

---

**1 Il rapporto tra i dividendi distribuiti e il totale degli utili conseguiti in un esercizio da una società nel periodo di valutazione, prende il nome di:**

- 1** price/earning
- 2** book to equity ratio
- 3** indice di Sharpe
- 4** pay-out ratio

---

**2 Per calcolare la varianza di un portafoglio costituito da 6 titoli, occorrono:**

- 1** i 36 termini unici di covarianza
- 2** le 6 varianze dei titoli, i relativi pesi e i 36 termini unici di covarianza
- 3** le 6 varianze dei titoli, i relativi pesi e i 6 termini unici di covarianza
- 4** le 6 varianze dei titoli, i relativi pesi e i 15 termini unici di covarianza

---

**3 La sensibilità del prezzo di un titolo:**

- 1** Esprime il rischio di prezzo del titolo ed è misurata come la variazione istantanea in termini assoluti del prezzo del quel di un titolo originata da una variazione inattesa del rendimento a scadenza
- 2** Esprime il rischio di prezzo del titolo ed è misurata come la deviazione standard del rendimento del titolo su un holding period molto breve
- 3** Esprime il rischio di prezzo del titolo ed è misurata come la variazione istantanea in termini relativi del prezzo del quel di un titolo originata da una variazione inattesa del rendimento a scadenza
- 4** Esprime il rischio di prezzo del titolo ed è misurata come la variazione di breve periodo in termini relativi del prezzo del quel di un titolo originata da una variazione inattesa del rendimento a scadenza

---

**4 Lo scopo precipuo della attività di market timing è:**

- 1** Realizzare extra-profitti nel lungo termine
- 2** Di trarre vantaggio sia dai gradi di inefficienza incorporati nei prezzi dei titoli in portafoglio (che risulteranno sopra o sottovalutati) sia dalle previsioni di trend fatte sui mercati di riferimento
- 3** Nessuna delle precedenti
- 4** Definire la risk-tolerance dell'investitore

---

**5 L'autorizzazione per l'esercizio del servizio di gestione collettiva del risparmio spetta:**

- 1** al Ministero dell'Economia e delle Finanze
- 2** alla Consob, sentita la Banca d'Italia
- 3** al CICR
- 4** alla Banca d'Italia, sentita la Consob

---

**6 L'erogazione della prestazione pensionistica liquidata sotto forma di capitale nella misura massima del 50% è tipica:**

- 1** delle unit linked
- 2** dei FIP, dei Fondi Pensione Aperti e dei Fondi Pensione Chiusi
- 3** dei FIP ma non dei Fondi Pensione Aperti e dei Fondi Pensione Chiusi
- 4** delle polizze rivalutabili

---

**7 I Fondi Pensione Aperti ed i FIP sono assoggettati ad una tassazione sulla performance finanziaria?**

- 1** Sì, nella misura del 12,50% per cassa (al momento della percezione delle prestazioni) come nel caso delle polizze vita
- 2** No, non lo sono
- 3** Sì, nella misura dell'11% per competenza (vale a dire sulla performance maturata anno per anno)
- 4** Sì, nella misura dell'12,50% per competenza (vale a dire sulla performance maturata anno per anno)

---

**8 L'indice (RP-RRisk Free)/bP è:**

- 1** L'indice di Sharpe
- 2** L'indice di Treynor
- 3** L'Information ratio
- 4** L'indice di Sortino

- 
- 9 **L'asset allocation tattica viene effettuata:**
- 1 considerando un arco temporale di medio-lungo periodo
  - 2 riponderando periodicamente i pesi delle singole asset class in funzione dell'evoluzione delle condizioni di mercato
  - 3 quando si devono comporre portafogli obbligazionari
  - 4 quando si devono comporre portafogli azionari
- 
- 10 **Le ritenute fiscali effettuate sui proventi ottenuti dall'investimento in titoli azionari e obbligazionari sono:**
- 1 imposte dirette
  - 2 imposte indirette
  - 3 imposte indirette quando riguardano i frutti periodici (cedole e dividendi) e imposte dirette quando riguardano i guadagni in conto capitale
  - 4 imposte dirette quando riguardano i frutti periodici (cedole e dividendi) e imposte indirette quando riguardano i guadagni in conto capitale
- 
- 11 **Nelle forme pensionistiche individuali, attuate mediante contratti di assicurazione sulla vita, l'ammontare dei premi:**
- 1 anche se definito in misura fissa, può essere successivamente variato
  - 2 è definito in misura fissa e non può essere successivamente variato
  - 3 è sempre definito in misura variabile
  - 4 è sempre definito in misura fissa
- 
- 12 **Se per il medesimo rischio sono contratte separatamente più polizze assicurative presso diversi assicuratori:**
- 1 l'assicurato non deve dare avviso di tutte le assicurazioni a ciascun assicuratore e ha diritto all'indennità dovuta secondo i rispettivi contratti
  - 2 ciascun assicuratore è tenuto al pagamento dell'indennità assicurata soltanto in proporzione della rispettiva quota, anche se unico è il contratto sottoscritto da tutti gli assicuratori
  - 3 l'assicurato deve dare avviso di tutte le assicurazioni a ciascun assicuratore
  - 4 l'indennità è dovuta solo da uno degli assicuratori, senza possibilità di agire in via di regresso nei confronti degli altri
- 
- 13 **Una strategia di asset allocation del tipo constant mix:**
- 1 si basa sulla costanza del rapporto tra componente azionaria e obbligazionaria
  - 2 prevede l'acquisto di titoli azionari durante le fasi di bull market e l'acquisto di titoli obbligazionari durante le fasi di bear market
  - 3 si caratterizza per costi di gestione limitati
  - 4 prevede operazioni di ribilanciamento del portafoglio poco frequenti
- 
- 14 **In base alla moderna teoria di portafoglio, è possibile individuare il portafoglio ottimo per un risparmiatore:**
- 1 tracciando una linea retta che congiunge il rendimento del portafoglio di mercato a quello del titolo privo di rischio
  - 2 calcolando le derivate parziali in base al rischio e al rendimento del portafoglio della funzione di utilità del risparmiatore
  - 3 sovrapponendo alla frontiera efficiente la funzione di utilità del risparmiatore
  - 4 calcolando il punto di massimo relativo della funzione di utilità nell'intorno del portafoglio di mercato
-

- 
- 15 **Nel caso di vendita di un Exchange Traded Fund (ETF) sul Mercato telematico dei fondi di Borsa Italiana (MTF), per un soggetto nettista si possono configurare:**
- 1 redditi di capitale e redditi diversi
  - 2 esclusivamente un reddito diverso
  - 3 esclusivamente un reddito di capitale
  - 4 nessuna delle altre alternative proposte è corretta
- 
- 16 **I titoli obbligazionari subordinati:**
- 1 fanno parte del capitale di rischio di una società
  - 2 sono i primi a essere rimborsati in caso di insolvenza dell'emittente
  - 3 sono generalmente più rischiosi dei titoli obbligazionari senior dello stesso emittente
  - 4 comprendono i BTP ma non i BOT
- 
- 17 **In tema di fondi pensione, le commissioni di gestione e le commissioni di negoziazione sulle singole transazioni sono:**
- 1 oneri a carico del fondo pensione le prime e oneri a carico del sottoscrittore le seconde
  - 2 tutti oneri a carico del sottoscrittore
  - 3 oneri a carico del sottoscrittore le prime e oneri a carico del fondo pensione le seconde
  - 4 tutti oneri a carico del fondo pensione
- 
- 18 **In relazione agli oneri a carico dei singoli partecipanti, per "commissioni di switch" si intendono le commissioni di:**
- 1 passaggio tra fondi e comparti
  - 2 sottoscrizione
  - 3 rimborso
  - 4 regolamento
- 
- 19 **Il prezzo tel quel coincide sempre con il prezzo secco?**
- 1 Sì, ma solo nei titoli obbligazionari con cedola variabile
  - 2 Sì, ma solo nei titoli obbligazionari con cedola fissa
  - 3 Sì, ma solo nei titoli obbligazionari zero coupon
  - 4 No mai
- 
- 20 **In una polizza assicurativa temporanea caso morte:**
- 1 la prestazione è incerta
  - 2 la prestazione è certa
  - 3 prestazione e momento di erogazione sono entrambi certi
  - 4 è certo il momento di erogazione mentre è incerta la prestazione
- 
- 21 **Quale dei seguenti parametri NON deve essere considerato per calcolare l'indice alfa di Jensen ottenuto da un gestore di portafogli?**
- 1 Il rendimento del portafoglio di mercato
  - 2 La deviazione standard del rendimento del portafoglio gestito
  - 3 Il tasso risk free
  - 4 Il rendimento del portafoglio gestito
- 
- 22 **L'adesione ai fondi chiusi può essere attuata sia mediante accordi collettivi sia mediante forme pensionistiche individuali?**
- 1 No
  - 2 Sì, sempre
  - 3 Sì, ma tale possibilità è limitata ai lavoratori dipendenti
  - 4 No, solo mediante forme pensionistiche individuali
- 
- 23 **Un Paese che presenta un avanzo primario del bilancio pubblico si caratterizza per entrate superiori alle uscite, al netto della spesa per:**
- 1 interessi sul debito pubblico
  - 2 salari dei dipendenti pubblici
  - 3 ammortamenti
  - 4 investimenti
- 
- 24 **Qual è il verosimile effetto di un rialzo inatteso dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve statunitense sul dollaro?**
- 1 Il cambio del dollaro non è influenzato dal livello dei tassi di interesse
  - 2 Il dollaro si deprezza nei confronti delle altre valute
  - 3 Il dollaro dapprima si deprezza e poi si apprezza
  - 4 Il dollaro si apprezza nei confronti delle altre valute
-

- 
- 25 **Le offerte pubbliche di acquisto residuali:**
- 1 sono volontarie
  - 2 sono obbligatorie
  - 3 devono essere promosse quando si detiene una partecipazione superiore al 60%
  - 4 devono essere promosse quando si detiene una partecipazione superiore al 30%
- 
- 26 **Volendo giudicare l'operato di un gestore attraverso il confronto della performance del portafoglio gestito con quella del benchmark, quale indicatore, tra quelli proposti, è opportuno utilizzare?**
- 1 TRES (tasso di rendimento effettivo a scadenza)
  - 2 MWRR (money weighted rate of return)
  - 3 TWRR (time weighted rate of return) o MWRR (money weighted rate of return) indifferentemente
  - 4 TWRR (time weighted rate of return)
- 
- 27 **In base alla style analysis, un gestore, che inserisce in portafoglio titoli con alto valore del rapporto "price to book value", sta seguendo una linea di gestione:**
- 1 high value
  - 2 value
  - 3 protection
  - 4 growth
- 
- 28 **In tema di collocamento di strumenti finanziari, con "acquisto a fermo" si intende che l'intermediario finanziario incaricato del collocamento:**
- 1 si impegna ad acquistare preventivamente dall'emittente tutti i titoli oggetto dell'emissione a un prezzo prefissato
  - 2 non si impegna ad acquistare preventivamente dall'emittente tutti i titoli oggetto dell'emissione a un prezzo prefissato ma solamente quelli eventualmente non collocati presso il pubblico
  - 3 si impegna solamente a vendere i titoli sul mercato senza assumere alcun obbligo ad acquistare i titoli oggetto dell'emissione eventualmente non collocati
  - 4 si rivolge direttamente agli investitori istituzionali per concordare i termini dell'emissione in modo da collocare tutti gli strumenti finanziari oggetto di emissione
- 
- 29 **Un investitore che acquista Buoni poliennali del Tesoro e li detiene fino alla scadenza naturale dei titoli è esposto:**
- 1 al rischio di reinvestimento
  - 2 al rischio di prezzo e al rischio di reinvestimento
  - 3 al rischio di prezzo e al rischio di liquidità
  - 4 a nessun rischio finanziario ma ai soli rischi economici
- 
- 30 **Utilizzando la duration modificata di un titolo obbligazionario per stimare la variazione di prezzo causata da una certa variazione del suo tasso di rendimento, in caso di diminuzione dei tassi si ottiene:**
- 1 una stima della variazione negativa di prezzo superiore a quella effettiva
  - 2 una stima della variazione positiva di prezzo superiore a quella effettiva
  - 3 un prezzo stimato superiore a quello effettivo
  - 4 una stima della variazione positiva di prezzo inferiore a quella effettiva
-