

Titulación profesional europea: *European Financial Planner*

Control de Práctica. Nivel EFP.

Apellidos: _____

Nombre: _____

Firma:

DNI / No. Pasaporte: _____

Duración total: 240 minutos

08-07-2010

Hoy, 8 de julio de 2010, Antonio y Luisa vienen a consultarle a usted, como planificador financiero, para que le ayude a diseñar un plan que le permita cumplir sus objetivos financieros. Después de varias reuniones, usted ha obtenido la siguiente información:

INFORMACIÓN GENERAL:

Antonio (50 años)

Nacido en Barcelona el 4 de julio de 1960. Antonio es el director general en España de una multinacional americana de productos de gran consumo. Su salario fijo es de 240.000 euros brutos anuales. Su salario variable está en torno a los 35.000 euros, con muy alta probabilidad de obtención. Espera que su salario se incremente aproximadamente un 4% anual.

Luisa (48 años)

Nacida en Lleida el 30 de octubre de 1962. Luisa trabaja en un despacho de abogados a tiempo parcial como especialista en derecho mercantil. Su salario fijo es de 50.000 euros brutos anuales. Espera que su salario se incremente en un 3% anual.

Hijos

La familia Martínez García tiene dos hijos. Patricia de 21 años y Alex de 20 años. Patricia está estudiando Arquitectura y Alex estudia Derecho. Ambos terminarán su carrera dentro de dos años y sus padres desearían que sus hijos realizaran un master en los Estados Unidos una vez terminen la universidad.

Residencia fiscal y otros datos del matrimonio

Todos los miembros de la familia tienen residencia fiscal en Barcelona y el matrimonio formado por Antonio y Luisa se rige por el régimen económico de separación de bienes.

El tipo marginal de tributación de Antonio en el IRPF es de un 43%.

OBJETIVOS PERSONALES Y FINANCIEROS

- Los Martínez quieren planificar los estudios de posgrado de sus hijos. El plan para cada uno de ellos es que al terminar la universidad hagan un master en una universidad privada en Estados Unidos durante dos años.
- Antonio desea jubilarse a lo 65 años. Goza de buena salud y su esperanza de vida es de 80 años. Luisa desea jubilarse a los 65 años. Su esperanza de vida es de 85 años. El objetivo de ambos es mantener un nivel de ingresos, tras la jubilación, equivalente al 75% de su último salario.
- La familia Martínez desea no tener deudas para cuando Antonio llegue a la edad de jubilación-

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

- Para sus cálculos estime una inflación del 3% anual.
- Tipos de interés actuales:

3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	20 años
0,32%	0,41%	0,60%	1,43%	2,18%	3,40%	4,00%

- Tipo de cambio actual: EUR/USD 1,3000.
- Para sus cálculos, estime una apreciación del USD del 5% con respecto al EUR, con base en la cotización actual.
- Los tipos de interés para préstamos personales están en el 6% y se espera que permanezcan estables en los próximos años.

INVERSIONES FINANCIERAS: Los activos financieros son propiedad de Antonio al 100%.

(Rentabilidades esperadas de los activos que tiene en cartera a 08/07/2010)

- Fondo garantizado de renta fija Vto Jun/2012: 1,50% anual
- Depósitos 2,00% anual
- FI monetarios 2,00% anual
- Fondo de retorno absoluto 4,00% anual
- FI RF Corporativa Euro 5,00% anual
- FI Mixto RV Global 6,00% anual
- FI RV Asia Growth 9,00% anual
- Plan de pensiones de empresa 3,00% anual
- Plan de pensiones individual 5,00% anual

INVERSIONES INMOBILIARIAS:

Con fecha 28 de diciembre de 2009 el matrimonio ha formalizado la escritura de constitución de una Sociedad Limitada denominada "INMOBILIARIA LUAN 2010 S.L.", de la que son copropietarios al 50% cada uno.

El activo de la sociedad ha sido aportado por los accionistas en la constitución de la sociedad, y se encuentra integrado por los siguientes elementos patrimoniales:

- Un edificio de 15 apartamentos situado en la zona céntrica de la ciudad. Cada apartamento tiene identidad registral propia y una extensión de 125 m². Los 15 apartamentos se van a ceder en alquiler a una Escuela de Negocios, quien a su vez tendría previsto ceder el uso de los mismos a los estudiantes que vienen de toda España y del extranjero para cursar sus estudios de postgrado. La cuota satisfecha por la Escuela de Negocios por el alquiler del edificio ascendería a 60.000 euros anuales. El edificio fue adquirido por 2.500.000 euros hace 5 años y su valor actual es de 4.500.000 euros (cada inmueble tiene un valor de mercado de 300.000 euros).
- Un local comercial que sería cedido en alquiler a una empresa dedicada a la venta de zapatos. El local se adquirió hace dos años por el matrimonio, desembolsando 300.000 euros, y actualmente tiene un valor de 400.000 euros. Los ingresos que producirá esta inversión se estiman en 6.000 euros anuales.

Luisa es la Administradora única de la sociedad. De conformidad con lo previsto por la normativa reguladora de las sociedades de responsabilidad limitada, su cargo no está remunerado.

INFORMACIÓN DE SEGUROS

Los Martínez tienen las siguientes pólizas de seguros vigentes:

- Seguro de salud que cubre a todos los miembros.
- Seguro hogar.
- Seguro para sus vehículos.

INFORMACIÓN SUCESORIA

Los Martínez no han otorgando ningún testamento.

INFORMACIÓN SOBRE LA EDUCACIÓN DE LOS HIJOS.

- El master que quieren realizar tiene una duración de dos años.
- El coste actual de la matrícula es de 60.000 USD por año, para cada uno de ellos.
- El coste actual de la manutención se estima en 25.000 USD por año, para cada uno de ellos.
- La inflación en Estados Unidos se estima en el 2% anual.

- Para sus cálculos asuma que todos los gastos (matrícula y manutención) se pagan al inicio del curso.

INFORMACIÓN SOBRE LA JUBILACIÓN.

- Se estima que cuando Antonio se jubile habrá cotizado 35 años y por ello tenga derecho a percibir el 100% de la pensión máxima de la Seguridad Social que en este momento es de 35.000 euros. El incremento de la pensión por jubilación de la Seguridad Social coincide con la inflación esperada.
- Su tolerancia al riesgo es moderada, tal como lo ha reflejado su test de idoneidad.
- Seguirá realizando aportaciones anuales por valor de 10.000 euros (sin incrementos anuales) aplicándolas al 50% entre los planes de pensiones individual y el de la empresa.
- Supuestos de partida para responder a las preguntas a, b y c de planificación de la jubilación:

Rentabilidad de las nuevas inversiones durante la vida activa	6,00%
Rentabilidad de sus inversiones durante la jubilación	4,50%
Incremento de las aportaciones durante la vida activa	4,00%
Inflación prevista	3,00%

ANEXOS:

1. Información financiera de la Familia Martínez.
2. Cuenta de resultados de la Familia Martínez.
3. Fondos para incluir en el plan de inversión para la planificación de la jubilación.
4. Formulas de rentabilidades geométricas.

PREGUNTAS

Usted, como planificador financiero de la familia Martínez, debe estar capacitado para responder a las siguientes preguntas:

1. Preparar el Balance de Situación de la familia Martínez y comentarlo. (10 puntos)

2. Calcular los siguientes ratios y comentar los resultados. (5 puntos).

- a. Ahorro
- b. Solvencia
- c. Liquidez
- d. Fondo de emergencia (cobertura de gastos mensuales)

3. Proponga y explique de manera razonada un plan para alcanzar el objetivo relacionado con la educación de los hijos. (20 puntos).

4. Planificación de la jubilación: (35 puntos).

Conteste a las siguientes cuestiones razonando su respuesta.

- a. Calcule el déficit de la jubilación de Antonio para cuando cumpla los 65 años.
- b. Determine el capital acumulado requerido para cubrir este déficit durante el período de la jubilación. Tenga en cuenta que la primera cuota de ahorro coincidirá con su próximo cumpleaños.
- c. ¿Cuál es la cuota anual que debe ahorrar Antonio para alcanzar su objetivo de jubilación?
- d. Teniendo en cuenta el esfuerzo en términos de ahorro que implica la respuesta anterior, con los fondos incluidos en el anexo 3, responda a las siguientes preguntas:

I) Rellenar las casillas que aparecen con interrogante en el cuadro.

II) Diseñe y argumente un plan de inversión para alcanzar una rentabilidad esperada objetivo superior al 8%.

5. Fiscalidad. (20 puntos).

Planificación de la tenencia y transmisión generacional de las inversiones inmobiliarias:

Conteste a las siguientes cuestiones razonando su respuesta:

- a. Indique qué impuestos se devengan como consecuencia de la operación societaria en cuya virtud el matrimonio aporta sus inversiones

inmobiliarias en la constitución de la Sociedad de nueva creación denominada "INMOBILIARIA LUAN 2010 S.L."

- b. Sobre la base de la respuesta a la anterior pregunta, indique si existe alguna opción regulada por Ley que permita diferir el pago de los impuestos que se devenguen en la citada operación societaria y, en caso afirmativo, qué requisitos (materiales y formales) deberían cumplirse a tal efecto.
- c. Indique qué tipo de gravamen podría aplicarse a la sociedad "INMOBILIARIA LUAN 2010 S.L." si la misma pudiera optar a los beneficios fiscales de las empresas de reducida dimensión
- d. Sobre la base de la respuesta a la anterior pregunta, proponga alternativas (y razone su propuesta) que permitan reducir la fiscalidad asociada a la percepción de rentas por alquileres.
- e. Proponga alternativas (y razone su respuesta) que permitan optimizar el coste fiscal por el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones ante un eventual fallecimiento de Antonio o de Luisa.

6. Análisis de mercados. (10 puntos).

Recientemente muchos analistas comentan la probabilidad de que las autoridades chinas amplíen las bandas de fluctuación del yuan (remimbi) frente al dólar estadounidense.

Su cliente le pregunta:

- a. ¿Por qué motivo el yuan debería apreciarse?
- b. Antonio quisiera saber cómo puede influir esta medida en los siguientes fondos de inversión que tiene en su cartera y cómo podría aprovecharse de esta situación.
 - I. FI Mixto RV Global.
 - II. FI RV Asian Growth.

Anexo 1**INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA FAMILIA MARTÍNEZ**

Cuenta Banco "A"	18.780
Cuenta Banco "B"	37.957
Fondo de Inversión Monetario	4.403
Fondo de retorno absoluto	40.000
Fondo de Inversión Garantizado Renta Fija Vto Jun/2012	124.278
Fondo de Inversión Mixto RV Global	9.730
Fondo de Inversión Renta Variable Asia Emergente	15.613
Hipoteca vivienda habitual	550.000
Local comercial	400.000
Edificio de apartamentos de su propiedad en alquiler	4.500.000
Inmueble playa	200.000
Préstamo pesonal para vehículos	45.000
Plan de Pensiones Empresa Alberto	128.549
Plan de Pensiones Indivical Alberto	65.434
Plan de Pensiones Indivical Luisa	48.315
Fondo de Renta Fija CORPORATIVA EURO	12.000
Vivienda Habitual	1.100.000
Coches	80.000,00
Ajuar doméstico (joyas, cuadros, equipamento, etc)	45.000,00
Agua	1.044,00
Aportaciones planes de pensiones de Antonio	10.000,00
Aportaciones planes de pensiones de Luisa	10.000,00
Canal Satélite	686,16
Comunidad	3.139,98
Cuota asociación deportiva	1632,4
Cuotas tarjetas de crédito	298
Educación hijos	15.656,00
Gas	1.920,14
Pago anual hipoteca viv. Habitual	44.004,00
Pago letras coche	10.692,00
Gastos coches (combustible, párkings, taller, etc)	4.890,00
Alquiler del edificio	60.000,00
Alquiler del local comercial	6.000,00
Gastos pisos y local en alquiler	10.000,00
IRPF Sr. Antonio Martínez	104.500,00
IRPF Sra. Luisa Escobeda	16.000,00
Seguridad social	6.160,00
Luz	1.375,84
Otros Gastos (servicio doméstico)	5.000,00
Pagos en efectivo (gasolina, cine, ocio, supermercado, etc)	54.182,26
Pagos tarjetas de crédito	43.244,00
Saldo tarjetas de crédito	8.483,02
Seguro de salud	3.548,36
Seguro hogar	350,00
Seguro coches	2.580,00
Sueldo fijo Antonio	240.000,00
Sueldo fijo Luisa	50.000,00
Sueldo variable Antonio	35.000,00
Suscripciones	1.885,50
Teléfono fijo, internet y cable	696,18
Teléfonos móviles	2209,94
Viajes	19.617,42

Anexo 2

CUENTA DE RESULTADOS DE LA FAMILIA MARTÍNEZ					
INGRESOS		% ingresos	GASTOS		% ingresos
trabajo	325.000,00	83%	Hipotecas	54.004,00	14%
Sueldo fijo Antonio	240.000,00		Pago anual hipoteca viv. Habitual	44.004,00	
Sueldo fijo Luisa	50.000,00		Gastos pisos y local en alquiler	10.000,00	
Sueldo variable Antonio	35.000,00				
			Mantenimiento Hogar	5.458,54	1%
			Comunidad	3.139,98	
			Cuota asociación deportiva	1.632,40	
			Canal Satélite	686,16	
Alquileres	66.000,00	17%	Servicios Públicos	7.246,10	2%
Edificio de apartamentos de su propiedad en alquiler	60.000,00		Agua	1.044,00	
Local comercial	6.000,00		Luz	1.375,84	
			Gas	1.920,14	
			Teléfono fijo, internet y cable	696,18	
			Teléfonos móviles	2.209,94	
			Seguros	6.478,36	2%
			Seguro de salud	3.548,36	
			Seguro hogar	350,00	
			Seguro coches	2.580,00	
			Educación Hijos	15.656,00	4%
			Impuestos	120.500,00	31%
			IRPF Antonio	104.500,00	
			IRPF Luisa	16.000,00	
			Seguridad social	6.160,00	2%
			Coches	15.582,00	4%
			Pago letras coche	10.692,00	
			Gastos coches (combustible, parkings, taller, etc)	4.890,00	
			Viajes	19.617,42	5%
			Medios de Pago	97.724,26	25%
			Pagos en efectivo	54.182,26	
			Pagos tarjetas de crédito	43.244,00	
			Cuotas tarjetas de crédito	298	
			Suscripciones	1.885,50	0%
			Otros Gastos	5.000,00	1%
			Aportaciones planes de pension	20.000,00	5%
			Aportaciones planes de pensiones	10.000,00	
			Aportaciones planes de pensiones	10.000,00	
TOTAL INGRESOS	391.000,00		TOTAL GASTOS	375.312,18	96%
			Ahorro anual	15.687,82	4%

Anexo 3

UNIVERSO DE FONDOS PARA INCLUIR EN EL PLAN DE INVERSIÓN PARA LA JUBILACIÓN

Rentabilidad Esperada del Benchmark	FONDOS DE INVERSIÓN	Rentabilidad (anualizada %)			Volatilidad 36 meses	Beta 36 meses	Alfa del fondo 36 meses	Alfa de Jensen 36 meses	Sharpe 36 meses
		6 meses	12 meses	36 meses					
2,50%	RF corto plazo EURO (benchmark)	1,84%	2,47%	4,25%	1,32%				
	Fixed income EUR	4,46%	8,32%	5,46%	3,41%	0,75	2,27%	1,77%	1,0147
	Euro short term	2,92%	3,50%	4,00%	2,40%	1,16	-0,93%	-0,61%	?
5,00%	RF Corporativa EURO (benchmark)	10,97%	24,00%	4,80%	9,00%				
	Euro Corporate	15,20%	32,00%	7,50%	13,00%	0,97	2,84%	2,78%	0,4231
4,00%	RF Convertible (EUR) (benchmark)	11,00%	26,00%	0,05%	16,00%				
	Invesconvertible (EUR)	16,50%	28,64%	2,31%	16,20%	0,82	2,27%	1,91%	0,0191
	Convertible Fund (EUR)	11,00%	31,00%	1,25%	20,00%	1,08	1,20%	1,36%	-0,0375
4,00%	RV EUROPA (benchmark)	9,45%	45,00%	-8,20%	26,00%				
	Europe RV	8,70%	42,00%	-6,00%	23,00%	0,95	1,79%	1,69%	-0,3478
	Continental Europe	14,21%	78,00%	-2,50%	35,00%	1,04	?	6,11%	-0,1286
5,50%	RV USA (benchmark)	32,00%	46,00%	-4,30%	21,36%				
	Big Mac US fund	31,00%	55,00%	0,80%	27,00%	1,12	5,62%	5,65%	?
	Coke US fund	30,64%	39,50%	0,70%	22,00%	0,87	4,44%	4,40%	0,0177
9,00%	RV Emergente global (USD) (benchmark)	32,00%	74,00%	5,25%	42,00%				
	Emerging Star (USD)	26,00%	102,00%	8,00%	53,00%	1,10	2,23%	2,26%	0,1132
	Global emerging (USD)	41,00%	87,00%	10,40%	40,00%	0,86	5,89%	?	0,2100

Rentabilidad sin riesgo en EUR: 2,00%

Rentabilidad sin riesgo en USD: 0,31%

Anexo 4

Fórmulas del valor actual y final de una renta en progresión geométrica inmediata y postpagable:

$$V_0 = a_1 \frac{1 - \left(\frac{1+g}{1+I}\right)^n}{I - g}$$

$$V_f = a_1 \frac{(1+I)^n - (1+g)^n}{I - g}$$

Valor actual y final de una renta constante, inmediata y postpagable:

$$V_0 = a_1 \frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^n * i}$$

$$V_f = a_1 \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$