



**III sessione d'esame per il conseguimento del  
Diploma "European Financial Services – D€FS"  
Venerdì 9 ottobre 2009**

## **KNOWLEDGE**

### **1. Per poter riconoscere al gestore di un fondo una buona abilità di stock picking, occorre ravvisare:**

1. un beta inferiore ad uno;
  2. un valore di tracking error volatility molto basso;
  3. un'alpha di Jensen positiva;
  4. un information ratio negativo.
- 

### **2. Quali delle seguenti variabili influenzano la determinazione del rendimento atteso da un titolo azionario secondo la Security Market Line?**

1. Il rendimento privo di rischio e il rischio specifico dell'azione;
  2. il rendimento privo di rischio, il rischio diversificabile del titolo e il rendimento del mercato a cui appartiene il titolo azionario;
  3. il rendimento privo di rischio, il costo medio ponderato del capitale per l'emittente il titolo azionario e il rendimento del mercato a cui appartiene il titolo;
  4. il rendimento privo di rischio, il rischio sistematico dell'azione e il differenziale tra il rendimento del mercato di riferimento dell'azione e il rendimento privo di rischio.
- 

### **3. Per un risparmiatore, l'investimento in una SICAV determina:**

1. l'acquisizione dello status di azionista della SICAV;
  2. l'acquisizione dello status di cliente professionale così come definito dalla Mifid;
  3. che egli possa far valere nei confronti della SICAV i diritti propri degli obbligazionisti;
  4. la possibilità di beneficiare di un servizio di gestione su base individuale e personalizzato.
- 

### **4. La prestazione del servizio di consulenza finanziaria in materia di investimenti:**

1. è consentita esclusivamente su iniziativa dell'intermediario;
  2. è consentita sia su iniziativa dell'intermediario sia su iniziativa del cliente;
  3. è consentita esclusivamente su iniziativa del cliente;
  4. è consentita solo ai promotori finanziari.
- 

### **5. La tracking error volatility concorre alla determinazione:**

1. dell'indice di Treynor;
  2. dell'indice di Sharpe;
  3. dell'indice RaP di Modigliani;
  4. dell'information ratio.
-

**6. Nel determinare il tasso di rendimento effettivo a scadenza di un'obbligazione che periodicamente corrisponde delle cedole si ipotizza che:**

1. l'investitore sia rimborsato sopra la pari;
  2. l'investitore possa reinvestire le cedole per il tempo che manca alla scadenza naturale del titolo sempre ad un tasso uguale al tasso cedolare del titolo;
  3. l'investitore smobilizzi l'investimento prima della sua naturale scadenza;
  4. l'investitore possa reinvestire le cedole per il tempo che manca alla scadenza naturale del titolo sempre ad un tasso uguale al tasso di rendimento effettivo a scadenza.
- 

**7. Quale delle seguenti alternative menziona servizi di investimento previsti dal Testo Unico della Finanza il cui svolgimento può essere consentito ad una SGR?**

1. Servizio di gestione di portafogli e di consulenza in materia di investimenti;
  2. servizio di collocamento di strumenti finanziari e servizio di esecuzione degli ordini per conto terzi;
  3. servizio di gestione di portafogli e servizio di negoziazione in conto proprio;
  4. esclusivamente il servizio di gestione di portafogli.
- 

**8. Il prezzo del titolo obbligazionario:**

1. si muove nella stessa direzione in cui si muove il tasso di rendimento effettivo a scadenza;
  2. non si muove a fronte di variazioni nel tasso di rendimento effettivo a scadenza;
  3. talvolta si muove nella stessa direzione in cui si muove il tasso di rendimento effettivo a scadenza e talvolta in direzione opposta;
  4. si muove in direzione opposta rispetto a quella in cui si muove il tasso di rendimento effettivo a scadenza.
- 

**9. Qual è la tipologia di clientela che, secondo la Mifid, in relazione alla prestazione di servizi di investimento necessita di maggiore protezione?**

1. i clienti al dettaglio;
  2. i clienti professionali;
  3. le controparti qualificate;
  4. nessuna, poiché le diverse categorie di clienti sono equiparabili per conoscenze, esperienze e competenze.
- 

**10. Nella teoria di portafoglio, il rischio sistematico:**

1. è eliminabile inserendo un numero elevato di attività in portafoglio;
  2. è sinonimo di rischio specifico;
  3. rappresenta una forma di rischio per la quale l'investitore non dovrebbe essere ricompensato;
  4. è un rischio non diversificabile.
- 

**11. In quale dei seguenti casi non viene esplicitato un rateo:**

1. nel caso di un BOT con vita residua 4 mesi;
2. nel caso di un CTZ con vita residua 20 mesi;
3. nel caso di un CTZ con vita residua 10 mesi;
4. in tutti i casi precedenti.

---

**12. Quale tra le seguenti tipologie di titoli governativi è collocata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze con il meccanismo dell'asta competitiva?**

1. I BOT;
2. i BTP inflation linked;
3. i BTP;
4. i CTZ.

---

**13. Il tasso di crescita degli utili utilizzato nell'ambito del modello di Gordon per la valutazione dei titoli azionari è influenzato:**

1. dal tasso di ritenzione degli utili della società emittente e dal price-earnings medio delle società comparabili;
2. esclusivamente dal ROE (Return on Equity) della società emittente;
3. dal premio per il rischio del mercato a cui appartiene il titolo azionario e dal price-earnings medio delle società comparabili;
4. dal tasso di ritenzione degli utili della società emittente e dal suo ROE (Return on Equity).

---

**14. Nel caso del dividend yield, il denominatore è rappresentato da:**

1. il cash flow per singola azione;
2. il prezzo di mercato dell'azione;
3. dall'utile per singola azione;
4. dal patrimonio netto per singola azione.

---

**15. Quale delle seguenti informazioni concorre alla determinazione del tasso di rendimento immediato di un titolo obbligazionario?**

1. La vita residua del titolo;
2. l'importo della cedola corrisposta dal titolo;
3. il prezzo del titolo da sostenere per l'acquisto;
4. le eventuali minusvalenze o plusvalenze implicite nella quotazione corrente del titolo.

---

**16. La sospensione del pagamento dei premi di una polizza vita:**

1. determina sempre la riduzione;
2. determina la riduzione in caso di sospensione senza riattivazione;
3. determina la riduzione se la sospensione è temporanea;
4. determina sempre la riattivazione.

---

**17. Assume un valore compreso tra -1 e +1**

1. il beta o coefficiente di rischio sistematico;
2. l'indice di Sharpe;
3. la correlazione;
4. la covarianza.

---

**18. Quale delle seguenti attività non è inserita nell'elenco dei servizi di investimento previsto dal Testo Unico della Finanza?**

1. la ricerca in materia di investimenti e l'analisi finanziaria;
  2. l'esecuzione di ordini per conto dei clienti;
  3. la negoziazione in conto proprio;
  4. il collocamento con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente.
- 

**19. In quale delle seguenti alternative si menziona un'ipotesi o circostanza fondamentale alla base dell'indice di Sharpe?**

1. L'inesistenza di un benchmark per il fondo/gestore analizzato;
  2. L'impossibilità di ricorrere alla leva finanziaria;
  3. La rilevanza della correlazione tra asset rischiosi;
  4. La possibilità di investimento o indebitamento al tasso privo di rischio.
- 

**20. Nel regime dell'interesse semplice per il calcolo del montante:**

1. il tasso di interesse viene applicato, di periodo in periodo, ad una somma sempre più piccola rispetto a quella inizialmente investita;
  2. il fattore di montante ha un andamento lineare;
  3. l'interesse non è proporzionale alla durata dell'impiego;
  4. il tasso di interesse viene applicato, di periodo in periodo, ad una somma sempre più grande rispetto a quella inizialmente investita.
- 

**21. Può essere annoverata tra le misure di rischio asimmetriche:**

1. la tracking error volatility;
  2. la deviazione standard;
  3. il downside risk;
  4. la varianza.
- 

**22. Un'azione con un beta pari a 1,5 si può definire:**

1. del tutto insensibile ai movimenti dell'indice di riferimento;
  2. molto sensibile ai movimenti dell'indice di riferimento;
  3. quasi indifferente ai movimenti dell'indice di riferimento;
  4. insensibile o sensibile ai movimenti dell'indice di riferimento a seconda che questi siano negativi o positivi.
- 

**23. I titoli di Stato Italiano sono negoziati:**

1. nel segmento del MOT denominato DomesticMOT;
2. nel segmento del MOT denominato EuroMOT;
3. nell'ExtraMOT;
4. nell'MTA.

---

**24. L'investimento in fondi assicurativi rappresenta il sottostante:**

1. delle polizze unit linked;
2. delle polizze index linked;
3. delle polizze rivalutabili;
4. di tutte le polizze ad alto contenuto finanziario.

---

**25. Il Money Weighted Rate of Return:**

1. non può in nessun caso assumere valori negativi;
2. esprime la performance nella prospettiva dell'investitore;
3. non può in nessun caso coincidere con il Time Weighted Rate of Return;
4. per essere determinato necessita della concatenazione su base geometrica dei rendimenti di sottoperiodo.

---

**26. Quali sono, in ordine di gravità crescente, le sanzioni applicabili al promotore finanziario da parte della Consob?**

1. Il richiamo scritto, la sanzione amministrativa pecuniaria, la sospensione dall'albo da 1 a 4 mesi, la radiazione;
2. il richiamo scritto, la sospensione dall'albo da 1 a 4 mesi, la sanzione amministrativa pecuniaria, la radiazione;
3. la sanzione amministrativa pecuniaria, la sospensione dall'albo da 1 a 4 mesi, la radiazione;
4. la sospensione dall'albo da 1 a 4 mesi, la sanzione pecuniaria e la radiazione.

---

**27. Una gestione passiva:**

1. è in grado di generare forti extraperformance rispetto al benchmark di riferimento;
2. dovrebbe caratterizzarsi per costi commissionali più elevati di una gestione attiva;
3. è particolarmente raccomandabile per l'investimento in mercati poco efficienti;
4. consiste nell'annullare o minimizzare lo scostamento dell'investimento effettuato dal gestore dalla composizione del proprio benchmark di riferimento.

---

**28. I PIP (o FIP) rappresentano:**

1. forme pensionistiche ad adesione obbligatoria;
2. forme pensionistiche complementari collettive;
3. forme pensionistiche complementari individuali;
4. contratti di assicurazione del ramo danni.

---

**29. Da quale dei seguenti soggetti non può essere istituito e/o gestito un fondo pensione aperto?**

1. Da una banca;
2. da una compagnia di assicurazione;
3. da una SGR;
4. da una SICAV.

---

**30. Quale delle seguenti grandezze può assumere valore negativo?**

1. La tracking error volatility;
  2. il downside risk;
  3. l'extraperformance media del fondo rispetto al benchmark;
  4. la deviazione standard.
- 

**ANALYSIS**

**31. La duration di un BTP con 6 anni di vita residua e cedola annua del 3,25%:**

1. è inferiore, a parità di TRES, a quella di un BTP con uguale vita residua e cedola annua del 4,2%;
  2. è uguale a 6 anni;
  3. è la stessa che avrebbe uno zero coupon con 6 anni di vita residua;
  4. è inferiore a 6 anni.
- 

**32. Mantenendo costante l'extraperformance media positiva rispetto al rendimento dell'attività priva di rischio e riducendo il downside risk si registra:**

1. un miglioramento dell'information ratio;
  2. un miglioramento dell'indice di Sortino;
  3. un peggioramento dell'indice di Sharpe;
  4. un peggioramento dell'indice di Sortino.
- 

**33. La duration modificata risulta definita dal calcolo seguente:**

1.  $-\frac{Duration}{TRES}$ ;
  2.  $\frac{1+TRES}{Duration}$ ;
  3.  $\frac{Duration}{1+TRES}$ ;
  4.  $Duration \times (1+TRES)$
- 

**34. Il segno dell'indice di Sharpe risulta essere negativo se:**

1. il rendimento medio del fondo è inferiore al rendimento medio dell'attività priva di rischio;
  2. la deviazione standard dei rendimenti del fondo assume valori molto elevati;
  3. il fondo ricorre alla leva finanziaria;
  4. il rendimento medio del fondo è inferiore al rendimento medio del benchmark.
-

**35. La volatilità dei rendimenti del benchmark è uno degli input fondamentali per la determinazione:**

1. dell'indice di Sharpe;
  2. dell'information ratio;
  3. dell'indice RaP di Modigliani;
  4. del Time Weighted Rate of Return.
- 

**36. Si consideri un capitale di 4.000 € impiegato, per 6 anni, al tasso del 5% annuo. Quale delle seguenti affermazioni è corretta?**

1. Il montante conseguito sarà più elevato in ipotesi di utilizzo del regime dell'interesse semplice;
  2. il montante conseguito sarà sicuramente inferiore a 5.200 € in ipotesi di utilizzo del regime dell'interesse composto;
  3. il montante conseguito sarà inferiore in ipotesi di utilizzo del regime dell'interesse semplice;
  4. il montante conseguito sarà identico in ipotesi di utilizzo del regime dell'interesse semplice o del regime dell'interesse composto non essendo l'orizzonte temporale considerato estremamente lungo.
- 

**37. Un titolo obbligazionario è caratterizzato da una cedola annua del 3,75% corrisposta semestralmente, da 4 anni di vita residua e da un corso secco pari a 107. Quale delle seguenti alternative è corretta?**

1. Il tasso di rendimento immediato del titolo è inferiore al suo rendimento effettivo a scadenza;
  2. il tasso di rendimento immediato del titolo è superiore al suo rendimento effettivo a scadenza;
  3. il tasso di rendimento immediato e il tasso di rendimento effettivo a scadenza del titolo coincidono;
  4. il tasso di rendimento immediato del titolo è positivo mentre il suo rendimento effettivo a scadenza è negativo.
- 

**38. Negli ultimi 12 anni, l'indice dei mercati emergenti dell'area europea ha fatto registrare un rendimento medio dell'1,50% mensile ed una volatilità mensile dell'8%. Alla luce di questi elementi è ragionevole concludere che:**

1. per la maggioranza dei mesi presenti nell'arco temporale considerato, l'indice ha prodotto rendimenti mensili al di sopra del 9,5%;
  2. l'indice ha registrato dei rendimenti che mediamente si sono scostati dal rendimento medio al più dell'8% e che, quindi, frequentemente hanno assunto valori compresi nell'intervallo -6,5%; +9,5%;
  3. l'indice ha registrato con una elevata frequenza rendimenti al di sopra del 9,5% e al di sotto del -6,5%;
  4. l'indice non ha presentato, nell'arco temporale considerato, mesi con performance negative.
-

## **APPLICATION**

**39. Individuate il Time Weighted Rate of Return di una gestione patrimoniale sapendo che il patrimonio iniziale è pari a 300.000 euro, che dopo 4 mesi il patrimonio è salito a 330.000 euro; che il cliente in quel momento decide di conferire ulteriori 70.000 euro e che dopo 6 mesi dal momento iniziale il controvalore del patrimonio è pari a 420.000 euro.**

1. 7,5%;
2. 15,5%;
3. 13,5%;
4. 14%.

---

**40. Si prenda in esame un fondo caratterizzato da un indice di Sharpe pari a 0,80 e da una deviazione standard del 20% a fronte del rischio del mercato del 16%. Assumendo per il rendimento risk free un valore pari al 2%, qual è il rendimento medio del fondo?**

1. 12,8%;
2. 16%;
3. 14,8%;
4. 18%.