



**EUROPEAN FINANCIAL PLANNING ASSOCIATION**  
***EUROPEAN FINANCIAL ADVISOR (EFA)***  
**GUÍA DE EXAMEN. (A)**

---

A continuación se detalla un modelo de examen orientativo.

**1. Preguntas tipo test (Duración: 90 minutos)**

1. Un gestor de carteras que administra un fondo de inversión de renta variable altamente diversificado, cuyo patrimonio está situado hoy en 20 millones de Euros, decide cubrirlo con futuros sobre el IBEX-35. Determinar el número de contratos según los datos siguientes:

Valor nominal de la cartera de renta variable euros	12.500.000
Valor efectivo de la cartera de renta variable euros	18.000.000
IBEX-35 contado	6.408,5
Futuro IBEX-35 vto. próximo	6.440,0
Beta global de la cartera (altamente fiable)	1,10

- a. 307  
b. 195  
c. 281  
d. 309
2. ¿Cuál es el grado de apalancamiento de un contrato de futuros cuyo valor efectivo es 70.000 euros (nominal 69.800 euros) y por el que nos piden un depósito de garantía de 10.000 euros?
- a. 7  
b. 70  
c. 10  
d. 6,98
3. En el análisis técnico, el nivel de precios a partir del cual el interés del comprador supera al del vendedor se llama:
- a. Resistencia  
b. Soporte  
c. Tendencia  
d. Media

4. El parámetro más fiable para el análisis de fondos es:
- La rentabilidad dentro de su categoría.
  - La ratio de Sharpe del fondo.
  - La consistencia de resultados dentro de su categoría.
  - Ninguna de las respuestas anteriores.
5. Un residente fiscal en España reembolsa en marzo de 2004 por 5.000 euros, con destino a su cuenta de ahorros, diversas participaciones en un Fondo de Inversión español que había comprado en 1998 por 4.000 euros. La tributación de esta operación será:
- Es una ganancia patrimonial generada en más de 1 año que, por tanto, se reducirá en un 40%. Es decir, la ganancia patrimonial neta será de 600 euros.
  - Es una ganancia patrimonial de 1.000 euros, generada en más de 1 año que, se integrará en la parte especial de la base imponible tributando al tipo fijo del 15%.
  - Es una ganancia patrimonial de 1.000 euros, generada en más de 1 año no sujeta a tributación pues se le aplica el diferimiento por reinversión en otros fondos.
  - Como han transcurrido más de 4 años, es una ganancia patrimonial que ya ha prescrito y, por tanto, no deberán pagarse impuestos.
6. Un cliente tiene en el año 2004 60.000 euros de rendimientos del trabajo, 18.000 de rendimientos del capital inmobiliario y 36.000 de pérdidas en *Unit-Linked* con antigüedad de más de dos años. ¿Cuál es su Base Imponible de IRPF?
- 42.000 euros
  - 78.000 euros
  - 56.400 euros
  - 114.000 euros

7. Un residente fiscal en España rescata, en marzo de 2004, un *Unit-Linked* constituido en mayo de 2002, con una prima de 6.000, percibiendo un importe bruto de 5.000 euros. ¿Cuál será el tratamiento fiscal de este rescate?
- Es una pérdida patrimonial de 1.000 euros, generada en más de 1 año que se compensará con otras ganancias patrimoniales de más de 1 año y, si hubiese remanente de estas pérdidas, se podrán compensar en los próximos 4 años, con ganancias generadas en más de 1 año.
  - Es un rendimiento de capital mobiliario negativo, que se podrá compensar con otros rendimientos y ganancias patrimoniales generadas en menos de 1 año, con el límite del 10% de los rendimientos.
  - Es un rendimiento de capital mobiliario negativo, que se podrá compensar con otros rendimientos y ganancias patrimoniales generadas en menos de 1 año, sin límite de compensación.
  - Es una pérdida patrimonial generada en menos de 1 año, que se reducirá en un 40%.
8. Una empresa repartirá dividendos por valor de 0,95 euros el próximo año, asegurando que estos se incrementaran anualmente un 2% en el futuro. Sus acciones se cotizan en el mercado a 13,40 euros. La tasa de retorno requerida es del 9,5%. Su precio teórico es:
- 10,00
  - 12,67
  - 13,40
  - 12,50
9. Un mercado de acciones presenta una desviación típica semanal con respecto a su rentabilidad igual al 3%, ¿Cuál de los valores siguientes aproxima mejor la estimación de la desviación típica anual de dicho mercado?
- 21%
  - 150 %
  - 10 %
  - 25 %

10. ¿Cuál de los siguientes no es un indicador de rentabilidad ajustado por el riesgo?
- El índice de Sharpe.
  - El ratio de información.
  - El *tracking error*.
  - El índice de Treynor.
11. Dos acciones A y B presentan una desviación típica anual con respecto a su rentabilidad del 20% y del 12 % respectivamente, así como un coeficiente de correlación entre rentabilidades igual a  $-1$ . ¿Cuál será la desviación típica de una cartera que contuviera ambos títulos igualmente ponderados?
- 4 %
  - 0 %
  - 12 %
  - 16 %
12. ¿Cuál de la siguiente afirmaciones sobre el ratio Precio / Valor Contable de una acción es correcta?
- Cuando más elevado sea el ratio más barata es la acción.
  - En principio el ratio P/VC será siempre inferior a 1.
  - El ratio P/VC no se relaciona con el ROE.
  - Ninguna de las anteriores es correcta.
13. En la estrategia de *Neutral Market*, el grado de riesgo sistemático es:
- Total
  - Nulo
  - Parcial
  - Infinito

14. ¿Por qué es importante el análisis de los ciclos económicos y bursátiles en el *Financial Planning*?
- Porque es la materia más importante dentro del análisis de la economía.
  - Porque vuelve a estar de moda en el análisis de previsión bursátil.
  - Porque es el análisis que nos da una auténtica visión del largo plazo.
  - Porque es muy importante el estudio del ciclo Kondratief.
15. El coeficiente beta de una cartera mide:
- La volatilidad de la cartera.
  - La rentabilidad esperada de la cartera.
  - La variación que experimenta la rentabilidad de la cartera frente a una variación unitaria en la rentabilidad de un índice.
  - La variación que experimenta la rentabilidad de un índice frente a una variación unitaria en la rentabilidad de la cartera.
16. Aplicando el modelo CAPM para una tasa libre de riesgo del 4%, y sabiendo: que se ha seleccionado un índice del que se espera obtener una rentabilidad del 20%, con una volatilidad del 30%; y que el índice seleccionado está formado por 4 títulos A, B, C y D en las proporciones del 20%, 25%, 35% y 20% respectivamente. ¿Qué podemos afirmar respecto a las carteras eficientes del modelo CAPM?.
- Que todas las carteras eficientes tendrán invertida la misma proporción en el título A que en el título D.
  - Que ninguna de ellas tendrá riesgo nulo.
  - Que no puede existir una cartera eficiente con una rentabilidad esperada superior al 20%.
  - Que todas ellas tendrán un 25% invertido en cada uno de los 4 títulos.
17. Qué método es el más adecuado para medir la rentabilidad obtenida por un gestor en el pasado.
- Media aritmética.
  - Media geométrica.
  - TIR.
  - Plusvalías latentes.

18. Si tuviera que comparar el valor añadido por la gestión activa en los últimos tres años por dos gestores y seleccionar uno, escogería al que hubiera:
- Obtenido mayor rentabilidad.
  - Incurrido en el menor riesgo.
  - Acertado con el *timing*.
  - Alcanzado mayor alfa.
19. Indique qué afirmación de las siguientes le parece correcta:
- El precio/valor contable es un ratio válido para comparar todo tipo de acciones.
  - Un *earning yield gap* negativo significa un mercado de acciones caro o sobrevalorado.
  - Un PER de 12 en Estados Unidos sería el signo de un mercado caro en términos históricos.
  - Ninguna de las anteriores.
20. La asignación de los activos se ha demostrado que:
- Sólo es importante en el momento de rediseñar las carteras de inversión.
  - Podemos tenerla en cuenta pero únicamente si el cliente lo solicita.
  - Es el factor determinante de la rentabilidad total de las carteras.
  - Es importante pero mucho menos que una correcta selección de valores.
21. Un estilo de gestión activa en una cartera de inversión, implica:
- Un peso constante para cada uno de los *assets class* que componen la cartera.
  - Un *information ratio* positivo para el caso en el que la gestión haya creado riqueza respecto a una política de inversión indiciada.
  - Perseguir la estrategia "*buy and hold*" durante el período total de posesión de la cartera.
  - Ninguna de las anteriores.

22. Dos acciones A y B presentan una correlación entre sus rentabilidades igual a 0,6. Esto significa que las rentabilidades de los títulos tienen a moverse:
- En dirección opuesta y con la misma intensidad.
  - En la misma dirección y con intensidad diferente.
  - En direcciones opuestas y con intensidad diferente.
  - En la misma dirección y con la misma intensidad.
23. ¿Cuál de entre los siguientes no se halla entre los principios fundamentales del código ético de EFPA?.
- La obligación de actuar responsablemente a fin de rendir un servicio a los intereses del público.
  - La obligación de abstenerse de divulgar noticias confidenciales, de acuerdo con el principio de la reserva.
  - La obligación de actuar honesta y correctamente al relacionarse con toda persona con la cual haya contacto profesional.
  - La obligación de investigar la mayor rentabilidad de las inversiones propuestas al cliente.
24. ¿Qué títulos de renta fija deberán incorporarse a la cartera de inversión de un inversor cuando existen expectativas de alza de tipos de interés?.
- Títulos con vida residual larga y cupones elevados.
  - Títulos con vida residual larga y cupones pequeños.
  - Títulos con vida residual muy corta y cupones elevados.
  - Títulos con vida residual muy corta y cupones pequeños.
25. Un Bono del Estado a 10 años tiene un cupón anual del 6% y está cotizado a la par. Esto significa que su TIR:
- Es igual al 6%.
  - Es inferior al 6%.
  - Es superior al 6%.
  - La información disponible es insuficiente para responder la cuestión.

26. La cartera accionarial de un inversor se compone de acciones A en un 10%, de acciones B en un 50% y de acciones C en un 40%. Sabiendo que las betas de estas acciones son, respectivamente, iguales a 1, 1,2 y 0,5, ¿cuál es la beta de la cartera?.
- 1.
  - 0,9.
  - 1,1.
  - 0,7.
27. Una cartera de bonos tiene una duración corregida (o modificada) igual a 6. Si los tipos de interés del mercado aumentaran 20 puntos básicos, ¿cuál será la variación aproximada experimentada por el valor de mercado de la cartera?.
- Un aumento del 1,2%.
  - Un aumento del 0,2%.
  - Una reducción del 1,2%.
  - Una reducción del 0,2%.
28. ¿Cuál de las siguientes variables, según la teoría del *Capital Asset Pricing Model*, influye en menor medida sobre la rentabilidad esperada de una acción?
- La tasa de crecimiento de los dividendos.
  - El coeficiente de correlación entre la rentabilidad del título y la del mercado.
  - La rentabilidad esperada del mercado.
  - La variabilidad de la rentabilidad del título.
29. Los elementos personales de un Plan de Pensiones son:
- Promotor, entidad gestora de fondo de pensiones y entidad depositaria de fondo de pensiones.
  - Promotor, partícipes y beneficiarios.
  - Partícipes y beneficiarios.
  - Promotor y partícipes.

30. Los planes de pensiones en función de los sujetos constituyentes pueden ser:
- Individuales y asociados.
  - De aportación definida, prestación definida y mixto.
  - De empleo, asociados e individuales.
  - De empleo, aportación definida, prestación definida y mixto.
31. El horizonte temporal de la inversión de un cliente:
- Es siempre proporcional al vencimiento del producto financiero en el que invierte.
  - Depende únicamente de la edad del cliente.
  - Es el objetivo a corto plazo que fijamos para la inversión de nuestro cliente.
  - Ninguna de las respuestas anteriores.
32. El PIB es:
- La agregación del consumo privado, el público, el sector extranjero y la inversión.
  - El indicador de actividad de una economía.
  - Un indicador adelantado de actividad económica.
  - La a) y la b) son correctas.
33. El NAPAM o ISM es:
- El indicador adelantado de la oferta americana.
  - El indicador adelantado de la demanda americana.
  - Una combinación de diferentes índices de carácter laboral, financiero, de demanda, de oferta y económico.
  - Ninguna de las tres anteriores.

34. El ratio de información es de 2,5, el *tracking error* 4, el ratio de Sharpe 0,5, siendo la volatilidad 20%, entonces:
- El exceso de rentabilidad obtenido por el partícipe frente al activo sin riesgo es de 1000 puntos básicos (10%).
  - El fondo ha obtenido una rentabilidad del 15%, si el activo sin riesgo se cifra en un 6%.
  - El fondo no ha estado bien gestionado pues la libertad de gestión, *tracking error*, no compensa del riesgo corrido al ser el ratio de Sharpe inferior.
  - La Beta del Fondo es de uno.
35. El concepto que mide el grado de libertad de gestión sobre un fondo de inversión se la conoce con el nombre de:
- Ratio de Sharpe.
  - Ratio de Traynor.
  - Ratio de información.
  - Tracking error*.
36. El valor de rescate en los Seguros de Vida, se compone, con carácter general, de:
- Primas satisfechas + Rendimiento garantizado + Participación en beneficios.
  - Primas satisfechas + Rendimiento garantizado.
  - Primas satisfechas + Primas pendientes + Rendimiento garantizado.
  - Primas pendientes + Participación en beneficios.
37. Las llamadas cláusulas limitativas:
- No ofrecen ninguna particularidad, simplemente acotan el objeto asegurado.
  - Deben destacarse de forma clara y precisa por el Asegurador.
  - Deben aceptarse específicamente por escrito por el Tomador.
  - La b) y la c) son correctas.

38. Es característico de los Seguros Patrimoniales:
- El principio de no discriminación.
  - El principio indemnizatorio.
  - El principio discriminatorio.
  - Los valores garantizados: reducción, rescate y anticipo.
39. Los fondos de inversión mobiliaria:
- Tienen estructura jurídica de S.A. pero con una gestora (SGIIC) que los controla.
  - No tienen personalidad jurídica, son propiedad de las sociedades gestoras.
  - No tienen personalidad jurídica y las sociedades gestoras (SGIIC) tienen facultad de dominio sin ser propietarias.
  - Tienen la personalidad jurídica de Fondo, no necesitando representantes externos.
40. Entre las figuras introducidas por la Ley de Reforma del mercado de Valores están los FIMS. ¿Qué utilidad tienen?.
- Poder invertir hasta el 50% del activo del FIMS en otros fondos.
  - Invertir en Sociedades de Capital Riesgo que no coticen.
  - Invertir en un fondo subordinado que invierte en mercados de difícil acceso.
  - Invertir en un fondo principal como mínimo el 80% del activo del FIMS.
41. El tipo de análisis que tiene en cuenta el entorno desde lo más general hasta lo más particular de los mercados se denomina:
- Análisis *bottom-up*.
  - Completo del entorno o *full analysis*.
  - Análisis fundamental.
  - Análisis *top down*.

42. En un contrato financiero sobre acciones donde como cliente me aseguran un interés especialmente elevado, pero me obligan a comprar acciones en el caso de que estén cotizando al vencimiento del contrato por debajo de un determinado precio, ¿qué productos encontramos al diseccionar dicho contrato como clientes de nuestra entidad financiera?.
- Depósito bancario convencional más *call* comprada.
  - Depósito bancario convencional más *call* vendida.
  - Depósito bancario convencional más *put* vendida.
  - Depósito bancario convencional más *put* comprada.
43. Señale los objetivos o las utilidades de un *benchmark*:
- Medida para indicar rentabilidades potenciales de las carteras a largo plazo.
  - Seguimiento de una cartera pasiva ajustada a la composición de un índice.
  - Forma de comparar la rentabilidad de un fondo gestionado activamente con el rendimiento del mercado.
  - Todas las anteriores son correctas.
44. Si la tasa de interés interbancario a 6 meses del euro y del yen son 3,5% y 0,5% respectivamente y el tipo de cambio *spot* yen/euro es de 130 yenes por euro. El tipo de cambio a plazo a seis meses será:
- Inferior a 130.
  - Superior a 130.
  - Igual a 130.
  - La información de que dispongo es insuficiente para responder a la pregunta.
45. Un inversor español invierte en un fondo índice de Japón. Si durante el primer año el índice Nikkei se revaloriza un 10% y el yen se aprecia respecto al euro en un 10%, ¿cuál será la rentabilidad efectiva de la inversión, si no tenemos en cuenta los gastos?:
- 0%
  - 20%
  - 21%
  - 10%

46. ¿Cuál será la rentabilidad geométrica anualizada de una inversión que genera los siguientes flujos de caja anuales?:

Años	Inicio de la inversión	Fin de la inversión
1	200 €	250 €
2	250 €	350 €
3	350 €	400 €

- a. 26,40%
  - b. 18,37%
  - c. 66,67%
  - d. 25,99%
47. Una cartera de renta variable se halla situada en la frontera eficiente si sus parámetros de riesgo y rentabilidad son tales que no existe una cartera caracterizada por una rentabilidad que sea:
- a. Inferior y soportando un riesgo inferior.
  - b. Superior y soportando un riesgo inferior.
  - c. Superior y soportando un riesgo superior.
  - d. Inferior y soportando un riesgo superior.
48. Sean dos activos A y B, el primero con un rendimiento del 4% a 1 año y el segundo con un rendimiento del 5% a dos años. ¿Cuál será el tipo *forward* o implícito para una inversión a un año, dentro de un año?
- a. 9,20%
  - b. 6,01%
  - c. 16,21%
  - d. 9,62%

49. Como consecuencia de un aumento del índice de precios al consumo del área euro, el mercado financiero espera que el BCE aumente los tipos de interés en 50 puntos básicos. Tal aumento se ha reflejado ya en la curva de tipos *forward*. El BCE decide, no obstante y de modo sorpresivo, realizar un incremento de 75 puntos básicos. ¿Cuál es, verosímilmente, el impacto sobre el mercado de bonos?
- a. El mercado experimenta una disminución generalizada de precios.
  - b. El mercado sufre un aumento generalizado de precios.
  - c. Los títulos a corto plazo experimentarán un alza de precios, pero los de medio plazo permanecerán estables.
  - d. Únicamente los títulos a corto y medio plazo sufrirán una caída de precio.
50. Una imposición a plazo fijo a 6 meses ofrece un interés del 4,25% anual con pago mensual de intereses. Si no hay comisiones, la TAE de este producto será:
- a. No puede existir la TAE en un producto cuyo vencimiento sea inferior a 1 año.
  - b. 4,295%.
  - c. 4,326%.
  - d. 4,334%.

## Solución al Test

Preg	Resp	Preg	Resp	Preg	Resp	Preg	Resp	Preg	Resp
Nº1	D	Nº11	A	Nº21	B	Nº31	D	Nº41	D
Nº2	A	Nº12	D	Nº22	B	Nº32	D	Nº42	C
Nº3	B	Nº13	B	Nº23	D	Nº33	A	Nº43	D
Nº4	C	Nº14	C	Nº24	C	Nº34	A	Nº44	A
Nº5	B	Nº15	C	Nº25	A	Nº35	D	Nº45	C
Nº6	C	Nº16	A	Nº26	B	Nº36	A	Nº46	D
Nº7	C	Nº17	B	Nº27	C	Nº37	D	Nº47	B
Nº8	B	Nº18	D	Nº28	A	Nº38	B	Nº48	B
Nº9	A	Nº19	B	Nº29	B	Nº39	C	Nº49	A
Nº10	C	Nº20	C	Nº30	C	Nº40	D	Nº50	D

---



**EUROPEAN FINANCIAL PLANNING ASSOCIATION**  
***EUROPEAN FINANCIAL ADVISOR (EFA)***  
**GUÍA DE EXAMEN. (B)**

---

A continuación se detalla un modelo de examen orientativo.

**1. Preguntas tipo test (Duración: 90 minutos)**

1. Un título con una rentabilidad esperada del 10% y una volatilidad del 6% que siga una Ley Normal tiene una probabilidad aproximada del 68% de que su rentabilidad oscile entre:
  - a. Un 4% y un 16%
  - b. Un -8% y un 48%
  - c. Un -2% y un 22%
  - d. Un 0% y un 34%
  
2. Indique de entre las siguientes, la afirmación cierta:
  - a. El anticipo, en un seguro de vida, es un préstamo sobre el capital asegurado hasta el límite del valor del rescate.
  - b. El asegurado es la persona física o jurídica que contrata el seguro con la Entidad firmando la póliza.
  - c. Los seguros de vida no pueden ser a prima única.
  - d. Todas las anteriores son falsas.
  
3. Una empresa repartirá dividendos por valor de 0,95 euros el próximo año, asegurando que estos se incrementaran anualmente un 2% en el futuro. Sus acciones se cotizan en el mercado a 13,40 euros. La tasa de retorno requerida es del 9,5%. Su precio teórico es:
  - a. 13,40
  - b. 12,67
  - c. 11,57
  - d. 12,50

4. Si el coeficiente beta de una cartera es igual a 1,5 se podría afirmar que:
- La reacción de la cartera con respecto al mercado es más que proporcional.
  - La citada reacción es menos que proporcional.
  - La reacción de todos los títulos individuales que componen la cartera es más que proporcional con respecto a la cartera de mercado.
  - El coeficiente de correlación entre las rentabilidades de los títulos que componen la cartera es igual a -1,5.
5. Los activos A y B tienen una desviación estándar de 10% y 20% respectivamente. La correlación entre el activo A y B es de -1. ¿Cuál será la desviación estándar de una cartera compuesta por la mitad del activo A y por la mitad del activo B?
- 10%
  - 15%
  - 5%
  - 30%
6. Un inversor adquiere una acción cuya desviación estándar es 23,90% y una covarianza con el mercado de 0,03. La rentabilidad esperada del activo sin riesgo es de 4,5%. Asumiendo que las expectativas de rentabilidad del mercado son del 14% y su desviación estándar de 24,90%. ¿Cuál será la rentabilidad esperada de la acción?
- 13,768%
  - 9,096%
  - 16,683%
  - 5,720%

7. El Sr. Pérez lee en un periódico que los tipos de interés van a disminuir y él desea aprovecharse de esta previsión. ¿Cuál de las siguientes combinaciones entre vencimientos y tipo de interés del cupón le representa mayor atractivo para poder capitalizar la posible bajada en los tipos de interés, en una inversión de compra venta de títulos de renta fija?

Vencimiento Cupón

- a. 2015: 0%
  - b. 2015: 12%
  - c. 2030: 0%
  - d. 2030: 10%
8. Una empresa tiene el objetivo de pagar un dividendo de 6 € en el próximo ejercicio, incrementándose anualmente un 5%. El mercado está aplicando una tasa de descuento del 7%. ¿Cuál será el precio teórico de la acción?
- a. 120 €
  - b. 300 €
  - c. 85,71 €
  - d. 600 €
9. En los mercados a plazo o forward, los términos de los contratos:
- a. Están estandarizados.
  - b. Suelen ser variables.
  - c. Depende de la Cámara de Compensación.
  - d. Ninguna de las anteriores.
10. ¿Cuál es el valor máximo de una opción *call*?
- a. El precio del activo subyacente
  - b. El precio de ejercicio
  - c. Cero
  - d. Su valor será negativo

11. La hipótesis de eficiencia débil implica que:
- El análisis técnico no aporta valor.
  - El análisis fundamental no aporta valor.
  - El *insider trading* no generará beneficios.
  - Ninguna de las anteriores.
12. Cuanto más bajo sea el coeficiente de correlación entre dos activos de una cartera:
- Mayor será la varianza de la cartera.
  - Mayor será la rentabilidad de la cartera.
  - Menor será la varianza de la cartera.
  - Ni la varianza ni la rentabilidad de la cartera dependen de la correlación.
13. La Beta es un parámetro de:
- Riesgo total.
  - Riesgo sistemático.
  - La correlación.
  - Ninguna de las anteriores.
14. “El indicador ha superado el nivel 70, el valor está sobrecomprado y permite esperar una corrección a la baja de los precios”. Una señal de este tipo nos la facilita:
- Una media móvil larga.
  - El MACD.
  - El RSI
  - El estocástico
15. Una opción *put* se halla *in the money* cuando:
- El precio de ejercicio es superior al precio del subyacente.
  - El precio de ejercicio es inferior al precio del subyacente.
  - El precio de ejercicio es igual al precio del subyacente.
  - Tiene valor intrínseco nulo.

16. Se entiende por *tracking error*:
- La desviación típica de los diferenciales de rendimiento de una cartera respecto a su *benchmark*.
  - El error que comete un gestor al sobreponderar la cartera de un valor.
  - La evolución, histórica, medida como volatilidad de una cartera.
  - Una forma de medir el riesgo sistemático según el CAPM.
17. Un *rating* de fondos mide:
- La rentabilidad del fondo.
  - El riesgo del fondo.
  - La consistencia en los resultados del fondo.
  - Ninguna de las anteriores.
18. El número de períodos que tardará un inversor en recuperar su inversión sobre la base del beneficio se denomina:
- Pay-Out*
  - Yield*
  - PER
  - TIR
19. Un producto financiero ofrece un 5% anual nominal con acumulación trimestral de intereses. Por un capital inicial de 6.500 euros, a los dos años obtendrá un capital final de:
- 7.179,16 euros
  - 7.150,00 euros
  - 6.831,15 euros
  - 7.166,10 euros
20. Una medida de la sensibilidad del precio de un bono con relación a variaciones en el tipo de interés es:
- Duración modificada o corregida
  - Convexidad
  - La Beta
  - Ninguna de las anteriores

21. El PER de una acción hay que interpretarlo con:
- a. La calidad de los beneficios
  - b. La proyección de crecimiento de beneficios
  - c. El dividendo repartido el año anterior
  - d. La a y b son correctas
22. Un activo financiero con vencimiento dentro de tres años y abono de intereses mensual tiene una reducción en el IRPF del:
- a. 30%
  - b. No tiene reducción
  - c. 40%
  - d. 75%
23. Los planes de pensiones del sistema individual solo pueden ser de:
- a. Aportación indefinida
  - b. Prestación definida
  - c. Prestación indefinida
  - d. Aportación definida
24. Supongamos que la variable aleatoria "rendimiento esperado" de un activo financiero sea continua y presente una distribución normal de frecuencias. Si la media de los rendimientos referidos a un período temporal dado es el 9% y la desviación estándar es el 3%, ¿cuál es la probabilidad de que el rendimiento del activo se sitúe entre el 3% y el 15%?
- a. Cerca del 50%.
  - b. Cerca del 68%.
  - c. Cerca del 99%.
  - d. Cerca del 95%.

25. En un mercado se ha determinado que la línea SML que recoge la relación lineal en equilibrio entre la rentabilidad esperada y el coeficiente beta viene dado por la ecuación  $E_k = 4\% + 12\% \cdot \beta_k$ . ¿Cómo considera Vd. que se encuentra en dicho mercado un título con un coeficiente beta igual a 0,6 si se espera obtener de él una rentabilidad del 12,5%?
- Esta sobrevalorado y, por tanto, aconsejaría comprar.
  - Esta sobrevalorado y, por tanto no aconsejaría comprar.
  - Esta infravalorado y, por tanto, no aconsejaría comprar
  - Esta infravalorado y, por tanto, aconsejaría comprar.
26. El nivel de precios a partir del cual la oferta del vendedor supera al del comprador se llama:
- Resistencia
  - Soporte
  - Tendencia
  - Media
27. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de:
- La edad del individuo.
  - El tiempo que debe transcurrir desde la inversión y el objetivo entendiendo este como el momento en el que prevemos usar el capital.
  - El tiempo que debe transcurrir hasta que modifiquemos la estructura de la cartera.
  - Todas las anteriores.
28. Si un gestor de un fondo de inversión de renta fija tiene expectativas de una disminución en el tipo de interés ¿qué estrategia implementaría?
- Aumentar la duración del fondo.
  - Disminuir la duración del fondo.
  - Igualar la duración con el horizonte temporal.
  - Vender contratos de futuros.

29. El *Financial Planning* es:
- Un producto
  - Un proceso
  - Un evento
  - Un estilo
30. La gestión alternativa sirve para:
- Incrementar la rentabilidad de la cartera
  - Diversificar la cartera
  - Para aumentar el riesgo
  - La a y b son correctas
31. Las donaciones no se acumulan con otras donaciones en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones si:
- Ha transcurrido más de un año.
  - Han transcurrido más de dos años.
  - Han transcurrido más de tres años.
  - Las donaciones entre sí nunca se acumulan, únicamente se acumulan con la herencia en caso de fallecimiento.
32. El tipo de análisis que tiene en cuenta el entorno de la inversión desde lo más general hasta lo más particular de los mercados y valores se denomina:
- Bottom-up*
  - Técnico
  - Patrimonial
  - Top-down*

33. En el mes de noviembre de 2004, el Sr. López se plantea reembolsar 100 participaciones de un Fondo de Inversión de Renta Variable, cuyo valor liquidativo es de 108,18 euros cada una. A dicha fecha, el Sr. López tenía una cartera con 500 participaciones de dicho Fondo, 100 fueron adquiridas en octubre de 1990 a un precio unitario de 60,10 euros, y 400 fueron adquiridas en enero de 2004 a un precio unitario de 90,15 euros, más una comisión de suscripción de 180,03 euros. ¿Qué impacto fiscal tendría el Sr. López en su declaración del IRPF del año 2004 si procediera a reembolsar las participaciones de su fondo de inversión si su tipo marginal es del 45%, obviando el efecto de la retención?
- 618,79 euros.
  - 721,20 euros.
  - 2.163,60 euros.
  - 206,26 euros.
34. Un inversor suscribió un *Unit Linked* en el año 2000 y lo rescata en el año 2004. El beneficio obtenido tendrá la consideración fiscal de:
- Rendimiento del capital mobiliario generado en más de un año, por lo que el tipo impositivo será el 15%.
  - Rendimiento del capital mobiliario generado en más de dos años, que, una vez aplicada la reducción del 40%, se integrará en la parte general de la base imponible del IRPF.
  - Ganancia patrimonial, por la diferencia entre el valor de reembolso y el coste de la prima satisfecha.
  - Rendimiento del capital mobiliario generado en más de dos años, sujeto al tipo impositivo del 40%.
35. Una acción presenta un PER igual a 20. Esto significa que la rentabilidad ofrecida por el título al inversor es aproximadamente igual al:
- 10%
  - 5%
  - 4%
  - 20%

36. A largo plazo ¿cuál de los siguientes factores explica la mayor parte de la rentabilidad de una inversión?:
- a. Asignación de activos
  - b. Selección de valores
  - c. *Timing*
  - d. Selección de la divisa
37. El Banco Central Europeo decide inesperadamente rebajar medio punto porcentual el tipo de referencia. ¿Qué consecuencia más probable puede tener esta decisión?
- a. Apreciación del euro con relación a otras divisas
  - b. Depreciación del euro con relación a otras divisas
  - c. Caída del precio de los bonos y obligaciones en euros
  - d. Caída del precio de las acciones del mercado europeo
38. ¿Cuánto vale una letra del tesoro, en tanto por ciento de nominal, si calculamos su valor al 3% de interés y faltan 45 días para su vencimiento?
- a. 99,121%
  - b. 99,626%
  - c. 98,305%
  - d. 100%
39. ¿En qué nivel de cotización ex-cupón suelen situarse las cotizaciones de las participaciones preferentes con cupón variable?
- a. Próximas a la par.
  - b. Muy por encima de la par.
  - c. Muy por debajo de la par.
  - d. Ninguna de las anteriores.

40. Si las tasas de interés interbancario a 3 meses del euro y del dólar son 3,5% y 1,75% respectivamente y el tipo de cambio *spot* dólar/euro es de 0,90 dólares por euro. El tipo de cambio a plazo a tres meses será:
- 1,578 \$/euro.
  - 0,896 \$/euro.
  - 0,935 \$/euro.
  - La información que tengo es insuficiente para responder la pregunta.
41. ¿Qué actitudes se pueden adoptar frente a los riesgos?
- Obviarlos.
  - Reducirlos o eliminarlos.
  - Asumir su ocurrencia o transferir sus consecuencias económicas.
  - Todas las anteriores son correctas.
42. Un inversor adquirió en 1998 unas acciones cotizadas por 60.000 euros, y unas participaciones en un fondo de inversión por 90.000 euros. En el año 2003 transmite ambas inversiones, percibiendo por las acciones 48.000 euros, y por las participaciones en el fondo de inversión 150.000 euros. En su declaración del IRPF 2003 resultará, respecto a estas dos transmisiones, lo siguiente:
- Base liquidable especial: 48.000 euros.
  - Base liquidable especial: 60.000 euros. Pérdidas generadas en más de un año a compensar en los próximos 4 años: 12.000 euros.
  - Base liquidable especial: 0 euros. Pérdidas generadas en más de un año a compensar (en la misma declaración o en los próximos 4 años) : 12.000 euros.
  - Base liquidable especial: 0 euros. Pérdidas generadas en más de un año a compensar en los próximos 4 años: 0 euros.

43. Para una base imponible general del IRPF de 60.000 euros, una cuota íntegra de IRPF de 18.000 euros y una cuota íntegra del impuesto sobre el Patrimonio de 84.000 euros, la cantidad a ingresar por el impuesto sobre el Patrimonio del año 2004 será:
- 18.000 euros
  - 16.830 euros
  - 24.000 euros
  - 30.000 euros
44. La rentabilidad anual de una cartera ha sido la siguiente: 1er año: 14%. 2º año: 19%. 3er año: -10%. 4º año: 14%. Calcular la rentabilidad geométrica de la cartera durante estos 4 años:
- 8,62%.
  - 9,25%.
  - 14,25%.
  - No puede ser calculada debido a que la rentabilidad del tercer año fue negativa.
45. Cuál es el efecto de una disminución en el precio del subyacente sobre el valor (prima) de una opción *call*:
- La prima aumenta
  - La prima disminuye
  - La prima permanece inalterada
  - Ninguna de las anteriores
46. Cuál de las siguientes expresiones algebraicas define la "ratio de información":
- Rendimiento en exceso respecto al activo libre de riesgo/desviación estándar del activo.
  - Rendimiento en exceso respecto al *benchmark/tracking error*.
  - Rendimiento en exceso respecto al activo libre de riesgo/*downside risk*.
  - Rendimiento en exceso respecto al *benchmark/beta*.

47. Según Markowitz, ¿en qué consiste diversificar?
- En construir una cartera con muchos títulos de cualquier tipo.
  - En construir una cartera con títulos muy correlacionados positivamente entre si.
  - En construir una cartera con títulos correlacionados negativamente entre si.
  - En construir una cartera con todos los títulos existentes en el mercado.
48. El Señor XX compra el 10 de abril de 2003, 100 acciones de la Sociedad YY (residente en España, sin cotización oficial, y que tributa en el Impuesto sobre Sociedades al 35%). El 30 de octubre de 2003 cobra 50 euros como dividendo de la Sociedad YY, y el 7 de julio de 2004 vende las 100 acciones por 20.000 euros. ¿Cómo tributan los 50 euros correspondientes al dividendo de la Sociedad YY?
- Se integran al 140% y con derecho a deducción por doble imposición por dividendos del 40%, pues no ha adquirido y transmitido valores homogéneos en un plazo superior a 2 meses anteriores y posteriores al cobro del dividendo.
  - Se integran al 125% y con derecho a deducción por doble imposición por dividendos del 25%.
  - Se integran al 100% y sin derecho a deducción por doble imposición por dividendo, pues ha adquirido y transmitido valores homogéneos en el plazo de un año anterior y posterior al cobro del dividendo.
  - Ninguna de las anteriores es correcta.
49. Una cartera de bonos tiene una duración corregida (o modificada) igual a 5. Si la tasa de mercado cayera aproximadamente 25 puntos básicos, ¿cuál será aproximadamente la variación del valor de mercado de la cartera?
- Un aumento del 1,25%
  - Un aumento del 5%.
  - Una reducción del 0,25%.
  - Una reducción del 1,5%.

50. ¿Cuál será la rentabilidad efectiva anual de una inversión que ha generado los siguientes flujos de caja anuales?:

<b>Años</b>	<b>Inicio de la inversión</b>	<b>Fin de la inversión</b>
1	200 €	325 €
2	325 €	300 €
3	300 €	375 €

- a. 24,40%
- b. 18,37%
- c. 29,17%
- d. 23,31%

## Solución al Test

Pregunta	Respuesta	Pregunta	Respuesta	Pregunta	Respuesta	Pregunta	Respuesta	Pregunta	Respuesta
Nº1	A	Nº11	A	Nº21	D	Nº31	C	Nº41	D
Nº2	A	Nº12	C	Nº22	B	Nº32	D	Nº42	A
Nº3	B	Nº13	B	Nº23	D	Nº33	D	Nº43	A
Nº4	A	Nº14	C	Nº24	D	Nº34	B	Nº44	A
Nº5	C	Nº15	A	Nº25	D	Nº35	B	Nº45	B
Nº6	B	Nº16	A	Nº26	A	Nº36	A	Nº46	B
Nº7	C	Nº17	C	Nº27	B	Nº37	B	Nº47	C
Nº8	B	Nº18	C	Nº28	A	Nº38	B	Nº48	C
Nº9	B	Nº19	A	Nº29	B	Nº39	A	Nº49	A
Nº10	A	Nº20	A	Nº30	D	Nº40	B	Nº50	D

---



**EUROPEAN FINANCIAL PLANNING ASSOCIATION**  
***EUROPEAN FINANCIAL ADVISOR (EFA)***  
**GUÍA DE EXAMEN. (C)**

---

A continuación se detalla un modelo de examen orientativo.

### **1. Preguntas tipo test (Duración: 90 minutos)**

1. El objetivo de inversión-rentabilidad en gestión de patrimonios es:
  - a. Buscar la máxima rentabilidad según las características del cliente.
  - b. Buscar siempre la máxima rentabilidad posible según los mercados.
  - c. La rentabilidad debe ser a corto plazo para satisfacer al cliente.
  - d. Combinar la rentabilidad a corto plazo y a largo plazo.
  
2. La asignación de los activos ha demostrado que:
  - a. Sólo es importante en el momento de rediseñar las carteras de inversión.
  - b. Podemos tenerla en cuenta pero únicamente si el cliente lo solicita.
  - c. Es el factor determinante de la rentabilidad total de las carteras.
  - d. Es importante pero mucho menos que una correcta selección de valores.
  
3. ¿Cuál de los siguientes no puede considerarse un objetivo estricto en la planificación financiera personal?
  - a. Asegurar la jubilación.
  - b. Planificar la herencia.
  - c. Crecimiento patrimonial.
  - d. Modificar las condiciones de la hipoteca.
  
4. El Ibex-35 es un índice bursátil:
  - a. Corto y de precios.
  - b. Largo y de rendimientos.
  - c. Largo y de precios.
  - d. Ninguna de las anteriores.

5. Determine el beneficio por acción estimado por el mercado bursátil, de una empresa que cotiza a 68,4 euros con un PER de 18:
- a. 0,26.
  - b. 3,80.
  - c. 4,20.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores.
6. ¿Cómo detectarías fases alcistas o bajistas del ciclo bursátil a partir de medias móviles?
- a. Mediante el cruce de dos medias móviles exponenciales cortas.
  - b. A través del oscilador denominado MACD.
  - c. Observando tres medias móviles. Por ejemplo, una de 20 días, otra de 70 días y otra de 120 días. El orden entre ellas permite detectar fases alcistas o bajistas.
  - d. No se pueden utilizar las medias móviles para este fin.
7. Una cartera compuesta por acciones que no pagan dividendos obtuvo una rentabilidad media geométrica del 5% anual durante el período comprendido entre Enero de 1998 y Diciembre del 2004. Su media aritmética para el mismo periodo fue de 6%. Si el valor de la cartera al inicio de la inversión, el 1 de enero de 1998 era de 100.000 Euros, el valor de mercado de la cartera al final del año 2004 era:
- a. 134.009 euros
  - b. 140.710 euros
  - c. 141.852 euros
  - d. 150.363 euros

8. Un partícipe de un fondo de activos monetarios que invierte en depósitos bancarios, repos y pagarés de empresa a corto plazo, y que soporta unas comisiones de gestión, depósitos y otros costes del 1,20%, le pregunta a su asesor financiero sobre la rentabilidad previsible del fondo monetario para el año 2005. El asesor le responde que la previsión es que en el año 2005 los tipos a corto plazo se mantengan estables y muy planos, en torno al 2,50%. ¿Qué rentabilidad neta previsible dará el fondo monetario en el año 2005, aproximadamente?
- 2,50%
  - 1,30%
  - 3,70%
  - Es totalmente imprevisible.
9. Un Fondo o Sicav UCITS es aquel que tiene "pasaporte Europeo" ¿Qué significa UCITS?
- Unexportable Company for Investment Trust and Securities.*
  - Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities.*
  - Union Colective Investment Trust and Securities.*
  - Ninguna de las anteriores.
10. Para que sirven los *ratings* de fondos:
- Para examinar el pasado.
  - Para predecir el futuro.
  - Para determinar la consistencia de su gestión y resultados.
  - No sirven.
11. El contrato de seguro no es un contrato:
- Unilateral.
  - Oneroso.
  - Aleatorio.
  - De adhesión.

12. La Beta es un parámetro de:

- a. Riesgo total.
- b. Riesgo sistemático.
- c. Correlación.
- d. Ninguna de las anteriores.

13. La ratio de Treynor utiliza como medida de riesgo:

- a. La desviación típica.
- b. La Beta.
- c. La covarianza.
- d. Ninguna de las anteriores.

14. Señale los objetivos del *benchmarking*:

- a. Medida para indicar rentabilidades potenciales de las carteras a largo plazo.
- b. Seguimiento de una cartera pasiva ajustada a la composición de un índice.
- c. Forma de comparar la rentabilidad de un fondo gestionado activamente con el rendimiento del mercado.
- d. Todas las anteriores son correctas.

15. El impuesto sobre sucesiones y donaciones:

- a. Grava las donaciones y las sucesiones.
- b. Tiene un tipo máximo del 34%.
- c. Está sujeto a una escala de gravamen progresiva.
- d. Todas las anteriores.

16. Las SICAV:

- a. Tributan al 1% en el impuesto sobre sociedades.
- b. Están exentas del impuesto sobre el patrimonio.
- c. Están exentas del impuesto sobre sucesiones.
- d. Todas las anteriores son correctas.

17. Una entidad financiera realiza una promoción consistente en la entrega de una vajilla a todos aquellos clientes que realicen una imposición por un importe de 6.000 euros o más y mantengan las cantidades depositadas durante 18 meses. Para beneficiarse de esta promoción, el Sr. Fernández realizó la imposición de 6.000 euros, cumpliendo el requisito de mantenimiento de la inversión. ¿Qué impacto fiscal tendría esta imposición para el Sr. Fernández?

- No se genera renta alguna en el IRPF.
- Se generará una ganancia patrimonial que tributará en la parte especial de la base imponible aplicando el tipo de gravamen del 15%.
- Se generará un rendimiento del capital mobiliario que tributará en la parte general una vez reducido en un 40%.
- Se generará un rendimiento del capital mobiliario que tributará en la parte general de la base imponible, integrándose el 100% del rendimiento bruto.

18. Si las tasas de interés interbancario a 3 meses del euro y del dólar son 2,25% y 1,25% respectivamente y el tipo de cambio *spot* EUR/USD es de 1,15. El tipo de cambio *forward* o a plazo a tres meses será:

- EUR/USD 1,147.
- EUR/USD 1,578.
- EUR/USD 0,935.
- La información de que dispongo es insuficiente para responder a la pregunta.

19. Un gestor de carteras que administra un fondo de inversión de renta variable altamente diversificado, cuyo patrimonio está situado hoy en 190 millones de Euros, decide cubrirlo con futuros sobre el Ibex-35. Determinar el número de contratos según los datos siguientes:

Valor nominal de la cartera de renta variable	125.000.000 euros
Valor efectivo de la cartera de renta variable	175.500.000 euros
Ibex-35 contado	8.210,5
Futuro Ibex-35 vto. próximo	8.230
Beta global de la cartera (altamente fiable)	1,05

- 1599
- 2239
- 1519
- 2244

20. ¿Cuál de los siguientes fondos de inversión integrará opciones exóticas de tipo asiático?.

- a. Fondo garantizado con un mantenimiento del 100% de la inversión inicial y un porcentaje de participación sobre la revalorización total del índice IBEX -35.
- b. Fondo garantizado con un mantenimiento del 90% de la inversión inicial y un porcentaje de participación sobre la revalorización total del índice IBEX -35.
- c. Fondo garantizado con un mantenimiento del 85% de la inversión inicial y un porcentaje de participación sobre la revalorización total del índice Euro Stoxx 50.
- d. Fondo garantizado con un mantenimiento del 100% de la inversión inicial y el 80% de la participación sobre la revalorización media del índice Euro Stoxx 50; con un máximo del 50% al vencimiento de la garantía.

21. Para un mismo bono, su rentabilidad efectiva o final si es llevado a vencimiento es mayor cuando:

- a. El tipo de interés de reinversión es superior a su TIR de adquisición.
- b. El tipo de interés de reinversión es inferior a su TIR de adquisición.
- c. El tipo de interés de reinversión es igual a su TIR de adquisición.
- d. Ninguna de las anteriores.

22. Indique los parámetros iniciales más importantes que hay que tener en cuenta antes de estructurar una cartera de inversión:

- a. Proporción de renta fija y proporción de renta variable.
- b. Tolerancia al riesgo y horizonte temporal.
- c. Perfil conservador y perfil agresivo.
- d. Reajuste y reequilibrio.

23. Es característico de los Seguros Patrimoniales:

- a. El principio de ausencia de discriminación.
- b. El principio indemnizatorio.
- c. El principio discriminatorio.
- d. Los valores garantizados: reducción, rescate y anticipo.

24. Según Markowitz ¿en qué consiste diversificar?

- a. En construir una cartera con muchos títulos de cualquier tipo.
- b. En construir una cartera con títulos correlacionados muy positivamente entre sí.
- c. En construir una cartera con títulos correlacionados negativamente entre sí.
- d. En construir una cartera con todos los títulos existentes en el mercado.

25. Un gestor de carteras decide proteger su cartera de renta variable contra posibles caídas en las cotizaciones, ¿qué estrategia utilizará, de las siguientes?

- a. Compra de *calls*.
- b. Compra de futuros.
- c. Compra de *puts*.
- d. Venta de *puts*.

26. Un inversionista está considerando añadir otro activo a su cartera actual de inversiones. Para obtener el máximo beneficio de la diversificación, el inversionista debería añadir un activo cuyo coeficiente de correlación con la cartera actual fuese cercano a:

- a. -1.0
- b. -0.5
- c. +0.5
- d. +1.0

27. Un inversor tiene una cartera compuesta por los siguientes activos. Determinar la Beta de la cartera.

ACTIVOS	ABC	XYZ	BONO	FONDO INDICE
Ponderación	0,46	0,25	0,25	0,04
Beta	-0,10	1,70		

- a. 0,419
- b. 0,668
- c. 0,794
- d. 0,379

28. Un título con una rentabilidad esperada del 12% y una volatilidad del 5% que siga una Ley Normal tiene una probabilidad aproximada del 95% de que su rentabilidad oscile entre:
- Un 7% y un 17%
  - Un 5% y un 12%
  - Un -3% y un 27%
  - Un 2% y un 22%
29. ¿Cuál será el *Earning Yield Gap* de un mercado que cotiza con un PER medio de 13, si la TIR de la deuda a 10 años es del 5%?
- 7,2%
  - 2,7%
  - 8,0%
  - 7,0%
30. ¿Es posible construir una cartera con riesgo nulo a partir de 2 títulos con volatilidad estrictamente positiva según el modelo de Markowitz?
- No es posible.
  - Solo es posible si los títulos tienen coeficiente de correlación igual a -1.
  - Solo es posible si los títulos tienen rentabilidad independiente entre sí
  - Solo es posible si los títulos tienen coeficiente de correlación igual a +1.
31. El *dividend yield* o rentabilidad por dividendo es:
- Un índice de volatilidad.
  - Un modelo para estimar el precio de la acción.
  - Un indicador del atractivo de una acción.
  - Un índice de rentabilidad ponderada por el riesgo

32. Si un inversor desea incrementar la Beta de su cartera, debe:
- Vender futuros sobre un índice bursátil y simultáneamente comprar acciones en el mercado al contado.
  - Adquirir un activo libre de riesgo.
  - Aumentar el riesgo sistemático vendiendo futuros sobre un índice bursátil.
  - Comprar futuros sobre índice bursátil.
33. En el objetivo de optimización de la jubilación deberemos:
- Integrar este objetivo en el resto de objetivos financieros que nos planteamos.
  - Tener en cuenta la posible pérdida de poder adquisitivo de nuestra moneda.
  - Analizar los instrumentos financieros disponibles y más adecuados
  - Todas las anteriores son correctas.
34. Si una empresa espera repartir un dividendo de 10 euros el próximo año y un crecimiento de los dividendos del 10% anual, en el futuro. ¿Cuál sería el precio teórico de la acción si la rentabilidad exigida por el mercado es del 12%?
- 100 euros
  - 1.000 euros
  - 500 euros
  - 50 euros
35. Los activos A y B tienen una desviación estándar de 6% y 10% respectivamente. La correlación entre el activo A y B es de 0. ¿Cuál será la desviación estándar de una cartera compuesta por la mitad del activo A y por la mitad del activo B?:
- Inferior al 8%.
  - Igual a cero.
  - Igual al 8%.
  - Inferior a cero.

36. Un partícipe persona física tiene intención de reembolsar sus participaciones en un fondo de inversión antes del fin del año 2004. Las suscribió el ocho de marzo del mismo año. En el caso que generen plusvalía, ¿a qué tipo de gravamen estará sometido?
- 15%
  - Su tipo marginal en el IRPF.
  - No tributa.
  - Su tipo medio en el IRPF.
37. ¿Cuál de los siguientes instrumentos financieros podría formar parte de la cartera de un fondo de inversión de activos en el mercado monetario?
- Contratos de futuros sobre el Ibex-35.
  - Pagarés de empresa con una vida residual tres años.
  - Obligaciones del Estado con vida residual diecisiete meses.
  - Bonos convertibles en acciones.
38. ¿Qué podemos afirmar de un título con coeficiente beta igual a -1,2?
- Que es agresivo.
  - Que es defensivo.
  - Que tiene un comportamiento independiente del mercado.
  - Que tiene un comportamiento igual que el mercado.
39. La medida de riesgo de un activo que denominamos volatilidad es:
- La varianza.
  - La desviación típica.
  - La correlación.
  - Ninguna de las anteriores.

40. Un inversor español tiene en su cartera una acción británica. A lo largo del primer año, el título gana el 12% de su valor, mientras que la libra esterlina se aprecia en un 12% con respecto al euro. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, que ha generado este título en la cartera del inversor?
- 25,44%.
  - 0%.
  - 24,00%.
  - 1,44%.
41. Según la teoría de la inmunización, cuál debe ser la relación entre el horizonte temporal (HT) y la duración (D) de la cartera para que ésta esté totalmente inmunizada:
- $D > HT$
  - $D = HT/2$
  - $D > HT$
  - $D = HT$
42. La TAE de una operación sin comisiones que rinde un 4% nominal, acumulable trimestralmente es:
- 4%
  - 1%
  - 4,074%
  - 4,06%
43. Supóngase que la Reserva Federal Americana decide inesperadamente una disminución en los tipos de interés. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones tendrá lugar, con mayor probabilidad, como consecuencia de dicha decisión de Política Monetaria?
- Un aumento en el precio del Bono Alemán.
  - Una disminución en el precio de la Letra del Tesoro.
  - Una apreciación del dólar estadounidense.
  - Una depreciación del dólar estadounidense.

44. Si tomador y asegurado son personas distintas en seguros de vida:

- a. No es posible asegurar a tercero para caso en seguros de vida.
- b. Se necesita consentimiento por escrito del asegurado.
- c. No es preciso comunicar nada.
- d. Todas las anteriores son incorrectas.

45. Sean dos Bonos A y B, el primero con un rendimiento del 4,5% a 1 año y el B con un rendimiento del 5% a 2 años. ¿Cuál será el tipo *forward* o implícito para una inversión a un año, dentro de un año?

- a. 5,00%
- b. 5,50%
- c. 6,00%
- d. Ninguna de las anteriores.

46. Si el valor liquidativo de una participación de un Fondo de Inversión era de 62,28 euros y al cabo de 3 años es de 81,30 euros, calcular la rentabilidad efectiva anual que habrá ofrecido dicho Fondo:

- a. Un 23,4%.
- b. Un 7,80%.
- c. Un 9,29%.
- d. Un 8,56%.

47. Si adquirimos con fecha valor 08.05.2002, un Bono del Estado Español, cupón del 4,95%, vencimiento 29.07.2005 y nos ofrecen una TIR del 4,60% ¿Qué desembolso tuvimos que realizar?:

- a. 1.051,00 euros.
- b. 1.000,00 euros.
- c. 1.032,5 euros.
- d. 1.048,34 euros

48. Un warrant sobre acciones de Repsol es:

- a. Una opción de compra (*call*).
- b. Una opción de venta (*put*).
- c. Puede ser una opción de compra o de venta.
- d. Ninguna de las anteriores.

49. El coeficiente de correlación asume, por definición, valores comprendidos entre:

- a. -1 y +1
- b. -2 y +2
- c. 0 y +1
- d. Ninguna de las anteriores.

50. El negocio inmobiliario es cíclico:

- a. Para todos los productos.
- b. Para todos los productos excepto segunda residencia.
- c. Sólo para las oficinas y los centros comerciales.
- d. Sólo para determinados productos en determinados países.

## Solución al Test

Preg	Resp	Preg	Resp	Preg	Resp	Preg	Resp	Preg	Resp
Nº1	A	Nº11	A	Nº21	A	Nº31	C	Nº41	D
Nº2	C	Nº12	B	Nº22	B	Nº32	D	Nº42	D
Nº3	D	Nº13	B	Nº23	B	Nº33	D	Nº43	D
Nº4	C	Nº14	D	Nº24	C	Nº34	C	Nº44	B
Nº5	B	Nº15	D	Nº25	C	Nº35	A	Nº45	B
Nº6	C	Nº16	A	Nº26	A	Nº36	B	Nº46	C
Nº7	B	Nº17	D	Nº27	A	Nº37	C	Nº47	D
Nº8	B	Nº18	A	Nº28	D	Nº38	A	Nº48	C
Nº9	B	Nº19	D	Nº29	B	Nº39	B	Nº49	A
Nº10	C	Nº20	D	Nº30	B	Nº40	A	Nº50	A

---