P00001

1

In un'economia aperta, il Prodotto Interno Lordo (PIL)…

A Include il saldo della bilancia commerciale

B Include il saldo della bilancia dei pagamenti

C Comprende il valore dei beni e servizi importati dall'estero

D Esclude i beni e servizi destinati all'esportazione

P00002

2

Il tasso d'inflazione tendenziale indica…

A La variazione dei prezzi rispetto allo stesso mese dell'anno precedente

B La variazione dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati

C La variazione dei prezzi rispetto al mese precedente

D La variazione dei prezzi al consumo escludendo energia e beni alimentari

P00003

3

Nell'Eurosistema, l'obiettivo della stabilità dei prezzi può essere definito come…

A Un incremento su base annua dell'IAPC (Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo) al di sotto, ma in prossimità del 2%

B Un decremento su base annua dell'IAPC (Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo)

C Un incremento su base annua dell'IAPC (Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo) superiore al 2%

D Un incremento su base annua dell'IAPC (Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo) prossimo allo zero

P00004

4

Le operazioni di rifinanziamento marginale sono…

A Operazioni su iniziativa delle controparti con cui le banche si finanziano presso la Banca Centrale

B Operazioni di mercato aperto con cui la Banca Centrale immette liquidità nel sistema

C Operazioni di mercato aperto con cui la Banca Centrale assorbe liquidità dal sistema

D Operazioni su iniziativa delle controparti con cui le banche depositano liquidità in eccesso presso la Banca Centrale

P00005

5

Una manovra espansiva (diminuzione dei tassi d'interesse) generalmente produce…

A Un aumento dei prezzi delle attività finanziarie (azioni e obbligazioni)

B Un minor volume di investimenti da parte delle imprese

C Una maggior propensione al risparmio delle famiglie

D Un più difficile accesso al credito

P00006

6

Quale dei seguenti soggetti opera in un circuito finanziario diretto?

A Un broker che esegue un ordine di compravendita sul mercato mobiliare

B Una società che offre servizi di factoring

C Una banca che raccoglie depositi ed eroga prestiti

D Una società finanziaria specializzata nel leasing

P00007

7

In quale mercato gestito da Borsa Italiana sono negoziati i futures sull'indice FTSE MIB?

A IDEM

B MOT

C MTA

D SeDex

P00008

8 **Dato un tasso semestrale pari al 2%, il tasso equivalente annuo in regime di capitalizzazione composta è…**

A Superiore al 4%

B Pari al 4%

C Inferiore al 4%

D Pari al 2%

P00009

9 **Cosa accade in caso di utili da "partecipazioni non qualificate" realizzati in regime di tassazione del risparmio gestito?**

A Gli utili non sono sottoposti a ritenute

B Viene applicata una ritenuta pari al 26%

C Il dividendo ha un'esenzione limitata al 26%

D Sono sottoposti al regime dei benificiari dotati dello status di "nettisti"

P00010

10 **Nell'ambito della normativa fiscale, in quali categorie sono distinti i redditi che sorgono dall'impiego di attività finanziarie?**

A Redditi di capitale e redditi diversi

B Redditi fondiari e redditi d'impresa

C Redditi dominicali e redditi di lavoro autonomo

D Redditi patrimoniali e redditi di lavoro dipendente

P00011

11 **Il signor Rossi è titolare di due depositi presso la Banca X, con saldo pari - rispettivamente - a 150.000 e 75.000 euro. In caso di liquidazione coatta amministrativa della Banca X, quale importo risulterebbe NON coperto dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi?**

A Un importo pari a 125.000 euro, essendo il massimale di copertura (pari a 100.000 euro) applicabile al cumulo dei depositi ammissibili del medesimo depositante

B Un importo pari a 50.000 euro, poiché ciascun deposito viene tutelato solo fino ad una giacenza di 100.000 euro

C Un importo nullo, poiché il Fondo tutela integralmente tutti i depositi

D Un importo pari a 75.000 euro, poiché il Fondo tutela un solo deposito per ciascun depositante, quello con saldo maggiore

P00012

12 **Con riferimento ai Buoni del Tesoro Poliennali indicizzati all'inflazione europea (BTP€i), il valore di rimborso a scadenza…**

A Non può mai essere inferiore al valore nominale

B E' pari al valore nominale, poiché l'indicizzazione reale riguarda solo le cedole

C E' pari al valore nominale, poiché la rivalutazione del capitale viene corrisposta gradualmente insieme alle cedole, durante la vita del titolo

D E' inferiore al valore nominale in caso di deflazione, mentre risulta superiore in caso di inflazione

P00013

13 **Un'obbligazione viene collocata sotto la pari, con tasso cedolare fissato al 5%. Il tasso di rendimento effettivo a scadenza (TRES) sarà...**

A Superiore al 5%

B Pari al 5%

C Inferiore al 5%

D Non è possibile rispondere non conoscendo la durata del titolo

P00014

14 **Si ipotizzi di stimare la variazione di prezzo subìta da un'obbligazione a tasso fisso in conseguenza di un aumento dei tassi. Utilizzando la duration…**

A Si sovrastima la perdita di valore subìta
B Si sottostima la perdita di valore subìta
C Si sovrastima il guadagno di valore realizzato
D Si sottostima il guadagno di valore realizzato

P00015

15 **A parità di altre condizioni, la presenza di una clasuola di subordinazione…**

A Influenza il rating dell'emissione, ma non quello dell'emittente
B Influenza il rating dell'emittente, ma non quello dell'emissione
C Influenza sia il rating dell'emittente che quello dell'emissione
D Non influenza il rating

P00016

16 **Qual è l'aliquota di imposta cui sono soggetti i titoli obbligazionari emessi da società non quotate, Banche e Spa con azioni quotate?**

A 26%
B 5%
C 12,5%
D 11%

P00017

17 **Con riferimento ai titoli azionari, quale delle seguenti affermazioni risulta corretta?**

A Il diritto di voto può essere del tutto assente
B Il diritto di voto può essere limitato a determinati argomenti, ma non del tutto assente
C Il diritto di voto non può essere in alcun modo limitato
D Il diritto di voto può essere soggetto a condizione, di qualsiasi tipo, purchè specificata nello statuto

P00018

18 **Il mercato si aspetta che la società ALFA paghi un dividendo pari a 0,50 euro. Il tasso di attualizzazione e il tasso di crescita costante dei dividendi sono pari, rispettivamente, al 5% e al 3%. Qual è il valore dell'azione secondo il modello di Gordon?**

A 25
B 10
C 16,67
D 15

P00019

19 **Un rapporto P/BV (Price to Book Value) superiore all'unità indica che…**

A Il mercato attribuisce all'impresa un valore superiore al suo patrimonio netto contabile
B L'impresa presenta una bassa redditività
C L'impresa opera in un settore tradizionale, con poche opportunità di crescita
D L'impresa è caratterizzata da elevato rischio sistematico

P00020

20 **Per l'acquirente di un'opzione call, la massima perdita possibile…**

A E' limitata al premio pagato per acquistare l'opzione

B E' potenzialmente illimitata

C E' pari alla differenza tra prezzo del sottostante a scadenza e strike price

D E' pari alla somma di premio pagato e strike price

P00021

21 **L'acquisto di un cap all'interno di un contratto di finanziamento…**

A Corrisponde all'acquisto di una serie di call europee su un tasso di riferimento

B Corrisponde all'acquisto di una serie di put europee su un tasso di riferimento

C Corrisponde all'acquisto di una serie di call americane su un tasso di riferimento

D Corrisponde all'acquisto di una serie di put americane su un tasso tasso di riferimento

P00022

22 **Secondo la teoria della parità dei poteri d'acquisto, nel lungo periodo…**

A La valuta dei paesi con tassi d'inflazione maggiore tende a deprezzarsi

B La valuta dei paesi con tassi d'inflazione minore tende a deprezzarsi

C La valuta dei paesi con tassi d'inflazione maggiore tende ad apprezzarsi

D La valuta dei paesi in deflazione tende a deprezzarsi

P00023

23 **Quale delle seguenti voci di costo NON è compresa nel TER (Total Expense Ratio) di un fondo comune d'investimento?**

A Le commissioni di sottoscrizione

B Le commissioni di gestione

C Le commissioni di performance

D Il compenso per la banca depositaria

P00024

24 **Secondo la classificazione Assogestioni, un fondo comune che destina il 30% del patrimono all'investimento in azioni si definisce…**

A Bilanciato

B Obbligazionario misto

C Azionario

D Di liquidità

P00025

25 **Possono investire in immobili…**

A Tutti gli OICR chiusi

B Solo i fondi immobiliari

C Sia gli OICR chiusi che quelli aperti

D Tutti gli OICR, ad eccezione dei fondi di liquidità

P00026

26 **Due fondi, A e B, presentano indice di Sharpe pari - rispettivamente - a -0,8 e -0,4. Cosa è possibile affermare con certezza?**

A Entrambi i fondi hanno avuto un rendimento medio inferiore al titolo privo di rischio

B Il fondo A è un investimento migliore del fondo B

C Il fondo B è un investimento migliore del fondo A

D Il fondo A ha registrato una volatilità inferiore al fondo B

P00027

27 **Con riferimento alla fiscalità dei fondi comuni d'investimento, quale delle seguenti affermazioni è falsa?**

A Gli OICR mobiliari sono espressamente inclusi nella categoria dei soggetti nettisti

B La Sgr è chiamata a svolgere il ruolo di sostituto di imposta nell'applicazione della ritenuta

C Sui proventi realizzati in fase di rimborso, cessione o liquidazione delle quote si applica l'aliquota del 26%, ridotta al 12,5% per i titoli di Stato

D Per determinare i redditi di capitale si fa riferimento ai valori di acquisto/costo medio ponderato e riscatto/cessione/liquidazione

P00028

28 **I bonus certificate sono classificabili come…**

A Certificati a capitale condizionatamente protetto

B Certificati a capitale protetto

C Certificati a capitale non protetto

D Certificati a leva

P00029

29 **Secondo la Comunicazione Consob n. 0097996 del 22/12/2014, NON sono prodotti a complessità molto elevata…**

A I certificati d'investimento quotati a capitale protetto

B I prodotti derivanti da operazioni di cartolarizzazione (ABS)

C I prodotti finanziari con leva superiore ad 1

D Le obbligazioni perpetue

P00030

30 **Il signor Bianchi viene contattato dal gestore family della sua filiale di riferimento che lo informa della possibilità di sottoscrivere azioni della società quotata X, in occasione di un prossimo aumento di capitale. Il signor Bianchi è interessato alla sottoscrizione, ma vorrebbe procedere rapidamente e con poche formalità. E' possibile saltare la fase di profilatura della clientela e procedere in modalità execution only?**

A No, poiché il contatto tra il gestore family e il signor Bianchi non è avvenuto su iniziativa del cliente

B No, poiché per gli investimenti azionari è sempre necessario procedere alla valutazione di appropriatezza

C Si, poiché le azioni quotate sono considerate prodotti non complessi

D Dipende dal saldo del conto titoli intestato al signor Bianchi

P00031

31 **Un consulente raccoglie le seguenti informazioni dal suo cliente: molto benestante, con reddito elevato e tre immobili di proprietà, il signor Rossi desidera investire in un prodotto a capitale garantito, il cui montante servirà a finanziare l'acquisto di una casa per il figlio Marco, al suo rientro da un master all'estero tra circa 18 mesi. Il signor Rossi è anche molto esperto in campo finanziario, con un portafoglio investimenti del valore di 1 milione di euro e operatività intensa con diverse categorie di strumenti finanziari. Il prodotto consigliato è una index linked, beneficiario Marco, garanzia di restituzione del capitale a scadenza, durata 6 anni. Il prodotto è adeguato alle esigenze del signor Rossi?**

A No, poiché l'orizzonte temporale di investimento è troppo lungo

B Si, poiché il prodotto prevede una garanzia di rimborso del capitale

C Si, poiché la soluzione assicurativa renderebbe agevole per Marco disporre del capitale anche in caso di scomparsa del padre

D No, poiché le index linked sono prodotti a complessità molto elevata, non adatti alla clientela retail

P00032

32 **Un giovane consulente riceve dal suo manager informazioni sulla composizione del portafoglio d'investimento di un potenziale nuovo cliente. Tale potenziale cliente presenta una ricchezza complessiva pari a 500.000 euro al 31/12 dell'anno X, di cui 200.000 euro impiegati in attività rischiose. Sulla base di questi dati, può il giovane consulente trarre conclusioni sull'avversione al rischio relativa del cliente?**

A No, poiché dovrebbe avere informazioni ripetute nel tempo, per osservare la porzione investita in attività rischiose al variare della ricchezza

B Sì, poiché tutti i clienti possono essere modellizzati con una funzione di utilità logaritmica

C Sì, poiché il coefficiente di avversione al rischio relativa può essere calcolato come rapporto tra attività rischiose e ricchezza complessiva

D No, poiché dovrebbe avere anche informazioni sui risultati ottenuti dagli investimenti effettuati nel passato

P00033

33 **Quale delle seguenti affermazioni NON è corretta?**

A La media aritmetica dei rendimenti subperiodali è sempre inferiore alla media geometrica

B La media aritmetica sovrastima il rendimento periodico

C La media artimerica ipotizza la costanza del capitale

D La media aritmetica è sensibile alla sequenza di scenari positivi e negativi, a parità di valore iniziale e finale del capitale

P00034

34 **Con riferimento ai rendimenti mensili di in titolo, si osserva una media pari a μ= 10% e una deviazione standard pari a σ = 5%. In ipotesi di distribuzione normale dei rendimenti, è possibile affermare che…**

A La probabilità che il rendimento cada all'interno dell'intervallo [5%; 15%] è pari al 68% circa

B La probabilità che il rendimento cada all'interno dell'intervallo [0%; 20%] è pari al 100%

C La probabilità che il rendimento cada all'interno dell'intervallo [5%; 15%] è pari al 95% circa

D La probabilità che il rendimento cada al di fuori dell'intervallo [5%; 15%] è prossima allo zero

P00035

35 **Dati due titoli rischiosi con deviazione standard dei rendimenti pari, rispettivamente, a 12% e 8%, è possibile costruire un portafoglio a varianza nulla?**

A Si, solo nel caso particolare in cui i due titoli presentino correlazione lineare pari a -1

B No, per costruire un portafoglio a varianza nulla è necessario disporre di almeno un titolo privo di rischio

C Si, se i titoli presentano un coefficiente di correlazione uguale a zero

D No, essendo il portafoglio composto da due titoli rischiosi, non è possibile annullare la varianza

P00036

36 **Si consideri un portafoglio equiripartito tra due titoli aventi, rispettivamente, deviazione standard dei rendimenti pari a 5% e 8%. A quanto ammonta il rischio di portafoglio se il coefficiente di correlazione è pari a 0,8?**

A Circa il 6%

B Circa il 7,5%

C Circa il 9%

D Circa il 4%

P00037

37 **Quale delle seguenti ipotesi NON è prevista dalla teoria del portafoglio di Markowitz?**

A Gli investitori hanno a disposizione un titolo privo di rischio

B Gli investitori sono massimizzatori di profitto

C Gli investitori sono avversi al rischio

D L'orizzonte temporale di riferimento è uniperiodale

P00038

38 **Secondo la teoria del portafoglio di Markowitz, dati N titoli rischiosi in cui è possibile investire, la frontiera efficiente…**

A E' concava, con rendimento che cresce meno che proporzionalmente rispetto al rischio

B E' convessa, con rendimento che cresce più che proporzionalmente rispetto al rischio

C Assume una forma che dipende dalle preferenze dell'individuo

D Coincide con la regione delle opportunità di mercato

P00039

39 **Nella teoria di Markowitz, il portafoglio ottimo…**

A Dipende dalla funzione di utilità, e quindi dall'avversione al rischio, dell'investitore

B E' rappresentato da una combinazione di titolo risk free e portafoglio di mercato

C E' rappresentato, per tutti gli investitori, dal portafoglio a varianza minima ottenibile a partire dalle alternative disponibili

D E' rappresentato, per tutti gli investitori, dal portafoglio a rendimento massimo ottenibile a partire dalle alternative disponibili

P00040

40 **Si ipotizzi di valutare il risultato di una gestione patrimoniale, con MWRR (Money Weighted Rate of Return) pari al -3% e TWRR (Time Weighted Rate of Return) pari al 2,7%. Cosa è possibile affermare con certezza?**

A Il timing dei versamenti e dei prelievi da parte del cliente è stato poco fortunato

B Il gestore non è stato in grado di creare valore con la sua attività

C Lo stile di gestione è stato di tipo passivo

D Il rendimento della gestione è stato inferiore rispetto al benchmark di riferimento

P00041

41 **Quale dei seguenti prodotti assicurativi è scomponibile in un bond privo di cedola e un derivato?**

A Una polizza index linked

B Una polizza unit linked

C Una polizza a gestione separata

D Una polizza temporanea caso morte (TCM)

P00042

42 **E' possibile modificare il beneficiario di una polizza vita?**

A Si, a meno che il contraente non abbia espressamente rinunciato a tale facoltà

B No, a meno che il beneficiario non abbia compiuto reati nei confronti del contraente

C No, non è mai possibile modificarlo

D Sì, a meno che non si tratti di un erede legittimario

P00043

43 **I fondi pensione aperti possono accogliere adesioni individuali?**

A Si, sia di lavoratori dipendenti che autonomi

B No, sono una forma di previdenza collettiva

C Sì, a condizione che il lavoratore non abbia una forma chiusa di riferimento

D Sì, con esclusivo riferimento ai lavoratori autonomi

P00044

44 **Un lavoratore colpito da invalidità, 9 mesi prima di maturare i requisiti per l'ingresso in quiescenza, può chiedere il riscatto del montante maturato presso la forma di previdenza complementare sottoscritta?**

A No, può chiedere solo l'anticipo della prestazione

B Sì, purchè sia iscritto a tale forma di previdenza complementare da almeno 10 anni

C No, il montante previdenziale sarà accessibile solo dopo l'ingresso in quiescienza

D Sì, purchè il suo reddito mensile rimanga al di sotto di una determinata soglia

P00045

45 **I premi versati in dipendenza di contratti rispondenti alla normativa sulla previdenza complementare fruiscono in capo al soggetto che ha pagato il premio …**

A Della deduzione fiscale dal reddito con il limite di 5.164,57 euro per anno di imposta

B Della detrazione fiscale dall'imposta senza limiti di ammontare

C Della detrazione fiscale dall'imposta con il limite di 5.164,57 euro per anno di imposta

D Della deduzione fiscale dal reddito senza limiti di ammontare

P00046

46 **Quale dei seguenti è un servizio accessorio ai sensi del TUF?**

A La consulenza alle imprese in materia di struttura del capitale, strategia industriale, concentrazione e acquisti di imprese

B La consulenza in materia di investimenti

C La gestione di sistemi multilaterali di negoziazione

D La negoziazione per conto proprio

P00047

47 **In un rapporto di gestione patrimoniale, è possibile che il cliente impartisca istruzioni vincolanti in merito alle operazioni da compiere?**

A Sì, con nullità di patto contrario

B No, ogni decisione è delegata al gestore

C Sì, a meno di patto contrario tra le parti

D No, il cliente può solo dare indicazioni non vincolanti

P00048

48

Secondo la Direttiva MiFID 2, la consulenza su base indipendente…

A Deve essere espressamente presentata come tale al cliente, in tempo utile prima della prestazione del servizio

B Esclude la percezione da terzi di qualsiasi tipo di inducement, anche non monetario

C Può essere prestata solo da persone fisiche con qualifica di consulente finanziario autonomo

D E' l'unico tipo di consulenza ammesso

P00049

49

Il reato di insider trading (abuso di informazioni privilegiate)…

A E' compiuto da chiunque concluda operazioni su strumenti finanziari utilizzando le informazioni privilegiate, sia per conto proprio che per conto di terzi

B E' imputabile solo a colui che entri in possesso di informazioni privilegiate in ragione dell'attività lavorativa svolta

C E' punibile con sanzioni penali rappresentate da multe, senza prevedere la reclusione

D E' compiuto da chiunque diffonda notizie false idonee a provocare una sensibile alterazione del prezzo di strumenti finanziari

P00050

50

Secondo gli standard di condotta personale e professionale EFPA, il Codice Etico…

A Deve essere consegnato su richiesta del cliente

B Deve essere sempre consegnato al cliente

C Deve essere solo visibile sul sito dell'EFPA, senza necessità di consegnarne copia al cliente

D E' un documento riservato, ad uso interno degli EFPA Licensee