

Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

A. Control de Teoría. Nivel II

(SIMULACIÓN)

Duración total: 90 minutos

1. **Cada objetivo financiero requiere una planificación financiera por separado debido a que:**
 - A. Cada uno requiere un esfuerzo de ahorro diferente.
 - B. Los horizontes de inversión no suelen coincidir.
 - C. Las necesidades de disposición de la inversión son distintas.
 - D. **Todas las afirmaciones anteriores son correctas.**

2. **Si las cotizaciones actuales de los bonos cupón cero a 3,5 y 10 años es del 100% y sus valores de reembolso son: 115,76%, 127,63% y 162.89% respectivamente, ¿cuál será el perfil que adopte la ETTI?**
 - A. Positiva.
 - B. Negativa.
 - C. **Plana.**
 - D. Exponencial.

3. **Si el dividendo de la empresa ABC para el próximo año se espera que sea de 5,18 euros por acción, la valoración de la acción ABC es de 61,67 euros y el tipo de interés requerido para la inversión en la empresa ABC es del 14,20%; ¿cuál es la tasa de crecimiento de los dividendos de la empresa ABC?**
 - A. 9,02%.
 - B. 8,40%.
 - C. 4,50%.
 - D. **5,80%.**

4. Si un inversionista tiene expectativas alcistas sobre Telefónica, ¿cuáles de las siguientes estrategias utilizaría?
- I. Venta de futuros.
 - II. Compra de futuros.
 - III. Compra de *put*.
 - IV. Compra de *call*.
 - V. Venta de *call*.
 - VI. Venta de *put*.
- A. I, II, y IV.
B. **II, IV y VI.**
C. Solamente II y IV.
D. Solamente II, III.
5. ¿Qué porcentaje de participación sobre la revalorización total podría ofrecer este fondo garantizado?:
- Patrimonio inicial Fondo: 175 millones de €
 - Importe destinado a la compra de bonos de cupón cero y liquidez para garantizar el 100% del patrimonio inicial: 155 millones de €
 - Importe destinado a retribuir a gestora, depositario, auditoría y otros costes e impuestos: 5 millones de €
 - Las opciones estándar que se compran valen 4 € de prima por un nominal de 40,50 €
- A. 14,81%.
B. 40,50%.
C. 54,00%.
D. **Ninguna de las anteriores.**
6. En el análisis de fondos, al evaluar los ratios de *Sharpe*, *Treynor* e información, preferimos aquellos que presenten unos valores:
- A. Más bajos, pues implica que han asumido un menor riesgo.
 - B. **Más altos pues son los que han logrado una mayor rentabilidad ajustada por el riesgo asumido.**
 - C. Más altos pues son los que han alcanzado una mayor rentabilidad.
 - D. Más altos porque con seguridad estarán dentro del primer cuartil dentro de su categoría.

7. ¿Cuáles de los siguientes factores determinan la concesión de un préstamo hipotecario?

- I. El tipo de contrato laboral.
- II. El porcentaje de endeudamiento.
- III. La aportación inicial.
- IV. El historial crediticio.

- A. Solamente II y IV.
- B. Solamente III y IV.
- C. Solamente I, III y IV.
- D. **I, II, III y IV.**

8. A partir de la información del siguiente cuadro, sobre las acciones AB y CD obtenidas respecto a su índice de referencia (*Benchmark*), con rentabilidad anual del 15% y volatilidad del 25%.

| ACCION | BETA | Correlación con el índice de referencia |
|--------|--------|---|
| AB | 0,450 | 0,50 |
| CD | -0,315 | -0,35 |

¿Qué acción tiene un mayor nivel de volatilidad?

- A. La acción AB.
- B. La acción CD.
- C. **Ambas tienen el mismo nivel de volatilidad.**
- D. Nos falta conocer la covarianza para calcular la respuesta.

9. ¿Cuál es la diferencia principal entre la asignación de activos estratégica y táctica?

- A. Los instrumentos financieros que se utilizan.
- B. El perfil de riesgo de la cartera.
- C. **El horizonte temporal de la estrategia.**
- D. Todas las anteriores son correctas.

10. **Como consecuencia del fallecimiento de su tía, a Federico le han adjudicado unas acciones cotizadas en bolsa. ¿Por qué importe deberán ser declaradas estas acciones en la base imponible del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones de Federico?**
- A. **Por su valor de cotización a la fecha de fallecimiento.**
 - B. Por su valor nominal.
 - C. Por su valor de cotización media del último trimestre.
 - D. Por el valor que dichas acciones tengan a efectos del Impuesto sobre el Patrimonio.
11. **Cuando está preparando un plan financiero para su cliente, ¿cuáles de los siguientes aspectos tiene que tener en cuenta?**
- A. La fase de su ciclo de vida financiero.
 - B. Sus necesidades financieras.
 - C. Su tolerancia al riesgo.
 - D. **Todas las anteriores.**
12. **Si el *Earning Yield Gap* es del 3,32% y la rentabilidad del bono a 10 años es 3,80% ¿Cuál será el PER del mercado?**
- A. 13,89.
 - B. **14,04.**
 - C. 7,12.
 - D. 13,90.
13. **En la figura Hombro – Cabeza – Hombro, a la línea que une los dos mínimos de la cabeza se llama:**
- A. Línea de apoyo.
 - B. Línea de tendencia.
 - C. **Línea de cuello.**
 - D. Línea de resistencia.

14. **¿Cuál de las siguientes afirmaciones con respecto al valor de una opción *call* a vencimiento es FALSA?**
- A. Si el precio de la acción subyacente es mayor al precio de ejercicio, la posición vendedora puede generar pérdidas.
 - B. El valor de la opción comprada es el mayor entre cero y el precio de la acción subyacente menos el precio de ejercicio.
 - C. **El valor de la opción comprada es el mayor entre cero y el precio de ejercicio menos el precio de la acción subyacente.**
 - D. Para todos los precios de la acción subyacente que sean iguales o menores al precio de ejercicio, la opción tiene un valor de cero.
15. **Los indicadores de demanda permiten reflejar la situación de:**
- A. **Los consumidores.**
 - B. Los productores.
 - C. El Gobierno y las Administraciones Públicas.
 - D. Las exportaciones.
16. **Un Fondo de inversión nos proporciona la siguiente información: Rentabilidad del fondo del 15%, volatilidad del 17% y su beta es igual a 1,3. Si la rentabilidad del activo libre de riesgo es del 3,5%; ¿cuál será la ratio de *Treynor* del fondo?**
- A. 0,212.
 - B. 0,520.
 - C. 0,676.
 - D. **0,088.**
17. **Un cliente compra una vivienda por un valor de 240.000 € dando una entrada de 20.000 €. El resto se financia mediante una hipoteca al 5% de interés anual pagadero mensualmente durante 20 años. ¿Cuál será el gasto anual de la hipoteca? (utilice el sistema francés).**
- A. **17.422,80€**
 - B. 17.653,37€
 - C. 17.897,67€
 - D. 18.029,76€

18. **¿Cuál de las siguientes hipótesis de trabajo NO pertenece al modelo clásico de Markowitz?**

- A. Todos los títulos han de ser perfectamente divisibles.
- B. Todos los activos sobre los que se aplica el modelo han de tener volatilidad estrictamente positiva.
- C. Permite el endeudamiento a una tasa conocida.
- D. **Tiene en cuenta la inflación y los impuestos.**

19. **La principal diferencia entre el *tracking-error* y el VAR de un fondo es:**

- A. El *tracking-error* es menos preciso que el VAR.
- B. El *tracking-error* acota los resultados sobre los obtenidos por el índice y el VAR nos indica la potencialidad de los mismos.
- C. **El *tracking-error* indica las desviaciones sobre los resultados del índice y el VAR indica sobre las pérdidas máximas.**
- D. El *tracking-error* cuantifica la volatilidad del índice, mientras que el VAR cuantifica la volatilidad del fondo.

20. **Un contribuyente del IRPF ha realizado las siguientes aportaciones a instrumentos de previsión social:**

- **5.000 euros a un plan de pensiones individual**
- **2.000 euros a un plan de previsión asegurado**
- **2.500 euros a un plan de pensiones a favor de su cónyuge, que lleva 2 años en el paro.**

¿Qué cantidad podrá reducir de la base imponible general del IRPF teniendo en cuenta que percibe unos rendimientos del trabajo anuales de 50.000 euros?

- A. 8.000 euros.
- B. **9.500 euros.**
- C. 15.000 euros.
- D. 7.500 euros.

21. **¿Cuál es el precio entero (precio efectivo) de un bono del Estado el día 18/12/2021, sabiendo que su cotización (precio ex cupón) es 101,275%, que paga cupones constantes anuales del 3,20% y que su vencimiento es el 31/1/2025?**

- A. 101,661%.
- B. 98,461%.
- C. 101,275%.
- D. **104,089%.**

22. **Se dispone de la siguiente información sobre la acción ALFA:**

- **Beta = 1,13**
- **Pay-Out = 40%**
- **BPA = 10€**
- **ROE = 20%**
- **Tipo de interés a 10 años = 3%**
- **Rentabilidad esperada del mercado = 12%.**

¿Cuál será el valor teórico de la acción de la empresa ALFA?

- A. 250,67€.
- B. 235,29€.
- C. 260,65€.
- D. **382,91€.**

23. Según la teoría de la paridad de los tipos de interés, si el tipo de cambio EUR/CHF es igual a 1,25 francos suizos por cada euro, y los tipos de interés a seis meses del euro y del franco suizo son 3,5% y 2,5%, respectivamente, entonces el tipo de cambio EUR/CHF a plazo de seis meses será:

- A. Aproximadamente igual a EUR/CHF 1,25.
- B. **EUR/CHF 1,24.**
- C. EUR/CHF 1,26.
- D. EUR/CHF 0,80.

24. ¿Qué rentabilidad nominal (beneficio/inversión) se ha alcanzado en la siguiente operación de compra - venta de una opción *put* llevada hasta la fecha de vencimiento y liquidada por diferencias?

- **Compra de put "ATM": Prima 3**
- **Precio de ejercicio: 26**
- **Revalorización del subyacente (entre el momento de la compra y la liquidación final de la opción): 15%**

- A. -130%.
- B. **-100%.**
- C. 45%.
- D. 130%.

25. Si queremos hacer una estimación para los próximos años, de la economía norteamericana y así poder realizar una previsión del comportamiento de la bolsa, debemos dar especial importancia a:
- A. Los tipos actuales de la Reserva Federal.
 - B. **El Leading Indicators.**
 - C. Los beneficios empresariales del último ejercicio.
 - D. Los datos de inflación y paro registrados el mes pasado.
26. ¿Cuál será la rentabilidad de una cartera con beta 0,7 y un ratio de información de 0,15, si la varianza de la cartera, la rentabilidad del *benchmark* y su tracking error son 0,0484, 15,0% y 19,33% respectivamente?
- A. 2,90%.
 - B. **13,40%.**
 - C. 20,25%.
 - D. Es necesario conocer la rentabilidad del activo libre de riesgo.
27. En la planificación para la jubilación, ¿es necesario prever la cuantía teórica de la pensión de la Seguridad Social que se cobrará cuando llegue el momento de la jubilación?
- A. No es necesario, pues hay mucha incertidumbre sobre su cuantía.
 - B. **Si es necesario, pues servirá para saber las necesidades de ahorro.**
 - C. Si es necesario, aunque no se puede, pues no se sabe cuánto se va a cotizar hasta el momento de la jubilación.
 - D. No es necesario, pues independientemente de la pensión de la seguridad social, es importante ahorrar para cuando llegue la jubilación.
28. Una acción con una rentabilidad exigida del 5% y una volatilidad del 30%, tiene una beta con el mercado del 0,80. Si la rentabilidad del activo libre de riesgo es del 3%, ¿cuál será la rentabilidad esperada del mercado?
- A. 6,25%.
 - B. 2,50%.
 - C. **5,50%.**
 - D. 6,50%.

29. **La desviación típica de una cartera de dos activos, es función exclusivamente de sus volatilidades y del peso que tenga cada activo en la cartera, cuando:**
- A. Nunca puede suceder tal linealidad.
 - B. El coeficiente de correlación es negativo.
 - C. **El coeficiente de correlación es igual a 0.**
 - D. El coeficiente de correlación es igual a 1.
30. **Un ciudadano de nacionalidad francesa con residencia fiscal en Zaragoza ha recibido en concepto de donación, de su padre residente fiscal en Mallorca, una cartera de acciones depositadas en una entidad de crédito de la Comunidad Autónoma de Madrid. ¿Qué normativa autonómica se aplicará a la liquidación que corresponda efectuar en concepto de Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones por la donación recibida?**
- A. Normativa de la Comunidad Autónoma de las Islas Baleares pues es en este territorio donde tiene su residencia fiscal el donante.
 - B. Normativa de la Comunidad Autónoma de Madrid porque es en este territorio donde se encuentran situados los bienes donados.
 - C. **Normativa de la Comunidad Autónoma de Aragón pues es en este territorio donde tiene su residencia fiscal el donatario.**
 - D. No se devenga el Impuesto porque el donatario es de nacionalidad francesa.
31. **Un bono tiene una duración corregida o modificada igual a 5, un precio de 98,000% y una TIR del 3,80%. ¿Cuál sería aproximadamente el nuevo precio si se verificase una elevación de los tipos de interés de 50 puntos básicos?**
- A. **95,550%.**
 - B. 100,450%.
 - C. 95,640%.
 - D. 95,500%.
32. **¿Cuál de los siguientes factores produce un aumento en el PER del mercado?**
- A. Una disminución en el crecimiento de los dividendos.
 - B. Un incremento en la inflación.
 - C. Una disminución en el ROE.
 - D. **Una disminución en la rentabilidad requerida.**

33. Si las empresas que pertenecen a un índice de renta variable deciden aumentar el pago de dividendos desde hoy hasta dentro de un año:
- A. **El precio del futuro a un año sobre dicho índice disminuirá.**
 - B. El precio del futuro a un año sobre dicho índice aumentará.
 - C. El precio del futuro a un año sobre dicho índice no variará.
 - D. El precio del futuro a un año sobre dicho índice disminuirá si suben los tipos de interés.
34. En las opciones de tipo asiáticas:
- A. Su valor es igual a la volatilidad del precio del subyacente.
 - B. Su valor no depende de la evolución de los precios del subyacente.
 - C. **Su valor depende de la evolución de los precios del subyacente.**
 - D. Su valor depende del precio final del subyacente.
35. Un fondo de retorno absoluto se caracteriza por:
- I. **Puede mantener posiciones largas y cortas, y también posiciones apalancadas.**
 - II. **Participan de la evolución del mercado con una mayor flexibilidad en su asignación de activos manteniendo posiciones largas.**
 - III. **Con una mayor flexibilidad en su asignación de activos tratan de reducir cualquier correlación con los mercados.**
 - IV. **Tiene como objetivo el tipo del mercado monetario +X%.**
- A. La I y III.
 - B. La I y IV.
 - C. La I, II, III y IV.
 - D. **La I, III y IV.**
36. En cuanto a las estrategias utilizadas por las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (IICIL) - *hedge funds* -, la estrategia **Neutral Market**:
- A. **Es una estrategia de valor relativo.**
 - B. Es una estrategia de fondos de futuros.
 - C. Es una estrategia de oportunidad.
 - D. Es una estrategia de eventos societarios.

37. **Dos acciones A y B presentan una desviación típica anual con respecto a su rentabilidad igual, respectivamente, al 10% y al 20%, 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?**
- A. 0%.
 - B. **5%.**
 - C. 10%.
 - D. 15%.
38. **Esperamos que para el próximo año un determinado mercado tenga una rentabilidad del 25%, además, el activo libre de riesgo ofrece el 3%. Según la SML (*Security Market Line*), ¿cómo considera usted que se encuentra valorado en dicho mercado un título con un coeficiente beta igual a 0,9 si se espera obtener de él una rentabilidad del 21,5%?**
- A. Está sobrevalorado y, por tanto, aconsejaría comprar.
 - B. **Está sobrevalorado y, por tanto, no aconsejaría comprar.**
 - C. Está infravalorado y, por tanto, no aconsejaría comprar.
 - D. Está infravalorado y, por tanto, aconsejaría comprar.
39. **Un Fondo de Pensiones inmunizará su cartera de renta fija:**
- A. En periodos de baja inflación.
 - B. Para disminuir su duración.
 - C. **Para hacer coincidir la duración del fondo con su horizonte de inversión.**
 - D. La A y la B son correctas.
40. **¿Cuál de los siguientes parámetros NO debe considerarse para calcular el índice alfa de Jensen obtenido por un gestor de carteras?**
- A. La tasa libre de riesgo.
 - B. **La desviación típica de la rentabilidad de la cartera gestionada.**
 - C. La rentabilidad de la cartera de mercado.
 - D. La rentabilidad de la cartera de gestionada.