C00001

1 **Quale delle seguenti alternative è corretto considerare come misura di dispersione o oscillazione dei rendimenti attivi o relativi di un fondo attorno al valor medio dei rendimenti differenziali tra fondo e benchmark?**

A La tracking error volatility del fondo
B La deviazione standard dei rendimenti del fondo
C Il rendimento medio attivo del fondo
D Il differenziale tra la performance cumulata del fondo e la performance cumulata del benchmark

C00002

2 **L'information ratio di un fondo:**

A può assumere valori negativi
B è positivo se il fondo ha una performance superiore al rendimento free risk
C è positivo se il fondo ha una performance cumulata positiva
D può assumere valori solo nell'intervallo -1 ; +1

C00003

3 **Nel KIID di un fondo comune di investimento è prevista l'esplicitazione:**

A del livello di ongoing charges o spese correnti
B del total expense ratio del fondo
C del curriculum vitae del team di gestione del fondo
D dell'information ratio del fondo

C00004

4 **In quale delle seguenti circostanze, l'Indice di Sharpe di un fondo assume segno negativo?**

A Nel caso in cui il rendimento medio del fondo è inferiore al rendimento medio dell'attività priva di rischio
B Nel caso in cui il rendimento medio del fondo è inferiore al rendimento medio del benchmark
C Nel caso in cui la volatilità dei rendimenti del fondo è superiore alla volatilità dei rendimenti del benchmark
D Nel caso in cui si riscontra una correlazione negativa tra i rendimenti del fondo e quelli dell'attività free risk

C00005

5 **Quale delle seguenti misure o indicatori è corretto che siano calcolati esclusivamente con riferimento ai fondi a benchmark o market funds?**

A Il tracking error
B L'Indice di Sharpe
C La performance cumulata
D La deviazione standard dei rendimenti del fondo

C00006

6 **Si consideri un fondo che ha dimostrato di battere il rendimento free risk dello 0,7% in media su base mensile. Se, in costanza di questa sovraperformance, aumenta il grado di volatilità dei rendimenti del fondo, quale delle seguenti conseguenze è ragionevole attendersi?**

A Un peggioramento, quindi abbassamento, dell'Indice di Sharpe del fondo
B Un peggioramento, quindi riduzione, del tracking error del fondo
C Un peggioramento, quindi abbassamento, dell'Information Ratio del fondo
D L'assunzione di segno negativo da parte dell'Indice di Sharpe del fondo

C00007

7 **Nel corso di 3 anni, un fondo comune di investimento azionario ha registrato le seguenti performance per singolo anno: -7%; +15%; -2%. Sulla base di questi elementi, è corretto affermare che:**

A il rendimento medio geometrico annuo del fondo è inferiore al 2%

B la performance cumulata dal fondo nei tre anni è pari al +6%

C il rendimento medio aritmetico annuo del fondo è inferiore al 2%

D il rendimento medio aritmetico annuo e il rendimento medio geometrico annuo del fondo sono pari al 2%

C00008

8 **Un intermediario, per poter raccomandare ad un proprio cliente l'acquisto di azioni di cui l'intermediario è emittente e per le quali non è prevista la negoziabilità in mercati regolamentati, ha incoraggiato l'investitore ad aggiornare il proprio questionario Mifid in particolare modificando i propri obiettivi di investimento in senso meno conservativo e precisamente indicando un obiettivo di crescita significativa del capitale nel tempo sopportando anche forti oscillazioni di valore. Con riguardo alla situazione descritta è corretto affermare che:**

A la condotta dell'intermediario risulta irregolare configurando una fattispecie di revisione opportunistica del questionario Mifid e di riprofilatura strumentale del cliente

B l'intermediario ha agito in assenza di qualsiasi conflitto di interessi

C l'intermediario in sede di valutazione di adeguatezza non deve considerare come rilevante la natura illiquida delle azioni raccomandate al proprio cliente

D la condotta dell'intermediario risulta corretta in quanto è riuscito a rendere il cliente adeguato a quel tipo di investimento

C00009

9 **Un intermediario, in sede di compilazione del questionario Mifid compliant da parte di un investitore ventenne ancora iscritto ad un Istituto Professionale Agrario, ha riscontrato da parte di quest'ultimo l'indicazione, come propri obiettivi di investimento, dell'assunzione di un rischio elevato per puntare ad una crescita significativa del capitale investito. In merito alle proprie conoscenze di strumenti finanziari, il ventenne ha dichiarato di conoscere un'ampia gamma di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, obbligazioni strutturate, derivati, ETC, ETF, fondi comuni, gestioni patrimoniali) e un'operatività che lo aveva visto, da quando era maggiorenne, effettuare una sola operazione di negoziazione di un titolo di Stato. In queste circostanze l'intermediario:**

A prima di procedere alla formulazione di raccomandazioni personalizzate, dovrebbe approfondire e vagliare l'intrinseca coerenza delle informazioni raccolte dal cliente

B ha motivi validi per riconoscere l'adeguatezza delle operazioni che raccomanderà qualsiasi sia lo strumento finanziario oggetto delle stesse

C viste le conoscenze dell'investitore, non c'è bisogno che l'intermediario accerti in nessun modo la conoscenza e comprensione da parte sua di nozioni fondamentali come la relazione rischio-rendimento e può presumere l'adeguatezza di qualsiasi operazione consigliata al suo profilo di rischio

D dovrà agire nei confronti di questo investitore sempre in regime di appropriatezza a prescindere dal servizio o dai servizi che egli chiederà

C00010

10 **Il Signor Verdi, cliente della banca J, è classificato come cliente professionale su richiesta per un'ampia gamma di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, fondi ecc…) ed operazioni ad essi relative. Nell'esercizio del servizio di consulenza in materia di investimenti, la banca J è chiamata ad effettuare una valutazione di adeguatezza circa un'operazione di investimento a cui il Signor Verdi è interessato per un 40% del proprio portafoglio riguardante un titolo obbligazionario a tasso fisso classificato da una agenzia di rating internazionale come singola B-. In tal caso, l'intermediario:**

A non può presumere che il Signor Verdi sia finanziariamente in grado di sopportare qualsiasi rischio connesso all'investimento compatibile con i suoi obiettivi di investimento

B deve presumere che il Signor Verdi sia finanziariamente in grado di sopportare qualsiasi rischio connesso all'investimento compatibilmente con i suoi obiettivi di investimento

C deve presumere che l'operazione che il Signor Verdi sta considerando corrisponda ai suoi obiettivi di investimento

D deve astenersi da qualunque valutazione di adeguatezza

C00011

11 **Una asset class di tipo azionario ha registrato, su un orizzonte temporale di 5 anni, dei rendimenti mensili che hanno condotto alla determinazione di un rendimento medio aritmetico mensile dello 0,60% e ad una varianza mensile dello 0,49%. Assumendo che il comportamento empirico dell'asset class sia perfettamente conforme alla distribuzione normale, è ragionevole dedurre che:**

A con una probabilità ovvero frequenza del 68%, i rendimenti mensili dell'asset class si sono collocati nell'intervallo (-6,40%; +7,60%)

B con una probabilità ovvero frequenza del 68%, i rendimenti mensili dell'asset class si sono collocati nell'intervallo (+0,11%; +1,09%)

C con una probabilità ovvero frequenza del 68%, i rendimenti mensili dell'asset class si sono collocati nell'intervallo (-0,11%; +1,09%)

D con una probabilità ovvero frequenza del 16%, i rendimenti mensili dell'asset class sono risultati inferiori al +7,60%

C00012

12 **Tra le misure di performance applicabili nell'ambito di una analisi del comportamento di un mercato o asset class su un dato orizzonte temporale, quale delle seguenti NON riconosce l'effetto della concatenazione dei rendimenti periodici registrati in quell'orizzonte temporale di analisi e li considera, invece, come rendimenti indipendenti gli uni dagli altri?**

A Il rendimento medio aritmetico

B Il rendimento o performance cumulata e il rendimento medio aritmetico

C Il rendimento medio aritmetico e il rendimento medio geometrico o composto

D Il rendimento medio geometrico o composto

C00013

13 **Tra i seguenti valori di correlazione, quale è in grado di rappresentare un legame inverso tra i rendimenti di due mercati o asset class?**

A -0,40

B +0,70

C -1,30

D +0,25

C00015

14 **Considerate un portafoglio K contraddistinto da un rendimento medio aritmetico annuo del 4% e da una deviazione standard annua del 10% e un portafoglio J caratterizzato da un rendimento medio aritmetico annuo ancora pari al 4% e da una varianza annua dello 0,81%. Sapendo che uno dei due portafogli, secondo l'approccio di Markowitz, è efficiente o ottimo, indicate quale.**

A Il portafoglio J

B Il portafoglio K

C I due portafogli sono egualmente efficienti

D Non si può dire se non si conoscono le correlazioni tra ciascuna coppia di componenti del portafoglio K e ciascuna coppia di componenti del portafoglio J

C00016

15 **Con riferimento alla Mean-Variance Optimization di Markowitz, è corretto affermare che le variabili decisionali sono rappresentate:**

A dal peso da associare nell'ambito di un portafoglio ottimo o efficiente a ciascuna asset class inclusa nell'universo di investimento

B dai rendimenti attesi delle asset class incluse nell'universo di investimento considerato nel processo di costruzione dei portafogli

C dai rischi stimati per le asset class incluse nell'universo di investimento considerato nel processo di costruzione dei portafogli

D dai legami tra ciascuna possibile coppia di asset class incluse nell'universo di investimento considerato nel processo di costruzione dei portafogli

C00017

16 **Il Sig. Verdi, nel corso del 2017, ha registrato un incremento della propria ricchezza la quale è passata da 1.500.000 euro a 2.000.000 di euro. Contestualmente, il Sig. Verdi ha deciso di modificare l'originario investimento in asset rischiosi da 750.000 euro a 600.000 euro. Sulla base di queste informazioni è ragionevole ritenere che il Sig. Verdi:**

A presenti una avversione al rischio relativa crescente

B presenti una avversione al rischio relativa costante

C presenti una avversione al rischio relativa decrescente

D dimostri una notevole propensione al rischio

C00018

17 **Un investitore avverso al rischio:**

A rifiuta una scommessa equa

B non investe in strumenti o prodotti finanziari che presentano volatilità superiore a zero

C accetta una scommessa equa

D seleziona sempre, tra i portafogli ottimi, il portafoglio sull'estremità destra della frontiera efficiente

C00019

18 **Si faccia riferimento ad una gestione patrimoniale contraddistinta da un patrimonio iniziale di 100; dopo 6 mesi il valore di mercato di tale patrimonio si è ridotto ad 80 e l'investitore, nell'apprendere questa informazione, decide di effettuare un ulteriore versamento di liquidità nella gestione di 40. Dopo altri 6 mesi, il patrimonio finale della gestione patrimoniale, che ha dunque preso avvio un anno prima, assume un valore di mercato pari a 132. Quale delle seguenti alternative propone il modo corretto per determinare il "Time Weighted Rate of Return" della suddetta gestione patrimoniale?**

A (1-20%) × (1+10%)-1

B (1-20%+10%)-1

C (1-20%) × (1+10%)

D (1-20%) + (1+10%)

C00020

19 **In quale delle seguenti situazioni è corretto fare riferimento al Money Weighted Rate of Return per un portafoglio la cui gestione è data in delega ad un intermediario e nell'ambito del quale sono possibili flussi e deflussi di liquidità ad opera dell'investitore-mandante?**

A Quando si vuole determinare il rendimento di periodo conseguito dall'investitore-mandante

B Quando si vuole capire se il rendimento di periodo del gestore è stato in grado di battere o meno la variazione nello stesso periodo di un indice di riferimento

C Quando si vuole determinare il rendimento di periodo nella prospettiva del soggetto a cui è delegata la gestione vale a dire dell'asset manager

D In tutte le situazioni descritte nelle altre alternative

IMMAGINE SZ 18

$$\frac{covarianza\,(MSCI\ EMU\ ;\ MSCI\ NORD\ AMERICA)}{\sigma_{MSCI\ EMU} \times \sigma_{MSCI\ NORD\ AMERICA}}$$

20 **Rispondere al seguente quesito facendo riferimento all'IMMAGINE SZ 18** **C00014**

Se si utilizza l'espressione algebrica presente in figura, si giunge alla determinazione:

A della correlazione tra gli indici di mercato MSCI EMU e MSCI NORD AMERICA

B di un coefficiente di sensibilità o reattività dei rendimenti del MSCI EMU al MSCI NORD AMERICA

C della varianza di un portafoglio investito nei due mercati in eguale misura

D di un parametro che può assumere qualunque valore negativo e positivo