



Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

Control de Teoría. Nivel EFA

Nombre y apellidos:

DNI/Nº pasaporte:

Firma:

Duración total: 90 minutos

1. ¿Con cuál de los siguientes factores NO está positivamente correlacionado el precio de una opción *call* sobre una acción?
 - A. El precio de la acción.
 - B. El tiempo a vencimiento.
 - C. La volatilidad de la acción.
 - D. El precio de ejercicio.

2. Utilizan los instrumentos derivados para realizar apuestas direccionales, y los podemos dividir en sistemáticos y discrecionales, ¿de qué estrategia utilizada por los fondos de inversión libre (*hedge funds*) se trata?
 - A. *Long/short Equity*.
 - B. *Managed Futures (CTA)*.
 - C. Arbitraje de Renta Fija.
 - D. Arbitraje de Fusiones.

3. La Línea del Mercado de Valores (*Security Market Line -SML-*) pone en relación la rentabilidad de cada activo con:
 - A. La desviación típica del activo.
 - B. La beta del activo.
 - C. El riesgo específico del activo.
 - D. El índice de mercado donde cotiza.

4. La planificación financiera personal básicamente consiste en:
 - A. Decirle al cliente donde invertir.
 - B. Acertar en el *timing* de las inversiones del cliente.
 - C. Integrar las distintas estrategias para cada objetivo financiero del cliente.
 - D. Un producto de inversión.

5. María del Carmen, de 58 años y sin hijos, ha satisfecho en 2009 las siguientes cantidades a instrumentos de previsión social.

- 2.000 euros a un plan de pensiones a favor de su esposo, que lleva más de 2 años en el paro.
- 2.500 euros en concepto de prima a un seguro privado que cubre su gran dependencia.
- 10.000 euros a un plan de pensiones individual.

¿Qué cantidad máxima puede reducir de la base imponible del IRPF si tenemos en cuenta que percibe unos rendimientos netos del trabajo de 32.000 euros?

- A. 16.000 euros.
- B. 14.500 euros.
- C. 12.500 euros.
- D. 12.000 euros.

6. ¿Cuál es la rentabilidad esperada de un Fondo de Renta Variable española altamente correlacionado con el IBEX-35, que está totalmente cubierto con futuros sobre el IBEX-35?

- A. Cero.
- B. La rentabilidad esperada del IBEX-35.
- C. La TIR del bono a 10 años.
- D. La rentabilidad del activo sin riesgo.

7. ¿Qué se entiende por reaseguro?

- A. Es el traspaso del riesgo entre aseguradoras.
- B. Es la modalidad de seguro habitual entre particulares.
- C. Se da cuando se asegura varias veces el mismo riesgo.
- D. Es un contrato de seguro entre un tomador y varias aseguradoras donde cada una de ellas asume una porción del riesgo total.

8. El Principio de Transparencia del Código Ético de EFPA exige al asesor:

- A. Revelar todo tipo de conflictos de intereses.
- B. Actuar con la máxima integridad.
- C. Incentivar la aceptación del Código Ético.
- D. Reconocer los límites de su competencia profesional.

9. La TAE de un préstamo de 15.000 euros que hay que devolver al año de su concesión mediante un solo pago, pactado a un tanto nominal del 7,2% con capitalización anual y una comisión de apertura del 0,60%, es:
- A. 7,20%
 - B. 7,80%
 - C. 7,50%
 - D. 7,85%
10. Con fecha valor 15 de junio del 2007 se compró un bono que paga cupones anuales del 4,5% y que vence el 25 de agosto de 2009. La TIR de adquisición fue del 5,5%. El precio entero en porcentaje sobre el nominal fue aproximadamente igual a:
- A. 101,125%
 - B. 97,302%
 - C. 97,965%
 - D. 101,590%
11. ¿Cuál de las siguientes funciones es competencia de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva?
- A. Ordenar la compra y venta de valores.
 - B. Llevar la contabilidad del fondo de inversión.
 - C. Calcular el valor de la participación.
 - D. Todas las anteriores.
12. Una cartera que tiene un coeficiente beta de 0,8 ha obtenido una rentabilidad del 19% con una volatilidad del 23%, mientras que el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad del 14%, con una volatilidad del 15%. Calcular el *tracking-error* de dicha cartera.
- A. 8,00%
 - B. 19,62%
 - C. 3,85%
 - D. 15,35%
13. En la instrumentación de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), las facilidades permanentes de crédito:
- A. Suponen operaciones repos de deuda pública.
 - B. Sustituyen al coeficiente de caja en casos de excesos de liquidez.
 - C. Permiten no superar un tope máximo a los tipos de interés del eurosistema.
 - D. Constituyen el nivel mínimo de tipos de interés del eurosistema.

14. Marisa contrató hace un mes un seguro de vida que cubre el riesgo de fallecimiento de su esposo. El beneficiario del seguro para caso de fallecimiento es su hija Matilde. ¿Qué tratamiento fiscal corresponderá al cobro de la prestación para caso de fallecimiento por el beneficiario?

- A. Tributación por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas como rendimiento del capital mobiliario.
- B. Tributación en el Impuesto Sobre Sucesiones y Donaciones, modalidad adquisición gratuita "mortis causa".
- C. Tributación por el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, modalidad adquisición gratuita "inter vivos".
- D. Ausencia de tributación en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones por tratarse de una renta obtenida por un descendiente.

15. La función de intermediación bancaria consiste en:

- A. Buscar la contrapartida de las posiciones ofertadas y demandadas a cambio de una comisión.
- B. Adecuar las necesidades de prestamistas y prestatarios por medio de la transformación de productos de activo en productos de pasivo.
- C. Tomar posiciones por cuenta propia beneficiándose de las diferencias entre el precio al que compran y el precio al que venden los activos.
- D. Cotizar permanentemente precios de compra y de venta a fin de proporcionar liquidez y profundidad a los mercados financieros.

16. Si las rentabilidades anuales de un fondo son 2%, -1,5% y 1,9% respectivamente; calcular la volatilidad del fondo:

- A. 1,63%
- B. 0,80%
- C. 2,82%
- D. 2,65%

17. Se dispone de 1.000 euros para invertir en dos activos. Un activo con riesgo del que se espera una rentabilidad del 18% anual con una desviación estándar del 20%, y un activo sin riesgo que presenta una rentabilidad del 4% anual. ¿Qué cantidad debería invertirse en el activo con riesgo para que la cartera tenga una volatilidad del 15%?

- A. 750 euros.
- B. 500 euros.
- C. 650 euros.
- D. 800 euros.

18. Un contribuyente del IRPF tiene suscrita una cuenta ahorro vivienda con una entidad de crédito y ha realizado ingresos en la misma, generando un saldo a 31-12-2008 de 3.500 euros. ¿Qué deducción fiscal corresponderá en el ejercicio 2008 por inversión en vivienda habitual si el saldo a 31-12-2007 era de 1.500 euros?
- A. 525 euros.
 - B. 700 euros.
 - C. 300 euros.
 - D. 825 euros.
19. Manteniendo constantes el resto de factores, ¿cuál de los siguientes bonos tendrá la mayor variación de precio debido a un cambio de los tipos de interés?
- A. Bono A: vencimiento en 5 años y cupón cero.
 - B. Bono B: vencimiento en 8 años y cupón cero.
 - C. Bono C: vencimiento en 8 años y cupón del 6%
 - D. Tanto B como C, dependiendo de si el tipo de interés sube o baja.
20. Los planes y los fondos de pensiones están vigilados por:
- A. La CNMV.
 - B. La DGS.
 - C. El Banco de España.
 - D. El promotor.
21. Una determinada empresa cotiza a 60 euros y tiene un Beneficio por Acción de 5 euros. El PER medio del sector es de 10. ¿Qué podemos deducir de estos datos?
- A. Esta empresa cotiza con prima respecto al sector.
 - B. La rentabilidad por dividendo de la empresa es del 8,33%.
 - C. La empresa cotiza a descuento con respecto al sector.
 - D. El inversor tardara 6 años en recuperar su inversión.
22. Calcule la rentabilidad anualizada de una cartera que ha obtenido en los dos años de inversión, un 4% y un 21% de rentabilidad respectivamente.
- A. 11,45%
 - B. 23,00%
 - C. 12,18%
 - D. 12,50%

23. Cuando una acción toca su nivel de resistencia, de acuerdo con el análisis técnico, ¿qué se espera que ocurra?
- A. La cantidad de personas que quieran vender la acción se incrementará bastante.
 - B. La cantidad de personas que quieran vender la acción se reducirá bastante.
 - C. La cantidad de personas que quieran comprar la acción se incrementará bastante.
 - D. El volumen de negociación se mantendrá constante.
24. Un título con una rentabilidad esperada del 20% y una volatilidad del 14% que siga una Ley Normal tiene una probabilidad aproximada del 68% de que su rentabilidad oscile entre:
- A. 14% y 20%.
 - B. 6% y 34%.
 - C. -9% y 50%.
 - D. 0% y 34%.
25. A partir de dos títulos con riesgo y utilizando el modelo de Markowitz, ¿es posible formar una cartera con riesgo nulo?
- A. No, con dos títulos con riesgo es imposible formar una cartera sin riesgo.
 - B. Si, siempre y cuando las rentabilidades de ambos títulos sean independientes.
 - C. Si, siempre y cuando las rentabilidades de ambos títulos estén correlacionadas de forma perfecta y positiva.
 - D. Si, siempre y cuando las rentabilidades de ambos títulos estén correlacionadas de forma perfecta y negativa.
26. Un inversor con expectativas alcistas en el mercado de renta variable español compró el 18 de junio un futuro sobre el IBEX-35 vencimiento julio a 15.080 puntos. Hoy 29 de junio, el precio de mercado de dicho contrato ha subido un 1,28% y decide cerrar su posición. ¿Cuál será el resultado absoluto de la operación y la rentabilidad simple obtenida, si el depósito en garantía aportado fue de 9.000 euros?
- A. Beneficio de 1.930 euros y rentabilidad del 21,44%
 - B. Beneficio de 193 euros y rentabilidad del 2,14%
 - C. Pérdida de 1.930 euros y rentabilidad del -21,44%
 - D. Pérdida de 193 euros y rentabilidad del -2,14%

27. Si la tasa de interés interbancaria a seis meses del dólar y la libra esterlina es 5,5% y 4,0% respectivamente, y el tipo de cambio *spot* GBP/USD es de 1,80 dólares por libra esterlina, el tipo de cambio a plazo GBP/USD a seis meses será:

- A. GBP/USD 1,77.
- B. GBP/USD 1,81.
- C. GBP/USD 1,79.
- D. GBP/USD 1,83.

28. ¿Qué es el SIBE?

- A. El sistema de mercado de corros en España.
- B. Un sistema de liquidación de las operaciones bursátiles.
- C. Un sistema de interconexión entre las bolsas europeas.
- D. Ninguna de las anteriores es correcta.

29. ¿En cuál de los siguientes supuestos una opción *call* sobre una acción estará *out of the money*?

- A. El precio de ejercicio es mayor que el precio de la acción.
- B. El precio de ejercicio es igual al precio de la acción.
- C. El precio de ejercicio es mayor al tipo de interés libre de riesgo.
- D. El precio de ejercicio es menor que el precio de la acción.

30. Una compañía que cotiza actualmente a 50 euros, repartirá el próximo ejercicio un dividendo por acción de 1 euro, el cual se incrementará un 2% anual. Si el coste de capital es del 5% y la tasa libre de riesgo del 3%, ¿sería interesante invertir en esta compañía?

- A. Sí, la compañía está infravalorada.
- B. No, la compañía está sobrevalorada.
- C. Sí, pero solo si varía la tasa libre de riesgo.
- D. No, pues está correctamente valorada.

31. El tipo de interés para operaciones al contado a dos años es el 4%. En el mismo momento, el tipo de interés implícito (*forward*) para una operación con una duración de un año a realizar dentro de dos, se sitúa en el 3,5%. De acuerdo con la información anterior, ¿cuál es el tipo de interés al contado para una operación de tres años de plazo?

- A. 3,67%
- B. 3,73%
- C. 3,83%
- D. 3,93%

32. De las siguientes parejas de factores, ¿cuál es la que más influye en la confección de un fondo de inversión garantizado?
- A. La volatilidad y el banco que aporta la garantía.
 - B. El subyacente y la volatilidad del mismo.
 - C. La volatilidad y los tipos de interés.
 - D. Los tipos de interés y el vencimiento del producto.
33. El PIB, contemplado desde el enfoque del gasto, se compone de:
- A. Las rentas que los agentes económicos obtienen para el consumo y el ahorro.
 - B. Los valores añadidos generados en cada proceso de producción.
 - C. El consumo, la inversión y el saldo exterior.
 - D. El saldo exterior.
34. Por lo general, el objetivo de un fondo de inversión libre (*hedge fund*) es:
- A. Superar su *benchmark*, pero con la menor volatilidad posible.
 - B. Superar su *benchmark*, pero con el menor *tracking-error* posible.
 - C. Gestionar la beta de la cartera de una forma dinámica.
 - D. Obtener rentabilidades positivas independientemente de los movimientos del mercado.
35. Un bono de valor nominal 1.000€, precio entero 1.020€ con vencimiento dentro de tres años, cupones anuales del 4% en fecha 5 de junio. Hoy, 25 de enero, calculamos el cupón corrido y el precio ex -cupón obteniendo:
- A. 25,64€ y 994,36€ respectivamente.
 - B. 14,36€ y 1005,64€ respectivamente.
 - C. 26€ y 994€, respectivamente.
 - D. No es posible calcularlo sin conocer la TIR del bono.
36. Los sistemas de pensiones públicos de reparto implican que:
- A. Las pensiones dependen del superávit o del déficit de los Presupuestos Generales del Estado de cada año.
 - B. Las contribuciones de cada trabajador, su empleador y el Estado se van invirtiendo a lo largo del tiempo y la pensión dependerá de los rendimientos obtenidos.
 - C. Las contribuciones de la población activa van dirigidas a pagar las pensiones de la población pasiva.
 - D. Las pensiones son pagadas a cuenta de los impuestos y no existe ninguna relación con las contribuciones a la Seguridad Social, las cuales van dirigidas a pagar otras contingencias.

37. ¿Cuál es el primer paso esencial para satisfacer adecuadamente las necesidades de los clientes en asesoramiento financiero?

- A. Lanzar una campaña de promoción.
- B. Analizar el perfil inversor de cada cliente.
- C. Ofrecer mejores precios que la competencia.
- D. Tener una localización adecuada.

38. Los seguros de vida mixtos...

- A. Cubren simultáneamente los riesgos de muerte y supervivencia.
- B. Combinan garantías de vida con coberturas por daños materiales (robo, incendio, etc.)
- C. Son seguros de responsabilidad civil y de vida.
- D. Son aquellos que cubren más de un riesgo.

39. En cuanto a los fondos de inversión inmobiliaria, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A. Pueden invertir en todo tipo de inmuebles en régimen de alquiler.
- B. No requieren de coeficiente de liquidez.
- C. Debe garantizar la posibilidad de reembolso al partícipe al menos una vez al año.
- D. Las comisiones aplicables son libres.

40. Los rendimientos negativos del capital mobiliario integrados en la base imponible del ahorro...

- A. ... podrán compensarse con los rendimientos positivos del capital mobiliario de la base imponible del ahorro y, en su caso, con el saldo positivo de ganancias y pérdidas patrimoniales de la base imponible del ahorro.
- B. ... sólo podrán compensarse con los rendimientos positivos del capital mobiliario de la base imponible del ahorro y, el exceso, si lo hubiera, se trasladará a los cuatro años siguientes.
- C. ... podrán compensarse con los rendimientos positivos del capital mobiliario de la base imponible del ahorro y, en su caso, con el saldo positivo de rendimientos de la base imponible general, con el límite del 25% de dicho saldo.
- D. ... se podrán compensar en la base imponible del ahorro de los cinco años siguientes.

41. ¿Cuál de los siguientes aspectos influye más en la liquidez de los contratos de futuros?
- A. La tasa de interés libre de riesgo.
 - B. El hecho de que incorporen las expectativas con respecto a la evolución del activo subyacente.
 - C. Que normalmente tienen distintos vencimientos abiertos a negociación.
 - D. La estandarización de los contratos.
42. Un fondo de inversión tiene un ratio de Sharpe de 0,93 con una volatilidad del 26,2%. Si la beta es 1,06; su ratio de Treynor será:
- A. No se puede calcular, pues necesitamos conocer la rentabilidad del fondo y la rentabilidad del activo libre de riesgo.
 - B. 0,23.
 - C. 0,51.
 - D. 3,55.
43. La última etapa en un proceso de planificación financiera personal es:
- A. Implementar una estrategia para la consecución de los objetivos.
 - B. Establecer un plan financiero.
 - C. Definir los objetivos.
 - D. Revisión del plan.
44. Una cartera de renta fija cuyo valor de mercado es hoy de 20 millones de euros presenta una duración corregida o modificada igual a 7,5. Si el tipo de interés se espera que aproximadamente caiga en un 0,5%, entonces:
- A. La rentabilidad adicional de la que nos beneficiamos si se confirman las expectativas es aproximadamente de un 3,75%.
 - B. Obtendremos un beneficio aproximado de 750.000 euros.
 - C. El valor de mercado de la cartera, tras la variación de los tipos de interés será aproximadamente de 20.850.000 euros.
 - D. Son correctas las respuestas A y B.
45. ¿Cuál es la máxima pérdida si en el mercado al contado se abre una posición de venta al descubierto por 350 acciones de la compañía CHI, siendo el precio de venta de 38 euros por acción?
- A. 3.800 euros.
 - B. 13.300 euros.
 - C. Ilimitada.
 - D. Es imposible vender una acción sin haberla comprado anteriormente.

46. Un activo financiero obtuvo una rentabilidad efectiva anual del 14,3% el 2007, del 5,8% en 2008 y del 27,5% en 2009. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A. La rentabilidad media geométrica será mayor que la rentabilidad media aritmética.
- B. La rentabilidad media geométrica será menor que la rentabilidad media aritmética.
- C. La rentabilidad media geométrica será igual a la rentabilidad media aritmética.
- D. La rentabilidad media geométrica será constante.

47. ¿Qué rentabilidad real anual se ha alcanzado en 5 años si la inversión efectuada ha permitido alcanzar una rentabilidad anual del 5%, mientras que la inflación durante dicho período ha sido del 3% anual?

- A. 1,94%
- B. 2,00%
- C. 2,34%
- D. 1,90%

48. Un gestor de carteras que administra un fondo de inversión de renta variable española altamente diversificado, decide cubrirlo con futuros sobre el IBEX-35. Determinar el número de contratos según los datos siguientes. Supóngase que el gestor mantiene su posición hasta el vencimiento del contrato:

Valor nominal de la cartera de renta variable	13.800.000 euros
Valor efectivo de la cartera de renta variable	18.300.000 euros
IBEX-35 contado	14.715,8
Futuro IBEX-35 vto. próximo	14.760,0
Beta global de la cartera (altamente fiable)	1,12

- A. 124.
- B. 136.
- C. 105.
- D. 139.

49. Durante las fases recesivas de la economía, los tipos de interés tienden a:

- A. Aumentar, porque la producción se contrae.
- B. Permanecer inalterados, ya que la recesión no influye sobre los tipos de interés.
- C. Aumentar, porque el banco central elevará los tipos de interés para controlar la inflación.
- D. Reducirse, ya que disminuirá la demanda de crédito y no suele haber tensiones de inflación.

50. El alfa de una cartera:

- A. Es una alternativa a la beta para cuantificar el riesgo sistemático.
- B. Cuantifica la rentabilidad neta de costes de transacción.
- C. Cuantifica la capacidad del gestor para proporcionar un extra de rentabilidad con respecto al mercado.
- D. Indica las expectativas de crecimiento del precio a largo plazo.

Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

Control de Teoría. Nivel EFA

Nombre y apellidos:

DNI/Nº pasaporte:

Firma:

Duración total: 90 minutos

Pregunta	Respuesta
1	D
2	B
3	B
4	C
5	B
6	D
7	A
8	A
9	D
10	D
11	D
12	B
13	C
14	C
15	B
16	A
17	A

Pregunta	Respuesta
18	C
19	B
20	B
21	A
22	C
23	A
24	B
25	D
26	A
27	B
28	D
29	A
30	B
31	C
32	C
33	C
34	D

Pregunta	Respuesta
35	A
36	C
37	B
38	A
39	C
40	B
41	D
42	B
43	D
44	D
45	C
46	B
47	A
48	D
49	D
50	C

