo vita, esprime il valore attuariale degli impegni della compagnia di assicurazione al lordo di quello degli impegni degli assicurati
- 4** è la denominazione utilizzata per definire le somme necessarie per fronteggiare il costo dei sinistri già verificatisi ma non ancora liquidati

26 Secondo William Sharpe, quale o quali sono i benefici marginali apportati dal multimanager approach?

- 1** La sola diversificazione di giudizio
- 2** La sola diversificazione di stile
- 3** La diversificazione di stile e la diversificazione di giudizio
- 4** La sola diversificazione tra asset class

27 La deviazione standard dei rendimenti periodici di un titolo azionario può assumere un valore negativo?

- 1** No, mai
- 2** Sì, nel caso in cui la sommatoria degli scostamenti dei rendimenti periodici dal rendimento free risk sia negativa
- 3** Sì, nel caso in cui la sommatoria degli scostamenti dei rendimenti periodici dal valore medio sia negativa
- 4** Sì, se lo è la deviazione standard del mercato a cui appartiene il titolo azionario

28 I capitali corrisposti a persone fisiche residenti in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita, diversi da quelli aventi per oggetto il rischio morte ovvero l'invalidità permanente:

- 1** costituiscono un reddito diverso non tassabile
- 2** non sono un reddito
- 3** costituiscono un reddito diverso
- 4** costituiscono un reddito di capitale

29 I sistemi pensionistici cosiddetti "a ripartizione" che ricorrono al regime retributivo di calcolo della pensione prevedono che la pensione erogata risulti dal prodotto di:

- 1** due fattori: montante contributivo individuale e coefficiente di trasformazione
- 2** tre fattori: media della retribuzione percepita negli ultimi anni di attività lavorativa, aliquota di rendimento e anzianità contributiva
- 3** due fattori: montante contributivo individuale e aliquota di rendimento
- 4** tre fattori: montante contributivo individuale, coefficiente di trasformazione e aliquota di rendimento

30 Un gestore caratterizzato da un coefficiente gamma maggiore di zero, relativamente al modello di Treynor e Mazuy:

- 1** dimostra di aver decrementato il beta di portafoglio in concomitanza con rialzi di mercato
- 2** ha dato prova di abilità di stock picking
- 3** ha dato prova di abilità di market timing
- 4** dimostra di aver mantenuto il beta di portafoglio stabilmente al di sotto dell'unità

ANALYSIS

31 Se un titolo obbligazionario con vita residua 3 anni distribuisce una cedola annua del 5% e presenta un prezzo di mercato pari a 97 e un valore di rimborso pari a 100, si può affermare che il tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES) sarà approssimativamente pari a:

- 1** 5%
- 2** 4%
- 3** 6%
- 4** 3%

32 In caso di adesione di un lavoratore dipendente del settore privato ad una forma di previdenza complementare mediante conferimento del TFR, è oggetto di destinazione alla suddetta forma pensionistica:

- 1** il TFR maturando
- 2** sia il TFR maturando sia il TFR già eventualmente maturato dal soggetto
- 3** la frazione del TFR maturando ed eventualmente già maturato che egli decide di destinare alla previdenza complementare
- 4** la frazione del TFR maturando e maturato prevista nell'ambito della contrattazione collettiva

33 Un contratto assicurativo relativo alla responsabilità civile del capofamiglia può coprire il danno causato dal figlio di 6 anni dell'assicurato che rompe con un sasso il finestrino di un'automobile di proprietà di un terzo?

- 1** No, in quanto il contratto in oggetto copre solo i danni causati dal capofamiglia
- 2** Sì, ma solo se il danno è stato commesso in Italia
- 3** No, a meno che l'assicurato provi la colpa lieve del figlio e di non aver potuto impedire il fatto
- 4** Sì, il danno può rientrare tra i sinistri coperti

34 Se un titolo a tasso fisso con cedola semestrale presenta una duration pari a 4 anni, la sua volatilità o duration modificata sarà:

- 1** pari o superiore a 4
- 2** pari a 4
- 3** superiore a 4
- 4** inferiore a 4

35 Riguardo alla Returns Based Style Analysis, quale delle seguenti affermazioni NON è corretta?

- 1** Essa consente di identificare l'asset allocation implicita del fondo, supposta fissa nel periodo di tempo considerato
- 2** Essa consente di identificare il fondo che ha reso di più
- 3** Essa rappresenta una metodologia capace di fornire la combinazione di benchmark exposures che maggiormente è in grado di replicare la performance osservata del fondo
- 4** Essa si prefigge di determinare l'asset mix del fondo

36 Quale dei seguenti eventi è tipicamente escluso dalla garanzia fornita dalle polizze assicurative per il rischio furto per i privati?

- 1** Guasti cagionati dai ladri ai locali e agli infissi
- 2** Atti di sciacallaggio in caso di eventi naturali
- 3** Rapina dell'assicurato anche se avvenuta all'interno dei locali oggetto di copertura
- 4** Furto perpetrato senza forzare le difese esterne dell'immobile mediante l'utilizzo di chiavi rubate

37 Applicando il dividend discount model al titolo azionario Beta, è stato calcolato che Beta ha un valore intrinseco minore del prezzo di mercato. Quale delle seguenti strategie sarebbe più opportuno adottare in questo caso?

- 1** Non effettuare operazioni sul titolo Beta, indipendentemente dal fatto che lo si possieda o meno
- 2** Vendere il titolo Beta, se lo si possiede
- 3** Comprare il titolo Beta, se non lo si possiede
- 4** Comprare il titolo Beta, se già lo si possiede

38 Quale indicatore di rendimento corretto per il rischio può essere interpretato, dal punto di vista geometrico e in uno spazio di coordinate (deviazione standard, rendimento), come coefficiente angolare della retta che congiunge l'attività risk free con il portafoglio rischioso?

- 1** Il Money weighted rate of return
- 2** L'indice di Sharpe
- 3** L'indice di Sortino
- 4** L'indice di Treynor

APPLICATION

39 Si supponga che un gestore abbia conseguito una performance del 6% da un portafoglio caratterizzato da un beta pari a 1,5. Sapendo che il rendimento dell'attività free risk è pari al 3% e che il benchmark rappresentativo del mercato di riferimento del gestore ha conseguito un rendimento del 6%, qual è il valore assunto dall'alpha di Jensen per il portafoglio del gestore?

- 1** -1,5%
- 2** +7,5%
- 3** +4,5%
- 4** -3,0%

40 Applicando il regime dell'interesse semplice, quanto vale il montante ottenuto investendo per un anno e sei mesi un capitale di 15.000 euro al tasso del 5% annuo?

- 1** 15.750 euro
- 2** 16.500 euro
- 3** 16.000 euro
- 4** 16.125 euro

