

Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

A. Control de Práctica.

Firma:

DNI / No. Pasaporte: _____

Duración total: 60 minutos

Instrucciones:

- Resuelva todos los ejercicios mostrando los cálculos intermedios.
- Redacte las respuestas argumentativas con un máximo de 6-8 líneas.
- No se permite el uso de calculadora financiera programable.

EJERCICIO 1

Una cartera está compuesta por tres activos con las siguientes características:

Activo	Rentabilidad esperada (%)	Desviación típica (%)	Peso en cartera
A	6,0%	9,0%	35%
B	8,0%	14,0%	45%
C	4,5%	5,5%	20%

Las correlaciones entre activos son:

- $\rho(A,B) = 0,4$
- $\rho(A,C) = 0,3$
- $\rho(B,C) = 0,2$

Considere que el tipo libre de riesgo es del 2%.

1. Calcule la rentabilidad esperada de la cartera.
2. Calcule la varianza y desviación típica de la cartera, considerando las correlaciones.
3. Calcule la ratio de Sharpe de la cartera
4. Redacción breve (máx. 6 líneas): Explique qué papel juega la correlación en la reducción del riesgo y en qué condiciones la volatilidad de una cartera puede ser menor que la de todos los activos que la componen.

EJERCICIO 2

Una clienta dispone de 100.000 € para invertir en uno de los siguientes fondos:

Fondo	TAE esperada	Volatilidad anual	Alpha	Beta	Sharpe	Comisión total	Tracking error vs índice
M	5,8%	11,0%	1,0%	0,85	0,44	1,10%	0,50%
N	6,3%	14,0%	0,6%	1,10	0,36	1,05%	2,20%
P	5,0%	8,7%	1,2%	0,75	0,48	0,90%	0,10%

La clienta busca:

- Alta rentabilidad ajustada al riesgo
- Gestión activa con generación de valor
- Volatilidad razonablemente baja
- Eficiencia en costes
- Horizonte de inversión de 10 años y perfil conservador.
- Considere que el tipo libre de riesgo es del 2%.

1. Identifique qué indicador refleja mejor la capacidad del gestor para añadir valor respecto a un índice de referencia y explique por qué.
2. Calcule la rentabilidad neta de cada fondo después de comisiones y analice cómo cambia la ratio de Sharpe neto.
3. Diseñe una recomendación de inversión para la clienta, justificando la elección en función de sus objetivos, horizonte temporal y perfil de riesgo.
4. Redacción breve (máx. 6 líneas): Señale las limitaciones de usar ratings externos (ej. Morningstar) o una única ratio de rentabilidad/riesgo como criterio principal de selección.