



**I sessione d'esame per il conseguimento del
Diploma "European Financial Services - D€FS"
Venerdì 13 giugno 2008**

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

Rispondere ai seguenti quesiti.

KNOWLEDGE

- 1 **Nell'information ratio la correzione per il rischio avviene mediante:**
- 1 il downside risk
 - 2 la tracking error volatility
 - 3 la skewness
 - 4 la deviazione standard del benchmark
- 2 **Il calcolo del tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES) presuppone che:**
- 1 il titolo sia uno zero coupon
 - 2 il titolo sia tenuto fino alla sua scadenza naturale e il reinvestimento dei flussi intermedi avvenga allo stesso TRES calcolato inizialmente
 - 3 il tasso nominale di interesse sia pari al tasso di reinvestimento
 - 4 il reddito incorporato abbia lo stesso coefficiente di ponderazione del reddito staccato
- 3 **Le quote di fondi speculativi:**
- 1 non possono essere oggetto di sollecitazione all'investimento
 - 2 possono essere oggetto di sollecitazione all'investimento, previa autorizzazione della CONSOB
 - 3 possono essere oggetto di sollecitazione all'investimento in ogni caso
 - 4 possono essere oggetto di sollecitazione all'investimento, previa autorizzazione della CONSOB sentita la Banca d'Italia
- 4 **Nel cosiddetto "dividend yield", il denominatore è rappresentato:**
- 1 dalla somma tra utile per azione e ammortamenti per azione
 - 2 dall'utile per azione registrato nell'esercizio più recente
 - 3 dal prezzo di mercato del titolo azionario considerato
 - 4 dal capitale netto della società
- 5 **Il fondo comune di investimento si definisce come patrimonio:**
- 1 suddiviso in quote di pertinenza di un unico investitore
 - 2 autonomo, suddiviso in quote di pertinenza di una pluralità di partecipanti, gestito in monte
 - 3 autonomo soggetto a una gestione personalizzata
 - 4 soggetto a una gestione personalizzata
- 6 **I fondi pensione sono sottoposti alla vigilanza di quale o quali enti?**
- 1 ISVAP
 - 2 COVIP
 - 3 ISVAP e COVIP
 - 4 Banca d'Italia e CONSOB
- 7 **Nell'ambito della gestione dei fondi comuni, gli "standard italiani di presentazione della performance degli investimenti" sono quei principi deontologici che:**
- 1 i gestori utilizzano per stabilire le regole di condotta dei promotori finanziari loro mandatarî
 - 2 i gestori devono utilizzare per assicurare una rappresentazione corretta e una piena informativa relativa alla propria performance
 - 3 le società di investimento utilizzano per stabilire le regole di condotta dei promotori finanziari loro mandatarî
 - 4 la CONSOB utilizza per valutare l'attività dei gestori
- 8 **I dividendi prodotti da una società nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 sono sottoposti a tassazione ordinaria del 40% del loro ammontare se:**
- 1 derivano da partecipazioni non qualificate e se sono percepiti da enti non commerciali
 - 2 derivano da partecipazioni non qualificate e se sono percepiti da persone fisiche
 - 3 sono percepiti da persone fisiche al di fuori dell'esercizio di impresa, indipendentemente dalla condizione che la partecipazione sia qualificata o meno
 - 4 derivano da partecipazioni qualificate e se sono percepiti da persone fisiche

9 Le assicurazioni del tipo “guaranteed index linked”:

- 1** sono polizze assicurative in cui il capitale assicurato è ancorato all'andamento di un paniere di titoli e che prevedono la garanzia della restituzione dell'intero capitale versato
- 2** sono polizze assicurative in cui il capitale assicurato è ancorato all'andamento di un indice di mercato e che prevedono la garanzia della restituzione dell'intero capitale versato, eventualmente maggiorato di un rendimento minimo garantito
- 3** costituiscono una garanzia di rendimento minimo riconosciuto dal gestore su determinati fondi comuni di investimento
- 4** sono polizze assicurative del ramo danni

10 In caso di perdita dei requisiti di partecipazione a un fondo pensione chiuso da parte di un aderente, lo statuto del fondo pensione può prevedere:

- 1** il trasferimento a un fondo pensione aperto o a una forma pensionistica individuale ma non il riscatto della posizione individuale
- 2** il trasferimento a un altro fondo pensione complementare ma non il riscatto della posizione individuale
- 3** il trasferimento a un altro fondo pensione complementare al quale il lavoratore che ha perso i requisiti di partecipazione può accedere in relazione alla nuova attività
- 4** il trasferimento solo a un fondo pensione aperto

11 Quali soggetti possono aderire a un fondo pensione a prestazioni definite?

- 1** Tutte le categorie di lavoratori
- 2** I liberi professionisti e i lavoratori autonomi
- 3** Solo i lavoratori dipendenti privati e pubblici
- 4** Solo i soggetti non titolari di reddito da lavoro

12 I proventi derivanti dalla gestione, nell'interesse collettivo di pluralità di soggetti, di masse patrimoniali costituite con somme di denaro e beni affidati da terzi o provenienti dai relativi investimenti sono:

- 1** redditi di capitale
- 2** redditi da lavoro autonomo
- 3** redditi diversi
- 4** redditi d'impresa

13 Il meccanismo di collocamento secondo asta competitiva viene utilizzato:

- 1** per tutti i titoli di Stato
- 2** solo per i BoT e i BTp
- 3** solo per i BTp
- 4** solo per i BoT

14 La misura di rendimento di un fondo comune di investimento definita Money Weighted Rate of Return:

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

15 Lo statuto della SICAV può prevedere:

- 1** l'emissione da parte della SICAV di obbligazioni
- 2** l'emissione da parte della SICAV di azioni al portatore privilegiate nella ripartizione degli utili e nel rimborso del capitale
- 3** l'acquisto da parte della SICAV di azioni proprie previa autorizzazione dell'assemblea straordinaria
- 4** limiti all'emissione da parte della SICAV di azioni nominative e particolari vincoli di trasferibilità delle stesse

16 Quale delle seguenti affermazioni, relativa alla tassazione dei proventi derivanti dall'investimento in fondi comuni esteri armonizzati collocati in Italia, è corretta?

- 1** I proventi realizzati sono soggetti a ritenuta a titolo di imposta del 12,50%, se percepiti al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali
- 2** I proventi realizzati concorrono alla formazione del reddito imponibile, se percepiti al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali
- 3** I proventi realizzati sono soggetti a imposta sostitutiva del 27%, se percepiti al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali
- 4** I proventi maturati sono soggetti a ritenuta a titolo di acconto del 12,50%, se percepiti al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali

17 La validità di un'assicurazione contratta da Tizio per il caso di morte di Caio:

- 1 è subordinata al consenso alla conclusione del contratto fornito per iscritto da Caio nel caso questi abbia, al momento della stipula del contratto, eredi
- 2 non può essere subordinata al consenso alla conclusione di Caio
- 3 è subordinata al consenso alla conclusione del contratto fornito per iscritto da Caio o dal suo legale rappresentante
- 4 è subordinata al consenso alla conclusione del contratto fornito per iscritto da Caio e dai suoi eredi

18 Il modello di Gordon prevede:

- 1 un tasso di crescita dei dividendi dei titoli azionari crescente nel tempo
- 2 dividendi dei titoli azionari costanti nel tempo
- 3 un tasso di crescita dei dividendi dei titoli azionari costante nel tempo
- 4 un tasso di crescita dei dividendi dei titoli azionari decrescente nel tempo

19 In materia di modalità di partecipazione ai fondi comuni di investimento chiusi, quale di queste affermazioni è vera?

- 1 Il patrimonio del fondo deve essere raccolto esclusivamente mediante un'unica emissione di quote e il rimborso è consentito non prima che siano decorsi tre anni
- 2 Il patrimonio del fondo deve essere raccolto esclusivamente mediante un'unica emissione di quote
- 3 Il patrimonio del fondo può essere raccolto mediante una o più emissioni di quote, secondo le modalità stabilite dal regolamento
- 4 Il patrimonio del fondo può essere raccolto mediante una o più emissioni di quote e il rimborso è consentito in ogni momento, indipendentemente dalla frequenza delle nuove emissioni

20 La varianza di un titolo azionario:

- 1 è una misura della variabilità dei rendimenti del titolo rispetto al rendimento medio (o atteso) del titolo stesso
- 2 misura la variazione percentuale del prezzo del titolo al variare dei tassi di mercato
- 3 è una misura della sensibilità del prezzo del titolo alle variazioni dei tassi di interesse
- 4 è un indicatore di redditività dei titoli azionari

21 I premi versati ai fondi pensione dal lavoratore godono del seguente trattamento fiscale:

- 1 nessuna deduzione
- 2 detrazione integrale
- 3 non concorrenza alla formazione del reddito da lavoro dipendente per un max del 2% della retribuzione annua complessiva e comunque fino al limite massimo di 1.250 euro
- 4 deduzione complessiva fino al limite massimo di 5.164,57 euro

22 Le forme pensionistiche individuali sono accessibili:

- 1 solo a soggetti lavoratori
- 2 solo ai liberi professionisti
- 3 anche a soggetti fiscalmente a carico di altri
- 4 solo ai lavoratori dipendenti

23 Quale dei seguenti soggetti NON è un "cliente professionale di diritto"?

- 1 Persona fisica, con portafoglio di strumenti finanziari del valore di 750.000 euro, che effettua frequenti operazioni sul mercato azionario
- 2 Fondo pensione
- 3 Agente di cambio
- 4 Società con un fatturato netto di 35 milioni di euro e fondi propri pari a 2,5 milioni di euro

24 La prestazione finale che matura alla scadenza di una forma pensionistica complementare può essere incassata sotto forma di capitale?

- 1 Sì, ma solo in parte
- 2 Sì, ma fino a un importo massimo pari ai due terzi del montante maturato
- 3 No, mai
- 4 Sì, anche totalmente

25 Nelle polizze assicurative aventi finalità finanziarie:

- 1 i premi sono deducibili per un importo massimo pari a 1.291,14 euro
- 2 per i premi versati spetta una detraibilità pari al 19% del loro ammontare
- 3 i proventi subiscono una ritenuta dell'11% a titolo di imposta sostitutiva
- 4 i proventi subiscono una ritenuta del 12,5% a titolo di imposta sostitutiva

26 Quale delle seguenti affermazioni è falsa?

- 1** A parità di vita residua, la duration è minore per i titoli obbligazionari con cedola minore
- 2** Se il tasso di interesse nominale e il tasso di rendimento effettivo di un titolo obbligazionario coincidono, allora l'obbligazione quota alla pari
- 3** Tra due titoli obbligazionari quello con duration maggiore è anche quello più rischioso
- 4** I proventi derivanti dall'investimento in titoli strutturati "reverse convertible" sono sottoposti a un'imposta sostitutiva del 27%

27 Il CcT:

- 1** è un titolo indicizzato
- 2** è un titolo a tasso fisso
- 3** è un titolo a breve scadenza
- 4** nessuna delle alternative proposte è corretta

28 Ai sensi dell'art. 22 del d.lgs. 58/98, in tema di separazione patrimoniale nello svolgimento dei servizi e delle attività di investimento, quali dei seguenti intermediari finanziari possono utilizzare, nell'interesse proprio, le disponibilità liquide degli investitori?

- 1** Le banche
- 2** Tutti gli intermediari abilitati alla prestazione di servizi di investimento
- 3** Tutti gli intermediari abilitati alla prestazione di servizi di investimento, previo consenso scritto
- 4** Esclusivamente le imprese di investimento e le banche

29 In una polizza assicurativa il tasso tecnico è:

- 1** il rendimento che dovrà essere attribuito all'assicurato nel caso in cui il rendimento maturato dalla gestione separata dovesse essere superiore a quello previsto
- 2** altro rispetto a quanto indicato nelle altre alternative
- 3** il tasso al quale viene indicizzata una polizza del tipo basket linked
- 4** il tasso di rendimento medio che caratterizza storicamente un determinato settore di investimento

30 In un contratto di assicurazione caso vita che cosa si intende con il termine "riscatto"?

- 1** La risoluzione del contratto invocata dalla società di assicurazione in caso di dichiarazioni inesatte e di reticenze da parte del contraente
- 2** La richiesta di liquidazione della prestazione maturata, effettuata dal contraente, prima della scadenza del contratto
- 3** La possibilità di scegliere tra la liquidazione del capitale assicurato e una rendita pagabile fino alla data prestabilita nel contratto
- 4** La ratificazione del contratto prima della scadenza

31 Si ipotizzi che un investitore con aspettative al ribasso sull'andamento dei tassi d'interesse voglia investire in titoli obbligazionari. A parità di vita residua delle obbligazioni, la sua scelta cadrà ragionevolmente su titoli:

- 1** con cedola di entità grande e frequenza di stacco elevata
- 2** con cedola di entità piccola e bassa frequenza di stacco
- 3** senza cedola
- 4** con cedola pari al TRES

32 Nel caso di assicurazione sulla vita, se il contraente, dopo aver pagato i premi per i primi due anni, decide di sospendere il versamento dei premi relativi ai quattro anni successivi, allora:

- 1** l'assicuratore può agire per l'esecuzione dei premi dovuti
- 2** il contratto rimane in vita e il contraente ha diritto a ricevere la prestazione in proporzione ai premi versati
- 3** il contratto è risolto di diritto
- 4** il contratto si estingue e i premi versati sono restituiti all'assicurato

33 Se l'alfa di Jensen assume un valore positivo, l'asset manager:

- 1** ha manifestato buone capacità di selezione e ha realizzato una performance coerente rispetto a quanto giustificato dal rischio sistematico
- 2** ha una cattiva capacità di selezione
- 3** ha manifestato buone capacità di selezione e ha realizzato, di conseguenza, una sovraperformance rispetto a quanto giustificato dal rischio sistematico creando valore aggiunto
- 4** ha distrutto valore

34 Si consideri un fondo comune di investimento che, all'interno della propria categoria, presenta il maggior indice RAP di Modigliani. Data questa premessa è possibile concludere che:

- 1** l'indice RAP di Modigliani sarà il doppio dell'indice di Sharpe dello stesso fondo comune
- 2** all'interno della stessa categoria, il fondo in oggetto presenterà anche il maggior indice di Sharpe
- 3** all'interno della stessa categoria, il fondo in oggetto presenterà anche il maggior indice di Treynor
- 4** il fondo in oggetto presenterà un indice alpha di Jensen negativo

35 Quale delle seguenti operazioni ricalca la costruzione di una polizza index linked?

- 1** Acquisto di un'obbligazione index linked collegata a un'opzione put sul relativo indice sottostante
- 2** Assunzione di una posizione lunga in obbligazioni strutturate e in un'opzione put sull'indice sottostante
- 3** Assunzione di posizioni lunghe in titoli obbligazionari zero coupon e in un'opzione call sull'indice di riferimento
- 4** Acquisto di un'obbligazione sintetica costruita assumendo posizioni lunghe in un'opzione call sull'indice di riferimento e di un'opzione put sull'obbligazione zero coupon sottostante

36 In regime di capitalizzazione composta, un tasso nominale annuo di interesse del 10% equivale a un tasso semestrale:

- 1** maggiore del 5%
- 2** minore del 5%
- 3** pari al 20%
- 4** pari al 5%

37 La duration di un CTZ con vita residua pari a 18 mesi e TRES del 3% è:

- 1** 1,8 anni
- 2** 1,5 anni
- 3** 0 anni
- 4** 1,2 anni

38 L'adesione a un fondo pensione per i lavoratori dipendenti può essere obbligatoria?

- 1** No, mai: il lavoratore ha comunque la possibilità di non aderire
- 2** Dipende dai contratti collettivi nazionali di lavoro
- 3** Sì, ma solo per i lavoratori di nuova assunzione dopo il 27 aprile 1993
- 4** Sì, è sempre obbligatoria

APPLICATION

39 Un investitore desidera calcolare il valore dell'indice di Sortino di un fondo comune di investimento, avendo a disposizione i seguenti dati: il rendimento del fondo è pari al 6%, il rendimento dell'attività priva di rischio è pari al 2%, il rendimento del benchmark è pari al 5%, il downside risk è uguale al 2% e la tracking error volatility è pari al 3%. Il valore dell'indice risulterà essere:

1 circa 1,33

2 2

3 circa 0,33

4 1

40 Un investitore detiene da un anno esatto un portafoglio composto dai titoli A, B, C e D, che hanno avuto un rendimento rispettivamente uguale a: 3%, 15%, 8% e 3%. Sapendo che il peso di ciascun titolo all'interno del portafoglio iniziale era rispettivamente pari al 50%, al 30%, al 10% e ancora al 10% e sapendo che il beta del portafoglio è pari a 0,8, qual è il rendimento del portafoglio calcolato ex post?

1 29%

2 7,6%

3 7,1%

4 8%

