KNOWLEDGE

1. L'€-coin:

A) rappresenta un indicatore anticipatore per la crescita del PIL nell'area euro
B) rappresenta un indicatore anticipatore del livello di occupazione nell'area euro elaborato dall'OCSE
C) è un dato ritardato che serve per confermare o meno le tendenze riguardanti l'evoluzione del PIL nell'area euro
D) è un indicatore di fiducia dei responsabili degli acquisti di un campione di imprese

2. La variazione del PIL nominale di una determinata area geografica dipende:

A) sia dalla variazione dei prezzi (inflazione o deflazione) che dalla variazione della quantità dei beni e servizi prodotti in quell'area geografica
B) da decisioni della Banca Centrale di quell'area geografica
C) solamente dalla variazione della quantità di beni e servizi prodotti in quell'area geografica
D) solamente dalla variazione dei prezzi (inflazione o deflazione) registrata in quell'area geografica

3. Le operazioni di fine-tuning:

A) fanno parte delle operazioni di mercato aperto poste in essere dalla BCE
B) sono operazioni attivabili su iniziativa delle controparti nei confronti della BCE
C) sono operazioni di acquisto o vendita definitive di titoli effettuate dalla BCE per aggiustamento del proprio bilancio
D) sono operazioni di riequilibrio del saldo delle partite correnti della bilancia dei pagamenti

4. Un mercato secondario di valori mobiliari si dice profondo:

A) quando il book di negoziazione presenta proposte di acquisto e proposte di vendita nelle vicinanze dell'ultimo prezzo di esecuzione che si è formato
B) quando gli ultimi contratti si sono conclusi a prezzi tra di loro non troppo distanti
C) se, al verificarsi di una compatibilità di prezzo tra una proposta di acquisto e una proposta in vendita, ha luogo lo scambio di un quantitativo notevole di valore mobiliare
D) quando rende possibile la visualizzazione del book di negoziazione almeno a 5 livelli

5. Il Regolamento Short Selling (Regolamento UE n. 236/2012) dispone che una persona fisica o giuridica che assume una posizione corta netta in relazione al capitale azionario di società le cui azioni sono ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato dell'Unione Europea:

A) abbia obblighi di notifica all'autorità competente e obblighi di comunicazione nei confronti del pubblico, anche se tali obblighi si applicano al raggiungimento da parte della posizione corta di una soglia rilevante del capitale azionario differente nei due casi
B) abbia obblighi di comunicazione al pubblico quando tale posizione raggiunge la soglia rilevante dello 0,2% del capitale azionario
C) non abbia obblighi di comunicazione nei confronti del pubblico, ma abbia un obbligo di notifica all'autorità competente in caso di raggiungimento della soglia rilevante indicata dal Regolamento stesso
D) abbia obblighi di notifica nei confronti dell'autorità competente quando tale posizione raggiunge la soglia rilevante dello 0,5% del capitale azionario, ma non nei confronti del pubblico, anche se ciò non impedisce una comunicazione volontaria

6. Facendo riferimento al sistema dell'asta marginale come meccanismo di funzionamento del mercato primario, quale delle seguenti affermazioni è ERRATA?

A) Si tratta di un meccanismo di aggiudicazione che prevede che le offerte accolte siano aggiudicate al prezzo proposto da ciascun soggetto aggiudicatario
B) Si tratta del meccanismo di collocamento utilizzato per i BTP
C) Si tratta del meccanismo di collocamento utilizzato per i CTZ
D) Si tratta di un meccanismo di collocamento che ammette che possa rendersi necessaria l'effettuazione di un riparto

7. I fondi ESG che seguono una strategia di engagement:

A) esercitano nei confronti delle imprese in cui investono un azionariato attivo volto a sollecitare e sensibilizzare gli emittenti a considerare questioni di sostenibilità nei propri comportamenti e decisioni
B) esercitano nei confronti delle imprese in cui investono un'azione di sostituzione del management esistente con un team di managers identificato dal fondo ESG
C) escludono dall'investimento titoli di società che non rispettano convenzioni o standard normativi o regolamentari
D) assumono partecipazioni rilevanti, anche di maggioranza, in imprese non quotate per contribuire ad un loro processo di crescita che le rende pronte a diventare public companies

8. Secondo la letteratura accademica ed empirica, rappresenta una caratteristica tipica dei rendimenti esibiti dagli hedge fund:

A) l'autocorrelazione
B) la convergenza verso la distribuzione normale
C) la non esposizione a forme di rischio di coda
D) la media nulla

9. L'investitore che acquista un certificate:

A) è esposto al rischio di credito dell'emittente del certificate
B) è esposto al rischio di credito sia del distributore che dell'emittente del certificate
C) non è esposto ad alcun rischio di credito
D) è esposto al rischio di credito del distributore del certificate

10. In caso di investimento nel BTP indicizzato all'inflazione europea, è logico per l'investitore attendersi in presenza di inflazione:

A) l'accredito periodico di una somma variabile a titolo di interesse calcolata sulla base di un tasso cedolare reale fisso
B) l'accredito periodico di una somma variabile a titolo di interesse calcolata sulla base di un tasso cedolare reale variabile
C) l'accredito periodico di una somma a titolo di interesse e di una somma per la rivalutazione del capitale entrambe costanti
D) l'accredito periodico di una somma a titolo di interesse e di una somma per la rivalutazione del capitale entrambe variabili

11. In base ad un decreto del 7 dicembre 2012, le CACs (Clausole di Azione Collettiva) sono previste:

A) nell'ambito di emissioni di titoli di Stato italiani con scadenza superiore a un anno
B) nell'ambito dell'emissione di strumenti di mercato monetario
C) nell'ambito dell'emissione di obbligazioni con scadenza superiore a un anno da parte di emittenti privati
D) nell'ambito delle emissioni dei BOT

12. Il risultato positivo conseguito da un investitore privato persona fisica su un fondo comune rappresenta fiscalmente:

A) un reddito di capitale
B) un reddito diverso
C) un reddito di capitale o un reddito diverso a seconda del rapporto fra prezzo di negoziazione e Nav
D) un reddito non imponibile

13. Per le plusvalenze e le minusvalenze su azioni è prevista una tassazione:

A) in modo diverso a seconda che la partecipazione sia "qualificata" o "non qualificata"
B) sempre al 26%
C) sempre al 12,50%
D) sempre secondo le aliquote Irpef

14. E' un contratto derivato che prevede la liquidazione a scadenza per consegna fisica:

A) l'opzione su singolo titolo azionario
B) il future sull'indice FTSE Mib
C) il mini-future sul FTSE Mib
D) l'opzione sull'indice FTSE Mib

15. L'eccessiva sicurezza o cosiddetta *overconfidence* degli investitori trova origine:

A) nella presunta e supposta facilità con cui si affrontano situazioni complesse ricorrendo a regole euristiche
B) nella solida educazione e cultura finanziaria degli investitori
C) nella facilità con cui gli investitori dimenticano gli errori commessi
D) nelle caratteristiche psicologiche degli investitori che sono portati a vivere con lucidità e tranquillità le situazioni di incertezza

16. Quale tra i seguenti obiettivi di sviluppo sostenibile indicati dall'Agenzia delle Nazioni Unite focalizza l'attenzione su fattori ambientali?

A) La lotta contro il cambiamento climatico
B) La parità di genere
C) La ricerca di pace e giustizia
D) L'extraperformance rispetto al benchmark

17. Il Global Minimum Variance Portfolio generalmente:

A) si caratterizza per una inclusione parziale delle asset class presenti nell'universo investibile considerato
B) si caratterizza per l'inclusione di tutte le asset class presenti nell'universo investibile considerato
C) è necessariamente un portafoglio mono asset class in quanto inevitabilmente include solamente l'asset class monetaria
D) è determinabile senza l'inserimento dei classici vincoli della Mean-Variance Optimization nel processo di ottimizzazione

18. E' possibile che il contraente di una polizza caso morte sia anche il beneficiario?

A) Sì, a condizione che non sia anche l'assicurato
B) Sì, anche se è l'assicurato
C) No, in nessun caso
D) Sì, se l'assicurato è estraneo al nucleo familiare del contraente

19. Con riferimento all'IDD, in tema di trasparenza dei costi si prevede:

A) una trasparenza sia ex-ante che ex-post
B) esclusivamente una trasparenza ex-ante
C) esclusivamente una trasparenza ex-post
D) che essa debba essere evitata per far restare il cliente concentrato sull'obiettivo del prodotto di investimento assicurativo

20. Gli strumenti finanziari inseriti nella gestione separata delle polizze rivalutabili sono contabilizzati:

A) al costo storico
B) al fair value
C) al valore corrente
D) al minor valore fra costo storico e valore corrente

21. L'APE volontaria può definirsi come:

A) un prestito erogato da un istituto finanziario garantito dalla pensione di vecchiaia che il beneficiario otterrà al maturare del suo diritto alla pensione
B) un prestito erogato dall'INPS garantito dalla pensione di vecchiaia che il beneficiario otterrà al maturare del suo diritto alla pensione
C) è un prestito erogato da un datore di lavoro a un proprio lavoratore garantito dalla pensione di vecchiaia che il beneficiario otterrà al maturare del suo diritto alla pensione
D) un anticipo pensionistico a sostegno di chi, pur continuando a lavorare, si trova in stato di bisogno

22. La scheda dei costi delle forme pensionistiche complementari:

A) riporta in forma grafica l'onerosità della forma pensionistica in esame a confronto con il costo medio di altre forme pensionistiche riferibili alla stessa strategia di investimento
B) riporta l'indicatore sintetico di rischio (ISC) della forma pensionistica, ma non le singole voci di costo che gravano direttamente sull'aderente
C) contiene l'indicatore sintetico dei costi (ISC) della forma pensionistica nell'ipotesi di permanenza per 20 anni
D) indica dettagliatamente l'indicatore sintetico dei costi (ISC) della forma pensionistica complementare e di ciascuna forma pensionistica complementare concorrente.

23. Il Sig. Pippo, aderente ad una forma pensionistica complementare collettiva a contribuzione definita è deceduto prima della maturazione del diritto alla prestazione pensionistica e il fondo ha deciso di acquisire la posizione del Sig. Pippo. La condotta del fondo pensione:

A) non è legittima se vi sono eredi o beneficiari identificati dall'iscritto deceduto
B) non è legittima perché la posizione del Sig. Pippo deve essere destinata a finalità sociali
C) è legittima in ogni caso
D) non è legittima se vi sono beneficiari identificati dall'iscritto, ma lo è se invece vi sono solo degli eredi

24. A cosa è ragionevole fare riferimento quando si parla di mercato immobiliare non residenziale?

A) A tutto quanto indicato nelle altre alternative
B) Ai volumi di compravendita e alle quotazioni di mercato di immobili rappresentati da uffici
C) Ai volumi di compravendita e alle quotazioni di mercato di immobili rappresentati da negozi, laboratori commerciali
D) Ai volumi di compravendita e alle quotazioni di mercato di immobili rappresentati da capannoni industriali

25. Un FIA immobiliare chiuso:

A) può essere destinato alla clientela retail
B) non può disporre della quotazione delle proprie quote in un mercato regolamentato
C) deve ripartire il proprio patrimonio su immobili aventi una identica destinazione d'uso
D) potrà dismettere gli immobili in cui ha investito solo in corrispondenza della data di liquidazione

26. Con riferimento ai costi del credito al consumo, è da ritenersi usuale il verificarsi della seguente fattispecie:

A) TAN < TAEG
B) TAN = TAEG
C) TAN > TAEG
D) TAEG > tasso usuraio

27. I benefici non monetari di entità minima che possono migliorare la qualità del servizio offerto ai clienti:

A) sono ammessi sia nella prestazione del servizio di gestione di portafogli sia nella prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti su base indipendente
B) non sono ammessi né in caso di prestazione del servizio di gestione di portafogli né nel caso di prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti su base indipendente
C) sono ammessi in caso di prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti su base indipendente ma non nel caso di prestazione del servizio di gestione di portafogli
D) sono ammessi in caso di prestazione del servizio di gestione di portafogli, ma non in caso di prestazione della consulenza in materia di investimenti su base indipendente

28. E' ammesso che l'esecuzione degli ordini possa avvenire sulla base della discrezionalità del gestore di una sede di negoziazione quando quest'ultima è rappresentata:

A) esclusivamente da un sistema organizzato di negoziazione
B) da un mercato regolamentato
C) sia da un sistema organizzato di negoziazione, sia da un sistema multilaterale di negoziazione
D) esclusivamente da un sistema multilaterale di negoziazione

29. Le società di consulenza finanziaria previste dall'art. 18-ter del TUF:

A) possono costituirsi in forma di società per azioni o di società a responsabilità limitata
B) devono costituirsi in forma di società a responsabilità limitata, altrimenti non possono prestare l'attività nei confronti di clienti al dettaglio
C) non possono avvalersi di consulenti finanziari autonomi nell'esercizio dell'attività
D) devono costituirsi in forma di società per azioni altrimenti non possono prestare l'attività nei confronti di clienti al dettaglio

30. Ai fini della disciplina sulla manipolazione e abuso di mercato, quale delle seguenti alternative illustra in modo esaustivo cosa debba intendersi per informazione privilegiata?

A) Una informazione precisa, non pubblica e *price sensitive* che riguarda direttamente o indirettamente uno o più emittenti o uno o più strumenti finanziari
B) Una informazione *price sensitive* che riguarda direttamente o indirettamente uno o più strumenti finanziari e che, se fosse resa pubblica, condurrebbe istantaneamente ad una variazione percentuale di prezzo del + / - 20%;
C) Una informazione sulla quale un investitore fonderebbe una propria decisione di investimento in strumenti finanziari se riuscisse ad entrarne in possesso
D) Una informazione non pubblica e price sensitive riguardante direttamente o indirettamente strumenti finanziari derivati negoziati su mercati regolamentati

ANALYSIS

31. Quale delle seguenti affermazioni relativa ai tassi di cambio è corretta?

A) Il tasso di cambio reale può intendersi come il prezzo relativo tra due beni o panieri di beni di due Paesi con differenti valuta
B) Per valutare se conviene comprare un bene nel proprio Paese o in un Paese straniero, occorre fare riferimento al tasso di cambio nominale
C) E' nettamente preferibile acquistare un bene nel proprio Paese piuttosto che in un Paese straniero quando il cambio reale è pari a 1
D) Il tasso di cambio reale non risente della variazione dei tassi di cambio nominali, però risente delle variazioni dei tassi di inflazione nelle due diverse aree valutarie

32. Quale tra le seguenti alternative esprime il modo corretto di identificare, per un determinato Paese, la domanda interna di beni e servizi nazionali?

A) Consumi privati + consumi pubblici + investimenti fissi + variazione delle scorte
B) Consumi privati + consumi pubblici
C) Consumi privati + consumi pubblici + esportazioni di beni e servizi – importazioni di beni e servizi
D) Consumi privati + investimenti fissi – importazioni di beni e servizi

33. Si considerino le seguenti opzioni sullo stesso titolo azionario:
- **opzione put con prezzo strike 29 euro**
- **opzione call con prezzo strike 35 euro**
- **opzione call con prezzo strike 32 euro**

Quale dei seguenti valori correnti del sottostante renderebbe tutte e 3 le opzioni out of the money?

A) 31 euro
B) 33 euro
C) 28 euro
D) 34 euro

34. E' tecnicamente possibile che due fondi comuni di investimento caratterizzati, con riferimento ad un orizzonte temporale di 5 anni, da uno stesso rendimento medio aritmetico mensile e da una analoga deviazione standard mensile, presentino una differente semi-deviazione standard mensile dei propri rendimenti?

A) Sì, è possibile
B) No, non è possibile
C) Sì, ma è necessario che le distribuzioni dei rendimenti mensili dei due fondi si conformino ad una distribuzione gaussiana
D) Sì, ma è necessario che si tratti di prodotti dotati di un benchmark

35. Un fondo che presenta un information ratio positivo:

A) può aver registrato una performance cumulata negativa
B) deve avere un indice di Sharpe positivo
C) deve aver registrato un maximum drawdown meno pesante di quello registrato dal benchmark
D) non può avere registrato un alpha di Jensen negativa

36. A parità di altre condizioni, può determinare l'incremento del WACC stimato con riguardo ad una solida impresa industriale:

A) l'incremento del premio al rischio del mercato azionario a cui è riferibile l'impresa in esame
B) la contrazione del coefficiente di rischio sistematico stimato per le azioni dell'impresa in esame
C) in caso di aumento del beneficio fiscale associato al debito
D) in tutti i casi indicati dalle altre alternative

37. Quale delle seguenti alternative fornisce il modo corretto di identificare il tasso in regime di interesse semplice equivalente al tasso in regime di interesse composto dell'8% applicato ad una operazione di capitalizzazione a 4 anni?

A) $((1+8\%)^4 - 1) / 4$
B) $(1 - (1+8\%)^4) / 4$
C) $(1+8\% \times 4)^4$
D) $((1+8\%)^4) - 1$

38. Il fondo P e Q, appartenenti allo stesso peer group, hanno entrambi mostrato, su un orizzonte temporale di 5 anni, un vantaggio di performance nei confronti del benchmark del 2,5% su base annua. Il fondo P ha registrato un information ratio superiore a quello del fondo Q, un downside risk inferiore a quello del fondo Q e più prossimo al downside risk che caratterizza il benchmark. Stante queste informazioni, si può dedurre che:

A) il fondo Q presenta una tracking error volatility superiore a quella del fondo P
B) il fondo P presenta un coefficiente di rischio sistematico inferiore a quello del fondo Q
C) il fondo P presenta un'alpha di Jensen positiva mentre il fondo Q presenta un'alpha di Jensen negativa
D) il fondo P presenta una deviazione standard dei propri rendimenti inferiore a quella del fondo Q

39. Il valore temporale di una opzione:

A) è massimo per le opzioni at the money, sia che si tratti di opzione call, sia che si tratti di opzione put
B) è massimo quando l'opzione assume anche un valore intrinseco positivo
C) per le opzioni call è massimo se l'opzione è at the money, mentre per le opzioni put assume il valore massimo se l'opzione è in the money
D) aumenta via via che le opzioni diventano sempre più deep in the money, sia che si tratti di opzioni call che di opzioni put

40. Davide e Temistocle hanno la possibilità, sostenendo un costo di 3 euro, di partecipare ad un gioco che, con una probabilità del 50% permette di vedersi assegnata una somma di 6 euro e, con la restante probabilità del 50%, non permette di conseguire alcuna somma. Davide decide di prendere parte al gioco mentre Temistocle si astiene. Sulla base di queste informazioni, è ragionevole concludere che:

A) Davide è propenso al rischio mentre Temistocle è avverso al rischio
B) Davide è avverso al rischio mentre Temistocle è propenso al rischio
C) Davide e Temistocle sono entrambi avversi al rischio, ma Temistocle lo è in modo più accentuato
D) Davide e Temistocle sono entrambi propensi al rischio, ma Davide lo è in modo più accentuato

41. Se gestite nel tempo una determinata asset allocation strategica con l'approccio constant mix oppure con l'approccio buy and hold osserverete:

A) un differente montante finale e una differente volatilità dei rendimenti di portafoglio
B) un differente montante finale e una identica volatilità dei rendimenti di portafoglio
C) un analogo montante e una differente volatilità dei rendimenti di portafoglio
D) un analogo montante e un'identica volatilità dei rendimenti di portafoglio

42. Si supponga che un consulente finanziario, allo scopo di condividere con il cliente alcune riflessioni sulla coerenza di una determinata asset allocation strategica con i suoi obiettivi, vincoli e timori, decida di avvalersi del Cono di Ibbotson per rendere più percettibili le possibili conseguenze di quella scelta di portafoglio. Il consulente decide di mostrare il Cono di Ibbotson sull'orizzonte temporale di investimento dichiarato dal cliente prima con un livello di confidenza del 90% e, successivamente, del 98%. Attuando questa modifica, il consulente:

A) vuole aumentare la probabilità associata al fatto che il montante del cliente, nel corso del suo orizzonte temporale di investimento, risulti collocarsi all'interno dell'evoluzione probabilistica ottimistica e dell'evoluzione probabilistica pessimistica raffigurate proprio dal cono di Ibbotson
B) vuole aumentare la probabilità associata al fatto che il montante del cliente nel corso del suo orizzonte temporale di investimento possa collocarsi al di sopra dell'evoluzione probabilistica ottimistica raffigurata dal "braccio superiore" del cono di Ibbotson
C) vuole suggerire al cliente maggiore prudenza aumentando la probabilità associata al fatto che il montante del cliente, nel corso del suo orizzonte temporale di investimento, possa collocarsi al di sotto dell'evoluzione pessimistica raffigurata dal "braccio inferiore" del cono di Ibbotson
D) vuole far comprendere al cliente gli effetti di un incremento della volatilità di portafoglio con una forma espressiva, quella del montante, a cui il cliente è più abituato a pensare

43. Avete deciso di rivedere la determinazione del Value at Risk di un portafoglio azionario effettuata mediante l'approccio parametrico che ipotizza il comportamento gaussiano del portafoglio portando il livello di confidenza dal 95% al 99%. Per effettuare la rideterminazione del Value at Risk secondo questo differente livello di confidenza sarà necessario:

A) utilizzare un moltiplicatore della volatilità stimata del portafoglio più alto, in termini assoluti, di quello utilizzato precedentemente
B) modificare, riducendola, la stima del rendimento atteso del portafoglio
C) modificare, aumentandola, la stima di volatilità del portafoglio
D) modificare, azzerandola, la stima di rendimento atteso del portafoglio

44. Considerate i seguenti 3 portafogli di cui vi viene fornita la combinazione (rischio; rendimento) nella versione annualizzata che li caratterizza.

- **Portafoglio J (11,50% ; 9,60%)**
- **Portafoglio W (11,95%; 9,50%)**
- **Portafoglio Z (12,40%; 10,10%)**

Vi viene detto che solo due dei portafogli indicati sono efficienti o ottimi secondo l'approccio di Markowitz. Qual è allora il portafoglio che NON può considerarsi efficiente o ottimo in base allo stesso approccio?

A) W
B) J
C) Z
D) Pur sapendo che due portafogli sono sicuramente ottimi, non vi è modo di capire sulla base delle informazioni fornite quale dei tre non lo sia

45. Per una asset class azionaria caratterizzata da un rendimento medio aritmetico annuo del 3% è stato calcolato, assumendo la validità della distribuzione normale dei rendimenti, un range di oscillazione tipico attorno alla media a cui è associato un livello di probabilità del 68% così definito: [-5% ; +11%]. L'asset class in questione è dunque caratterizzata da una varianza dei propri rendimenti pari a:

A) 0,64%
B) 64,00%
C) 8,00%
D) 4,00%

46. In ipotesi di rimozione dall'originario algoritmo di ottimizzazione di Markowitz del vincolo di non-negatività dei pesi, è ragionevole supporre di pervenire ad una frontiera efficiente rappresentata nello spazio di dimensioni (rischio ; rendimento):

A) più alta
B) più corta
C) invariata
D) convessa

47. Nel caso di una polizza rivalutabile:

A) l'assicuratore retrocede parte dell'utile da eventuale sovra interesse all'assicurato consentendogli in quel caso di ottenere una prestazione superiore a quella promessa
B) l'assicuratore riesce a garantire all'assicurato che il capitale promesso a scadenza dalla polizza preservi il suo valore reale nel corso del tempo
C) l'assicuratore fornisce una prestazione sempre superiore a quella di una polizza tradizionale con lo stesso tasso tecnico
D) se i premi sono annuali, la prestazione fornita a scadenza dall'assicuratore è maggiore di quella conseguibile sottoscrivendo una polizza analoga ma con premio unico

48. Anna lavora per una impresa privata e intende chiedere la cessione del quinto dello stipendio. In quale dei seguenti casi Anna incontrerà degli impedimenti o degli ostacoli nell'ottenimento di tale prestito?

A) In tutti i casi indicati dalle altre alternative
B) Se Anna non ha un contratto di lavoro dipendente
C) Se Anna desidera che le rate di rimborso siano variabili
D) Se Anna richiede che il prestito abbia una durata di 20 anni

49. La SIM TuttoPrendo, appartenente ad un gruppo bancario, ha inserito nella gestione patrimoniale in fondi di Mario esclusivamente fondi comuni di investimento promossi e gestiti dalla SGR del gruppo in modo tale da supportare l'efficace distribuzione dei fondi e assicurare un buon ricavo commissionale anche a scapito di un adeguato grado di diversificazione dell'investimento di Mario. Con riguardo alla situazione descritta è corretto affermare che la condotta della SIM:

A) non è legittima in quanto porta al configurarsi di una gestione infedele
B) è in ogni caso legittima avendo la Sim agito a seguito di un mandato attribuitole dal cliente
C) non è legittima in quanto genera confusione patrimoniale
D) è legittima se, considerati individualmente, i fondi in cui investe la gestione patrimoniale sono appropriati per Mario

50. Una persona fisica muore avendo un patrimonio mobiliare costituito da titoli di Stato per un valore di 800.000 euro ed un patrimonio immobiliare con un valore catastale di 100.000 euro. La figlia, unica erede, che imposta di successione dovrà pagare?

A) Nessuna imposta di successione, perché il valore del patrimonio trasferito è inferiore alla franchigia da 1 milione di euro
B) Un'imposta di successione pari al 4% (aliquota applicabile ai trasferimenti tra genitori e discendenti) applicata ad una base imponibile di 900.000 euro
C) Un'imposta di successione pari al 6% (aliquota applicabile ai trasferimenti tra genitori e discendenti) applicata ad una base imponibile di 900.000 euro
D) Un'imposta di successione pari al 4% (aliquota applicabile ai trasferimenti tra genitori e discendenti) applicata ad una base imponibile di 100.000 euro, cioè alla parte che eccede l'esenzione applicabile ai titoli di Stato

APPLICATION

51. Il gestore di una GPM Azionario Europa ha ritenuto di incrementare l'esposizione verso l'azionario Germania portandola al 15% rispetto all'11% indicato dalla linea strategica della GPM. In quell'area di investimento, il gestore della GPM ha conseguito un rendimento del 2%. Se l'effetto interazione calcolato secondo il modello di Brinson *et al.* in relazione all'investimento verso l'azionario Germania è risultato pari a -0,16%, significa che il rendimento passivo dell'asset class Germania è stato pari a:

A) 6,0%
B) 4,0%
C) 5,5%
D) 4,5%

52. Andrea dà avvio ad una gestione patrimoniale fornendo un patrimonio iniziale di 200.000 euro. Dopo 6 mesi, pensando di poter recuperare una caduta a 160.000 euro del valore di mercato della gestione patrimoniale, Andrea decide di effettuare un nuovo conferimento di 60.000 euro. Per i successivi 6 mesi, Andrea non compie alcun movimento di liquidità e, dopo un anno dall'avvio, la gestione patrimoniale sottoscritta da Andrea registra un Time Weighted Rate of Return del -8%. Pertanto, il patrimonio finale della gestione patrimoniale è risultato essere pari a:

A) 253.000 euro
B) 242.000 euro
C) 260.000 euro
D) 248.000 euro

53. Un portafoglio avente una volatilità dello 0,710% è totalmente investito in due asset class, K e J, tra le quali sussiste una correlazione perfettamente negativa. L'esposizione verso l'asset class K, caratterizzata da una deviazione standard dei propri rendimenti del 2,50%, è pari al 70%. Qual è la deviazione standard che caratterizza i rendimenti dell'asset class J?

A) 8,20%
B) 7,80%
C) 8,40%
D) 8,60%

54. Con riferimento ad un mutuo di 100.000 euro è previsto l'ammortamento italiano con 10 rate annue e un tasso di interesse del 4%. Sulla base delle suddette informazioni è corretto affermare che subito dopo il pagamento della terza rata, le somme pagate per le quote interessi ammontano a:

A) 10.800 euro
B) 12.000 euro
C) 9.600 euro
D) 7.600 euro

55. Il tasso di cambio spot tra euro e dollaro (inteso come numero di dollari per 1 euro cioè per unità di valuta domestica) è pari a 1,10. Il tasso di interesse a 1 anno su un deposito in valuta domestica è di 0,10% mentre l'equivalente tasso su un deposito in dollari è 1,15%. Sulla base di questi elementi, il tasso di cambio a termine di 1 anno di equilibrio è pari approssimativamente a:

A) 1,112
B) 1,089
C) 1,121
D) 1,119

56. Volendo determinare l'R-quadro di una Style Analysis finalizzata a comprendere l'asset allocation implicita di un fondo comune di investimento è corretto procedere nel modo seguente:

A) sottrarre a 1 il rapporto tra la varianza dei rendimenti residuali della Style Analysis e, a denominatore, la varianza dei rendimenti del fondo
B) dividere la varianza dei rendimenti residuali della Style Analysis per la varianza dei rendimenti del fondo
C) sottrarre a 1 la varianza dei rendimenti residuali della Style Analysis
D) sottrarre a 1 la varianza dei rendimenti del fondo divisa per la varianza dello style benchmark

57. Una impresa, soggetta ad una aliquota fiscale del 30%, consegue un ROA del 6%. Le sue fonti di finanziamento sono composte da equity per 40.000 euro e per 60.000 euro da debito sul quale deve sostenere un tasso di interesse del 4%. Quale può essere una stima ragionevole del ROE di tale impresa?

A) 6,30%
B) 9,00%
C) 8,00%
D) 7,80%

58. Il corso tel quel corrente di una obbligazione è 104 e presenta un tasso di rendimento effettivo a scadenza del 4%. Se a fronte di una diminuzione improvvisa dei tassi di mercato dello 0,8% (in ipotesi di curva dei tassi piatta e di spostamenti paralleli della stessa), il prezzo dell'obbligazione aumenta a 112, qual è la duration che caratterizza l'obbligazione?

A) 10 anni
B) 9 anni
C) 12 anni
D) 8 anni

59. Paolo, un quarantenne felicemente sposato con casa di proprietà, si avvale da diversi anni di un servizio di consulenza in materia di investimenti, a livello di portafoglio, fornito dalla Banca X. Gli aggiornamenti periodici del questionario di profilatura effettuati nel corso del tempo hanno sempre condotto a confermare un profilo di rischio medio-alto. Un paio di settimane fa, la situazione di Paolo è completamente cambiata. Per problemi di gioco del suocero che erano stati astutamente da lui taciuti a lungo, i genitori della moglie hanno letteralmente perso tutto, ovvero denaro e beni materiali. Per amore della moglie, Paolo ha deciso di accogliere i suoceri nella propria casa e di sostenerli in ogni necessità. Paolo ha provveduto ad informare la banca di quanto accaduto e ha richiesto l'aggiornamento della sua profilatura Mifid compliant, sebbene la stessa fosse stata aggiornata solo 6 mesi prima. Di fronte alla richiesta di Paolo, l'intermediario:

A) dovrebbe procedere all'aggiornamento della profilatura di Paolo
B) dovrebbe invitare Paolo a differire la ri-profilatura fino al momento in cui sarà decorso il tempo necessario per mantenere l'usuale frequenza di aggiornamento
C) dovrebbe respingere la richiesta di Paolo di procedere all'aggiornamento della profilatura perché non vi è un'assoluta certezza o una prova che i recenti accadimenti modifichino quanto emerso nella precedente profilatura
D) dovrà respingere la richiesta di Paolo poiché, visto quanto accaduto nella sua vita, l'aggiornamento della profilatura potrebbe avere un esito che rende necessario apportare modifiche significative al portafoglio finanziario in essere

60. Giovannino è particolarmente interessato al portafoglio modello n. 8 della frontiera efficiente costruita dall'intermediario a cui si è rivolto. Egli vuole giungere ad una decisione definitiva tenendo però conto anche di quanto sia per lui importante poter ragionevolmente contare su un rendimento minimo su base annua dello 0,50%. Difatti, è disposto a tollerare solamente una probabilità del 5% di mancato raggiungimento del rendimento minimo di suo gradimento. Al fine di comprendere se il portafoglio n. 8 sia in grado di ottemperare a questa richiesta, l'intermediario ha applicato il vincolo di shortfall considerando i valori di shortfall probability (5%) e di rendimento minimo (0,50%) rilevanti per Giovannino e ha dovuto appurare che il portafoglio si collocava al di sotto dalla shortfall line. L'intermediario ha optato per ritentare l'applicazione del vincolo di shortfall, questa volta con una shortfall probability del 2,5% e, naturalmente, con lo stesso rendimento minimo. Quale sarà il risultato così ottenuto dall'intermediario?

A) Il portafoglio modello n. 8 si troverà nuovamente al di sotto della linea di shortfall
B) Il portafoglio modello n. 8 sarà in grado di rispettare il vincolo di shortfall così rivisto
C) Il portafoglio modello n. 8 risulterà tangente al vincolo di shortfall così rivisto
D) Il portafoglio modello n. 8 non potrà più considerarsi un portafoglio efficiente