



**I sessione d'esame per il conseguimento del  
Diploma "European Financial Services - D€FS"  
Venerdì 13 febbraio 2009**

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

Rispondere ai seguenti quesiti.

---

---

## KNOWLEDGE

---

---

1 I proventi derivanti da polizze assicurative aventi per oggetto il rischio di invalidità permanente sono:

- 1 tassati al 12,5% a titolo di acconto
- 2 soggetti a imposta sostitutiva del 12,5%
- 3 soggetti a imposta sostitutiva del 5%
- 4 sostanzialmente esenti da tassazione

2 Il rendimento di una polizza unit linked:

- 1 è agganciato a un'attività finanziaria collegata, costituita tipicamente da quote di fondi comuni di investimento
- 2 è retrocesso nella misura fissa dell'80% di quello effettivamente conseguito
- 3 è agganciato alla performance di un'attività sottostante e dipende dalla crescita del mercato azionario di riferimento
- 4 non può essere inferiore al tasso tecnico previsto nel contratto e il sottoscrittore non sostiene il rischio di investimento

3 Dopo 8 anni di permanenza in un fondo pensione aperto, per legge, il beneficiario può richiedere il riscatto totale della posizione maturata per l'acquisto della prima abitazione?

- 1 No, perché il riscatto può essere solo parziale
- 2 No, non può chiedere alcun riscatto
- 3 No, perché il riscatto non può superare un terzo del totale e sono necessari 10 anni di permanenza nel fondo
- 4 Sì, il riscatto può essere parziale o totale dopo 8 anni di permanenza nel fondo

4 Qualora una persona fisica residente in Italia e non in esercizio di impresa acquisti sul mercato secondario un'obbligazione index linked a un prezzo sotto la pari e la mantenga in portafoglio sino alla scadenza, la plusvalenza realizzata è tassata?

- 1 Sì, sempre perché rappresenta un reddito diverso
- 2 Dipende se l'indice sottostante si è apprezzato oppure no rispetto all'istante di collocamento dell'obbligazione
- 3 No, mai
- 4 Sì, con aliquota del 27%

5 Un fondo comune è diviso in:

- 1 obbligazioni
- 2 quote
- 3 certificati di adesione
- 4 azioni

6 La franchigia in un contratto assicurativo rappresenta la parte di danno:

- 1 in percentuale che resta a carico dell'assicuratore
- 2 in percentuale che resta a carico dell'assicurato
- 3 in valore assoluto che l'assicuratore tiene a suo carico
- 4 in valore assoluto che l'assicurato tiene a suo carico

7 I CTz differiscono dai BoT perché:

- 1 i CTz sono emessi con asta competitiva mentre i BoT con asta marginale
- 2 nei CTz la tassazione è posticipata mentre nei BoT la tassazione è anticipata
- 3 i CTz non possono essere emessi sopra la pari mentre i BoT possono essere emessi sopra la pari
- 4 i CTz prevedono cedole mentre i BoT sono titoli di puro sconto

8 Quale tra i seguenti è un reddito da capitale?

- 1 La plusvalenza realizzata su strumenti derivati
- 2 La minusvalenza realizzata dalla cessione di partecipazioni
- 3 Il capital gain su diritti di opzione
- 4 Gli interessi da certificato di deposito

9 Un fondo pensione si definisce a contribuzione definita quando è:

- 1 caratterizzato da contribuzione unilaterale a carico del datore di lavoro
- 2 caratterizzato da contribuzione bilaterale
- 3 prefissato il livello di contribuzione senza che sia predeterminata la prestazione finale
- 4 assicurata una prestazione determinata e i contributi da versare variano in rapporto a tale obiettivo

---

**10 I soggetti che non sono titolari di redditi di lavoro o di impresa (persone fiscalmente a carico, titolari di soli redditi fondiari, di capitale, diversi) possono iscriversi:**

- 1** solo a fondi pensione aperti
- 2** sia a fondi pensione aperti ad adesione individuale sia a FIP
- 3** anche a fondi pensione chiusi
- 4** solo a un FIP

---

**11 In un fondo comune di investimento, che cosa si intende per Total Expenses Ratio?**

- 1** La somma degli oneri a carico del fondo
- 2** Il rapporto fra il totale degli oneri posti a carico del fondo e il patrimonio medio dello stesso
- 3** Il rapporto fra il totale delle commissioni di gestione e il patrimonio medio del fondo
- 4** Il rapporto percentuale fra il totale delle commissioni di gestione e le performance fee gravanti direttamente sul sottoscrittore e il patrimonio medio del fondo

---

**12 Il rischio sistematico di un titolo azionario rappresenta quella componente della rischiosità complessiva dell'investimento:**

- 1** legata all'andamento generale dell'economia e del mercato, che non può essere contenuta attraverso la diversificazione di portafoglio
- 2** che è eliminata ricorrendo all'acquisto di opzioni call, utilizzate in un'ottica di copertura
- 3** che è funzione delle caratteristiche specifiche dell'emittente e che può essere minimizzata attraverso la diversificazione di portafoglio
- 4** che è funzione del leverage finanziario dell'azienda e che può essere minimizzata attraverso la diversificazione di portafoglio

---

**13 I proventi derivanti dai libretti di risparmio postali soggetti a imposta sostitutiva sono tassati con aliquota del:**

- 1** 12,5%
- 2** 27% se "ordinari" e del 12,5% se "vincolati"
- 3** 27%
- 4** 12,5% se "ordinari" e del 27% se "vincolati"

---

**14 Il dividend yield è un indicatore:**

- 1** patrimoniale dei titoli azionari, che mette a confronto il patrimonio netto per azione con il prezzo di mercato delle azioni
- 2** reddituale, utilizzato per la valutazione dei soli titoli azionari di risparmio, che mette a confronto il dividendo corrente con il prezzo di mercato dei titoli
- 3** di rischio dei titoli azionari, che esprime il maggior rischio sostenuto in un investimento azionario rispetto a un'attività free risk
- 4** reddituale, utilizzato per la valutazione dei titoli azionari, che mette a confronto il dividendo corrente con il prezzo di mercato dei titoli

---

**15 L'analisi del trend di una serie storica di quotazioni azionarie:**

- 1** non può essere condotta né con riferimento alla direzione principale dei prezzi né con riferimento all'estensione del periodo osservato
- 2** può essere condotta solo con riferimento all'estensione del periodo osservato
- 3** può essere condotta sia con riferimento alla direzione principale dei prezzi sia con riferimento all'estensione del periodo osservato
- 4** può essere condotta solo con riferimento alla direzione principale dei prezzi

---

**16 I fondi pensione in regime di prestazione definita sono soggetti a imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura:**

- 1** dell'11%, che si applica sul risultato lordo, maturato al momento di erogazione della prestazione
- 2** dell'11%, che si applica sul risultato lordo, ossia sul valore attuale della rendita che si sta costituendo, calcolato al termine di ciascun anno solare, maturato in ciascun periodo d'imposta
- 3** dell'11%, applicata sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta
- 4** del 12%, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta

---

17 In un'obbligazione reverse floater si è in presenza di:

- 1 una struttura finanziaria di tipo step-up nei primi anni di vita del prestito e, successivamente, di tipo zero-coupon
- 2 un rapporto di proporzionalità diretta fra l'andamento del parametro finanziario sottostante e l'importo unitario delle cedole del titolo
- 3 un rapporto di proporzionalità inversa fra l'andamento del parametro finanziario sottostante e l'importo unitario delle cedole del titolo
- 4 una struttura finanziaria di tipo step-down nei primi anni di vita del prestito e, successivamente, di tipo zero-coupon

---

18 Nell'ambito dei costi derivanti dell'investimento in fondi comuni di investimento, quale delle seguenti affermazioni è FALSA?

- 1 Le commissioni di switch sono dovute nell'ipotesi di passaggio da un fondo a un altro all'interno di una stessa famiglia di fondi, anche se gestiti da società diverse
- 2 Le commissioni di uscita si pagano al momento del rimborso delle quote
- 3 Le commissioni di performance (o di incentivo) incrementano la remunerazione della società di gestione se il rendimento ottenuto dal fondo supera parametri prestabiliti
- 4 Per diritti fissi si intende un prelievo di ammontare fisso previsto per ogni operazione

---

19 L'imposta di tassazione è applicata ai dividendi azionari percepiti da un fondo comune di investimento nella misura:

- 1 dell'11%
- 2 del 27%
- 3 del 12,50%
- 4 dello 0%

---

20 Sul patrimonio dei fondi comuni di investimento:

- 1 sono ammesse le azioni dei creditori dei singoli investitori soltanto sulle quote di partecipazione dei medesimi
- 2 non sono ammesse azioni dei creditori dei singoli investitori sulle quote di partecipazione dei medesimi
- 3 sono ammesse azioni dei creditori della società di gestione del risparmio
- 4 sono ammesse azioni dei creditori del depositario o subdepositario

---

21 La COVIP è l'organismo a cui in Italia è affidata la vigilanza:

- 1 nessuna delle alternative proposte è corretta
- 2 sugli OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio) armonizzati
- 3 sulle SICAV (società di investimento a capitale variabile)
- 4 sugli OICVM (organismi di investimento collettivo in valori mobiliari)

---

22 In caso di inosservanza della forma scritta, la nullità di contratti relativi alla prestazione dei servizi di investimento deve essere fatta valere:

- 1 dal cliente o dalla società di intermediazione mobiliare che ha concluso il contratto verbalmente
- 2 dalla società di intermediazione mobiliare che ha concluso il contratto verbalmente
- 3 da chiunque abbia interesse a far valere l'inosservanza della forma scritta
- 4 dal cliente

---

23 Quale delle seguenti aliquote viene normalmente applicata ai proventi derivanti dall'investimento in fondi comuni esteri armonizzati UE, autorizzati alla vendita in Italia, ottenuti da una persona fisica residente in Italia non in esercizio di impresa?

- 1 5%
- 2 27%
- 3 12,5%
- 4 11%

---

24 Le polizze infortuni NON possono riguardare:

- 1 lavoratori turnisti
- 2 anziani
- 3 imprenditori
- 4 alcolisti o tossicodipendenti

---

25 Alla luce delle disposizioni del TUF, quali finalità persegue la CONSOB nello svolgimento della sua attività di vigilanza sui mercati regolamentati?

- 1 Garantire la sana e prudente gestione degli intermediari che partecipano agli scambi
- 2 Garantire le condizioni organizzative, di liquidità e di solvibilità degli intermediari autorizzati alle negoziazioni
- 3 Garantire la stabilità e l'efficienza degli intermediari che partecipano alle negoziazioni
- 4 Garantire la trasparenza, l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e la tutela degli investitori

---

**26 Le assicurazioni partial guaranteed index-linked sono polizze in cui il capitale assicurato è ancorato all'andamento di un indice di mercato:**

- 1** e per esse sussiste la garanzia della parziale restituzione del capitale versato
- 2** e per esse sussiste la garanzia della restituzione dell'intero capitale versato, eventualmente maggiorato di un rendimento minimo garantito
- 3** a cui viene abbinata una garanzia ipotecaria da parte dell'intermediario
- 4** e per esse non sussiste alcuna garanzia di restituzione dell'intero capitale versato

---

**27 Quale delle seguenti affermazioni relative alle SICAV è conforme alle disposizioni stabilite dal Testo Unico della Finanza?**

- 1** La SICAV può emettere obbligazioni o azioni di risparmio
- 2** La SICAV non può detenere azioni proprie
- 3** La SICAV non può acquistare azioni proprie se non previa autorizzazione dell'assemblea straordinaria
- 4** Lo statuto della SICAV non può prevedere limiti all'emissione di azioni nominative e particolari vincoli di trasferibilità delle stesse

---

**28 Le obbligazioni convertibili sono obbligazioni che:**

- 1** consentono all'investitore di acquistare azioni dell'ente emittente in qualsiasi istante
- 2** obbligano l'investitore ad acquistare azioni dell'ente emittente a scadenza, secondo un rapporto prefissato
- 3** consentono all'investitore di modificare la posizione di creditore in quella di azionista nei confronti dell'ente emittente
- 4** consentono all'investitore di modificare la posizione di creditore in quello di azionista e viceversa nei confronti dell'ente emittente

---

**29 In un fondo comune di investimento, la misura definita di Time Weighted Rate of Return:**

- 1** non è influenzata dalle decisioni di investimento e neppure da quelle di riscatto
- 2** è influenzata sia dalle decisioni di riscatto sia dalle decisioni di investimento
- 3** è influenzata dalle decisioni di riscatto ma non da quelle di investimento
- 4** è influenzata dalle decisioni di investimento ma non da quelle di riscatto

---

**30 Qual è il limite massimo di deduzione dal reddito imponibile dei contributi e dei premi versati a forme pensionistiche complementari e individuali?**

- 1** Un importo non superiore al 12% del reddito complessivo
- 2** Un importo non superiore al 15% del reddito complessivo
- 3** Non esiste un limite massimo
- 4** 5164,57 euro

**31** In regime di interesse composto, un tasso di interesse nominale annuo del 12% equivale a un tasso bimestrale:

- 1** superiore al 4%
- 2** inferiore al 2%
- 3** pari al 2%
- 4** pari al 4%

**32** Tizio ha contratto un'assicurazione sulla vita che designa Caio come beneficiario. Dopo la morte di Tizio, il beneficio può essere revocato?

- 1** Nessuna delle risposte proposte è corretta
- 2** No, il beneficio non può essere revocato
- 3** Sì, anche dagli eredi di Tizio
- 4** Sì, solo dagli eredi di Tizio

**33** Se il beta di un titolo azionario è maggiore di 1 significa che:

- 1** la variazione media del mercato si riflette sul prezzo del titolo azionario in misura meno che proporzionale
- 2** l'acquisto dell'azione risulta conveniente in una fase di mercato ribassista
- 3** l'azione è un titolo difensivo
- 4** la variazione media del mercato si riflette sul prezzo del titolo azionario in misura più che proporzionale

**34** In termini di quotazione di mercato, quale dei seguenti titoli risente in misura maggiore di variazioni dei tassi di interesse di mercato?

- 1** Un BoT con vita residua pari a 1 anno
- 2** Un BTp con vita residua pari a 2 anni
- 3** Un CTz con vita residua pari a 2 anni
- 4** Un CcT con vita residua pari a 2 anni

**35** In un fondo comune di investimento, se l'alfa di Jensen assume un valore positivo, l'asset manager ha:

- 1** manifestato una cattiva capacità di selezione, inferiore a quanto giustificato dal grado di rischio sistematico assunto
- 2** manifestato buone capacità di selezione e ha realizzato una performance adeguata rispetto a quanto giustificato dal rischio sistematico
- 3** manifestato buone capacità di selezione e ha realizzato, di conseguenza, una sopra-performance rispetto a quanto giustificato dal rischio sistematico
- 4** distrutto valore

**36** In un fondo comune di investimento, a parità di extra-rendimento positivo rispetto al tasso risk free, un incremento della downside deviation determina un:

- 1** peggioramento dell'information ratio
- 2** miglioramento dell'indice di Sortino
- 3** miglioramento dell'information ratio
- 4** peggioramento dell'indice di Sortino

**37** In quale dei seguenti casi è previsto che un contratto di assicurazione si sciogla?

- 1** In caso di cessazione del rischio
- 2** In caso di cessazione del rischio, ma solo qualora il rischio relativo al contratto assicurativo cessi di esistere prima che il contratto abbia efficacia
- 3** In caso di diminuzione del rischio se l'assicuratore non accetta la riduzione del premio proposta dal contraente
- 4** In caso di aggravamento del rischio

**38** Un lavoratore dipendente:

- 1** non può aderire a un FIP
- 2** può aderire a un FIP a condizione che non sia attuato mediante un contratto di assicurazione sulla vita
- 3** può aderire a un FIP solo se ha altri redditi
- 4** può in ogni caso aderire a un FIP

---

---

## APPLICATION

---

---

39 In base al modello di Gordon, qual è il tasso di rendimento di equilibrio di un titolo azionario con valore intrinseco pari a 60 euro, dividendo atteso pari a 3 euro e tasso di crescita dei dividendi pari al 2%?

**1** 23%

**2** 2%

**3** 5%

**4** 7%

40 Se un fondo presenta un indice di Sharpe pari a 1,5 e una deviazione standard dei propri rendimenti pari al 10%, sapendo che il rendimento medio dell'attività free risk è del 2%, qual è stato il rendimento medio del fondo?

**1** 15%

**2** 13%

**3** 17%

**4** 10%

