

### **SIMULACION DEL EXAMEN €FP**

1. La economía Norteamericana presenta las siguientes cifras:

• Tipo de interés real a corto plazo	2,00%
• Output Gap	-4,90%
• Tipo actual de referencia de la FED	0,90%
• TIR del bono a 10 años	4,00%
• Inflación objetivo	2,00%
• Inflación actual	1,00%

¿Cual será la desviación entre la actual tasa de referencia de la FED, y la explicada aplicando la Regla de Taylor?

- a. 0,05%
- b. 0,85%
- c. 1,00, %

2. Un bono FRN de 1.000 euros de nominal que paga cupones variables anuales referenciados al Euribor 12 meses + 1,5%, vencimiento 3 años. Considerando la información adicional que se proporciona sobre los tipos de interés cupón cero. Calcular el precio del FRN a la fecha de vencimiento:

Tipos cupón cero:

- 1 año: 2,0%
- 2 años: 2,25%
- 3 años: 2,75%

- a. 1.074,57€
- b. 1.042,90€
- c. 1.031,20€

3. Calcular la prima de conversión de un bono convertible cuyo valor nominal es de 1.000 euros, su precio de mercado es de 850 euros, el ratio de conversión 30 y las acciones se están negociando a 27 euros.

- a. 4,71%
- b. 4,94%
- c. 8,50%

4. Consideramos una obligación ordinaria al 3,61% de TIR, con vencimiento a 10 años y un bono indexado a la inflación del mismo plazo de vencimiento y con una TIR del 1,24%. ¿Cuál es el *break-even inflation point*?

- a. 2,34%
- b. 1,90%
- c. 2,37%

5. ¿Cuánto subirá el precio de un bono ante un descenso de 0,50 p.p. de su TIR, conociendo los siguientes datos?

- Precio entero actual                      103,55%
- TIR    5,5%
- Duración                                        8,3 años
- Convexidad corregida                      28,24

- a. 4,0733 p.p
- b. 5,0200 p.p
- c. 4,1098 p.p

6. Nos hallamos en un momento en el que parece bastante probable que en los próximos meses los tipos de interés de los bancos centrales permanezcan a niveles muy bajos. Por el contrario, el nivel de endeudamiento de los estados y las crisis en diversas economías pueden seguir provocando tensiones en los tipos de interés de la deuda. Usted es un gestor de renta fija que gestiona activamente su cartera. ¿Qué estrategia le parece más adecuada?

- a. Estamos ante un aplanamiento de la curva de tipos. En este caso lo más adecuado es una estrategia *barbell*.
- b. Estamos ante una positivización de la curva por alza del tramo largo. Una estrategia *bullet* (vendiendo el tramo largo, reduciendo duración y apostando masivamente por invertir todo el dinero en el tramo más corto de la curva).
- c. Estamos ante una positivización de la curva por alza del tramo largo. Una estrategia *bullet* (invertimos masivamente en el tramo largo, aumentamos duración y reducimos masivamente en el tramo más corto de la curva, que es el que va a permanecer estable sin cambios).

7. Las acciones de la empresa ABC actualmente se negocian a 40€. El precio de la *call* con un precio de ejercicio de 43€ a 3 meses es del 1,25€. Si el tipo de interés libre de riesgo en capitalización continua es del 1,25% y la empresa no paga dividendos. Calcular el precio para una *put* europea de precio de ejercicio 43€ a 3 meses:
- a. 2,90€
  - b. 4,12€
  - c. 4,38€
8. ¿Cuál de los siguientes indicadores describe mejor la sensibilidad de la delta a cambios en el precio del subyacente?
- a. Elasticidad.
  - b. Gamma
  - c. Vega.
9. Calcular el valor de una opción *call* sabiendo que el subyacente cotiza a 110€, precio de ejercicio 110€, vencimiento 6 meses, y tipo de interés 1%. La  $N(d_1)$  es 0,457 y la  $N(d_2)$  es 0,374
- a. 6,60 €
  - b. 7,00 €
  - c. 9,33 €

10. Un inversor realiza una estrategia *Long Straddle*. Determinar pérdida/ganancia máxima que experimentará dada la siguiente información de mercado y los respectivos "puntos muertos" de la estrategia.

- Precio de la acción: 18,00 €
  - Precio de ejercicio de opciones *call* y *put*: 18,00 €.
  - Prima de las opciones *call* 1,10€
  - Prima de las opciones *put* 0,94€
  - Numero de contratos comprados: 60 *calls* y 60 *puts*.
  - Numero de acciones por contrato: 100
  - Vencimiento: Junio 2010
- a. Primas pagadas por 12.240 €, con puntos muertos en 20,04 € y 15,96 € respectivamente. Máxima pérdida: 12.240 €.
- b. Primas cobradas por 12.240 €, con puntos muertos en 19,10 € y 17,06 € respectivamente. Máxima ganancia: 12.240 €.
- c. Primas pagadas por 12.240 €, con puntos muertos en 19,10 € y 17,60 € respectivamente. Máxima pérdida: 12.240 €.

11. ¿Cuál de las siguientes estrategias NO define asimetrías positivas en la distribución de sus rendimientos?

- a. *Long/Short equity*.
- b. Venta al descubierto.
- c. Arbitraje de fusiones.

12. Una distribución con asimetría (*skewness*) negativa se caracteriza por:

- a. Media < Mediana < Moda.
- b. Media > Mediana > Moda
- c. Moda = Mediana = Media.

13. Las operaciones de *Leveraged BuyOuts* (LBOs) se caracterizan por:

- El cambio del equipo directivo que supone la adquisición de la sociedad
- Una parte significativa del precio de la adquisición se financia con deuda, en parte garantizada por los activos de la sociedad adquirida.
- Ser operaciones de gran volumen, con un importe de transacción superior a 100 millones de euros.

14. Una situación de Contango en el mercado de *commodities* implica que:

- La *convenience yield* es mayor que el tipo de interés libre de riesgo
- La *convenience yield* es menor que el tipo de interés libre de riesgo
- La *convenience yield* es igual que el tipo de interés libre de riesgo

15. En la siguiente tabla se muestran carteras modelo con distintas ponderaciones en cada clase de activo. La inversión en *commodities* se supone que se realiza a través del índice de futuros UBS Dow Jones-AIG *Commodity Index* (DJ-AIG CI). A la vista de estos resultados, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

Commodity Index: DJ-AIG CI	Portfolio I S&P 500 & Lehman Bond	Portfolio II S&P 500, Lehman Bond, & DJ-AIG CI	Portfolio III S&P 500, Lehman Bond, DJ-AIG CI & HF Comp.	Portfolio IV MSCI World & Lehman Global	Portfolio V MSCI World, Lehman Global & DJ-AIG CI	Portfolio VI MSCI World, Lehman Global, DJ-AIG CI & HF Comp.
Annualized Returns	9.64%	9.65%	10.26%	7.88%	8.47%	9.09%
Annualized Standard Deviation	7.94%	6.76%	6.72%	8.29%	7.06%	6.89%
Sharpe Ratio	0.67	0.79	0.89	0.43	0.59	0.70
Minimum Monthly Return	-8.25%	-8.27%	-8.33%	-5.61%	-5.76%	-5.82%
Correlation DJ AIG CI	0.08	0.43	0.27	0.18	0.49	0.35

- Incluir el índice UBS Dow Jones-AIG CI en una cartera global de acciones y bonos reduce la volatilidad de un 8.29% a un 7.06%. Aunque el ratio de Sharpe se aumenta un 0,16 y no hace aconsejable esta distribución de activos.
- La inversión en un índice de *commodities* es interesante desde un punto de vista de cartera diversificada. Las características específicas de volatilidad (riesgo) y rentabilidad de éstos, junto con la baja correlación, permiten mejorar los parámetros de una cartera.
- La mejor cartera, en términos del binomio clásico de rentabilidad y riesgo, es la IV (compuesta por acciones y bonos).

16. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

Un gestor de una cartera de inversión patrimonial considera que un activo inmobiliario le permite cubrirse contra los riesgos derivados de la inflación

- a. Debido a que los activos inmobiliarios tienen una expectativa de rentabilidad superior a la inflación.
- b. Debido a que la normativa española respecto los arrendamientos urbanos permite una negociación libre de las rentas entre las partes una vez que expira el contrato.
- c. Debido a que normativa española respecto los arrendamientos urbanos permite que las rentas de un contrato de arrendamiento sean actualizadas con carácter anual utilizando de referencia el Índice de Precios de Consumo (IPC).

17. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones define mejor el concepto de *Venture Capital*?

- a. Una inversión de alto riesgo debido al elevado apalancamiento que implica.
- b. Adquisición de empresas poco maduras, con un gran potencial de incremento de su cuenta de resultados.
- c. Adquisición de empresas con elevados flujos de caja recurrentes, elevados dividendos, de sectores innovadores.

18. Dada la siguiente información sobre 2 fondos de inversión de Renta Variable que invierten en la zona Euro:

Medidas de <i>Performance</i>	FONDO A	FONDO B
Rentabilidad ( anualizada)	30,15%	30,15%
Ratio de Sharpe	1,25	1.31
Ratio de Información	0,70	0,50
Ratio de Treynor	20,10	18,15
Tipo de interés libre de riesgo	2,0%	2,00%

¿Cuál de los dos fondos define un mayor riesgo específico o no sistemático?

- a. Fondo A.
- b. Fondo B.
- c. El riesgo específico es el mismo, ya que tienen idénticas rentabilidades.

19. Ante un escenario alcista en el mercado de acciones, ¿cuál de las siguientes decisiones sobre Asignación de Activos en un modelo de *Core- Satellite approach* sería correcta?
- I. Mayor porcentaje al *core* de la cartera con una visión estratégica.
  - II. Mayor porcentaje al *satellite* de la cartera con una visión táctica.
  - III. Mayor porcentaje al *satellite* de la cartera con una visión estratégica.
- a. La I y la II son correctas.
  - b. La II y la III son correctas.
  - c. Solamente la I es correcta.
20. El folleto de un fondo de inversión incluye la siguiente afirmación: "El fondo tiene de un VAR diario de 1 millón de Euros con un nivel de confianza del 99%". ¿Cuál es la correcta interpretación de esta afirmación?
- a. La cartera podría incurrir en pérdida inferior a 1 millón de euros, 1 de cada 100 días.
  - b. La cartera podría incurrir en pérdida superior a 1 millón de euros, 1 de cada 100 días.
  - c. La cartera podría incurrir en pérdida de 1 millón de euros , 1 de cada 100 días.
21. Una de las principales características del VAR como medida de riesgo es que el VAR:
- a. No tiene ningún tipo de limitación a la hora de calcularlo.
  - b. Solamente se aplica en condiciones normales de mercado y para distribuciones normales.
  - c. Se aplica en condiciones normales de mercado, y las distribuciones no deben seguir obligatoriamente una normal.
22. El "*Risk Budgeting*" sirve para:
- a. Incrementar el riesgo como parte de un proceso de inversión.
  - b. Eliminar el riesgo como parte de un proceso de inversión.
  - c. Gestionar activamente el riesgo como parte de un proceso de inversión.

23. Dada la siguiente información sobre las acciones de la empresa López, ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

• Precio de mercado	47,00€
• Dividendo actual	2,00€
• Crecimiento en los dividendos	3,00%
• Tasa de retorno requerido	9,00%
• Activo libre de riesgo	2,00%
• Índice del mercado	8,09%
• Beta de la empresa López	1,15

- I. La acción esta sobrevalorada en 12,67€ según el modelo de crecimiento de los dividendos.
  - II. Según el CAPM, la rentabilidad esperada de las acciones de la empresa es del 10%.
  - III. Si la acción la hubiéramos comprado hace un año a un precio de 41,00€ y la vendiéramos hoy, su rentabilidad simple seria del 11%.
- a. Solamente la I.
  - b. Solamente la II.
  - c. La I y la II.

24. Analizar y evaluar la información del cliente constituye la primera de las fases del proceso de planificación financiera personal. ¿Cuál de las siguientes tareas tienen lugar en la primera fase del proceso?

- I. Identificar los vehículos de inversión.
  - II. Identificar las fortalezas y debilidades del cliente.
  - III. Recomendaciones específicas para optimizar la fiscalidad
  - IV. Preparar los estados financieros.
- a. I y III.
  - b. II y IV.
  - c. I, II y IV.

25. Los principales beneficios de la planificación financiera personal son:

- I. Concienciar al cliente sobre su situación patrimonial actual y futura.
  - II. Ayudarle a identificar todos sus objetivos tanto a corto como a largo plazo.
  - III. Diseñar planes de inversión para cada uno de sus objetivos.
- a. I y II.
  - b. II y III.
  - c. I, II y III.

26. Teniendo en cuenta la siguiente información de un cliente:

- El cliente se jubilará dentro de 10 años.
- Su salario actual es de 58.000 euros anuales, con incrementos estimados del 4,0% anual.
- Tendrá el derecho a la pensión máxima de jubilación, que actualmente es de 33.383,14 euros y se espere que se incremente en un 1,5% anual

De los ahorros que tenga cuando llegue el momento de su jubilación, ¿qué importe debería retirar el primer año para mantener unos ingresos iguales al 80% de su último salario?

- a. 47.111,67 euros.
- b. 29.940,84 euros.
- c. 38.742,50 euros.

27.Cuál de las siguientes personas está más expuesta a tener un mayor déficit de ingresos para cuando llegue su jubilación. Asuma que todos tienen la misma edad (46 años) y se jubilarán al tiempo (65 años).

- a. Alberto. Comercial de una empresa farmacéutica que gana 60.000 euros brutos al año.
- b. Blanca. Socia al 50% de un restaurante en el que trabaja, y del cual obtiene un salario bruto anual de 75.000 euros.
- c. Carlos. Administrativo en una empresa de seguros. Cobra 38.000 euros brutos al año.

28. El 30 de marzo de 2010 un contribuyente del IRPF adquirió 1.500 acciones de una empresa cotizada en bolsa, desembolsando 225.000 euros. Un mes más tarde, percibió dividendos a razón de 6 euros por acción. Una semana después del cobro del dividendo vende todas las acciones a un precio unitario de 145 euros. Indique cuál es la carga fiscal asociada a las operaciones descritas.

- a. 1.770 €
- b. 1.455 €
- c. 0,00 €

29. Un contribuyente del IRPF concedió un préstamo de 1.500.000 euros a una sociedad de la que posee el 100% del capital social. En el año 2010 la sociedad le ha satisfecho una cuota de 100.000 euros, de la que 75.000 son intereses. Indique cual de las siguientes respuestas es correcta en relación con la tributación de los intereses en el IRPF del accionista:
- Los intereses tributan en la base imponible general por existir vinculación fiscal entre el contribuyente del IRPF y la sociedad de la que procede el cobro de intereses.
  - Los intereses tributan en la base imponible del ahorro al 19%.
  - Los intereses tributan en la base imponible general en la parte que exceda de la proporción existente entre el resultado de multiplicar por 3 los fondos propios de la empresa que consten en el balance cerrado en el ejercicio anterior a la fecha de devengo del IRPF y el importe del préstamo concedido.
30. Un contribuyente del IRPF con residencia fiscal en Andalucía decide donar un inmueble situado en Madrid a su hija, que reside fiscalmente en Galicia. ¿Qué normativa autonómica resultará aplicable a la donación?
- Normativa andaluza.
  - Normativa madrileña.
  - Normativa gallega.
31. Tras el fallecimiento de D. Fernando, y como consecuencia de la disolución del régimen económico matrimonial, a su viuda se le adjudicaron la mitad de unas participaciones en un fondo de inversión. Se trata de 250 participaciones en un fondo de renta variable que fueron adquiridas hace cinco años por un valor liquidativo unitario de 1.000 euros. Indique qué valor de adquisición ha de considerar su viuda, a efectos fiscales, si decide realizar un reembolso de las participaciones.
- El valor liquidativo en la fecha de reembolso.
  - El valor liquidativo en la fecha de fallecimiento de D. Fernando.
  - El valor liquidativo al que se realizó la adquisición originaria por el matrimonio.

32. Los convenios bilaterales para evitar la doble imposición....
- I. Permiten distribuir la soberanía fiscal sobre una determinada renta entre dos Estados.
  - II. Establecen los mecanismos de tributación de las distintas rentas obtenidas en un Estado A por un residente fiscal en un Estado B.
  - III. Pueden contener determinadas cláusulas que permiten considerar que un determinado territorio deje de tener la consideración de paraíso fiscal o territorio no cooperador.
- a. Sólo I y II son correctas.
  - b. Sólo I y III son correctas.
  - c. I, II y III son correctas.
33. El análisis de la cobertura de seguros de riesgos en el marco de la planificación financiera pretende que, en caso de suceder un siniestro:
- a. La familia pueda mantener su estilo de vida.
  - b. La familia tenga ingresos que mejoren su capacidad de ahorro.
  - c. La familia mantenga intacto su nivel de ingresos.
34. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?
- a. El análisis del equilibrio de masas patrimoniales en un balance, mide el equilibrio que existe entre la tendencia a la liquidez del activo y la exigibilidad del pasivo.
  - b. Desde la perspectiva del ROE, tener gastos financieros no es necesariamente malo; depende de la comparativa entre la rentabilidad de los activos (ROA) y el coste financiero de la deuda.
  - c. Una empresa con una excelente evolución económica estima aumentar sus ventas manteniendo la misma rentabilidad y política de circulante (concretamente, crédito a clientes a 30 días). Este incremento de las ventas aumentará el beneficio y por consiguiente la liquidez de la empresa.
35. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?
- a. Un nivel de endeudamiento elevado es perjudicial para la rentabilidad obtenida por los accionistas (ROE).
  - b. Una mala gestión del circulante restará tesorería a la compañía y por lo tanto también valor para los accionistas (*equity value*).
  - c. El análisis estático de los estados financieros no es suficiente para emitir un juicio de valor sobre la solidez patrimonial de una compañía.

36. Calcular el WACC de la compañía MMM teniendo en cuenta que:

Capitalización bursátil: 3.885 millones de euros.

Deuda: 5.260 millones de euros.

Rentabilidad sin riesgo: 2,50%

Rentabilidad del mercado: 8,00%

Beta de MMM: 1,35

Tipo de interés de la deuda de MMM: 8,50%

Tasa impositiva: 28%

- a. 7,74%
- b. 9,11%
- c. 8,31%

37. ¿Cuál es el principal inconveniente de implementar un Multi- Family Office?

- a. Mayores capacidades de inversión.
- b. Los costes pueden ser repartidos entre varias familias, convertir un centro de costes en un centro de beneficios
- c. Riesgo de conflicto de intereses especialmente en la asignación de costes entre las distintas familias.

38. Un cliente nos ofrece la siguiente información sobre sus activos y pasivos. Determina cual de las siguientes partidas deberán ser incluidas en sus Estados Financieros a 31 de Diciembre del 2009:

- a. *Stock options* de la compañía que podrán ser ejercitadas a partir de enero de 2012.
- b. Un bonus de 10.000€, el cliente no puede determinar la cantidad exacta, ya que depende de la decisión del Consejo que se reunirá en febrero del 2010, para determinar cuando dicho bonus se pague
- c. El cliente es propietario de 100 acciones del Banco ABC cuya cotización al 31 de diciembre fue de 12€ por acción. La compañía decidió pagar 0,50€ en concepto de dividendos el 1 de diciembre, pagadero el 30 de Enero del 2010.

39. Considere el caso siguiente: "Un planificador financiero en el desempeño de su trabajo solicita información personal a su cliente que considera relevante para el desarrollo de su labor de asesoramiento". De acuerdo con el código ético de la Asociación Europea de Planificación Financiera (EFPA) el planificador financiero debería:

- a. Respetar siempre, y sin excepción, la confidencialidad de la información obtenida en el desempeño de sus servicios profesionales.
- b. Cuando la ley lo exija, deberá revelar esta información.
- c. De acuerdo con el criterio de transparencia que establece el código, esta información confidencial deberá mantenerse en un lugar accesible para todo el personal de la institución para la que trabaja el asesor financiero.

40. La Mejora es una parte de la legítima que:

- a. Es una cuarta parte del activo neto que se atribuye por partes iguales a los hijos del causante
- b. Es aquella parte de la legítima que se atribuye al cónyuge supérstite para mejorarle sobre los hijos
- c. A diferencia de la legítima estricta, puede atribuirse por el testador a todos o algunos de sus descendientes en la proporción que estime conveniente.

41. El Protocolo Familiar

- a. Será o no objeto de publicación en atención al interés social, siendo dicha decisión responsabilidad del órgano de administración de la Sociedad a la que se refiera el Protocolo.
- b. Para que sea válido, sólo puede ser firmado entre familiares por consanguinidad, sin límites en línea descendiente y ascendiente y hasta el 4 grado colateral.
- c. Es el conjunto de pactos suscritos por los socios de una Sociedad no cotizada que tienen vínculos familiares que se suscriben con el fin de lograr un modelo de comunicación y consenso en la toma de decisiones para regular las relaciones entre la familia, propiedad y empresa que afectan a la entidad, y sólo es válido si se inscribe en el Registro Mercantil.

42. Se presenta la siguiente situación familiar:

- Alberto y Maria tienen tres hijos: Carlos, Ana y Luis.
- Carlos está casado con Carmen y tienen dos hijos: Camilo y Carolina.
- Ana está casada con Antonio y tienen una hija: Alejandra.
- Luis es separado y tiene dos hijos: Laura y Luisa.
- El padre de Alberto es Juan y aún vive.

En este contexto, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es falsa?

- a. Carlos y Antonio son familiares de segundo grado por afinidad.
- b. Laura y Camilo son familiares de quinto grado por consanguinidad.
- c. Carmen y Maria son familiares de primer grado por afinidad.

43. El Sr. Medina tiene dos viviendas arrendadas en el año 2009, por las que obtiene los siguientes rendimientos: En la primera, 10.000 Euros de ingreso y 1.000 de gasto por reparación; y de la segunda, 3.000 Euros de ingreso y 4.000 Euros de intereses. Las implicaciones en su IRPF son las siguientes:

- a. Rendimientos netos positivos de capital inmobiliario por importe de 4.500 Euros y -500 Euros de rendimiento de capital inmobiliario a compensar en los próximos 4 años respecto a los ingresos que provengan del segundo inmueble.
- b. Rendimientos netos del capital inmobiliario por importe de 9.000 Euros.
- c. 8.000 Euros de rendimientos de actividades económicas dado que se dedica en cuerpo y alma a estos dos arrendamientos.

44. En el marco de las sociedades mercantiles, ¿es posible en los estatutos la adopción de acuerdos para que determinadas decisiones requieran una mayoría reforzada?

- a. No, cualquier decisión tomada por mayoría simple es válida, siempre y cuando haya el quórum requerido.
- b. Si, los estatutos pueden incorporar acuerdos para hacer que determinadas decisiones requieran una mayoría cualificada.
- c. Si, pero no es necesario que conste en los estatutos; basta con un acuerdo del consejo de administración.

45. ¿Cuál de los siguientes apartados no está incluido en la cuenta de flujos de caja del cliente?

- a. Saldo vivo del préstamo del automóvil.
- b. Intereses recibidos.
- c. Impuestos.

46. ¿De los siguientes clientes, cuál de ellos tiene mayores necesidades de un seguro de vida-riesgo?

- a. Alberto: Tiene 58 años, separado, con un hijo profesional e independiente. Fumador y poco deportista.
- b. Blanca: Empresaria con varias franquicias de pizzerías. Tiene dos hijos menores (17 y 15 años) de un anterior matrimonio y su ex esposo es director de ingeniería en una empresa mediana.
- c. Carlos: Trabaja como abogado en un reconocido despacho, está casado y su mujer no trabaja. Tienen dos hijos menores (8 y 5 años).

47. Una de las principales características de las SOCIMI es que:

- a. Debe distribuir en forma de dividendos el 90% de los beneficios procedentes de alquileres y otras actividades (excluyendo la venta de inmuebles o participaciones).
- b. Tienen una tributación en el IS del 1%.
- c. No están obligadas a cotizar en bolsa.

48. El método de inversión llamado "*Dollar cost average*" consiste básicamente en:

- a. Comprar fondos de inversión del mismo sector pero de varias gestoras y promediar la inversión para diluir el riesgo de gestor.
- b. Invertir periódicamente una cantidad fija en un subyacente determinado.
- c. Comprar distintas acciones de un mismo mercado, haciendo un promedio ponderado de la posición y mantenerlas por un periodo determinado.

49. ¿Cuándo debo acumular una donación a una sucesión a efectos de calcular la base liquidable del ISD?

- a. Siempre que haya recibido una donación con anterioridad a una sucesión.
- b. Cuando el quien recibió la donación (el donatario) sea a su vez heredero del donante (el que entregó la donación) y no hayan transcurrido más de 4 años entre la donación y la sucesión.
- c. No se debe acumular nunca, salvo que se trate de familiares hasta el tercer grado de consanguinidad, caso en el cual se deben acumular las donaciones ocurridas en los últimos cuatro años a la sucesión.

50. En relación a la sucesión intestada:

- a. Sólo procede cuando la persona fallece sin testamento.
- b. Procede sólo cuando una persona no tiene legitimarios.
- c. Una sucesión puede ser en parte testada y en parte intestada.

Marcar una cruz en la respuesta correcta para cada pregunta. Recuerde que las preguntas equivocadas o en blanco no restan puntos. Si al repasar considera que debe cambiar la respuesta, NO MARCAR DOS RESPUESTAS PARA LA MISMA PREGUNTA. Señalar claramente el número de la pregunta a corregir, invalidar el resto de casillas y en la casilla "Corrección" escribir la respuesta correcta. Por ejemplo:

Pregunta	A	B	C	Corrección	Pregunta	A	B	C	Corrección
51					52	<del>—</del>	X	<del>—</del>	A

Pregunta	A	B	C	Corrección	Pregunta	A	B	C	Corrección
1		X			26		X		
2		X			27	X			
3		X			28	X			
4	X				29			X	
5			X		30		X		
6		X			31			X	
7		X			32			X	
8		X			33	X			
9			X		34			X	
10	X				35	X			
11			X		36	X			
12	X				37			X	
13		X			38			X	
14		X			39		X		
15		X			40			X	
16			X		41	X			
17		X			42		X		
18	X				43	X			
19			X		44		X		
20		X			45	X			
21			X		46			X	
22			X		47	X			
23	X				48		X		
24		X			49		X		
25			X		50			X	