



EUROPEAN FINANCIAL PLANNING ASSOCIATION
EUROPEAN FINANCIAL ADVISOR (EFA)
GUÍA DE EXAMEN. (C)

A continuación se detalla un modelo de examen orientativo.

1. Preguntas tipo test (Duración: 90 minutos)

1. El objetivo de inversión-rentabilidad en gestión de patrimonios es:
 - a. Buscar la máxima rentabilidad según las características del cliente.
 - b. Buscar siempre la máxima rentabilidad posible según los mercados.
 - c. La rentabilidad debe ser a corto plazo para satisfacer al cliente.
 - d. Combinar la rentabilidad a corto plazo y a largo plazo.

2. La asignación de los activos ha demostrado que:
 - a. Sólo es importante en el momento de rediseñar las carteras de inversión.
 - b. Podemos tenerla en cuenta pero únicamente si el cliente lo solicita.
 - c. Es el factor determinante de la rentabilidad total de las carteras.
 - d. Es importante pero mucho menos que una correcta selección de valores.

3. ¿Cuál de los siguientes no puede considerarse un objetivo estricto en la planificación financiera personal?
 - a. Asegurar la jubilación.
 - b. Planificar la herencia.
 - c. Crecimiento patrimonial.
 - d. Modificar las condiciones de la hipoteca.

4. El Ibex-35 es un índice bursátil:
 - a. Corto y de precios.
 - b. Largo y de rendimientos.
 - c. Largo y de precios.
 - d. Ninguna de las anteriores.

5. Determine el beneficio por acción estimado por el mercado bursátil, de una empresa que cotiza a 68,4 euros con un PER de 18:
- a. 0,26.
 - b. 3,80.
 - c. 4,20.
 - d. Ninguna de las respuestas anteriores.
6. ¿Cómo detectaríamos fases alcistas o bajistas del ciclo bursátil a partir de medias móviles?
- a. Mediante el cruce de dos medias móviles exponenciales cortas.
 - b. A través del oscilador denominado MACD.
 - c. Observando tres medias móviles. Por ejemplo, una de 20 días, otra de 70 días y otra de 120 días. El orden entre ellas permite detectar fases alcistas o bajistas.
 - d. No se pueden utilizar las medias móviles para este fin.
7. Una cartera compuesta por acciones que no pagan dividendos obtuvo una rentabilidad media geométrica del 5% anual durante el período comprendido entre Enero de 1998 y Diciembre del 2004. Su media aritmética para el mismo periodo fue de 6%. Si el valor de la cartera al inicio de la inversión, el 1 de enero de 1998 era de 100.000 Euros, el valor de mercado de la cartera al final del año 2004 era:
- a. 134.009 euros
 - b. 140.710 euros
 - c. 141.852 euros
 - d. 150.363 euros

8. Un partícipe de un fondo de activos monetarios que invierte en depósitos bancarios, repos y pagarés de empresa a corto plazo, y que soporta unas comisiones de gestión, depósitos y otros costes del 1,20%, le pregunta a su asesor financiero sobre la rentabilidad previsible del fondo monetario para el año 2005. El asesor le responde que la previsión es que en el año 2005 los tipos a corto plazo se mantengan estables y muy planos, en torno al 2,50%. ¿Qué rentabilidad neta previsible dará el fondo monetario en el año 2005, aproximadamente?
- a. 2,50%
 - b. 1,30%
 - c. 3,70%
 - d. Es totalmente imprevisible.
9. Un Fondo o Sicav UCITS es aquel que tiene "pasaporte Europeo" ¿Qué significa UCITS?
- a. *Unexportable Company for Investment Trust and Securities.*
 - b. *Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities.*
 - c. *Union Colective Investment Trust and Securities.*
 - d. Ninguna de las anteriores.
10. Para que sirven los *ratings* de fondos:
- a. Para examinar el pasado.
 - b. Para predecir el futuro.
 - c. Para determinar la consistencia de su gestión y resultados.
 - d. No sirven.
11. El contrato de seguro no es un contrato:
- a. Unilateral.
 - b. Oneroso.
 - c. Aleatorio.
 - d. De adhesión.

12. La Beta es un parámetro de:

- a. Riesgo total.
- b. Riesgo sistemático.
- c. Correlación.
- d. Ninguna de las anteriores.

13. La ratio de Treynor utiliza como medida de riesgo:

- a. La desviación típica.
- b. La Beta.
- c. La covarianza.
- d. Ninguna de las anteriores.

14. Señale los objetivos del *benchmarking*:

- a. Medida para indicar rentabilidades potenciales de las carteras a largo plazo.
- b. Seguimiento de una cartera pasiva ajustada a la composición de un índice.
- c. Forma de comparar la rentabilidad de un fondo gestionado activamente con el rendimiento del mercado.
- d. Todas las anteriores son correctas.

15. El impuesto sobre sucesiones y donaciones:

- a. Grava las donaciones y las sucesiones.
- b. Tiene un tipo máximo del 34%.
- c. Está sujeto a una escala de gravamen progresiva.
- d. Todas las anteriores.

16. Las SICAV:

- a. Tributan al 1% en el impuesto sobre sociedades.
- b. Están exentas del impuesto sobre el patrimonio.
- c. Están exentas del impuesto sobre sucesiones.
- d. Todas las anteriores son correctas.

17. Una entidad financiera realiza una promoción consistente en la entrega de una vajilla a todos aquellos clientes que realicen una imposición por un importe de 6.000 euros o más y mantengan las cantidades depositadas durante 18 meses. Para beneficiarse de esta promoción, el Sr. Fernández realizó la imposición de 6.000 euros, cumpliendo el requisito de mantenimiento de la inversión. ¿Qué impacto fiscal tendría esta imposición para el Sr. Fernández?

- a. No se genera renta alguna en el IRPF.
- b. Se generará una ganancia patrimonial que tributará en la parte especial de la base imponible aplicando el tipo de gravamen del 15%.
- c. Se generará un rendimiento del capital mobiliario que tributará en la parte general una vez reducido en un 40%.
- d. Se generará un rendimiento del capital mobiliario que tributará en la parte general de la base imponible, integrándose el 100% del rendimiento bruto.

18. Si las tasas de interés interbancario a 3 meses del euro y del dólar son 2,25% y 1,25% respectivamente y el tipo de cambio *spot* EUR/USD es de 1,15. El tipo de cambio *forward* o a plazo a tres meses será:

- a. EUR/USD 1,147.
- b. EUR/USD 1,578.
- c. EUR/USD 0,935.
- d. La información de que dispongo es insuficiente para responder a la pregunta.

19. Un gestor de carteras que administra un fondo de inversión de renta variable altamente diversificado, cuyo patrimonio está situado hoy en 190 millones de Euros, decide cubrirlo con futuros sobre el Ibex-35. Determinar el número de contratos según los datos siguientes:

Valor nominal de la cartera de renta variable	125.000.000 euros
Valor efectivo de la cartera de renta variable	175.500.000 euros
Ibex-35 contado	8.210,5
Futuro Ibex-35 vto. próximo	8.230
Beta global de la cartera (altamente fiable)	1,05

- a. 1599
- b. 2239
- c. 1519
- d. 2244

20. ¿Cuál de los siguientes fondos de inversión integrará opciones exóticas de tipo asiático?.

- a. Fondo garantizado con un mantenimiento del 100% de la inversión inicial y un porcentaje de participación sobre la revalorización total del índice IBEX -35.
- b. Fondo garantizado con un mantenimiento del 90% de la inversión inicial y un porcentaje de participación sobre la revalorización total del índice IBEX -35.
- c. Fondo garantizado con un mantenimiento del 85% de la inversión inicial y un porcentaje de participación sobre la revalorización total del índice Euro Stoxx 50.
- d. Fondo garantizado con un mantenimiento del 100% de la inversión inicial y el 80% de la participación sobre la revalorización media del índice Euro Stoxx 50; con un máximo del 50% al vencimiento de la garantía.

21. Para un mismo bono, su rentabilidad efectiva o final si es llevado a vencimiento es mayor cuando:

- a. El tipo de interés de reinversión es superior a su TIR de adquisición.
- b. El tipo de interés de reinversión es inferior a su TIR de adquisición.
- c. El tipo de interés de reinversión es igual a su TIR de adquisición.
- d. Ninguna de las anteriores.

22. Indique los parámetros iniciales más importantes que hay que tener en cuenta antes de estructurar una cartera de inversión:

- a. Proporción de renta fija y proporción de renta variable.
- b. Tolerancia al riesgo y horizonte temporal.
- c. Perfil conservador y perfil agresivo.
- d. Reajuste y reequilibrio.

23. Es característico de los Seguros Patrimoniales:

- a. El principio de ausencia de discriminación.
- b. El principio indemnizatorio.
- c. El principio discriminatorio.
- d. Los valores garantizados: reducción, rescate y anticipo.

24. Según Markowitz ¿en qué consiste diversificar?

- a. En construir una cartera con muchos títulos de cualquier tipo.
- b. En construir una cartera con títulos correlacionados muy positivamente entre sí.
- c. En construir una cartera con títulos correlacionados negativamente entre sí.
- d. En construir una cartera con todos los títulos existentes en el mercado.

25. Un gestor de carteras decide proteger su cartera de renta variable contra posibles caídas en las cotizaciones, ¿qué estrategia utilizará, de las siguientes?

- a. Compra de *calls*.
- b. Compra de futuros.
- c. Compra de *puts*.
- d. Venta de *puts*.

26. Un inversionista está considerando añadir otro activo a su cartera actual de inversiones. Para obtener el máximo beneficio de la diversificación, el inversionista debería añadir un activo cuyo coeficiente de correlación con la cartera actual fuese cercano a:

- a. -1.0
- b. -0.5
- c. +0.5
- d. +1.0

27. Un inversor tiene una cartera compuesta por los siguientes activos. Determinar la Beta de la cartera.

ACTIVOS	ABC	XYZ	BONO	FONDO INDICE
Ponderación	0,46	0,25	0,25	0,04
Beta	-0,10	1,70		

- a. 0,419
- b. 0,668
- c. 0,794
- d. 0,379

28. Un título con una rentabilidad esperada del 12% y una volatilidad del 5% que siga una Ley Normal tiene una probabilidad aproximada del 95% de que su rentabilidad oscile entre:
- a. Un 7% y un 17%
 - b. Un 5% y un 12%
 - c. Un -3% y un 27%
 - d. Un 2% y un 22%
29. ¿Cuál será el *Earning Yield Gap* de un mercado que cotiza con un PER medio de 13, si la TIR de la deuda a 10 años es del 5%?
- a. 7,2%
 - b. 2,7%
 - c. 8,0%
 - d. 7,0%
30. ¿Es posible construir una cartera con riesgo nulo a partir de 2 títulos con volatilidad estrictamente positiva según el modelo de Markowitz?
- a. No es posible.
 - b. Solo es posible si los títulos tienen coeficiente de correlación igual a -1.
 - c. Solo es posible si los títulos tienen rentabilidad independiente entre sí
 - d. Solo es posible si los títulos tienen coeficiente de correlación igual a +1.
31. El *dividend yield* o rentabilidad por dividendo es:
- a. Un índice de volatilidad.
 - b. Un modelo para estimar el precio de la acción.
 - c. Un indicador del atractivo de una acción.
 - d. Un índice de rentabilidad ponderada por el riesgo

32. Si un inversor desea incrementar la Beta de su cartera, debe:
- a. Vender futuros sobre un índice bursátil y simultáneamente comprar acciones en el mercado al contado.
 - b. Adquirir un activo libre de riesgo.
 - c. Aumentar el riesgo sistemático vendiendo futuros sobre un índice bursátil.
 - d. Comprar futuros sobre índice bursátil.
33. En el objetivo de optimización de la jubilación deberemos:
- a. Integrar este objetivo en el resto de objetivos financieros que nos planteamos.
 - b. Tener en cuenta la posible pérdida de poder adquisitivo de nuestra moneda.
 - c. Analizar los instrumentos financieros disponibles y más adecuados
 - d. Todas las anteriores son correctas.
34. Si una empresa espera repartir un dividendo de 10 euros el próximo año y un crecimiento de los dividendos del 10% anual, en el futuro. ¿Cuál sería el precio teórico de la acción si la rentabilidad exigida por el mercado es del 12%?
- a. 100 euros
 - b. 1.000 euros
 - c. 500 euros
 - d. 50 euros
35. Los activos A y B tienen una desviación estándar de 6% y 10% respectivamente. La correlación entre el activo A y B es de 0. ¿Cuál será la desviación estándar de una cartera compuesta por la mitad del activo A y por la mitad del activo B?:
- a. Inferior al 8%.
 - b. Igual a cero.
 - c. Igual al 8%.
 - d. Inferior a cero.

36. Un partícipe persona física tiene intención de reembolsar sus participaciones en un fondo de inversión antes del fin del año 2004. Las suscribió el ocho de marzo del mismo año. En el caso que generen plusvalía, ¿a qué tipo de gravamen estará sometido?
- a. 15%
 - b. Su tipo marginal en el IRPF.
 - c. No tributa.
 - d. Su tipo medio en el IRPF.
37. ¿Cuál de los siguientes instrumentos financieros podría formar parte de la cartera de un fondo de inversión de activos en el mercado monetario?
- a. Contratos de futuros sobre el Ibex-35.
 - b. Pagarés de empresa con una vida residual tres años.
 - c. Obligaciones del Estado con vida residual diecisiete meses.
 - d. Bonos convertibles en acciones.
38. ¿Qué podemos afirmar de un título con coeficiente beta igual a -1,2?
- a. Que es agresivo.
 - b. Que es defensivo.
 - c. Que tiene un comportamiento independiente del mercado.
 - d. Que tiene un comportamiento igual que el mercado.
39. La medida de riesgo de un activo que denominamos volatilidad es:
- a. La varianza.
 - b. La desviación típica.
 - c. La correlación.
 - d. Ninguna de las anteriores.

40. Un inversor español tiene en su cartera una acción británica. A lo largo del primer año, el título gana el 12% de su valor, mientras que la libra esterlina se aprecia en un 12% con respecto al euro. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, que ha generado este título en la cartera del inversor?
- a. 25,44%.
 - b. 0%.
 - c. 24,00%.
 - d. -1,44%.
41. Según la teoría de la inmunización, cuál debe ser la relación entre el horizonte temporal (HT) y la duración (D) de la cartera para que ésta esté totalmente inmunizada:
- a. $D > HT$
 - b. $D = HT/2$
 - c. $D > HT$
 - d. $D = HT$
42. La TAE de una operación sin comisiones que rinde un 4% nominal, acumulable trimestralmente es:
- a. 4%
 - b. 1%
 - c. 4,074%
 - d. 4,06%
43. Supóngase que la Reserva Federal Americana decide inesperadamente una disminución en los tipos de interés. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones tendrá lugar, con mayor probabilidad, como consecuencia de dicha decisión de Política Monetaria?
- a. Un aumento en el precio del Bono Alemán.
 - b. Una disminución en el precio de la Letra del Tesoro.
 - c. Una apreciación del dólar estadounidense.
 - d. Una depreciación del dólar estadounidense.

44. Si tomador y asegurado son personas distintas en seguros de vida:
- a. No es posible asegurar a tercero para caso en seguros de vida.
 - b. Se necesita consentimiento por escrito del asegurado.
 - c. No es preciso comunicar nada.
 - d. Todas las anteriores son incorrectas.
45. Sean dos Bonos A y B, el primero con un rendimiento del 4,5% a 1 año y el B con un rendimiento del 5% a 2 años. ¿Cuál será el tipo *forward* o implícito para una inversión a un año, dentro de un año?
- a. 5,00%
 - b. 5,50%
 - c. 6,00%
 - d. Ninguna de las anteriores.
46. Si el valor liquidativo de una participación de un Fondo de Inversión era de 62,28 euros y al cabo de 3 años es de 81,30 euros, calcular la rentabilidad efectiva anual que habrá ofrecido dicho Fondo:
- a. Un 23,4%.
 - b. Un 7,80%.
 - c. Un 9,29%.
 - d. Un 8,56%.
47. Si adquirimos con fecha valor 08.05.2002, un Bono del Estado Español, cupón del 4,95%, vencimiento 29.07.2005 y nos ofrecen una TIR del 4,60% ¿Qué desembolso tuvimos que realizar?:
- a. 1.051,00 euros.
 - b. 1.000,00 euros.
 - c. 1.032,5 euros.
 - d. 1.048,34 euros

48. Un warrant sobre acciones de Repsol es:

- a. Una opción de compra (*call*).
- b. Una opción de venta (*put*).
- c. Puede ser una opción de compra o de venta.
- d. Ninguna de las anteriores.

49. El coeficiente de correlación asume, por definición, valores comprendidos entre:

- a. -1 y +1
- b. -2 y +2
- c. 0 y +1
- d. Ninguna de las anteriores.

50. El negocio inmobiliario es cíclico:

- a. Para todos los productos.
- b. Para todos los productos excepto segunda residencia.
- c. Sólo para las oficinas y los centros comerciales.
- d. Sólo para determinados productos en determinados países.

Solución al Test

Preg	Resp	Preg	Resp	Preg	Resp	Preg	Resp	Preg	Resp
Nº1	A	Nº11	A	Nº21	A	Nº31	C	Nº41	D
Nº2	C	Nº12	B	Nº22	B	Nº32	D	Nº42	D
Nº3	D	Nº13	B	Nº23	B	Nº33	D	Nº43	D
Nº4	C	Nº14	D	Nº24	C	Nº34	C	Nº44	B
Nº5	B	Nº15	D	Nº25	C	Nº35	A	Nº45	B
Nº6	C	Nº16	A	Nº26	A	Nº36	B	Nº46	C
Nº7	B	Nº17	D	Nº27	A	Nº37	C	Nº47	D
Nº8	B	Nº18	A	Nº28	D	Nº38	A	Nº48	C
Nº9	B	Nº19	D	Nº29	B	Nº39	B	Nº49	A
Nº10	C	Nº20	D	Nº30	B	Nº40	A	Nº50	A
