Esame per il conseguimento della qualifica "European Financial Planner - EFP"

KNOWLEDGE

1 **Le azioni da parte dei creditori dell'intermediario sono ammesse:**

A in nessuno dei casi indicati nelle altre alternative

B sugli strumenti finanziari dei singoli clienti che risultino detenuti dall'intermediario

C sulle somme di denaro dei singoli clienti detenute, a qualsiasi titolo, dall'intermediario

D sia sugli strumenti finanziari che sulle somme di denaro dei singoli clienti che risultino detenute dall'intermediario

2 **Gli ETN (exchange traded notes):**

A possono avere una leva maggiore di 2

B sono strumenti finanziari negoziati sul mercato SEDEX di Borsa Italiana

C sono fondi comuni di investimento che replicano l'andamento di un benchmark

D permettono di prendere posizioni al rialzo o al ribasso su commodities

3 **Quale delle seguenti affermazioni relative alla contribuzione ai piani individuali previdenziali è corretta?**

A I lavoratori dipendenti pubblici assunti a tempo indeterminato prima del 31/12/2000 non possono versare il flusso del TFR

B Tutti i lavoratori dipendenti, pubblici e privati, possono anche versare il solo flusso del TFR

C I lavoratori dipendenti aderenti hanno automaticamente diritto al contributo del datore di lavoro

D L'importo della contribuzione può essere modificato liberamente mentre la periodicità della contribuzione è fissa

4 **Si consideri una operazione di concessione di un prestito a tasso zero. Con riferimento a essa è corretto affermare che:**

A il TAEG può essere diverso da zero

B sicuramente TAN e TAEG risultano coincidenti

C il TAEG deve essere pari a zero e così anche il TAN

D il TAN risulta superiore al TAEG in quanto, rispetto a quest'ultimo, ricomprende più voci di costo

5 **Con riferimento al piano di ammortamento alla francese di un mutuo, si osserva che le rate dovute dal debitore:**

A si compongono di una quota interessi decrescente nel tempo cioè che diminuisce con l'avanzare del piano di ammortamento

B sono costanti nel tempo cioè non variano con l'avanzare del piano di ammortamento e sono composte di una quota capitale e di una quota interessi anch'esse costanti

C si compongono di una quota capitale decrescente nel tempo cioè che diminuisce con l'avanzare del piano di ammortamento

D si compongono di una quota interessi crescente nel tempo cioè che aumenta con l'avanzare del piano di ammortamento e di una quota capitale costante

6 **Quale dei seguenti prodotti può ritenersi rispondente alle esigenze di un cliente che volendo investire una parte del proprio risparmio in un paniere diversificato di titoli è desideroso che le scelte di allocazione di tale risparmio avvengano, non solo alla luce di criteri finanziari, ma anche prestando attenzione a principi di sostenibilità sociale e ambientale degli investimenti?**

A Un fondo SRI

B Un fondo life-cycle

C Un hedge fund

D Un fondo protetto

7 **Ai fini del calcolo della base imponibile per l'applicazione dell'imposta sul reddito delle persone fisiche, i redditi soggetti a imposta sostitutiva sono:**

A in ogni caso esclusi dalla base imponibile

B esclusi dalla base imponibile purché prodotti in forma associata

C in ogni caso inclusi dalla base imponibile, ma generano un credito d'imposta

D esclusi dalla base imponibile purché il reddito complessivo netto sia inferiore al primo scaglione di reddito ossia inferiore a 15.000 euro

---

8 **Cosa identifica una variazione positiva di CCN (capitale circolante netto) di un'impresa?**

A Un aumento delle attività a breve termine maggiore di quello delle passività a breve termine

B Un aumento del valore di cassa superiore a quello del saldo di conto corrente dell'impresa

C Un valore del totale delle attività superiore a quello del totale delle passività

D Un valore del totale delle attività a medio e lungo termine superiore a quello delle passività a breve termine

---

9 **Nell'ambito del ramo assicurativo della responsabilità civile generale occorre distinguere tra garanzie di:**

A RC obbligatorie e RC non obbligatorie

B RC persone e RC cose

C RC vita e RC danni

D RC principale e RC paritaria

---

10 **È corretto interpretare la rinegoziazione di un mutuo come:**

A nessuna delle altre alternative è corretta

B un caso di estinzione anticipata del mutuo

C l'esercizio del diritto di portabilità del mutuo da parte del soggetto debitore

D l'esercizio della facoltà di surrogazione del mutuo

---

11 **Secondo l'art. 572 del codice civile, la successione:**

A non ha luogo tra i parenti del de cuius oltre il sesto grado

B non può aprirsi se non ci sono figli, genitori, fratelli o sorelle

C non ha luogo tra parenti del de cuius oltre il terzo grado

D si apre a favore dello Stato se non ci sono figli, genitori, fratelli o sorelle

---

12 **Facendo riferimento al Testo Unico della Finanza, per quale dei seguenti servizi o attività di investimento è fornita una definizione che include anche l'attività consistente nel mettere in contatto due o più investitori, rendendo così possibile la conclusione di una operazione fra loro?**

A Ricezione e trasmissione di ordini

B Consulenza in materia di investimenti

C Gestione di portafogli

D Esecuzione di ordini per conto dei clienti

13 **Per quale tipologia di fondi comuni di investimento è richiesto l'obbligo di quotazione in un mercato regolamentato?**

A Per nessuna delle tipologie indicate nelle altre alternative

B Per i fondi che richiedono un ammontare minimo di investimento iniziale pari a 50.000 euro

C Per i fondi aperti garantiti

D Per i fondi contraddistinti da un indicatore sintetico di rischio e rendimento di classe 6 o 7 nell'ambito del KIID

---

14 **La sottoscrizione di quote di un FIA immobiliare attraverso il conferimento di beni immobili:**

A è ammessa, se ciò è indicato dal regolamento del fondo, sia in fase costitutiva sia successivamente alla costituzione del fondo

B è vietata dal legislatore a meno che avvenga in una fase successiva alla costituzione del fondo

C è vietata dal legislatore che invece ammette il conferimento di diritti reali immobiliari

D nessuna delle altre alternative è corretta

---

15 **La sensibilità del prezzo di una opzione all'avvicinarsi della sua data di scadenza può essere identificata attraverso:**

A il theta dell'opzione

B il delta dell'opzione

C il vega dell'opzione

D il rho dell'opzione

---

16 **Qualora si desideri lasciare in eredità al coniuge una rendita vitalizia, quale dei seguenti prodotti sarebbe più opportuno sottoscrivere?**

A Una polizza unit linked garantita che preveda la possibilità di una rendita reversibile su una seconda testa

B Una polizza temporanea caso morte con designazione del coniuge come beneficiario

C Una gestione patrimoniale in fondi cointestata ai due coniugi

D Un piano di decumulo a nome del coniuge

---

17 **Le assicurazioni per il rimborso delle spese mediche:**

A salvo che non sia diversamente previsto nelle condizioni contrattuali, non coprono le malattie e gli infortuni che non danno luogo a ricovero o a intervento chirurgico

B a differenza delle assicurazioni Long Term Care, rientrano nel ramo vita

C non garantiscono il rimborso delle spese sostenute nei casi di ricovero causati da parto o aborto terapeutico

D garantiscono anche in caso di incapacità fisica, totale o parziale, a svolgere le proprie occupazioni per una durata limitata nel tempo

---

18 **Con riferimento al contratto future sull'indice FTSE MIB, il cosiddetto "punto indice":**

A è associato a un valore pari a 5 euro

B è il movimento minimo di prezzo consentito

C se utilizzato per dividere il prezzo quotato per il future consente di definire il valore del contratto future nel suo complesso

D assume lo stesso valore attribuito nell'ambito del contratto mini futures su indice FTSE MIB

19 **L'acquisto di un immobile del comparto residenziale a scopo di investimento vale a dire per la sua successiva messa in locazione a quali rischi può esporre?**

A A tutti i rischi indicati nelle altre alternative

B Al rischio di insolvenza del conduttore

C Al rischio di vacancy

D Al rischio di morosità del conduttore

---

20 **Nell'ambito dell'attività di pianificazione finanziaria per un cliente, è opportuno che il financial planner consideri i vincoli oggettivi che possono riguardare il cliente e che possono essere rappresentati:**

A da tutti gli elementi indicati nelle altre alternative

B dalla composizione della sua famiglia

C dalla sua condizione e posizione lavorativa

D dalla sua posizione patrimoniale

---

21 **Con riferimento alla politica dei dividendi di una società, quale delle seguenti affermazioni è corretta?**

A Tutte le affermazioni indicate nelle altre alternative sono corrette

B La politica dei dividendi dovrebbe considerare il rendimento marginale del capitale investito

C L'impostazione della politica dei dividendi è anche funzione della fase del ciclo di vita che la società attraversa

D La politica dei dividendi ha una funzione segnaletica, di comunicazione tra la società e il mercato

---

22 **Quale delle seguenti funzioni NON è perseguibile mediante contratti di assicurazione per il caso di sopravvivenza?**

A Funzione risarcitoria

B Funzione previdenziale

C Funzione di risparmio

D Funzione di investimento

---

23 **La diversificazione di un portafoglio attraverso l'inserimento di un numero elevato di strumenti finanziari consente:**

A di ridurre la volatilità del portafoglio al di sotto della media ponderata delle volatilità dei singoli strumenti finanziari costituenti il portafoglio

B di ridurre il beta del portafoglio al di sotto della media ponderata dei beta dei singoli strumenti finanziari costituenti il portafoglio

C di ridurre la volatilità del portafoglio fino al limite inferiore rappresentato dalla media ponderata delle volatilità dei singoli strumenti finanziari costituenti il portafoglio

D di ridurre la volatilità del portafoglio al di sotto della media ponderata delle volatilità dei singoli strumenti finanziari, riducendo naturalmente allo stesso tempo anche il rendimento medio di portafoglio al di sotto della media ponderata dei rendimenti dei singoli strumenti finanziari

---

24 **L'ordinamento italiano in tema di patto di famiglia prevede che:**

A la trasmissione dell'azienda di famiglia da parte dell'imprenditore possa avere come assegnatario anche un nipote

B la trasmissione dell'azienda di famiglia da parte dell'imprenditore possa avere come assegnatario esclusivamente un figlio

C la trasmissione dell'azienda di famiglia da parte dell'imprenditore a favore di un discendente non presuppone alcuna forma di compensazione per gli altri familiari non beneficiari dell'azienda

D la trasmissione dell'azienda di famiglia da parte dell'imprenditore debba vedere come assegnatari tutti i familiari

25 **Con riferimento alle obbligazioni convertibili è corretto affermare che:**

A attraverso il rapporto di conversione è possibile comprendere il numero di azioni di compendio ottenibile dietro la riconsegna di una o più obbligazioni convertibili

B esse quotano inevitabilmente a sconto rispetto all'azione di compendio

C l'emittente ha la facoltà di convertire le obbligazioni in azioni se il prezzo di queste ultime scende al di sotto di un prefissato livello

D se quotano a sconto rispetto all'azione di compendio, l'esercizio della facoltà di conversione da parte del detentore delle obbligazioni convertibili non è conveniente

---

26 **Un investitore decide di chiudere un dossier titoli detenuto presso la banca XXX, sul quale risultano in essere delle minusvalenze. In tale situazione:**

A è possibile per l'investitore riportare tali minusvalenze nel regime della dichiarazione, potendole quindi compensare con successive plusvalenze realizzate in tale regime

B è possibile per l'investitore riportare tali minusvalenze all'interno di una gestione di portafogli per la quale si è optato per il regime del risparmio gestito

C è possibile per l'investitore portare tali minusvalenze (pro quota e per 4 anni) in deduzione dal proprio reddito imponibile nel regime della dichiarazione

D non è più possibile per l'investitore compensare tali minusvalenze con eventuali plusvalenze, indipendentemente dal regime di tassazione adottato

---

27 **I sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) si differenziano dai mercati regolamentati perché:**

A possono essere gestiti da banche o SIM

B non necessitano di essere autorizzati dalla CONSOB

C non consentono la negoziazione di strumenti derivati

D i titoli in essi trattati non possono essere negoziati in altri mercati secondari, regolamentati o meno

---

28 **Un libero professionista può aderire mediante un'adesione collettiva alle forme previdenziali complementari?**

A Sì, se l'associazione di categoria o l'ordine professionale ha previsto un fondo pensione di riferimento

B No, a meno che, in seguito a un cambiamento nell'attività lavorativa, diventi un lavoratore dipendente

C Sì, ma può aderire solo a fondi pensioni negoziali

D Sì, ma può aderire solo a fondi pensioni aperti

---

29 **Quale scopo assolve, tra l'altro, l'accordo intergovernativo FACTA (Foreign Account Tax Compliance Act)?**

A Contrastare l'evasione fiscale realizzata da cittadini e residenti degli USA mediante conti intrattenuti presso istituzioni finanziarie italiane

B Contrastare l'evasione fiscale realizzata da cittadini non europei mediante conti intrattenuti presso istituzioni finanziarie europee

C Contrastare l'evasione fiscale realizzata da cittadini e residenti in Italia mediante conti intrattenuti presso istituzioni finanziarie italiane

D Contrastare l'evasione fiscale realizzata da cittadini e residenti in Italia mediante conti intrattenuti presso istituzioni finanziarie medio orientali

30 **Quale dei seguenti strumenti finanziari derivati presenta, a parità di altre condizioni, un maggior rischio di inadempimento della controparte?**

A Credit Default Swap

B Future

C Opzioni call contrattate su un mercato regolamentato

D Opzioni put contrattate su un mercato regolamentato

ANALYSIS

31 **La covarianza tra i rendimenti di due indici di mercato:**

A è pari al prodotto tra le volatilità dei rendimenti dei due indici di mercato moltiplicato per la correlazione tra i loro rendimenti

B è pari al prodotto tra le varianze dei rendimenti dei due indici di mercato

C è pari alla correlazione tra i rendimenti dei due indici moltiplicata per il rapporto tra i rendimenti medi dei due indici

D assume valori compresi tra –1 e +1

32 **Un investitore desidera investire nei mercati di Borsa Italiana in modo da assumere una posizione speculativa al rialzo sull'oro. In base a tale premessa è possibile affermare che:**

A l'operazione è fattibile se sul mercato ETFplus sono negoziati ETC sull'oro

B l'operazione non è fattibile in quanto sui mercati di Borsa non è possibile assumere posizione lunga su una sola materia prima

C la strategia può essere ottenuta direttamente dall'investitore attraverso strumenti derivati sull'oro

D l'operazione non è fattibile in quanto sui mercati di Borsa non è possibile assumere posizioni lunghe su materie prime

33 **Sapendo che il coefficiente di correlazione tra i rendimenti di due titoli azionari (X e Y) è pari a 0,7 e che la varianza dei rendimenti del titolo X è 0,09%, è possibile affermare che:**

A la covarianza dei rendimenti dei due titoli è positiva

B la covarianza dei rendimenti dei due titoli è calcolabile come 0,7 x 0,09%

C la deviazione standard dei rendimenti del titolo X è 0,81%

D la deviazione standard dei rendimenti del titolo X è 0,03%

34 **Al fine di tutelare i beni di due coniugi, entrambi liberi professionisti, da eventuali pretese di terzi, un consulente finanziario ha consigliato loro di costituire un fondo patrimoniale per soddisfare i bisogni della famiglia. I beni mobili posseduti dai coniugi possono essere inseriti in tale fondo patrimoniale?**

A Sì, se si tratta di beni mobili iscritti in pubblici registri

B No, in quanto il fondo patrimoniale può essere costituito solo su beni immobili

C Sì, in qualunque caso

D No, mai

35 **Se l'1/1/2017 si acquistano sul mercato secondario al prezzo secco di 101 dei BTp che offrono un rendimento nominale annuo pari all'1% e si detengono fino alla loro scadenza naturale al 31/12/2017, si realizzano:**

A redditi di capitale non compensabili con la minusvalenza ottenuta in conto capitale

B solo redditi diversi

C redditi di capitale compensati interamente con la minusvalenza ottenuta in conto capitale

D solo redditi di capitale

36 **In tema di tassazione dei fondi pensione aperti, quale delle seguenti affermazioni è corretta?**

A L'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dal fondo pensione aperto è del 20%, con la sola esclusione dei redditi derivanti da titoli di Stato italiani ed esteri della così detta "white list" e di enti territoriali a essi riferibili, che scontano il 12,50%

B Nell'ipotesi in cui il risultato della gestione del fondo evidenzi un decremento anziché un incremento, il risultato negativo è cumulato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, fino al quarto anno solare

C Nell'ipotesi in cui il fondo pensione aperto riceva degli interessi da titoli obbligazionari, privati o pubblici, a essi si applica l'aliquota del 26% a titolo di ritenuta

D Nell'ipotesi in cui il fondo pensione aperto riceva degli interessi da titoli obbligazionari, privati o pubblici, a essi si applica l'aliquota del 20% a titolo di ritenuta

---

37 **Nell'ultimo anno il rendimento mensile di un fondo comune di investimento è stato per sei volte superiore a quello del suo benchmark di riferimento e per sei volte inferiore. I tracking error mensili in sei casi hanno presentato un valore pari al tracking error medio annuo. Quale delle seguenti conclusioni è sicuramente corretta in base alle ipotesi del quesito?**

A La tracking error volatility del fondo è positiva

B La distribuzione dei rendimenti del fondo rispecchia la distribuzione dei rendimenti del benchmark

C La tracking error volatility del fondo è nulla

D Il tracking error medio è nullo

---

38 **Il signor Zeri, dipendente pubblico e aderente a una forma pensionistica complementare, deve sostenere spese sanitarie che lo riguardano in prima persona, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche. Il signor Zeri, a tal fine, può richiedere un'anticipazione della posizione individuale maturata nella forma pensionistica complementare?**

A Sì, purché siano decorsi otto anni di iscrizione a una forma di previdenza complementare

B No, a meno che la forma pensionistica complementare a cui ha aderito il signor Zeri sia il FONDINPS

C Sì, per un importo massimo pari al 75% della posizione individuale maturata

D Sì, per un importo pari al 75% della posizione individuale maturata, purché siano decorsi otto anni di iscrizione

---

39 **Un soggetto presenta un patrimonio composto non solo da attività finanziarie ma anche da asset fisici quali immobili e opere d'arte. Ai fini di una consapevole pianificazione finanziaria, un financial planner:**

A dovrebbe tener conto di tutte le entrate e le uscite, certe o potenziali, nonché dei rischi, derivanti dal patrimonio non finanziario, che possano avere incidenza sulla componente finanziaria

B dovrebbe tener conto delle sole uscite certe che possono derivare dalla gestione, manutenzione e conservazione del patrimonio non finanziario

C dovrebbe tener conto di tutte le imposte a carico della componente non finanziaria del patrimonio in quanto senza le stesse non potrebbe comprendere la disciplina di tassazione prevista dal legislatore per la componente finanziaria del patrimonio dell'individuo

D dovrà comunque concentrarsi solo ed esclusivamente sulla componente finanziaria del patrimonio senza raccogliere informazioni sulla componente non finanziaria perché qualcun altro si occuperà di ciò

---

40 **Giovanni desidera investire 500.000 euro in hedge fund che basano la strategia di investimento su variabili macroeconomiche e operano con elevati livelli di leverage. Quale delle seguenti strategie di gestione è coerente con le esigenze dell'investitore?**

A Global macro

B Market neutral

C Long/short equity

D Relative value

41 **Si supponga che una opzione call con strike price 20 euro presenti un delta pari a 0,5 quando il sottostante ha un valore di mercato di 20 euro. Se quest'ultimo valore passa improvvisamente a 22 euro, è lecito supporre che:**

A il prezzo (premio) dell'opzione call aumenti approssimativamente di 1 euro

B il prezzo (premio) dell'opzione call diminuisca approssimativamente di 1 euro

C il prezzo (premio) dell'opzione call aumenti approssimativamente di 2 euro

D il prezzo (premio) dell'opzione call diminuisca approssimativamente di 2 euro

---

42 **Un investitore ha sottoscritto un'obbligazione a tasso variabile con cedola minima. In tale situazione si può affermare che:**

A il prezzo dell'obbligazione è superiore a quello di una analoga obbligazione senza cedola minima

B l'investitore riceverà cedole che crescono costantemente a un certo tasso, fino a raggiungere una certa soglia massima

C l'investitore riceverà cedole che decrescono costantemente a un certo tasso fino a raggiungere un certo importo minimo

D l'investitore ha aspettative rialziste rispetto all'andamento del tasso di interesse

---

43 **Un individuo, a colloquio con un financial planner, lascia intendere l'esistenza di alcune posizioni debitorie non sanate e il desiderio di lasciare ai propri eredi una somma di denaro non aggredibile dai creditori. Sulla base di queste scarse e approssimative informazioni, quale dei seguenti prodotti sarebbe più utile allo scopo del soggetto in questione?**

A La stipula di una polizza caso morte

B Nessuno dei prodotti citati nelle altre alternative, dato che possono essere tutti oggetto di sequestro per il rimborso dei creditori

C La sottoscrizione di una polizza di capitalizzazione

D L'apertura di un piano di accumulo

---

44 **Mario ha un portafoglio finanziario composto al 60% da strumenti finanziari rischiosi (prevalentemente azionari) e per il rimanente 40% da strumenti di mercato monetario. Sapendo che Mario, grazie a una promozione in ambito lavorativo, potrà disporre di flussi di risparmio maggiori in futuro e sapendo che egli è caratterizzato da un'avversione al rischio relativa decrescente è ragionevole attendersi che:**

A la composizione del suo portafoglio cambierà mostrando un incremento della proporzione investita in strumenti finanziari rischiosi

B la composizione del suo portafoglio in termini di proporzione investita in strumenti finanziari rischiosi e in strumenti di mercato monetario non subirà modifiche

C la composizione del suo portafoglio cambierà mostrando un incremento della proporzione investita in strumenti di mercato monetario

D qualunque cosa può succedere visto che non vi sono elementi per formulare delle ipotesi

---

45 **Facendo riferimento al Capital Asset Pricing Model (CAPM) e alla Capital Market Line (CML) è corretto affermare che:**

A il portafoglio di soli assets rischiosi ottimo è unico per tutti gli investitori

B tutti gli investitori selezionano la stessa posizione sulla Capital Market Line

C qualunque investitore è tenuto a effettuare un investimento nell'attività priva di rischio

D all'investitore non è consentito di fare ricorso all'indebitamento

46 **Un soggetto intende trasferire la proprietà di quote di un'azienda ai figli ma senza perdere il potere decisionale sull'azienda medesima. Quale istituto giuridico sarebbe più consono al raggiungimento dell'obiettivo?**

A Un'intestazione fiduciaria

B Un trust

C Un fondo patrimoniale

D Un patto di famiglia

---

47 **Due amici, Marco e Piero, entrambi operai metalmeccanici nella stessa impresa, hanno sottoscritto, nello stesso momento, quote della stessa linea di investimento del medesimo fondo pensione negoziale. Al fine del conseguimento della prestazione pensionistica, a Marco si prospetta un periodo di permanenza nel fondo di 5 anni mentre a Piero di 10 anni. Osservando i numeri contenuti nella tabella che mostra l'indicatore sintetico dei costi (ISC) del fondo in relazione al diverso orizzonte temporale dei due amici nella documentazione informativa fornita dal fondo, si può affermare che:**

A Marco è soggetto a una maggiore incidenza dei costi sulla sua posizione individuale

B Piero è soggetto a una maggiore incidenza dei costi sulla sua posizione individuale

C Marco e Piero sono soggetti alla stessa incidenza dei costi sulle loro posizioni individuali

D l'ISC delle posizioni di Marco e Piero varia in funzione dei loro versamenti al fondo pensione

---

48 **Nel misurare e comparare la misura di maximum drawdown per una pluralità di fondi hedge:**

A nessuna delle altre alternative è corretta

B si possono usare per tali fondi serie storiche di diversa lunghezza ma è necessario che la frequenza dei dati sia la stessa per i vari fondi

C è necessario utilizzare dati con frequenza giornaliera perché consentono di stimare cadute di NAV e di performance più consistenti

D è bene fare riferimento alle serie storiche degli indici di hedge funds che meglio rappresentano quei fondi ed evitare di basare dei giudizi sulle serie storiche delle performance dei singoli hedge fund

---

49 **Un intermediario finanziario, consapevole che a breve sarebbe stato sottoposto a liquidazione e cessazione delle attività, a seguito di una verifica di adeguatezza conclude un contratto di gestione patrimoniale con un cliente avente un orizzonte temporale di investimento lungo omettendo la suddetta circostanza. Quale delle seguenti affermazioni appare ragionevole al riguardo?**

A L'intermediario, in applicazione di un principio di buona fede e del dovere di informazione nei confronti del cliente, avrebbe dovuto richiamare l'attenzione del cliente, prima della sottoscrizione del contratto di gestione, sulla propria imminente liquidazione

B La condotta dell'intermediario non va contestata perché se avesse rivelato quella circostanza al cliente ne avrebbe influenzato il processo decisionale

C L'intermediario si è comportato correttamente perché poi, quando l'imminente liquidazione delle proprie attività verrà realizzata, comunicherà al proprio cliente il recesso senza bisogno di alcun preavviso

D L'intermediario si è comportato correttamente perché poi, quando l'imminente liquidazione delle proprie attività verrà realizzata, il cliente avrà comunque la possibilità di investire in prodotti altrui il ricavato della liquidazione della gestione patrimoniale cessata

50 **Si consideri un portafoglio finanziario che ha preso avvio tempo fa con una massa gestita di 1.000.000 di euro diventata, al momento corrente, 1.100.000 euro solo per effetto delle performance degli asset e senza alcun versamento aggiuntivo o prelievo di risorse. Si ipotizzi che per il suddetto portafoglio, il risk manager formuli ora una stima di VaR (Value at Risk) con un livello di confidenza del 97,50% a un mese pari a una perdita potenziale dell'1,80%. Con riferimento al suddetto portafoglio è corretto affermare che:**

A se il risk manager avesse effettuato la stima utilizzando un livello di confidenza del 99% sarebbe giunto a una stima di perdita potenziale più gravosa e penalizzante

B il suddetto portafoglio non può collocarsi sulla frontiera efficiente perché la stima del suo VaR attesta l'esistenza di un rischio di shortfall

C il portafoglio in questione è adatto per un investitore che vuole avere la sicurezza di non perdere in nessun caso più del 2% su un orizzonte temporale di un mese

D qualora si materializzasse, a un mese dal momento corrente, la perdita potenziale indicata dal VaR, il portafoglio si troverebbe a registrare dal proprio avvio una performance cumulata negativa

---

51 **Un imprenditore è socio di una S.n.c. attraverso una partecipazione di minoranza ed è titolare di un ingente patrimonio sia finanziario sia immobiliare. Un financial planner incaricato di redigere un piano finanziario per il soggetto in questione, dovrà necessariamente tener conto del fatto che:**

A in caso di fallimento della S.n.c., l'imprenditore potrebbe essere chiamato a rispondere dei debiti sociali con tutto il proprio patrimonio (finanziario e immobiliare) anche solidalmente verso gli altri soci

B in caso di fallimento della S.n.c., una quota parte del patrimonio dell'imprenditore potrebbe essere utilizzato per la copertura della porzione di debiti sociali corrispondenti alla propria quota di partecipazione societaria

C a seguito di fallimento della S.n.c., una parte del patrimonio finanziario, e non anche di quello immobiliare, potrebbe essere destinata alla copertura dei debiti sociali

D a seguito di fallimento della S.n.c., l'imprenditore potrebbe essere costretto a vendere una porzione del proprio patrimonio immobiliare per far fronte alla copertura dei debiti sociali, se sono stati da lui contratti

---

52 **Quale delle seguenti strategie potrebbe consentire a un investitore in possesso di un portafoglio replica dell'indice azionario di Borsa di trarre beneficio da un ribasso del mercato?**

A Vendere contratti future sull'indice azionario in numero superiore al rapporto di copertura

B Acquistare contratti future sull'indice azionario in numero inferiore al rapporto di copertura

C Vendere contratti future sull'indice azionario in numero inferiore al rapporto di copertura

D Acquistare contratti future sull'indice azionario in numero superiore al rapporto di copertura

---

53 **Si ipotizzi che la Banca Centrale Europea (BCE) decida di aumentare il tasso ufficiale per le operazioni di rifinanziamento principale al fine di contenere il tasso di inflazione. Nello scenario descritto è ragionevole affermare che:**

A per le banche diventa più oneroso ottenere liquidità dalla BCE

B l'operazione determina contestualmente un aumento del coefficiente di riserva obbligatoria delle banche

C i tassi interbancari come l'Euribor e in particolare l'Eonia sono destinati a scendere nel breve periodo

D contestualmente la BCE cercherà di ridurre le operazioni di depositi facility portando a un livello negativo il tasso per la loro remunerazione

---

54 **Una persona fisica residente in Italia risulta usufruttuario di un appartamento all'estero, utilizzato come sua abituale casa di vacanza. In questa situazione l'IVIE è:**

A dovuta

B non dovuta in quanto il soggetto è usufruttuario

C dovuta in proporzione al periodo di utilizzo dell'appartamento

D non dovuta interamente per intero ma scontata al 50%

55 **Silvia sottoscrive in data 01/06/2017 una polizza caso morte. Si supponga che in data 01/07/2017 avvenga il decesso di Silvia in circostanze del tutto fortuite e generalmente coperte dalle polizze caso morte. Tuttavia la compagnia si rifiuta di liquidare ai beneficiari qualsiasi prestazione, anche futura, nonostante la presentazione del certificato di morte. Quale dei seguenti motivi può giustificare l'atteggiamento della compagnia?**

A Silvia ha sottoscritto una polizza caso morte a vita intera differita con termine di differimento superiore a un mese

B Silvia ha sottoscritto una polizza temporanea caso morte immediata

C Silvia ha sottoscritto una polizza caso morte a vita intera immediata

D Silvia ha sottoscritto una polizza mista a termine fisso

---

56 **Nella costruzione di un piano finanziario a favore di un soggetto con due precedenti matrimoni alle spalle, entrambi terminati con il divorzio, dai quali sono nati 3 figli, e una convivenza in atto dalla quale sta per nascere un altro figlio, un financial planner:**

A dovrà tener conto sicuramente di tutti i figli nati e nascituri del soggetto ma dovrà altresì valutare eventuali diritti maturati dagli ex-coniugi

B dovrà sicuramente tenere in considerazione i figli nati dai due precedenti matrimoni mentre di poco rilievo è ciò che attiene alla convivenza in atto

C dovrà, in primo luogo, tenere in considerazione della maggiore tutela giuridica di cui godono i figli legittimi e pertanto dovrà dare maggiore spazio alle scelte di pianificazione che coinvolgono i soggetti dell'attuale convivenza

D dovrà tener conto solo degli ex-coniugi in termini di mantenimento loro ed eventualmente dei figli minori dei primi due matrimoni

---

57 **Dario, cittadino italiano, vorrebbe ridurre per l'anno 2017 il suo reddito imponibile ai fini nella dichiarazione IRPEF, che presenterà nel 2018, attraverso la sottoscrizione di prodotti assicurativi e/o previdenziali e/o finanziari. Quale dei seguenti prodotti risponde alle esigenze di Dario?**

A Piano individuale previdenziale

B Polizza caso morte vita intera

C Titoli di Stato

D Piano individuale di risparmio

---

58 **Se il price/book value di un'azione è pari a 1,3 e il patrimonio netto contabile per azione è 3 euro, allora è lecito affermare che il prezzo dell'azione sarà pari a:**

A 1,3 x 3

B 1,3 / 3

C 1,3 + 3

D 3 / 1,3

---

59 **Si ipotizzi che il rendimento medio annuo realizzato da un fondo comune di investimento in un determinato periodo si attesti al 5%. Sapendo che il beta del fondo comune è stato pari a 1,2 per l'intero periodo, che il rendimento risk free è stato pari a 0 e che il rendimento atteso del mercato è pari al 4%, l'alpha di Jensen del fondo può essere calcolato come:**

A 5% – (1,2 x 4%)

B 5% x 1,2 x 4%

C 5% + (1,2 x 4%)

D (5% – 4%) x 1,2

60 **Se la deviazione standard settimanale dei rendimenti di un titolo azionario si attesta allo 0,75%, quale delle seguenti formule permette di stimare la standard deviation annuale dei rendimenti di tale titolo?**

A 0,75% x $\sqrt{52}$

B 0,75% x 52

C $(1 + 0,75\%)^{52}$

D 52 x $\sqrt{0,75\%}$

APPLICATION

61 **L'attuale tasso spot a 2 anni è pari al 3% mentre il tasso spot a 3 anni è pari al 5%. Sulla base delle suddette informazioni, quale dei seguenti valori può rappresentare una stima ragionevole del tasso forward riferibile a un'operazione che ha durata un anno e prende avvio tra due anni?**

A 9,12%

B 15,76%

C 8,60%

D 19,42%

62 **Un fondo comune di investimento ha ottenuto una performance cumulata su 2 anni pari al 25%. Ipotizzando di operare in regime di capitalizzazione composta, è possibile affermare che il montante conseguito è pari a quello che si sarebbe ottenuto con un rendimento costante annuo pari a:**

A 11,80%

B 11,68%

C 12,50%

D 11,40%

63 **Enza è una dipendente pubblica assunta a tempo determinato nel corso del 2016 e vorrebbe aderire a una forma di previdenza complementare che le permetta di beneficiare del contributo del datore di lavoro. Enza ha a disposizione i seguenti prodotti: fondo pensione negoziale; fondo pensione aperto; piano individuale previdenziale. Quale dei suddetti prodotti è potenzialmente in grado di soddisfare le sue esigenze?**

A Solo il fondo pensione negoziale

B Il fondo pensione negoziale e il fondo pensione aperto purché preveda la modalità dell'adesione collettiva

C Il fondo pensione negoziale e il fondo pensione aperto indipendentemente dalle modalità di adesione

D Nessuno dei prodotti menzionati in quanto i dipendenti pubblici a tempo determinato non possono beneficiare del contributo del datore di lavoro

64 **Una gestione patrimoniale azionaria avente come benchmark l'indice J presenta un beta pari a 1,4. Per il mercato rappresentato dall'indice J la stima del premio al rischio offerto rispetto al free risk è del 6,40% mentre la stima di rendimento che legittimamente è possibile attendersi per la gestione patrimoniale è pari al 10,56%. Quale dei seguenti valori potrebbe rappresentare il rendimento stimato per il mercato rappresentato mediante il benchmark J?**

A 8,00%

B 7,00%

C 7,60%

D 9,60%

65 **Un mercato azionario, caratterizzato da una distribuzione normale dei propri rendimenti, ha registrato una performance media aritmetica annua pari al 9% e una volatilità annualizzata dei propri rendimenti pari a 8,14%. Supponendo di assumere una posizione totalmente passiva verso questo mercato, qual è approssimativamente la perdita potenziale a cui ci si espone su un orizzonte temporale di un mese e la cui probabilità di essere superata da risultati migliori è pari all'84%?**

A Una perdita potenziale dell'1,60%

B Una perdita potenziale del 3,87%

C Una perdita potenziale del 4,70%

D Una perdita potenziale dell'1,22%

---

66 **Un investitore desidera acquistare, tra 5 anni, una seconda casa di villeggiatura, che attualmente ha un prezzo di 200.000 euro. Ipotizzando che l'investitore abbia oggi a disposizione una cifra di 185.000 euro, e che sia prevista un'inflazione media nei prossimi 5 anni dell'1%, quale dei seguenti strumenti finanziari è maggiormente adatto alle esigenze del cliente?**

A Un bond inflation linked che paga un tasso di interesse reale annuo minimo del 2%

B Un bond inflation linked che offre un tasso di rendimento annuo pari all'inflazione

C Un BTp a 5 anni con un tasso di rendimento a scadenza del 2%

D Un ETF collegato all'indice FTSE MIB

---

67 **Mauro ha ceduto a febbraio 2017 una partecipazione in una società quotata, che gli attribuiva il 2,9% dei diritti di voto in assemblea ordinaria, ricavandone una plusvalenza di 10.000 euro. La partecipazione era stata acquisita nel giugno 2016 mediante un'unica operazione. A quanto ammontano le imposte sulla plusvalenza, sapendo che Mauro è persona fisica residente e che agisce al di fuori dell'esercizio di impresa?**

A L'ammontare dell'imposta non è determinabile in quanto la plusvalenza concorre parzialmente alla determinazione del reddito imponibile per il 2017 ai fini IRPEF

B L'ammontare dell'imposta dipende dal regime fiscale scelto da Mauro e dalla presenza di minusvalenze compensabili, ma in ogni caso non sarà superiore a 2.600 euro

C Ritenuta di 2.000 euro a titolo di acconto e successivo conguaglio nella dichiarazione IRPEF relativa ai redditi 2016

D Ritenuta di 2.600 euro a titolo di imposta

---

68 **Un titolo obbligazionario è quotato sul mercato alla pari e riconosce un tasso cedolare annuo (corrisposto annualmente) del 3,40%. Per questo titolo è stata calcolata una duration di 12 anni. Sulla base di queste informazioni, quale delle seguenti alternative rappresenta la duration modificata del titolo?**

A 11,605

B 12,408

C 11,538

D 11,274

69 **Un medico stipulò una polizza sulla responsabilità civile professionale, contenente la clausola "loss occurance" e nessuna franchigia, con la compagnia X che aveva validità dal 01/01/2012 al 31/12/2012. In data 01/01/2013 il medesimo medico stipulò una nuova polizza con le stesse caratteristiche ma con la compagnia Y. Tale polizza è stata rinnovata gli anni successivi. L'ultimo rinnovo scade il 31/12/2017. In data 01/09/2017 un paziente del medico presenta una richiesta di risarcimento per un intervento chirurgico mal riuscito, eseguito il 15/04/2012. Posto che il danno subito dal paziente è conseguenza della cattiva esecuzione dell'intervento, il medico è tenuto a indennizzare il paziente?**

A Sì e la compagnia X è tenuta a indennizzare il medico

B Sì e la compagnia Y è tenuta a indennizzare il medico per il 50% del risarcimento richiesto

C Sì, il medico tuttavia non può presentare alcuna richiesta di indennizzo né alla compagnia X né alla compagnia Y

D No, perché sono trascorsi più di cinque anni tra la data in cui è stato eseguito l'intervento chirurgico e quella della richiesta del risarcimento

---

70 **Si ipotizzi che l'Indice di Sharpe di un fondo sia pari a 0,8. Sapendo che la differenza tra il rendimento medio del fondo e il rendimento dell'attività risk free nel periodo in cui è stato calcolato l'Indice Sharpe si attesta al 2%, è possibile calcolare la varianza dei rendimenti del fondo?**

A Sì e la varianza è pari allo 0,0625%

B Sì e la varianza è pari al 2,5%

C Sì e la varianza è pari al 15,81%

D No, per calcolare la varianza è necessario conoscere il rendimento in eccesso del fondo rispetto al benchmark di riferimento

CHLORINE
ELEMENTARY
FREE
ECF
Prodotto con cellulosa certificata
FSC

AZIENDA CON SISTEMA
DI GESTIONE QUALITÀ
CERTIFICATO DA DNV
= ISO 9001 =