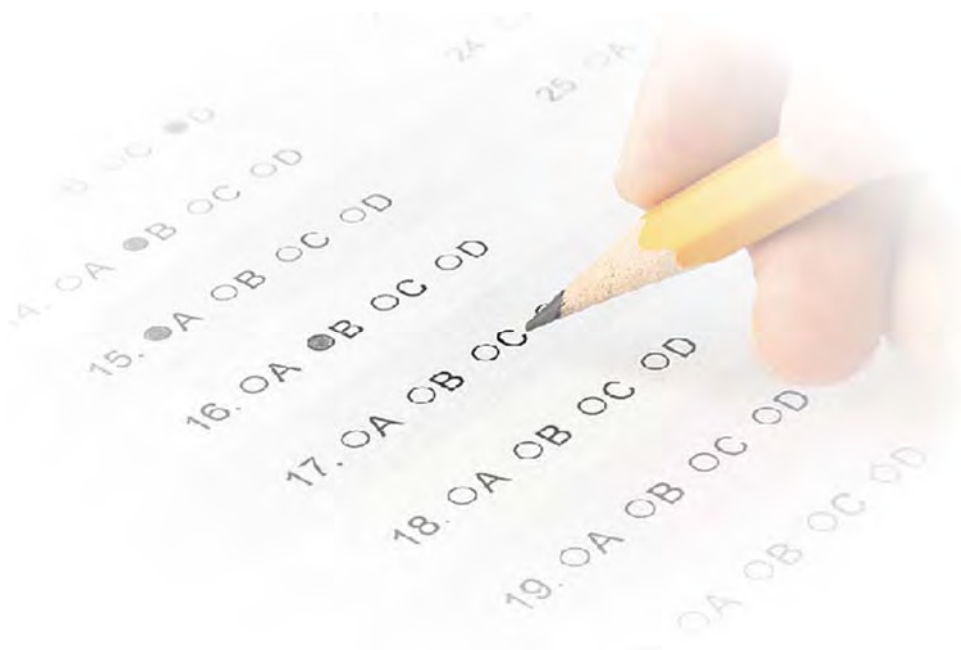


Simulación de examen

EFA (*European Financial Advisor*)

(Parte teórica)





Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*
Simulación. Nivel EFA

DNI / No. Pasaporte: _____

Duración total: 90 minutos

1. A fin de identificar el perfil financiero del inversor es necesario definir su propensión al riesgo. ¿Qué se entiende con tal expresión?
 - A. El periodo de tiempo durante el cual el cliente está dispuesto a inmovilizar su inversión con el objetivo de conseguir una determinada rentabilidad esperada.
 - B. La expectativa de rendimiento basada en el principio de que no es posible maximizar el rendimiento y, al mismo tiempo, minimizar el riesgo.
 - C. La capacidad psicológica y financiera de soportar pérdidas en las inversiones realizadas.
 - D. Es una medida de la cultura financiera del cliente. A mayor conocimientos, mayor propensión al riesgo.

2. Sean dos activos A y B, el primero con un rendimiento del 3% a 1 año y el B con un rendimiento del 3,5% a dos años. ¿Cuál será el tipo *forward* o implícito para una inversión a un año, dentro de un año?
 - A. El 3,00%
 - B. El 4,00%
 - C. El 3,50%
 - D. El 3,25%

3. El precio al contado del Índice bursátil ABC es de 1.000,0 puntos; el tipo de interés libre de riesgo a tres meses es del 3% anual y no se van a pagar dividendos durante los próximos 90 días. ¿Cuál será el precio del contrato de futuros sobre dicho índice con vencimiento a 3 meses?

- A. 1.030,0 puntos.
- B. 1.000,0 puntos.
- C. 1.007,5 puntos.
- D. Dependerá de las expectativas del mercado durante los próximos tres meses.

4. ¿Cuál ha sido la rentabilidad efectiva de la siguiente operación si suponemos que el inversor reinvierte los cupones anuales, según las condiciones siguientes?

- Compra de bono en fecha: 15-5-2019
- Vencimiento: 15-5-2023
- Cupón anual: 3,75%
- Valor nominal: 1.000 €
- TIR de adquisición: 4,380%
- Precio de compra del bono: 97,733%

Tipos de interés a 1 año:

15-5-2020: 4,55%

15-5-2021: 4,67%

15-5-2022: 4,75%

- A. 4,425%
- B. 4,380%
- C. 4,399%
- D. 3,750%

5. Si la tasa de interés interbancario a 6 meses del euro y del dólar son 3,5% y 5,0% respectivamente y el tipo de cambio *spot* dólar/euro es de 1,2534 dólares por euro. El tipo de cambio a plazo a seis meses será:

- A. EUR/USD 1,2626.
- B. EUR/USD 1,2442.
- C. EUR/USD 1,2587.
- D. La información de que dispongo es insuficiente para responder a la pregunta.

6. Las características que definen a una orden de mercado son:
- A. Solo pueden realizarse en los mercados de corros.
 - B. Tiene limitado el precio de negociación sólo en las operaciones de compra.
 - C. No tienen límite de precio y barren todas las posiciones hasta agotar el volumen solicitado en la operación.
 - D. Pueden tener limitado el precio de negociación tanto en las operaciones de compra como en operaciones de venta.
7. Indique, de entre las siguientes respuestas, la que no corresponda a un instrumento operativo del Banco Central Europeo y del Eurosistema para controlar la estabilidad de precios:
- A. Las facilidades permanentes de crédito y depósito.
 - B. Reducir los depósitos en manos del público.
 - C. El sistema de coeficientes de reservas mínimas.
 - D. Las diversas operaciones de mercado abierto.
8. ¿Cuál de lo siguientes datos no se necesita utilizar a la hora de calcular la rentabilidad esperada de una acción utilizando el CAPM?.
- A. Rentabilidad esperada del mercado.
 - B. La beta de la acción.
 - C. La desviación estándar de la acción.
 - D. El tipo de interés libre de riesgo.
9. Al fallecimiento de su padre, Mercedes percibe una prestación de un seguro de vida que había sido suscrito hace seis años por su madre con cobertura de fallecimiento de su difunto esposo. ¿Qué impuesto se devenga como consecuencia del cobro de la prestación del seguro?
- A. Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. Tributación como rendimiento del capital mobiliario en la base imponible del ahorro, al 19%-23%.
 - B. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones. Tributación al tipo fijo del 19%-23%.
 - C. Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. Tributación como rendimiento del trabajo personal en la base imponible general, al tipo que resulte de las escalas progresivas de gravamen.
 - D. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones. Tributación al tipo que resulte de la escala de gravamen.

10. Se presenta la siguiente información sobre un fondo de inversión:

- Rentabilidad del *benchmark* = 16%
- Rentabilidad del activo libre de riesgo = 3%
- El *ratio de información* es 0,80
- Volatilidad del fondo = 17,5%
- Beta del fondo = 0,92
- Ratio de Sharpe = 0,91

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A. El ratio de Treynor es de 0,15
- B. El Tracking Error es 2,45%
- C. La rentabilidad del fondo es del 8,67%
- D. El Tracking Error es 5,26%

11. Si queremos identificar tendencias primarias a largo plazo, ¿qué tipo de media móvil será más adecuada?

- A. La media móvil de 10 sesiones.
- B. La media móvil de 20 sesiones.
- C. La media móvil de 50 sesiones.
- D. La media móvil de 200 sesiones.

12. El contrato de seguro es un contrato formal. Esto implica:

- A. Que se debe hacer por escrito.
- B. Que una de las partes es una aseguradora debidamente supervisada por la DGS.
- C. Que requiere la aceptación de las dos partes.
- D. Que cualquier disputa se debe formalizar en al cámara de comercio donde reside el asegurado.

13. Según la legislación de planes de pensiones, los planes de pensiones del sistema individual pueden ser de:

- A. Aportación indefinida.
- B. Prestación definida.
- C. Prestación indefinida
- D. Ninguna de las anteriores.

14. Un producto financiero ofrece un 4,6% anual nominal con pago semestral de intereses. Sabiendo que un inversor coloca un capital inicial de 7.000 euros, a los 2,5 años obtendrá un capital final en euros igual a:
- A. 7.921,32 euros.
 - B. 7.832,98 euros.
 - C. 7.842,89 euros.
 - D. 7.427,59 euros.
15. Indique qué calificación fiscal corresponde en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas a la renta positiva obtenida como consecuencia de la transmisión de una obligación cotizada en el mercado AIAF de renta fija.
- A. Ganancia patrimonial integrable en la base imponible del ahorro.
 - B. Rendimiento del capital mobiliario derivado de la participación en fondos propios de entidades.
 - C. Rendimiento del capital mobiliario derivado de la cesión a terceros de capitales propios.
 - D. Ganancia patrimonial exenta.
16. La desviación estándar de la acción A y B es del 20% y 12% respectivamente. La covarianza entre la acción A y B es de 0,0096. ¿Cuál será el coeficiente de correlación entre la acción A y B?
- A. 0,20
 - B. 0,24.
 - C. 0,30.
 - D. 0,40.
17. En el contexto del asesoramiento de inversión, ¿en qué casos será conveniente comprobar la veracidad de la información facilitada por el cliente?
- A. Nunca, al cliente siempre hay que creerle lo que nos dice.
 - B. Cuando surja algún tipo de duda sobre la información suministrada por el cliente.
 - C. Depende del importe de la operación.
 - D. Exclusivamente cuando el cliente actúe por cuenta ajena como apoderado de un tercero.

18. ¿Qué se busca al incluir Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, IICIL (*hedge funds*) dentro de una cartera de activos tradicionales (renta variable, renta fija)?
- A. Aumentar la rentabilidad de la cartera sin modificar la volatilidad de la misma.
 - B. Tener un mayor número de activos en la cartera.
 - C. Aumentar la correlación con los mercados de renta fija disminuyendo la volatilidad.
 - D. Obtener un mejor perfil de rentabilidad/riesgo de la cartera, midiendo el riesgo en términos de volatilidad.
19. Un cliente de 60 años al que le quedan cinco años para jubilarse y tiene una esperanza de vida de 85 años, tiene un patrimonio para complementar la pensión de jubilación de la Seguridad Social de 500.000 euros. ¿Cuál de las siguientes carteras considera que es la MENOS conveniente teniendo en cuenta el efecto de la inflación?
- A. 40% renta fija largo plazo, 30% renta fija corto plazo, 20% renta variable y 10% liquidez.
 - B. 30% renta fija largo plazo, 30% renta fija mixta, 20% renta fija internacional, 15% renta variable mixta y 5% liquidez.
 - C. 30% renta fija largo plazo, 20% renta fija corto plazo, 40% renta fija mixta y 10% liquidez.
 - D. 50% renta fija largo plazo, 20% renta fija corto plazo, 20% fondo garantizado de renta fija a cinco años y 10% liquidez.
20. Si un bono tiene una sensibilidad de 4 y ante una disminución en los tipos de interés de 75 puntos básicos su precio pasa a ser 107,50%, ¿cuál era el precio de este bono antes de que tuviera lugar dicha variación en los tipos de interés?
- A. 105,20%
 - B. 104,37%
 - C. 104,50%
 - D. 110,50%
21. La acción de la empresa X repartirá este año un dividendo de 6,5 euros. Se espera un crecimiento de este dividendo en el futuro de un 3%. La tasa exigida por el mercado es del 8%. ¿Según el modelo Gordon-Shapiro, cuál sería el precio teórico de la acción?
- A. 130,00 euros.
 - B. 81,25 euros.
 - C. 216,66 euros.
 - D. 65,00 euros.

22. Si suponemos constantes el resto de variables, ¿cuál es el efecto de una reducción en el precio del subyacente sobre el valor (prima) de una *put*?
- A. La prima aumentará de valor.
 - B. La prima disminuirá de valor.
 - C. La prima permanece inalterada.
 - D. Cualquiera de las anteriores, bajo determinadas circunstancias.
23. En un entorno en que los tipos de interés bajan y la volatilidad de la renta variable sube, el diseño de productos estructurados, tales como fondos garantizados, se verá:
- A. Beneficiado tanto por la reducción de los tipos de interés como por el incremento de la volatilidad.
 - B. Beneficiado por la reducción de los tipos de interés pero perjudicado por el incremento de la volatilidad.
 - C. Perjudicado por la reducción de los tipos de interés pero beneficiado por el incremento de la volatilidad.
 - D. Perjudicado tanto por la reducción de los tipos de interés como por el incremento de la volatilidad.
24. Con relación a los indicadores económicos, señale la cierta:
- A. Los indicadores de confianza de los consumidores (Eurostat) son indicadores de coyuntura acíclicos americanos.
 - B. Las ventas al por menor (INE) es un indicador avanzado de oferta.
 - C. El índice IFO alemán es un indicador avanzado de sentimiento.
 - D. El Índice de Producción Industrial es un indicador compuesto, de demanda.
25. El tipo de cambio al contado evoluciona desde los GBP/USD 1,7800 hasta los GBP/USD 1,8100. En este caso, podemos decir que:
- A. El dólar se ha apreciado frente a la libra.
 - B. El dólar se ha depreciado frente a la libra.
 - C. El tipo de interés en libras es mayor que el tipo de interés en dólares.
 - D. Ninguna de las anteriores.
26. De la Dirección General de Seguros, como supervisor regulador dependen:
- A. Las entidades aseguradoras y las Gestoras de Fondos de Pensiones.
 - B. Las entidades aseguradoras y las Gestoras de Fondos de Pensiones y de Inversión.
 - C. Sólo las entidades aseguradoras.
 - D. Las entidades aseguradoras, las Gestoras de Fondos de Pensiones y las Sociedades de Capital-Riesgo.

27. Adquirimos unas acciones de una sociedad por un coste total de 15.000 euros. Estas acciones nos han producido un dividendo de 725 euros, y las hemos vendido, seis meses después, por un total de 13.200 euros. ¿Cuál ha sido la rentabilidad simple total de esta operación?

- A. -12,00%
- B. -16,83%
- C. -7,17%
- D. -14,33%

28. ¿Que ratio de *performance* utiliza el *tracking-error* para su cálculo?

- A. Ratio de Sharpe.
- B. Ratio de Treynor.
- C. Ratio de información.
- D. La alfa de Jensen.

29. ¿Cuál es el importe de la cuota mensual a pagar al final de cada mes, para un préstamo hipotecario otorgado en las siguientes condiciones?

Importe del préstamo: 320.000,00 euros.

Tipo de interés nominal: 5,80%

Plazo de amortización: 30 años

Sistema de amortización francés

- A. 1.868,58 euros.
- B. 1.877,61 euros.
- C. 1.546,67 euros.
- D. 1.883,21 euros.

30.Cuál de las siguientes circunstancias no hace parte de las contingencias cubiertas por los planes de pensiones?

- A. Invalidez permanente absoluta.
- B. Educación de los hijos.
- C. Dependencia grave.
- D. Fallecimiento.

31. Indique, de entre las siguientes respuestas, la que NO corresponda a una función y/o característica de eficiencia de los mercados financieros:
- A. Determinar el precio de los activos financieros negociados.
 - B. Facilitar a los inversores la obtención de información sobre los activos financieros negociados.
 - C. Proporcionar liquidez a los activos financieros facilitando su transmisión.
 - D. Ofrecer siempre rentabilidad positiva a los inversores en circunstancias bajistas del mercado.
32. Una empresa descuenta una letra de cambio de nominal 5.500 euros y vencimiento a 65 días a un 8,5% de descuento comercial. La cuantía efectiva que percibirá la empresa en el momento del descuento será:
- A. 5.415,59 euros.
 - B. 5.432,87 euros.
 - C. 5.416,87 euros.
 - D. 5.402,35 euros.
33. Una semana antes del vencimiento, un inversor compra por 3 euros una opción *put* con precio de ejercicio de 80 euros, siendo en ese momento el valor del subyacente 78 euros. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- A. El valor intrínseco de la *put* es 1 euro.
 - B. El valor intrínseco de la *put* es 5 euros.
 - C. El valor intrínseco de la *put* es 2 euros.
 - D. El valor temporal de la *put* es 2 euros.
34. ¿Qué carga fiscal corresponde al cobro de un cupón de una Obligación del Estado por parte de un residente fiscal en Argelia que opera en España sin establecimiento permanente?
- A. El cupón devenga en España un *withholding tax* del 19%.
 - B. El cupón no está sujeto a gravamen en España.
 - C. *Withholding tax* del 19% si su importe está por debajo de 6.000 euros. Si fuera superior se aplicará además un 21% sobre el exceso.
 - D. El cupón devenga en España un *withholding tax* del 18%.
35. En una determinada fecha, el valor liquidativo de una participación de un fondo de inversión era de 42 euros. Cuatro años más tarde, dicho valor liquidativo era de 62 euros. La rentabilidad acumulada para el periodo de cuatro años y la rentabilidad efectiva anual son, respectivamente:
- A. 47,62% y 11,91%
 - B. 40,92% y 10,82%
 - C. 47,62% y 10,23%
 - D. Ninguna de las respuestas anteriores.

36. El Sr. López, contribuyente del IRPF, adquirió 5.000 acciones de una empresa cotizada en la Bolsa a un precio unitario de 100 euros/acción. En el presente ejercicio fiscal ha adquirido 500 nuevas acciones totalmente liberadas en una operación de las denominadas "scrip dividend". Si, una vez adquiridas las nuevas acciones liberadas, realiza una venta de 1.000 acciones a un precio de cotización de 120 euros/acción, ¿cuál sería la ganancia patrimonial integrable en la base imponible del IRPF?
- A. 29.090 euros.
 - B. 20.000 euros.
 - C. 120.000 euros.
 - D. No se integra ganancia patrimonial alguna en la base imponible del IRPF porque las acciones transmitidas proceden de un scrip dividend.
37. Si las rentabilidades anuales de un fondo para tres períodos temporales consecutivos han sido: 40%, 10% , -2%. Su desviación estándar será:
- A. 17,66%
 - B. 3,90%
 - C. 16,00%
 - D. No se puede calcular.
38. ¿Qué es un bono *strip*?
- A. Un bono con lavado del cupón.
 - B. Un bono del cual se ha segregado cupón y principal.
 - C. Un bono a más de 30 años.
 - D. Un bono producto de la titulización de activos.
39. ¿Cuál es la primera fase en el proceso de planificación financiera?
- A. Preparación de los estados financieros.
 - B. Fijación de los objetivos financieros individuales.
 - C. Obtención de toda la información relevante del cliente.
 - D. Desarrollo y ejecución del plan financiero.

40. Según los siguientes datos, ¿cuál es el precio de cotización (precio ex-cupón) del siguiente bono al momento de su compra?

Fecha de emisión:	16 de julio de 2002
Fecha de vencimiento:	16 de julio de 2022
Fecha de compra:	26 de marzo de 2019
Cupón anual:	7,00%
TIR:	4,50%

- A. 113,821%
- B. 108,969%
- C. 107,493%
- D. 112,345%

41. ¿Cuál es el *Earnings Yield Gap* de un mercado que cotiza con un PER medio de 10, si las letras del tesoro tienen una rentabilidad del 2,5%, y el bono a diez años cotiza con una TIR del 3,5%?

- A. 7,50%
- B. 6,50%
- C. -3,4%
- D. 2,85%

42. El departamento de estudios de una entidad financiera estima que para el próximo año, las rentabilidades de los activos A y B serán 12% y 20% respectivamente, con unas volatilidades del 15% y 25% respectivamente, siendo la correlación entre ambos activos 0,4. Supóngase una cartera compuesta por el 60% del activo A y 40% del activo B, ¿cuál será la volatilidad de la cartera?

- A. 19,50%
- B. 15,91%
- C. 12,87%
- D. 20,05%

43. ¿Cuál de los siguientes componentes del PIB influye más en el crecimiento de la economía norteamericana?

- A. Consumo.
- B. Inversión.
- C. Gasto público.
- D. Exportaciones netas.

44. ¿Cuál de las siguientes funciones es competencia de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva?
- A. Decidir la clasificación del fondo de inversión entre las categorías determinadas por la CNMV.
 - B. Calcular el valor liquidativo de la participación.
 - C. Controlar al depositario.
 - D. Todas las anteriores.
45. ¿De los cuatro pares de carteras, ¿cuál ofrece un mayor nivel de diversificación?
- A. La cartera 1 y 2 con un coeficiente de correlación del +0,92.
 - B. La cartera 3 y 4 con un coeficiente de correlación del +0,37.
 - C. La cartera 5 y 6 con un coeficiente de correlación del -0,42.
 - D. La cartera 7 y 8 con un coeficiente de correlación del -0,78.
46. Dentro del ciclo de vida de los inversores, aquellos que se encuentran en la fase de protección se caracterizan por:
- I. Tener un horizonte temporal más corto.
 - II. La necesidad de protegerse contra la inflación es más importante que en otras fases.
 - III. La optimización fiscal es el aspecto de mayor importancia.
- A. I.
 - B. I y II.
 - C. I, II y III.
 - D. I y III.
47. Una diferencia entre un contrato de futuros y un contrato *forward* es la siguiente:
- A. En el contrato de futuros existe depósito de garantía y en el *forward* no existe tal tipo de depósito.
 - B. El contrato *forward* es estandarizado y el de futuros es a medida.
 - C. En el contrato de futuros la negociación entre comprador y vendedor es directa y en el contrato *forward* existe cámara de compensación.
 - D. El contrato de futuros es frecuente que se liquide a vencimiento y mediante la entrega del subyacente, mientras que la mayoría de contratos *forward* se liquidan por diferencias antes del vencimiento.

48. El Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) establece en sus recomendaciones que:
- A. Los países deberían adoptar medidas legales para que sus autoridades competentes puedan decomisar los activos blanqueados.
 - B. Las instituciones financieras no deberían mantener cuentas anónimas o bajo nombres ficticios.
 - C. Cada país debería tipificar como delito la financiación del terrorismo. Los países deberían asegurar que tales delitos se establezcan como delitos subyacentes al blanqueo de capitales.
 - D. Todas las anteriores son correctas.
49. Considere el caso siguiente: “Un asesor 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 asesor 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.
 - D. Incluir en el expediente del cliente sólo la información general y conservar la información privada en sus archivos personales.
50. ¿Cuál de los siguientes aspectos se incluye en la gestión de la insolvencia de un particular?
- I. Clasificar el grado de cumplimiento de la devolución del crédito concedido.
 - II. Diseñar el mejor modo de negociar entre el cliente y la entidad.
 - III. Seguir el proceso de impago y sus vicisitudes
- A. Solamente la I.
 - B. Solamente la II.
 - C. La I y II
 - D. I, II y III.

Respuestas:

Pregunta	A	B	C	D	Pregunta	A	B	C	D
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