



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:
- a. La reacción de la cartera con respecto al mercado es más que proporcional.
 - b. La citada reacción es menos que proporcional.
 - c. La reacción de todos los títulos individuales que componen la cartera es más que proporcional con respecto a la cartera de mercado.
 - d. 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?
- a. 10%
 - b. 15%
 - c. 5%
 - d. 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?
- a. 13,768%
 - b. 9,096%
 - c. 16,683%
 - d. 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:
- a. El análisis técnico no aporta valor.
 - b. El análisis fundamental no aporta valor.
 - c. El *insider trading* no generará beneficios.
 - d. Ninguna de las anteriores.
12. Cuanto más bajo sea el coeficiente de correlación entre dos activos de una cartera:
- a. Mayor será la varianza de la cartera.
 - b. Mayor será la rentabilidad de la cartera.
 - c. Menor será la varianza de la cartera.
 - d. Ni la varianza ni la rentabilidad de la cartera dependen de la correlación.
13. La Beta es un parámetro de:
- a. Riesgo total.
 - b. Riesgo sistemático.
 - c. La correlación.
 - d. 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:
- a. Una media móvil larga.
 - b. El MACD.
 - c. El RSI
 - d. El estocástico
15. Una opción *put* se halla *in the money* cuando:
- a. El precio de ejercicio es superior al precio del subyacente.
 - b. El precio de ejercicio es inferior al precio del subyacente.
 - c. El precio de ejercicio es igual al precio del subyacente.
 - d. 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%?
- a. Esta sobrevalorado y, por tanto, aconsejaría comprar.
 - b. Esta sobrevalorado y, por tanto no aconsejaría comprar.
 - c. Esta infravalorado y , por tanto, no aconsejaría comprar
 - d. 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:
- a. Resistencia
 - b. Soporte
 - c. Tendencia
 - d. Media
27. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de:
- a. La edad del individuo.
 - b. El tiempo que debe transcurrir desde la inversión y el objetivo entendiendo este como el momento en el que prevemos usar el capital.
 - c. El tiempo que debe transcurrir hasta que modifiquemos la estructura de la cartera.
 - d. 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?
- a. Aumentar la duración del fondo.
 - b. Disminuir la duración del fondo.
 - c. Igualar la duración con el horizonte temporal.
 - d. Vender contratos de futuros.

29. El *Financial Planning* es:
- a. Un producto
 - b. Un proceso
 - c. Un evento
 - d. Un estilo
30. La gestión alternativa sirve para:
- a. Incrementar la rentabilidad de la cartera
 - b. Diversificar la cartera
 - c. Para aumentar el riesgo
 - d. La a y b son correctas
31. Las donaciones no se acumulan con otras donaciones en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones si:
- a. Ha transcurrido más de un año.
 - b. Han transcurrido más de dos años.
 - c. Han transcurrido más de tres años.
 - d. 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:
- a. *Bottom-up*
 - b. Técnico
 - c. Patrimonial
 - d. *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?
- a. 618,79 euros.
 - b. 721,20 euros.
 - c. 2.163,60 euros.
 - d. 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:
- a. Rendimiento del capital mobiliario generado en más de un año, por lo que el tipo impositivo será el 15%.
 - b. 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.
 - c. Ganancia patrimonial, por la diferencia entre el valor de reembolso y el coste de la prima satisfecha.
 - d. 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:
- a. 10%
 - b. 5%
 - c. 4%
 - d. 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:
- a. 1,578 \$/euro.
 - b. 0,896 \$/euro.
 - c. 0,935 \$/euro.
 - d. La información que tengo es insuficiente para responder la pregunta.
41. ¿Qué actitudes se pueden adoptar frente a los riesgos?
- a. Obviarlos.
 - b. Reducirlos o eliminarlos.
 - c. Asumir su ocurrencia o transferir sus consecuencias económicas.
 - d. 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:
- a. Base liquidable especial: 48.000 euros.
 - b. Base liquidable especial: 60.000 euros. Pérdidas generadas en más de un año a compensar en los próximos 4 años: 12.000 euros.
 - c. 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.
 - d. 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?
- a. En construir una cartera con muchos títulos de cualquier tipo.
 - b. En construir una cartera con títulos muy correlacionados positivamente entre si.
 - c. En construir una cartera con títulos correlacionados negativamente entre si.
 - d. 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?.
- a. 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.
 - b. Se integran al 125% y con derecho a deducción por doble imposición por dividendos del 25%.
 - c. 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.
 - d. 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?
- a. Un aumento del 1,25%
 - b. Un aumento del 5%.
 - c. Una reducción del 0,25%.
 - d. Una reducción del 1,5%.

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

Años	Inicio de la inversión	Fin de la inversión
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
