

Rispondere ai seguenti quesiti.

Livello Knowledge

- 1 **Nelle forme pensionistiche individuali, attuate mediante contratti di assicurazione sulla vita, l'ammontare dei premi:**
- 1 è sempre definito in misura fissa
 - 2 è definito in misura fissa e non può essere successivamente variato
 - 3 è sempre definito in misura variabile
 - 4 anche se definito in misura fissa, può essere successivamente variato
-
- 2 **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
-
- 3 **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 tutti oneri a carico del fondo pensione
 - 4 oneri a carico del sottoscrittore le prime e oneri a carico del fondo pensione le seconde
-
- 4 **Gli "Exchange traded funds" sono:**
- 1 fondi di fondi, ossia fondi che investono in altri fondi, anche di diversi gestori
 - 2 umbrella fund, ossia fondi che investono in altri fondi dello stesso gestore
 - 3 fondi indice, ossia fondi composti in modo tale da replicare perfettamente la composizione di un indice di mercato
 - 4 hedge fund, ossia fondi con un'alta componente speculativa

- 5 **Il Net asset value (NAV) di un fondo immobiliare chiuso:**
- 1 viene calcolato sulla base delle perizie di esperti indipendenti circa il valore degli immobili nei quali il fondo è investito
 - 2 è calcolato in funzione del prezzo di mercato del fondo
 - 3 è pubblicato quotidianamente sulla stampa economica nazionale
 - 4 è il prezzo ufficiale di mercato del fondo
-
- 6 **Le "azioni di compendio" sono:**
- 1 titoli strutturati
 - 2 azioni prive del diritto di voto
 - 3 azioni attribuite ai possessori di warrant in caso di esercizio dell'opzione di sottoscrizione
 - 4 una particolare tipologia di azioni simili a quelle di risparmio
-
- 7 **I fondi pensione in regime di contribuzione definita sono soggetti a imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura:**
- 1 del 13%
 - 2 del 12,5%
 - 3 dell'11,5%
 - 4 dell'11%
-
- 8 **I proventi derivanti da una polizza assicurativa index linked:**
- 1 subiscono una ritenuta dell'11% a titolo di imposta sostitutiva
 - 2 sono esenti da tassazione
 - 3 sono sottoposti a una ritenuta del 27% a titolo di imposta sostitutiva
 - 4 sono sottoposti a una ritenuta del 12,50% a titolo di imposta sostitutiva
-
- 9 **Quale delle seguenti ipotesi NON rientra fra quelle su cui si fonda il Capital Asset Pricing Model?**
- 1 Gli investitori chiedono un incremento più che proporzionale del rendimento atteso al crescere del rischio
 - 2 Gli investitori sono razionali
 - 3 Le transazioni finanziarie hanno costi limitati
 - 4 Il prezzo delle attività finanziarie quotate reagisce prontamente al diffondersi di nuove informazioni

10 In base alla disciplina dell'offerta fuori sede, i promotori finanziari, per conto dell'intermediario finanziario per il quale operano, devono:

- 1** illustrare, prima della sottoscrizione del documento di acquisto dei prodotti finanziari, gli elementi essenziali dell'operazione
- 2** illustrare, anche successivamente alla sottoscrizione dei documenti contrattuali per la fornitura del servizio di investimento, gli elementi essenziali dell'operazione
- 3** ricevere i mezzi di pagamento, anche sotto forma di denaro contante
- 4** consegnare, anche successivamente alla sottoscrizione del documento di acquisto dei prodotti finanziari, copia del prospetto informativo

11 In un'operazione di emissione di asset backed securities (ABS), la società che svolge il ruolo di special purpose vehicle (SPV) è:

- 1** costituito nella forma di banca
- 2** il soggetto che cede il portafoglio dei crediti
- 3** il soggetto che emette le ABS
- 4** il garante delle ABS

12 Il valore nominale di un titolo azionario:

- 1** si ottiene dividendo il patrimonio netto della società per il numero di azioni
- 2** risulta dalla quotazione di mercato registrata in Borsa
- 3** si ottiene dividendo l'attivo circolante della società per il numero di azioni
- 4** è la parte di capitale sociale rappresentata da ciascuna azione

13 I fondi chiusi NON possono investire in:

- 1** diritti reali immobiliari
- 2** fondi speculativi italiani
- 3** depositi bancari
- 4** metalli preziosi

14 In caso di morte dell'iscritto a una delle forme pensionistiche individuali, attuate mediante l'adesione ai fondi pensione aperti, prima dell'accesso alla prestazione:

- 1** nulla è dovuto agli eredi
- 2** la posizione individuale può essere riscattata solo dagli eredi di primo grado
- 3** la posizione individuale è riscattata dagli eredi
- 4** la posizione individuale non può essere riscattata dagli eredi

15 L'istituzione e la gestione di strutture che permettano l'effettuazione delle operazioni nei mercati regolamentati rientrano tra:

- 1** le attività connesse e strumentali a quelle di organizzazione e gestione dei mercati
- 2** le attività di organizzazione e funzionamento dei mercati
- 3** le funzioni di vigilanza della CONSOB
- 4** le funzioni di vigilanza della Banca d'Italia

16 Nel caso in cui la Banca Centrale Europea (BCE) decida di vendere titoli di Stato di sua proprietà, ne consegue:

- 1** un aumento del prezzo dei titoli di Stato
- 2** una riduzione della base monetaria
- 3** un aumento della base monetaria
- 4** una riduzione dell'offerta dei titoli di Stato

17 Quale delle seguenti variabili, aumentando, influenza positivamente il valore della duration di un titolo obbligazionario con cedole?

- 1** Tasso di rendimento
- 2** Frequenza della cedola
- 3** Vita residua
- 4** Entità della cedola

18 In base alla teoria dell'immunizzazione, pur essendo sottoposti al rischio di variazioni inattese dei tassi:

- 1** è possibile trarre guadagno da una variazione positiva dei tassi acquistando i titoli con duration minore
- 2** è possibile assicurare un rendimento di periodo minimo acquistando titoli a tasso fisso con duration pari all'orizzonte temporale di riferimento
- 3** è possibile assicurare un rendimento di periodo minimo acquistando titoli a tasso fisso con duration superiore all'orizzonte temporale di riferimento
- 4** non è possibile, in alcun caso, assicurare un rendimento di periodo minimo

19 Le polizze unit linked:

- 1** hanno i premi indicizzati a un indice di mercato
- 2** sono polizze ad alto contenuto finanziario
- 3** hanno come componente prevalente quella assicurativo/demografica
- 4** sono polizze assicurative con contenuto previdenziale

20 Il sistema impositivo sui proventi di una gestione individuale di patrimoni mobiliari, prevede che:

- 1** l'aliquota di tassazione del 12,50% sia applicata alla differenza algebrica tra il valore del patrimonio gestito al termine dell'anno solare (al lordo dell'imposta sostitutiva) e il valore del patrimonio all'inizio dell'anno solare
- 2** l'aliquota di tassazione del 12,50% sia applicata sul risultato maturato sulla gestione
- 3** l'aliquota di tassazione del 12,50% sia applicata sul risultato maturato sulla gestione al lordo degli oneri e delle commissioni del patrimonio gestito
- 4** l'aliquota di tassazione del 27% sia applicata alla differenza algebrica tra i conferimenti e i prelievi che hanno interessato il valore del patrimonio gestito durante l'anno solare

21 Le "growth stocks" sono:

- 1** titoli azionari con un alto valore del rapporto prezzo/valore contabile
- 2** titoli azionari con un basso valore dell'indice price/earnings (P/E)
- 3** titoli azionari con un alto valore del rapporto dividendo/prezzo
- 4** titoli azionari con un basso valore del tasso futuro di crescita

22 Il "tracking error" è:

- 1** un indicatore di rendimento utilizzato per valutare la performance di un portafoglio
- 2** pari alla deviazione standard del rendimento del benchmark
- 3** un indicatore di rischio utilizzato per valutare la performance di un portafoglio attraverso l'analisi della qualità della gestione attiva
- 4** un indicatore di rischio utilizzato per valutare la performance di un gestore di portafogli

23 Una posizione di investimento in interest rate futures:

- 1** ha come titolo sottostante un'obbligazione non governativa
- 2** non può essere chiusa prima della scadenza
- 3** implica solo la facoltà di esecuzione e non l'obbligo da parte dell'acquirente
- 4** può essere chiusa prima della scadenza negoziando una posizione opposta a quella assunta in precedenza

24 Chiunque esponga false informazioni nei prospetti richiesti per le sollecitazioni all'investimento, al fine di conseguire un ingiusto profitto, compie il reato di:

- 1** falso in bilancio
- 2** falso in prospetto
- 3** false comunicazioni sociali
- 4** falso di mercato

25 Il "buy and hold" è una strategia di negoziazione caratterizzata dall'acquisto di un portafoglio di titoli e:

- 1** dalla continua revisione della sua composizione in funzione dell'andamento di mercato
- 2** dal mantenimento in portafoglio degli stessi titoli e nelle stesse proporzioni comunque vada il mercato
- 3** dalla successiva revisione del peso delle singole asset class ma non dei titoli che le compongono
- 4** da operazioni di compravendita successive al fine di ridurre il rischio del portafoglio

26 Il patrimonio dei fondi immobiliari, nel caso in cui questi ultimi non investano in strumenti finanziari derivanti da operazioni di cartolarizzazione, deve essere investito in beni immobili, diritti reali immobiliari e partecipazioni in società immobiliari in misura:

- 1** non inferiore a due terzi del valore complessivo del fondo
- 2** superiore alla metà del valore complessivo del fondo
- 3** almeno pari a 100 milioni di euro
- 4** almeno pari a 200 milioni di euro

27 In un contratto di assicurazione caso vita, la richiesta di liquidazione della prestazione maturata effettuata dal contraente prima della scadenza del contratto, si definisce:

- 1** riscatto
- 2** risoluzione
- 3** retrocessione
- 4** ricontrattazione

28 In tema di segmentazione della clientela di un gestore in classi, l'espressione "mass market" è riferita alla clientela:

- 1** affluent
- 2** trader
- 3** vip
- 4** retail

-
- 29 La segmentazione del mercato comporta la classificazione degli investitori in base:
- 1 al reddito
 - 2 all'attività lavorativa
 - 3 al patrimonio
 - 4 ai bisogni e ai comportamenti finanziari
-
- 30 Il valore del portafoglio garantito (floor o plancer) e il moltiplicatore (m) sono due variabili input nella tecnica:
- 1 constant mix
 - 2 roll over
 - 3 core swing
 - 4 constant-proportion portfolio insurance
-

Livello Analysis

- 31 Mantenendo gli stessi titoli azionari in portafoglio ma cambiando il vettore delle quantità delle azioni (i pesi), si ottiene:
- 1 un portafoglio replica del precedente con stesso rendimento atteso e una propria varianza
 - 2 un portafoglio replica del precedente con un proprio rendimento atteso e stessa varianza
 - 3 un diverso portafoglio con un proprio rendimento atteso e una propria varianza
 - 4 un portafoglio replica del precedente con rendimento atteso e varianza molto simili al portafoglio originario
-
- 32 In quale dei seguenti casi l'euro quota a premio (quotazione certo per incerto) a tre mesi nei confronti della sterlina inglese?
- 1 Se l'Euribor a 3 mesi e il Libor sulla sterlina a tre mesi coincidono
 - 2 Se l'Euribor a 3 mesi è pari al 2,15% e il Libor sulla sterlina a tre mesi è pari a 1,15%
 - 3 Se la banca centrale britannica alza i tassi di interesse
 - 4 Se l'Euribor a 3 mesi è pari al 2,15% e il Libor sulla sterlina a tre mesi è pari al 4%
-
- 33 In quale delle seguenti tipologie di fondi pensione l'erogazione del capitale e/o della rendita prescinde dalla performance registrata dalla gestione del fondo?
- 1 Nei fondi pensione a contribuzione definita
 - 2 Nei fondi pensione chiusi per soci lavoratori di cooperative
 - 3 Nei fondi pensione chiusi per lavoratori dipendenti
 - 4 Nei fondi pensione a prestazione definita
-

- 34 Quale dei seguenti titoli obbligazionari ha una quotazione di mercato meno influenzabile dalla dinamica dei tassi di mercato?
- 1 Un BTp a 7 anni con tasso cedolare del 7% annuo
 - 2 Un CcT a 7 anni la cui cedola in corso ha un tasso nominale del 5% annuo
 - 3 Un CTz a 24 mesi
 - 4 Un BTp a 2 anni con tasso cedolare del 7% annuo
-
- 35 Un investitore detiene in portafoglio un paniere di titoli obbligazionari a tasso variabile. Avendo egli previsto per il futuro un decremento dei tassi di interesse, quale delle seguenti strategie può mettere in atto per poter beneficiare di tale evento?
- 1 Acquisto di un interest rate cap
 - 2 Vendita di un interest rate floor
 - 3 Vendita di uno stock future
 - 4 Vendita di un interest rate swap
-
- 36 In riferimento al Time weighted rate of return (TWRR) e al Money weighted rate of return (MWRR) è possibile affermare che:
- 1 il MWRR è sensibile alla successione delle fasi rialziste e ribassiste del mercato
 - 2 il TWRR è sensibile alla successione delle fasi rialziste e ribassiste del mercato
 - 3 entrambi sono sensibili alla successione delle fasi rialziste e ribassiste del mercato
 - 4 nessuno dei due indicatori è sensibile alla successione delle fasi rialziste e ribassiste del mercato
-
- 37 Con riferimento all'indice di Sortino, al diminuire del downside risk del portafoglio oggetto dell'analisi:
- 1 si alza il valore dell'indice, a parità di tutte le altre condizioni
 - 2 si abbassa il valore dell'indice, a parità di tutte le altre condizioni
 - 3 il valore dell'indice rimane invariato, poiché, a parità di tutte le altre condizioni, il diminuire del rischio fa diminuire anche il rendimento atteso presente al numeratore
 - 4 si abbassa il valore dell'indice, a parità di tutte le altre condizioni, perché il tracking error aumenta in maniera proporzionale
-

38 Le polizze assicurative index linked si possono definire come:

- 1** polizze con rischio di investimento a carico dell'assicurato
- 2** polizze a reddito fisso
- 3** fondi di fondi
- 4** polizze previdenziali

39 Un money manager deve comporre un portafoglio per un investitore in funzione del rendimento minimo richiesto da quest'ultimo. Date queste condizioni il money manager proporrà all'investitore il portafoglio con:

- 1** la minore probabilità di shortfall
- 2** il minor rendimento atteso
- 3** la maggiore probabilità di shortfall
- 4** il maggior rendimento atteso

40 Nel caso in cui un'obbligazione reverse convertible sia emessa alla pari, la cedola incassata dall'investitore avrà un rendimento:

- 1** pari a quello di una normale obbligazione di pari durata
- 2** inferiore ai tassi di mercato di pari durata
- 3** superiore ai tassi di mercato di pari durata
- 4** allineato ai tassi di mercato di pari durata

41 Nel caso in cui un ETF, negoziato alla Borsa di Milano, abbia come benchmark l'indice Dow Jones della Borsa di New York, il compratore, acquistando in euro le quote del fondo, è esposto al rischio di cambio euro/dollaro?

- 1** No, è esposto solo al rischio prezzo
- 2** Sì
- 3** Sì se è negoziato in dollari, no se è negoziato in euro
- 4** No, perché è sempre negoziato in euro

42 I titoli obbligazionari zero coupon:

- 1** sono meno rischiosi dei titoli obbligazionari con cedole con uguale vita residua
- 2** quotano sopra la pari
- 3** non sono soggetti al rischio di reinvestimento delle cedole
- 4** sono emessi alla pari

43 Il valore di un'opzione put:

- 1** diminuisce con l'aumentare del prezzo di esercizio
- 2** aumenta con il diminuire del prezzo di mercato
- 3** è indipendente dalla vita residua
- 4** è in funzione unicamente di vita residua, tassi di interesse e volatilità storica

44 La costruzione di una polizza index linked può essere realizzata:

- 1** coniugando una posizione lunga in zero coupon con una posizione lunga in un'opzione put sull'indice di riferimento
- 2** coniugando una posizione lunga in zero coupon con una posizione corta in un'opzione call sull'indice di riferimento
- 3** coniugando una posizione lunga in zero coupon con una posizione corta in un'opzione put sull'indice di riferimento
- 4** coniugando una posizione lunga in zero coupon con una posizione lunga in un'opzione call sull'indice di riferimento

45 Valutando una strategia di asset allocation relativa a un investitore con un orizzonte temporale di 5 anni e che vuole incassare un flusso periodico certo, è opportuno inserire nel suo portafoglio:

- 1** buoni del Tesoro poliennali
- 2** buoni ordinari del Tesoro con uguale scadenza
- 3** strumenti di mercato monetario
- 4** titoli azionari che hanno distribuito dividendi l'anno precedente

Livello Application

46 In una gestione del tipo CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance), se il moltiplicatore (m) è pari a 2, il valore del portafoglio al tempo t (Pt) è 120 e il floor (valore del capitale minimo al tempo t - Ft) è 80, a quanto ammonta il valore della quota da detenere in azioni al tempo t (At)?

- 1** 100
- 2** 20
- 3** 80
- 4** 40

47 A quanto ammonta l'indice di Treynor di un fondo comune di investimento, sapendo che il rendimento del fondo è stato pari al 7%, quello del benchmark pari al 5% e il beta del fondo è pari a 0,5?

- 1** 0,24
- 2** 0,04
- 3** 0,06
- 4** 0,12

48 Nel caso di un portafoglio composto per il 75% da un ETF sull'indice S&P/Mib, con un rendimento atteso pari al 10%, e per il 25% da un BoT a 3 mesi (attività free risk), con un rendimento pari al 2%, il rendimento atteso del portafoglio è pari a:

- 1** 10%
- 2** 6%
- 3** 4%
- 4** 8%

49 Qual è il dividendo unitario di una data società, che presenta una quotazione di mercato pari a 60 euro, un rapporto prezzo/utigli pari a 15 e un pay-out ratio pari a 0,5?

- 1** 3,5 euro
- 2** 8 euro
- 3** 2 euro
- 4** 4 euro

50 In base al modello di Gordon, qual è il valore intrinseco di un titolo azionario sapendo che il dividendo atteso D è pari a 50 centesimi di euro, il tasso di crescita dei dividendi g è pari al 10% e il tasso di rendimento di equilibrio richiesto dagli azionisti K è pari al 12%?

- 1** 50 euro
- 2** 25 euro
- 3** 100 euro
- 4** 20 euro