



**I sessione d'esame per il conseguimento del
Diploma "European Financial Services - D€FS"
Giovedì 27 maggio 2010**

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

KNOWLEDGE

1 Il vincolo di shortfall:

- 1** esprime il rendimento minimo accettato dall'investitore in un dato periodo di tempo
- 2** esprime, dato il rendimento, il livello massimo di rischio accettato dall'investitore
- 3** indica la probabilità di non raggiungere il rendimento minimo accettato dall'investitore
- 4** è rappresentabile mediante una parabola che delimita una determinata sezione del piano rischio rendimento

2 La durata dei fondi chiusi NON può essere superiore a:

- 1** vent'anni, escluso il periodo di proroga eventualmente concesso dalla Banca d'Italia
- 2** trent'anni, escluso il periodo di proroga eventualmente concesso dalla Banca d'Italia
- 3** quindici anni, incluso il periodo di proroga eventualmente concesso dalla Banca d'Italia
- 4** trent'anni, incluso il periodo di proroga eventualmente concesso dalla Banca d'Italia

3 L'attività di gestione di un mercato regolamentato:

- 1** è libera, stanti i requisiti richiesti alla società di gestione del mercato
- 2** deve essere autorizzata dalla Banca d'Italia
- 3** deve essere autorizzata dal ministro dell'Economia e delle Finanze
- 4** deve essere autorizzata dalla CONSOB

4 In quale delle seguenti ipotesi è consentito, per le forme pensionistiche individuali attuate mediante fondi pensione aperti, l'anticipo della posizione individuale maturata?

- 1** Se si è iscritti al fondo da almeno 8 anni, indipendentemente dalle circostanze per cui si chiede l'anticipazione, per l'intero importo della posizione maturata
- 2** Per spese sanitarie a seguito di gravissime situazioni relative a sé, al coniuge e ai figli per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche
- 3** Se si è iscritti al fondo da almeno 5 anni, indipendentemente dalle circostanze per cui si chiede l'anticipazione
- 4** Per l'acquisto di immobili per sé o per i figli se si è iscritti al fondo da almeno cinque anni

5 In base agli standard italiani di presentazione della performance (IPPS), un gestore, per illustrare i risultati conseguiti, tra i vari dati, deve presentare obbligatoriamente:

- 1** la performance del composito al lordo di tutte le spese di negoziazione
- 2** almeno due anni di risultati conformi in termini di performance
- 3** le performance annualizzate anche per periodi inferiori ai 12 mesi
- 4** il valore del totale attività di ogni composito

6 Le imprese di investimento possono utilizzare, nell'interesse proprio o di terzi, gli strumenti finanziari di pertinenza dei clienti da esse detenuti a qualsiasi titolo?

- 1** No, mai
- 2** Solo se vi è il consenso scritto dei clienti
- 3** Sì, anche se non vi è il consenso scritto dei clienti, purché si rispetti il principio della separazione patrimoniale
- 4** Solo se l'ammontare di tali strumenti non supera una soglia minima stabilita con regolamento dalla Banca d'Italia

7 In materia di regime delle prestazioni e dei modelli gestionali, i fondi pensione istituiti mediante contratti collettivi possono gestire le risorse anche mediante:

- 1** gestione diretta attraverso la sottoscrizione o l'acquisizione di quote di fondi comuni di investimento mobiliare aperti
- 2** convenzioni con società di investimento a capitale variabile
- 3** convenzioni con società di gestione di fondi comuni di investimento mobiliare aperti
- 4** gestione diretta attraverso la sottoscrizione di azioni di società di investimento a capitale variabile

8 La deviazione standard dei rendimenti per un'attività finanziaria:

- 1** è una misura di rendimento aggiustata per il rischio
- 2** è una misura di dispersione dei rendimenti intorno al valore più alto da questi raggiunto nel corso del periodo di osservazione
- 3** è la somma degli scarti negativi dei risultati rispetto alla media dei rendimenti
- 4** rappresenta un indicatore di dispersione dei rendimenti intorno al valore medio

-
- 9 Come vengono considerati, ai fini fiscali, i proventi derivanti dalla gestione in monte di masse patrimoniali costituite con somme di denaro di terzi?
- 1 Sono considerati redditi diversi
 - 2 Sono considerati redditi esclusi
 - 3 Sono considerati redditi esenti
 - 4 Sono considerati redditi di capitale
-
- 10 I proventi derivanti al sottoscrittore da una polizza assicurativa del tipo "long term care" sono:
- 1 tassati con imposta sostitutiva nella misura dell'11%
 - 2 dichiarati per il 40% in sede di dichiarazione dei redditi
 - 3 esenti da imposizione fiscale
 - 4 considerati redditi diversi
-
- 11 I contributi versati dal lavoratore alle forme pensionistiche complementari sono oneri:
- 1 deducibili
 - 2 detraibili per un importo complessivamente non superiore a 5.164,57 euro
 - 3 detraibili per un importo complessivamente non superiore al 12% del reddito complessivo
 - 4 né deducibili né detraibili
-
- 12 Quale indicatore di rendimento corretto per il rischio presenta, tra i suoi elementi di calcolo, il downside risk (DSR)?
- 1 L'indice di Modigliani
 - 2 L'indice di Jensen
 - 3 L'indice di Treynor
 - 4 L'indice di Sortino
-
- 13 Nell'ambito della disciplina dei fondi pensione, il trasferimento della posizione individuale maturata a un altro fondo aperto è ammessa:
- 1 non prima che siano trascorsi 2 anni di permanenza nel fondo
 - 2 non prima che siano trascorsi 3 anni di permanenza nel fondo, limitatamente ai primi 3 anni di vita di quest'ultimo
 - 3 non prima che siano trascorsi 15 anni di permanenza nel fondo, se quest'ultimo è stato costituito da meno di 10 anni
 - 4 sempre, a discrezione dell'aderente
-
- 14 Un ammontare minimo sottoscrivibile molto elevato è una caratteristica obbligatoria di un:
- 1 hedge fund
 - 2 ETF
 - 3 fondo immobiliari
 - 4 fondo di fondi
-
- 15 Nel regime del risparmio amministrato:
- 1 la tassazione avviene sul reddito "maturato", anche se non realizzato
 - 2 la base imponibile è costituita dalla somma algebrica delle operazioni realizzate nell'intero periodo di imposta
 - 3 la tassazione avviene in misura forfetaria
 - 4 la tassazione avviene operazione per operazione
-
- 16 Nell'ambito della valutazione della performance di un fondo comune di investimento, che cosa esprime la tracking error volatility?
- 1 La volatilità dei rendimenti di un fondo rispetto al loro valore medio
 - 2 La volatilità dello scostamento dei rendimenti del fondo dai rendimenti del benchmark di riferimento
 - 3 La differenza tra il rendimento del portafoglio e il rendimento del benchmark
 - 4 La volatilità dei rendimenti del fondo inferiori a quelli del benchmark
-
- 17 Quale delle seguenti relazioni NON può essere violata, affinché il modello del dividendo possa essere utilizzato per la valutazione di un titolo azionario?
- 1 Il coefficiente di rischio sistematico beta deve essere maggiore di 1
 - 2 Il tasso di distribuzione degli utili deve essere crescente nel tempo
 - 3 Il tasso di crescita degli utili deve essere positivo
 - 4 Il tasso di rendimento di equilibrio k deve essere maggiore del tasso di crescita dei dividendi g
-
- 18 Quali tra i seguenti requisiti sono necessari a un lavoratore dipendente del settore privato per ottenere una pensione di vecchiaia con il sistema retributivo?
- 1 Età pensionabile di 57 anni e 38 anni di contributi indipendentemente dal sesso
 - 2 Età pensionabile di 65 anni per gli uomini e di 60 anni per le donne, con almeno 20 anni di contributi
 - 3 Età pensionabile di 60 anni per gli uomini e di 55 anni per le donne, con almeno 15 anni di contributi
 - 4 Età pensionabile di 60 anni e 38 anni di contributi indipendentemente dal sesso
-

19 Il patrimonio di un fondo comune armonizzato NON può essere investito in:

- 1 titoli di Stato emessi da uno Stato extracomunitario
- 2 depositi bancari
- 3 metalli preziosi
- 4 titoli azionari non quotati

20 In analisi tecnica la resistenza è l'area di prezzo dove è possibile un'interruzione del trend:

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

21 Quale delle seguenti obbligazioni contiene un'opzione put implicita a favore dell'emittente, il cui esercizio è conveniente qualora si verificano determinate condizioni di prezzo di un'azione di riferimento, sottostante all'opzione?

- 1 Obbligazione convertibile
- 2 Obbligazione reverse convertible
- 3 Obbligazione cum warrant
- 4 Obbligazione puttable

22 Con riferimento alla tassazione delle plusvalenze relative a partecipazioni qualificate incassate da una persona fisica residente in Italia e non esercente attività di impresa, quale delle seguenti affermazioni è corretta?

- 1 È previsto l'obbligo della dichiarazione e sono soggette a imposta sostitutiva del 27%
- 2 Le plusvalenze concorrono alla formazione del reddito imponibile (tassazione ordinaria in dichiarazione) nella misura del 49,72% del loro ammontare
- 3 È previsto l'obbligo della dichiarazione, salvo che l'investitore non abbia optato per il regime amministrato o gestito
- 4 È prevista l'applicazione di un'imposta sostitutiva del 27%, senza obbligo di dichiarazione

23 Quale delle seguenti affermazioni sul rischio dei titoli azionari è FALSA?

- 1 Il rischio sistematico è misurato dal beta
- 2 Il rischio sistematico non è diversificabile
- 3 Il rischio sistematico è eliminabile mediante diversificazione
- 4 Il rischio sistematico è collegato a fenomeni di natura reale o finanziaria o economica che investono il mercato azionario nel suo complesso

24 Quale dei seguenti soggetti provvede all'esercizio dei diritti di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei fondi gestiti?

- 1 La banca depositaria
- 2 La società di gestione del risparmio, nell'interesse dei partecipanti e salvo diversa disposizione di legge
- 3 La società di gestione del risparmio, nell'interesse proprio e del gruppo di appartenenza
- 4 Il cliente, proporzionalmente alla quota di partecipazione al fondo

25 Nei titoli strutturati fixed reverse floater, le cedole sono:

- 1 tutte variabili
- 2 inizialmente fisse, poi variabili
- 3 inizialmente variabili, poi fisse
- 4 tutte fisse

26 In merito alle attività coperte dalle assicurazioni sulla responsabilità civile professionale, quale delle seguenti professioni non rientra tra quelle liberali?

- 1 Notaio
- 2 Commercialista
- 3 Architetto
- 4 Consulente del lavoro

27 Per i lavoratori dipendenti e per i soci lavoratori di cooperative possono essere istituite esclusivamente forme pensionistiche complementari in regime di contribuzione definita. Tale affermazione è:

- 1 corretta solo per la parte che riguarda i soci lavoratori di cooperative
- 2 errata
- 3 corretta
- 4 corretta solo per la parte che riguarda i lavoratori dipendenti

28 Per quale motivo, principalmente, un contratto di assicurazione collettivo consente una gestione dei rischi legati alla durata della vita più efficiente rispetto al soggetto singolo?

- 1** Perché può gestire i rischi per via mutualistica e quindi può garantire i singoli grazie al contributo di tutti gli assicurati
- 2** Perché gestendo elevati volumi di rischi consente di risparmiare sui caricamenti e acquista i titoli che immette nelle gestioni finanziarie a migliori condizioni
- 3** Perché valorizza i titoli in gestione a costo storico e quindi non subisce le fluttuazioni tipiche degli investimenti finanziari
- 4** Perché gestendo elevati volumi di capitali consente di risparmiare sulle commissioni di gestione

29 I capitali corrisposti a persone fisiche residenti in Italia, in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita, diversi da quelli aventi per oggetto il rischio morte e invalidità permanente, e di capitalizzazione sono tassati:

- 1** quale reddito di capitale con imposta sostitutiva del 27%
- 2** non sono tassati
- 3** quale reddito diverso con imposta sostitutiva del 12,5%
- 4** quale reddito di capitale con imposta sostitutiva del 12,5%

30 In un contratto assicurativo, il premio lordo è calcolato:

- 1** al netto dei diritti fissi
- 2** al netto dei caricamenti
- 3** al lordo delle tasse
- 4** in percentuale fissa rispetto al rischio assunto

ANALYSIS

31 Nel caso di un'assicurazione rivalutabile in cui la gestione separata dovesse generare un rendimento minimo garantito inferiore al tasso del bot semestrale, la compagnia assicuratrice riconoscerà:

- 1** il rendimento del bot semestrale al netto della percentuale di retrocessione
- 2** il rendimento minimo generato della gestione separata
- 3** la media tra il rendimento della gestione separata e il rendimento del bot semestrale
- 4** comunque il rendimento del bot semestrale

32 Una polizza assicurativa mista ordinaria si costruisce:

- 1** combinando una polizza temporanea caso morte con una caso vita a capitale differito
- 2** indicizzando il rendimento a un indice azionario
- 3** unendo una polizza caso vita a rendita differita e una caso vita a capitale differito
- 4** investendo i premi ricevuti in soli titoli di mercato obbligazionario

33 In caso di conferimento tacito del TFR a una forma di previdenza complementare, lo statuto o il regolamento del fondo pensione:

- 1** deve prevedere che tali somme siano inserite in un deposito infruttifero fino a quando il titolare del TFR non esprima esplicitamente una scelta della linea di gestione
- 2** può prevedere che l'investimento di tali somme avvenga nella linea a contenuto più prudentiale
- 3** deve prevedere l'investimento di tali somme in una linea il cui contenuto di rischiosità è crescente con il numero di anni mancanti all'età pensionabile
- 4** deve prevedere l'investimento di tali somme nella linea a contenuto più prudentiale

34 Si considerino due portafogli di investimento A e B che presentano un indice di Sharpe rispettivamente uguale a 1,1 e 0,8, e un portafoglio C che presenta un indice di Treynor pari a 0,15. Quale dei tre ha avuto la migliore performance?

- 1** Il portafoglio A
- 2** Il portafoglio B
- 3** Il portafoglio C
- 4** I dati non sono sufficienti per dare una risposta

35 Se il rapporto price/earnings medio dei titoli azionari del settore automobilistico è di 9,5 e quello dell'azione FIAT è di 19, quale informazione è possibile trarre?

- 1 Il titolo FIAT è sopravvalutato
- 2 Il titolo FIAT è sottovalutato
- 3 È conveniente comprare azioni FIAT
- 4 Il prezzo del titolo FIAT è circa doppio rispetto a quello delle azioni dei suoi concorrenti

36 In quale caso il rendimento nominale di un titolo a tasso fisso è superiore al rendimento immediato?

- 1 Se il titolo quota "sotto la pari"
- 2 Non esiste alcuna relazione tra tali indicatori di rendimento
- 3 Se il titolo quota "sopra la pari"
- 4 Se il titolo quota "alla pari"

37 L'impiego di benchmark segmentati per maturity è sensato per l'analisi di stile di:

- 1 fondi obbligazionari
- 2 fondi hedge
- 3 fondi azionari
- 4 fondi di fondi

38 Nelle obbligazioni a tasso fisso, al variare del tasso di rendimento effettivo e a parità di data di scadenza, l'ampiezza della variazione percentuale del prezzo secco:

- 1 non dipende dal valore della cedola
- 2 è maggiore per quelle obbligazioni con cedola maggiore rispetto a quelle con cedola minore
- 3 varia in senso inverso alla durata residua del titolo
- 4 è maggiore per quelle obbligazioni con cedola minore rispetto a quelle con cedola maggiore

APPLICATION

39 Un fondo comune di investimento ha realizzato un rendimento del 7% a fronte di una volatilità dei rendimenti del 4%. Se il tasso privo di rischio è pari al 2%, lo Sharpe Ratio sarà pari a:

- 1 0,25
- 2 1,25
- 3 -1,5
- 4 3

40 Sapendo che il rendimento atteso dall'attività priva di rischio è del 2%, che il beta di un titolo azionario è pari a 1,2 e che il premio al rischio del mercato è del 5%, qual è, secondo il CAPM, il rendimento atteso del titolo azionario?

- 1 6%
- 2 8%
- 3 7,40%
- 4 4%

