



SIMULACIÓN EXAMEN
NIVEL I (DAF)
DIPLOMA DE AGENTE
FINANCIERO

Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*
Nivel DAF

Duración total: 90 minutos

1. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de
 - A. La edad del cliente.
 - B. El tiempo necesario para preservar el capital.
 - C. El periodo mínimo necesario para afrontar las necesidades familiares.
 - D. **El tiempo que permanece la inversión sin liquidar.**

2. El Sr. Rodríguez tiene 72 años y su señora 71 años. Ellos acaban de vender su segunda residencia en la montaña para invertir unos 165.000euros. El Sr. Rodríguez tiene mucha experiencia en los mercados financieros y contrata a un asesor financiero para que le ayude. Necesitan para vivir 3.000euros/mes ¿Cuál será el perfil de riesgo de la familia Rodríguez?
 - A. Tolerancia y capacidad de riesgo alta.
 - B. **Tolerancia alta y capacidad baja.**
 - C. Tolerancia baja y capacidad baja.
 - D. Tolerancia baja y capacidad alta.

3. La demanda agregada de un país baja si:
 - A. El consumo interior aumenta.
 - B. Los gastos del gobierno aumentan.
 - C. Las exportaciones aumentan.
 - D. **Las importaciones aumentan.**

4. Las variables pro-cíclicas son:
 - A. Las que bajan en la fase de expansión y suben en la de contracción.
 - B. Las que se adelantan al ciclo económico.
 - C. **Las que se mueven en paralelo al ciclo económico.**
 - D. Las que no varían con el signo del ciclo económico.

5. ¿Cuál será la rentabilidad efectiva de un bono cupón cero comprado por 1.000 euros si su amortización se produce a los 3 años al 130%?

- A. **9,14%**
- B. 10,00%
- C. 30,00%
- D. 9,75%

6. Si el tipo de interés al contado (*spot*) a seis meses es 2,88% y el tipo *forward* 6/9 (tipo de interés a tres meses dentro de seis) está a 3,25%; ¿cuál será el valor del tipo de interés *spot* a nueve meses?

- a. **3,02%**
- b. 3,93%
- c. 2,98%
- d. Con los datos suministrados no se puede obtener la respuesta.

7. La rentabilidad esperada de una cartera formada por un 40% del activo A, un 35% del activo B y un 25% del activo C, si se espera que el activo A se revalorice un 20%, el B un 17% y el C un 14% es:

- A. 17,00%
- B. **17,45%**
- C. 5,82%
- D. 17,30%

8. En un préstamo hipotecario sin comisión de apertura, que cobra una comisión de cancelación del 1% y cuyo tipo de interés nominal es del 6% liquidable mensualmente, la TAE será del:

- a. **6,17%**
- b. 6,00%
- c. 7,00%
- d. 7,17%

9. Si un fondo de inversiones obtiene una rentabilidad a 3 meses del 5%, ¿cuál será su rentabilidad anualizada?

- A. 20,00%
- B. **21,55%**
- C. 21,99%
- D. 25,00%

10. Un inversor español tiene en su cartera un fondo de inversión de renta variable USA denominado en dólares. A lo largo del primer año, el valor liquidativo de la participación se revaloriza un 8%, mientras que el USD se aprecia un 15% con respecto al EUR. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, que le ha generado este fondo título al inversor?

- A. **24,2%**

- B. 23,0%
- C. -7,0%
- D. -8,2%

11. Una de las principales funciones del sistema financiero es:

- A. Ayudar a la estabilidad de los precios.
- B. Garantizar el funcionamiento de la economía real.
- C. Promover la asignación eficiente de los recursos financieros.**
- D. Intermediar entre los agentes financieros y las empresas.

12. ¿Cuál de las siguientes características NO se corresponde con los mercados financieros?

- A. Rentabilidad.**
- B. Profundidad.
- C. Transparencia.
- D. Tamaño.

13. Cuando el Banco Central realiza una operación de mercado abierto consistente en la compra de títulos públicos a las instituciones financieras y particulares:

- A. Consigue una expansión de la cantidad de dinero.**
- B. Consigue una contracción de la oferta de dinero.
- C. Pone en marcha un proceso de reducción múltiple de la cantidad de dinero.
- D. Intenta reducir liquidez del sistema financiero para controlar la inflación.

14. En una subasta de letras del tesoro a 6 meses, el precio mínimo de aceptación ha sido de 99,324% Si faltan 182 días hasta su vencimiento ¿Cuál será la rentabilidad de la inversión?

- A. 1,452%
- B. 1,346%**
- C. 1,397%
- D. 1,376%

15. ¿Qué se entiende por un bono Strip?

- A. Un bono a más de 30 años.
- B. Un bono a tipo flotante (variable).
- C. Un bono en donde se pueden segregar cupón y principal.**
- D. Un bono cuya duración corregida coincide con la fecha de vencimiento.

16. Dos bonos con idénticas características en cuanto a vencimientos, cupón y fechas de pago del cupón, son emitidas por distintas empresas que tienen diferentes riesgos ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta en relación al precio de los bonos?

- A. Tendrán igual precio, ya que tienen la misma duración.
- B. Tendrán el mismo precio en caso de que disminuya el tipo de interés.
- C. Tendrá mayor precio el que tenga menor probabilidad de impago.**
- D. Tendrá mayor precio el que tenga mayor riesgo de impago.

17. En fecha 7 de agosto de 2012 se compró un bono que paga cupones del 4,5% y que vence el 25 de agosto de 2016. La TIR de compra fue del 5,10%. El precio entero en porcentaje sobre el nominal fue aproximadamente igual a:
- A. 97,849%
 - B. 102,127%**
 - C. 98,514%
 - D. 101,312%
18. En las Bolsas de Valores se pueden negociar:
- I. Derechos de suscripción preferentes.
 - II. Activos de renta fija.
 - III. ETF´s.
- A. Solamente I
 - B. I y III
 - C. I y II
 - D. I, II y III**
19. Determinar el beneficio por acción de una empresa que cotiza a 12euros con un PER de 13:
- A. 1,08 euros
 - B. 0,92 euros**
 - C. Dependerá del Pay-Out de la empresa.
 - D. 3 euros
20. Un cliente da una orden de compra de mercado de 150 acciones de la empresa ABC. En el sistema, se encuentran únicamente dos ordenes de venta, una de 350 acciones a 14,45euros/acción y otra por 100 acciones a 14,40euros/acción ¿Cuántas acciones y a que precio se le ejecutaran?.
- A. 100 acciones a 14,40euros el resto se quedará en el sistema pendiente de ejecutarse.
 - B. 150 acciones a 14,45euros
 - C. 150 acciones a 14,40euros
 - D. 100 acciones a 14,40 euros y 50 acciones a 14,45euros**
21. Una operación por la cual una compañía divide el valor nominal de su acción en una proporción de 4x1 (el número de acciones y el precio de las mismas en la misma proporción) se denomina:
- A. OPV.
 - B. *Strip*.
 - C. OPS.
 - D. *Split*.**

22. En relación a la utilización de los productos derivados ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- A. Los arbitrajistas pretenden obtener beneficios aprovechando el mayor apalancamiento que ofrecen los mercados OTC.
 - B. Los especuladores suelen operar en mercados OTC por su mayor liquidez.
 - C. A los coberturistas solo se les permite operar en mercados organizados.
 - D. Los coberturistas pretende obtener un beneficio en los mercados derivados que les pueda compensar las posibles pérdidas experimentadas en el mercado al contado.**
23. ¿Cuál de los siguientes contratos sobre opciones tendrá probablemente una mayor prima para el caso de que el precio de mercado del subyacente sea de 38 euros?
- A. CALL35 Vto. Enero.**
 - B. PUT 35 Vto. Enero
 - C. CALL 40 Vto. Enero
 - D. PUT 30 Vto. Enero
24. Un cliente vende una opción call con precio de ejercicio 50euros y una prima de 7 euros. Si el precio de mercado del subyacente es de 52 euros Calcular el punto muerto del cliente.
- A. 43 euros.
 - B. 45 euros.
 - C. 59 euros.
 - D. 57 euros.**
25. ¿Qué apalancamiento tiene un contrato de valor efectivo 100.000 y depósito de garantía 7.000?:
- A. 10,00.
 - B. 7,00.
 - C. 14,29.**
 - D. 0,70.
26. En cuanto al valor liquidativo de los fondos de inversión, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- A. Cuando hay muchas suscripciones el valor liquidativo sube pues hay más demanda que oferta de participaciones.
 - B. Cuando hay muchos reembolsos el valor liquidativo baja pues hay más oferta que demanda de participaciones.
 - C. Los reembolsos y las suscripciones no tienen ningún efecto en el valor liquidativo del fondo pues la Sociedad Gestora emite y reduce el número de participaciones de forma automática.**
 - D. Las afirmaciones A y B son correctas.

27. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera con relación a las comisiones aplicables por los fondos de inversión?
- A. Las comisiones de gestión y depósito se aplican indirectamente al partícipe a través del valor liquidativo.**
 - B. Las comisiones de gestión y depósito se aplican al partícipe cuando efectúa los reembolsos.
 - C. Las comisiones de gestión y depósito se aplican a 31 de diciembre de cada año.
 - D. Tanto las comisiones de gestión como las de depósito pueden aplicarse sobre los resultados obtenidos.
28. Para que un riesgo sea asegurable debe tener determinadas características. ¿Cuál de las siguientes NO es una característica de un riesgo asegurable?
- A. Que sea aleatorio.
 - B. Que no produzca lucro al asegurado.
 - C. Que se pueda valorar económicamente.
 - D. Que sea divisible.**
29. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre los seguros de vida ahorro es correcta?
- A. Otorga una protección ante los hechos ciertos.
 - B. Siempre garantiza una rentabilidad.
 - C. Son instrumentos de inversión.**
 - D. Otorgan un valor a la vida del asegurado.
30. En un Plan de Pensiones del sistema individual, el partícipe conoce durante la fase de aportaciones:
- A. La forma en que se determinará la cantidad de la pensión de jubilación
 - B. El importe que lleva acumulado en cada momento.**
 - C. La cantidad que recibirá en el momento de la jubilación
 - D. El importe que debe tener acumulado en el momento de la jubilación
31. ¿Qué nombre reciben las aportaciones realizadas a planes de pensiones, más los rendimientos obtenidos por las inversiones del patrimonio del fondo de pensiones y menos los gastos producidos?
- A. Acciones o participaciones, según el tipo de inversiones del fondo de pensiones.
 - B. Participaciones del plan de pensiones.
 - C. Derechos consolidados.**
 - D. Participaciones preferentes.

32. Los rendimientos negativos del capital mobiliario integrados en la base imponible del ahorro...
- A. ... podrán compensarse con los rendimientos positivos del capital mobiliario de la base imponible del ahorro y, en su caso, con el saldo positivo de ganancias y pérdidas patrimoniales de la base imponible del ahorro.
 - B. ... sólo podrán compensarse con los rendimientos positivos del capital mobiliario de la base imponible del ahorro y, el exceso, si lo hubiera, se trasladará a los cuatro años siguientes.**
 - C. ... podrán compensarse con los rendimientos positivos del capital mobiliario de la base imponible del ahorro y, en su caso, con el saldo positivo de rendimientos de la base imponible general, con el límite del 25% de dicho saldo.
 - D. ... se podrán compensar en la base imponible del ahorro de los cuatro años siguientes.
33. Indique la carga fiscal por IRPF asociada a un cobro de dividendos por importe anual de 3.500 euros
- A. 805 euros.
 - B. 420 euros.**
 - C. 630 euros.
 - D. 860 euros.
34. Un contribuyente de 54 años de edad ha aportado 12.500 euros a un plan de pensiones del sistema individual. ¿Cuál es la cantidad máxima que en el año 2012 puede reducir de la base imponible general del IRPF si su única fuente de ingresos tributables en la base imponible general son 23.000 euros en concepto de rendimientos del capital inmobiliario procedentes del alquiler de un local comercial?
- A. 12.500 euros.
 - B. 10.000 euros.
 - C. 11.500 euros.
 - D. 0 euros.**
35. ¿Que régimen fiscal es aplicable a los inversores en los Exchanged Traded Funds (ETF)?
- A. Se aplica la misma fiscalidad que los Fondos de Inversión.
 - B. Se aplica la fiscalidad correspondiente a las acciones, salvo en lo relativo a los dividendos, los cuales no disfrutan de la exención de los primeros 1.500 euros.**
 - C. Se aplica la fiscalidad correspondiente a las acciones, salvo en lo relativo a las plusvalías, las cuales tributan como rendimiento del capital mobiliario.
 - D. Se aplica la fiscalidad correspondiente a las acciones sin ninguna excepción.

36. ¿Cómo ha de incorporarse en el IRPF la tenencia de una vivienda?
- A. Como Imputación de Renta Inmobiliaria si no es vivienda habitual y no se alquila.
 - B. Como Rendimiento del Capital Inmobiliario si esta arrendada.
 - C. No se incorpora si se trata de vivienda habitual.
 - D. Todas las respuestas anteriores son correctas.**
37. Si las rentabilidades anuales de un fondo han sido: 4%, 0%, -3% y 4%:
- A. Su desviación típica es de 4,21%
 - B. Su desviación típica es de 3,33%
 - C. Su desviación típica es de 2,95%**
 - D. No se puede calcular, pues una de las desviaciones es igual a cero
38. La hipótesis de normalidad de rendimientos financieros asume, entre otras cosas:
- A. La campana de Gauss sesgada hacia la izquierda (rendimientos negativos)
 - B. La equiprobabilidad de rendimientos positivos y negativos.**
 - C. La volatilidad variable.
 - D. La campana de Gauss sesgada hacia la derecha (rendimientos positivos)
39. La volatilidad de una acción es:
- A. La varianza de sus cotizaciones.
 - B. La desviación típica de sus rendimientos.**
 - C. La varianza de sus rentabilidades.
 - D. La desviación típica de sus cotizaciones.
40. ¿Puede el cliente solicitar un cambio de clasificación de su perfil de riesgo en el test de idoneidad?
- A. Hacia un nivel de protección inferior, de forma automática.
 - B. Hacia un nivel de protección superior, cumplimentando, el formulario de petición de cambio de clasificación y solo si lo acepta el banco.
 - C. El cliente no puede solicitar un cambio de clasificación, es una decisión del Banco.
 - D. Hacia un nivel de protección inferior, cumplimentando, el formulario de petición de cambio de clasificación.**



SIMULACIÓN EXAMEN NIVEL II

Parte teórica



Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

Control de Teoría. Nivel II

Nombre y apellidos:

DNI/Nº pasaporte:

Firma:

Duración total: 90 minutos

1. Por lo general, el objetivo de un fondo de inversión libre (*hedge fund*) es:
 - A. Superar su *benchmark*, pero con la menor volatilidad posible.
 - B. Superar su *benchmark*, pero con el menor *tracking-error* posible.
 - C. Obtener rentabilidades positivas independientemente de los movimientos del mercado.
 - D. Gestionar la beta de la cartera de una forma dinámica.

2. El alfa de una cartera:
 - A. Es una alternativa a la beta para cuantificar el riesgo sistemático.
 - B. Cuantifica la rentabilidad neta de costes de transacción.
 - C. Cuantifica la capacidad del gestor para proporcionar un extra de rentabilidad con respecto al mercado.
 - D. Indica las expectativas de crecimiento del precio a largo plazo.

3. Se dispone de 1.000 euros para invertir en dos activos. Un activo con riesgo del que se espera una rentabilidad del 18% anual con una desviación estándar del 20%, y un activo sin riesgo que presenta una rentabilidad del 4% anual. ¿Qué cantidad debería invertirse en el activo con riesgo para que la cartera tenga una volatilidad del 15%?
 - A. 750 euros.
 - B. 500 euros.
 - C. 650 euros.
 - D. 800 euros.

4. ¿Cuál es la rentabilidad esperada de un Fondo de Renta Variable española altamente correlacionado con el IBEX-35, que está totalmente cubierto con futuros sobre el IBEX-35?
- Cero.
 - La rentabilidad esperada del IBEX -35.
 - La rentabilidad del activo sin riesgo.
 - La TIR del bono a 10 años
5. La planificación financiera personal básicamente consiste en:
- Decirle al cliente donde invertir.
 - Acertar en el *timing* de las inversiones del cliente.
 - Integrar las distintas estrategias para cada objetivo financiero del cliente.
 - Un producto de inversión.
6. Un fondo de inversión tiene un ratio de Sharpe de 0,93 con una volatilidad del 26,2%. Si la beta es 1,06; su ratio de Treynor será:
- No se puede calcular, pues necesitamos conocer la rentabilidad del fondo y la rentabilidad del activo libre de riesgo.
 - 0,23.
 - 0,51.
 - 3,55.
7. Un gestor de carteras que administra un fondo de inversión de renta variable española altamente diversificado, decide cubrirlo con futuros sobre el IBEX-35. Determinar el número de contratos según los datos siguientes. Supóngase que el gestor mantiene su posición hasta el vencimiento del contrato:

Valor nominal de la cartera de renta variable	13.800.000 euros
Valor efectivo de la cartera de renta variable	18.300.000 euros
IBEX-35 contado	14.715,8
Futuro IBEX-35 vto. próximo	14.760,0
Beta global de la cartera (altamente fiable)	1,12

- 124.
- 136.
- 105.
- 139.

8. Marisa contrató hace un mes un seguro de vida que cubre el riesgo de fallecimiento de su esposo. El beneficiario del seguro para caso de fallecimiento es su hija Matilde. ¿Qué tratamiento fiscal corresponderá al cobro de la prestación para caso de fallecimiento por el beneficiario?
- A. Tributación por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas como rendimiento del capital mobiliario.
 - B. Tributación en el Impuesto Sobre Sucesiones y Donaciones, modalidad adquisición gratuita "mortis causa".
 - C. Tributación por el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, modalidad adquisición gratuita "inter vivos".
 - D. Ausencia de tributación en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones por tratarse de una renta obtenida por un descendiente.
9. La Línea del Mercado de Valores (*Security Market Line* -SML-) pone en relación la rentabilidad de cada activo con:
- A. La desviación típica del activo.
 - B. La beta del activo.
 - C. El riesgo específico del activo.
 - D. El índice de mercado donde cotiza.
10. Una cartera que tiene un coeficiente beta de 0,8 ha obtenido una rentabilidad del 19% con una volatilidad del 23%, mientras que el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad del 14%, con una volatilidad del 15%. Calcular el *tracking-error* de dicha cartera.
- A. 8,00%
 - B. 19,62%
 - C. 3,85%
 - D. 15,35%
11. Una empresa presenta la siguiente información:
- Beneficio por acción: 4,32 euros.
Dividendo por acción: 2,81 euros.
Precio de mercado: 62,44 euros.
Precio objetivo: 68,50 euros.
- ¿Qué rentabilidad por dividendo tiene esta empresa?
- A. 6,92%
 - B. 4,50%
 - C. 6,31%
 - D. 4,10%

12. En la planificación financiera, al determinar la cantidad de dinero necesaria para cuando llegue la jubilación con el fin de complementar la pensión del sistema público, se deben tener en cuenta todos los siguientes factores excepto:
- A. El salario actual y su tasa de crecimiento.
 - B. La tasa de interés libre de riesgo.
 - C. La pensión pública actual y su incremento anual esperado.
 - D. El tiempo que falta para la jubilación.
13. ¿Cuál es el método más utilizado para calcular la tasa de rentabilidad cuando se comparan los resultados obtenidos durante varios intervalos de tiempo por diferentes gestores de fondos de inversión?
- A. La tasa interna de rentabilidad (TIR).
 - B. La tasa de rentabilidad ponderada.
 - C. La media aritmética de sus rentabilidades.
 - D. La tasa geométrica de rentabilidad (TGR).
14. Manteniendo constantes el resto de factores, ¿cuál de los siguientes bonos tendrá la mayor variación de precio debido a un cambio de los tipos de interés?
- A. Bono A: vencimiento en 5 años y cupón cero.
 - B. Bono B: vencimiento en 8 años y cupón cero.
 - C. Bono C: vencimiento en 8 años y cupón del 6%.
 - D. Tanto B como C, dependiendo de si el tipo de interés sube o baja.
15. El Principio de Transparencia del Código Ético de EFPA exige al asesor:
- A. Revelar todo tipo de conflictos de intereses.
 - B. Actuar con la máxima integridad.
 - C. Incentivar la aceptación del Código Ético.
 - D. Reconocer los límites de su competencia profesional.
16. En un canal alcista, ¿daremos más importancia al soporte o a la resistencia?
- A. A ambos. Soporte y resistencia son igual de importantes.
 - B. La rotura de la línea de soporte, dado que implica un cambio de tendencia.
 - C. La rotura de la línea de resistencia, dado que implica cambio de tendencia.
 - D. El precio objetivo tras la rotura será equivalente a la anchura del canal y a su longitud.

17. Si la tasa de interés interbancaria a seis meses del dólar y la libra esterlina es 5,5% y 4,0% respectivamente, y el tipo de cambio *spot* GBP/USD es de 1,80 dólares por libra esterlina, el tipo de cambio a plazo GBP/USD a seis meses será:

- A. GBP/USD 1,77.
- B. GBP/USD 1,81.
- C. GBP/USD 1,79.
- D. GBP/USD 1,83.

18. Cuando, como consecuencia del fallecimiento del asegurado, el cónyuge beneficiario percibe una cierta cantidad procedente de un contrato de seguro de vida, ¿tiene el beneficiario derecho a alguna reducción en el impuesto de sucesiones?

- A. No tiene derecho a reducción alguna.
- B. Tiene derecho a una reducción del 100% de la cantidad percibida.
- C. Tiene derecho a una reducción del 100%, pero con límite.
- D. Tiene derecho a una reducción del 75% de la cantidad percibida.

19. Se presentan los siguientes datos sobre las compañías ABC y XYZ:

	ABC	XYZ
Precio por acción	25,78	38,85
Fondos Propios	315.150.250	208.659.874
Dividendo por acción	1,35	1,76
Beneficio después de impuestos	47.650.250	35.698.745
Precio objetivo	34,2	42,2
EBIT	60.587.125	37.845.178

- A. Según el criterio del ROE se prefiere ABC ya que tiene mayores beneficios después de impuestos.
- B. Según el criterio de rentabilidad por dividendo se prefiere XYZ pues reparte un dividendo más alto.
- C. A y B son correctas
- D. Ninguna de las opciones es correcta.

20. ¿Aproximadamente, qué porcentaje de participación sobre la revalorización media podría ofrecer el siguiente fondo garantizado?

Patrimonio inicial Fondo: 85.000.000 euros.

Importe destinado a la compra de bonos de cupón cero y liquidez para garantizar el 100% del patrimonio inicial: 65.500.000 euros.

Importe destinado a las comisiones de gestión y depósito, gastos de auditoría, impuestos y otros gastos: 2.000.000 euros.

La prima de las opciones estándar vale 25 euros para cubrir un nominal de 57 euros, y la prima de las opciones asiáticas vale 15 euros también para cubrir un nominal de 57 euros.

- A. 75%
- B. 80%
- C. 48%
- D. 70%

21. Si los precios de compra y venta para una operación *spot* son 1,3114 y 1,3125 dólares por euro, ¿cuántos dólares recibirá un empresario que tiene 200.000 euros y los quiere convertir en USD?

- A. 262.280,00 USD
- B. 262.500,00 USD
- C. 152.380,95 USD
- D. 152.508,77 USD

22. Al hacer la valoración de un fondo por medio de un *ranking*, se debe tener en cuenta:

- I. La vocación inversora del fondo.
- II. La rentabilidad obtenida en el último mes.
- III. Las rentabilidades obtenidas en los tres últimos años.
- IV. La volatilidad del fondo.

- A. I y III son correctas.
- B. I, II, III y IV son correctas
- C. I, III y IV son correctas
- D. I y II son correctas

23. El índice IFO representa:

- A. La medición del clima empresarial en Europa.
- B. Una encuesta realizada por la universidad de Francia sobre los empresarios.
- C. El pulso del clima empresarial alemán.
- D. El conocimiento de la confianza del consumidor alemán realizado a través de una encuesta.

24. A propósito de las normas GIPS (*Global Investment Performance Standards*), ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- A. Se aplican por los gestores para evaluar más eficazmente las características de los inversores potenciales.
 - B. Constituyen los requisitos mínimos obligatorios de transparencia definidos por INVERCO.
 - C. Se trata de principios que los gestores aplican para asegurar una representación correcta y una completa información relativa a la propia *performance* de la cartera.
 - D. Son criterios definidos y aplicados por la CNMV en su labor de supervisión de los gestores de fondos de inversión.
25. De acuerdo con el teorema de la inmunización financiera, un inversor debe invertir en una cartera de bonos cuya duración media sea:
- A. Igual a la esperanza de vida del inversor.
 - B. Superior a su horizonte temporal de inversión.
 - C. Inferior a su horizonte temporal de inversión.
 - D. Igual a su horizonte temporal de inversión.
26. De las siguientes parejas de factores, ¿cuál es la que más influye en la confección de un fondo de inversión garantizado?
- A. La volatilidad y el banco que aporta la garantía.
 - B. El subyacente y la volatilidad del mismo.
 - C. La volatilidad y los tipos de interés.
 - D. Los tipos de interés y el vencimiento del producto.
27. Un inversor con expectativas alcistas en el mercado de renta variable español compró el 18 de junio un contrato de futuros sobre el IBEX-35 vencimiento julio a 15.080 puntos. Hoy 29 de junio, el precio de mercado de dicho contrato ha subido un 1,28% y decide cerrar su posición. ¿Cuál será el resultado absoluto de la operación y la rentabilidad simple obtenida, si el depósito de garantía aportado fue de 9.000 euros?
- A. Beneficio de 1.930 euros y rentabilidad del 21,44%
 - B. Beneficio de 193 euros y rentabilidad del 2,14%
 - C. Pérdida de 1.930 euros y rentabilidad del -21,44%
 - D. Pérdida de 193 euros y rentabilidad del -2,14%

28. En el caso de un trabajador por cuenta ajena, ¿cuál de las siguientes cuestiones NO podemos considerar como pregunta básica al momento de planificar para la jubilación?
- A. ¿Cuándo empezar a ahorrar?
 - B. ¿Cuánto dinero será necesario?
 - C. ¿Cuánto cotizar a la Seguridad Social?
 - D. ¿Cuándo espera jubilarse?
29. Una cartera de renta fija cuyo valor de mercado es hoy de 20 millones de euros presenta una duración corregida o modificada igual a 7,5. Si el tipo de interés se espera que aproximadamente caiga en un 0,5%, entonces:
- A. La rentabilidad adicional de la que nos beneficiamos si se confirman las expectativas es aproximadamente de un 3,75%.
 - B. Obtendremos un beneficio aproximado de 750.000 euros.
 - C. El valor de mercado de la cartera, tras la variación de los tipos de interés será aproximadamente de 20.850.000 euros.
 - D. Son correctas las respuestas A y B.
30. Utilizan los instrumentos derivados para realizar apuestas direccionales, y los podemos dividir en sistemáticos y discrecionales, ¿de qué estrategia utilizada por los fondos de inversión libre (*hedge funds*) se trata?
- A. *Long/short Equity*.
 - B. *Managed Futures (CTA)*.
 - C. Arbitraje de Renta Fija.
 - D. Arbitraje de Fusiones.
31. Una determinada empresa cotiza a 60 euros y tiene un beneficio por acción de 5 euros. El PER medio del sector es de 10. ¿Qué podemos deducir de estos datos?
- A. Esta empresa cotiza con prima respecto al sector.
 - B. La rentabilidad por dividendo de la empresa es del 8,33%.
 - C. La empresa cotiza a descuento con respecto al sector.
 - D. El inversor tardará 6 años en recuperar su inversión.

32. La Utilización de la Capacidad Productiva (UCP) es un porcentaje de la capacidad instalada total. En cuanto a este indicador es posible afirmar que:
- A. Si se encuentra entre el 80% y 85%, se esta en plena utilización de la capacidad productiva.
 - B. Si es inferior a 100%, independientemente de la cifra, indica infrautilización de la capacidad productiva, y la economía estaría desperdiciando recursos.
 - C. Si está por debajo del 80% indica recesión.
 - D. No es posible identificar la plena utilización de la capacidad si no se conoce la productividad.
33. ¿Con cuál de los siguientes factores NO está positivamente correlacionado el precio de una opción *call* sobre una acción?
- A. El precio de la acción.
 - B. El tiempo a vencimiento.
 - C. La volatilidad de la acción.
 - D. El precio de ejercicio.
34. En cuanto a los fondos de inversión inmobiliaria, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- A. Pueden invertir en todo tipo de inmuebles en régimen de alquiler.
 - B. No requieren de coeficiente de liquidez.
 - C. Debe garantizar la posibilidad de reembolso al partícipe al menos una vez al año.
 - D. Las comisiones aplicables son libres.
35. Cuando una acción toca su nivel de resistencia, de acuerdo con el análisis técnico, ¿qué se espera que ocurra?
- A. La cantidad de personas que quieran vender la acción se incrementará bastante.
 - B. La cantidad de personas que quieran vender la acción se reducirá bastante.
 - C. La cantidad de personas que quieran comprar la acción se incrementará bastante.
 - D. El volumen de negociación se mantendrá constante.

36. Una sociedad *holding*, y que por tanto tiene al menos una participación en el capital de otra sociedad operativa (más del 5% de los derechos de voto):
- A. Puede percibir dividendos que en la mayoría de casos estarán exentos de tributación, en la medida que se podrá aplicar la deducción por doble imposición del cien por cien.
 - B. Se considera que es una sociedad "operativa", esto es, que realiza una actividad empresarial de gestión y dirección de participaciones.
 - C. Las acciones y/o participaciones de los socios pueden alcanzar los beneficios fiscales de la empresa familiar (exención en el Impuesto sobre el Patrimonio y reducción del 95% en el Impuesto sobre Sucesiones).
 - D. Todas las anteriores.
37. Adquirimos un bono a tres años de vencimiento, con cupón del 4,25%, a una TIR del 3,50%. La semana siguiente los tipos se ubican en el 4% (para simplificar así se quedarán hasta el vencimiento). La tasa de rentabilidad efectiva anual que esperamos obtener al vencimiento será:
- A. 3,65 %
 - B. 3,52 %
 - C. 4,00 %
 - D. 4,24 %
38. La última etapa en un proceso de planificación financiera personal es:
- A. Implementar una estrategia para la consecución de los objetivos.
 - B. Establecer un plan financiero.
 - C. Definir los objetivos.
 - D. Revisión del plan.
39. De acuerdo con el *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), un activo que esté infravalorado se ubicará:
- A. Por encima de la *Security Market Line* (SML).
 - B. Por debajo de la *Security Market Line* (SML).
 - C. Justo a la altura de la *Security Market Line* (SML).
 - D. Son correctas A, B y C; dependiendo si la beta del activo es mayor, menor o igual a uno.
40. Una compañía que cotiza actualmente a 50 euros, repartirá el próximo ejercicio un dividendo por acción de 1 euro, el cual se incrementará un 2% anual. Si el coste de capital es del 5% y la tasa libre de riesgo del 3%, ¿sería interesante invertir en esta compañía?
- A. Sí, la compañía está infravalorada.
 - B. No, la compañía está sobrevalorada.
 - C. Sí, pero solo si varía la tasa libre de riesgo.
 - D. No, pues está correctamente valorada.

Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

Control de Teoría. Nivel II

Nombre y apellidos:

DNI/Nº pasaporte:

Firma:

Duración total: 90 minutos

Pregunta	Respuesta
1	C
2	C
3	A
4	C
5	C
6	B
7	D
8	C
9	B
10	B
11	B
12	B
13	D
14	B
15	A
16	B
17	B

Pregunta	Respuesta
18	C
19	D
20	B
21	A
22	A
23	C
24	C
25	D
26	C
27	A
28	C
29	D
30	B
31	A
32	A
33	D
34	C

Pregunta	Respuesta
35	A
36	D
37	B
38	D
39	A
40	B



SIMULACIÓN EXAMEN EFA ***(European Financial Advisor)***

Parte teórica

Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

Nivel EFA

-
1. El horizonte temporal de la inversión depende fundamentalmente de
- A. La edad del cliente.
 - B. El tiempo necesario para preservar el capital.
 - C. El periodo mínimo necesario para afrontar las necesidades familiares.
 - D. **El tiempo que permanece la inversión sin liquidar.**
2. En una subasta de letras del tesoro a 6 meses, el precio mínimo de aceptación ha sido de 99,324%. Si faltan 182 días hasta su vencimiento ¿Cuál será la rentabilidad de la inversión?
- A. 1,452%
 - B. **1,346%**
 - C. 1,397%
 - D. 1,376%
3. ¿Qué precio le aplicara el banco a su cliente en la siguiente operación de cobertura que le proporciona a través de un seguro de cambio de importación por importe de 800.000 GBP?
- Cotización EUR/GBP 0,8050
 - Euribor 3 meses 0,57%
 - Libor GBP a 3 meses 0,96%
 - Días hasta el vencimiento 3 meses
- A. 993.788,82 euros.
 - B. 989.976,49 euros.
 - C. 994.777,42 euros.
 - D. **992.802,18 euros.**
4. Al final del año, un determinado fondo ha obtenido una rentabilidad del 14%, con una volatilidad del 20% y una beta del 0,8. Si la rentabilidad del activo libre de riesgo es del 2% ¿Cuál sería el ratio de Treynor del Fondo?
- A. 0,6
 - B. 0,10
 - C. 0,5
 - D. **0,15**

5. Hace seis años, el Sr. A, residente fiscal en Sevilla, suscribió con dinero privativo un seguro de vida con una compañía de seguros. De acuerdo con las condiciones del contrato, el seguro garantiza una prestación a favor del cónyuge del Sr. A para caso de fallecimiento de éste último. Si se produjera el fallecimiento del Sr. A, ¿por qué impuesto y en qué concepto habría de tributar su cónyuge?
- A. Por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
 - B. Por el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, modalidad adquisiciones "inter vivos".
 - C. Por el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, modalidad adquisiciones "mortis causa".**
 - D. Por ambos impuestos.
6. El Sr. Rodríguez tiene 72 años y su señora 71 años. Ellos acaban de vender su segunda residencia en la montaña para invertir unos 165.000euros. El Sr. Rodríguez tiene mucha experiencia en los mercados financieros y contrata a un asesor financiero para que le ayude. Necesitan para vivir 3.000euros/mes ¿Cuál será el perfil de riesgo de la familia Rodríguez?
- A. Tolerancia y capacidad de riesgo alta.
 - B. Tolerancia alta y capacidad baja.**
 - C. Tolerancia baja y capacidad baja.
 - D. Tolerancia baja y capacidad alta.
7. Dos bonos con idénticas características en cuanto a vencimientos, cupón y fechas de pago del cupón, son emitidas por distintas empresas que tienen diferentes riesgos ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta en relación al precio de los bonos?
- A. Tendrán igual precio, ya que tienen la misma duración.
 - B. Tendrán el mismo precio en caso de que disminuya el tipo de interés.
 - C. Tendrá mayor precio el que tenga menor probabilidad de impago.**
 - D. Tendrá mayor precio el que tenga mayor riesgo de impago.
8. Si los precios de compra y venta para una operación spot son 1,1905 y 1,1955 dólares por euro, ¿cuántos dólares recibirá un empresario que tiene 200.000 euros y los quiere convertir en USD?
- A. 238.100 USD**
 - B. 239.900 USD
 - C. 167.996,64 USD
 - D. 167.294,02 USD
9. En la estrategia *Market Neutral* (mercado neutral) llevada a cabo por los fondos hedge, el gestor obtiene un beneficio debido a :
- I. Las ineficiencias de los mercados.
 - II. La eliminación del riesgo de mercado.
 - III. Sólo se basa en el método de reversión a la media.
- A. I y III.**

- B. Solamente la II.
- C. I y II.**
- D. Solamente la III.

10. Si las rentabilidades anuales de un fondo han sido: 4%, 0%, -3% y 4%:

- A. Su desviación típica es de 4,21%
- B. Su desviación típica es de 3,33%
- C. Su desviación típica es de 2,95%**
- D. No se puede calcular, pues una de las desviaciones es igual a cero.

11. 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.

12. Un bono a 5 años con cupón 3% anual tiene una TIR del 3%. Si su duración es de 4,635 años ¿Cuál será su cotización previsible si la TIR subiera hasta el 3,50%?

- A. 97,50%
- B. 97,68%
- C. 97,75%**
- D. 99,50%

13. En relación a la utilización de los productos derivados ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- A. Los arbitrajistas pretenden obtener beneficios aprovechando el mayor apalancamiento que ofrecen los mercados OTC.
- B. Los especuladores suelen operar en mercados OTC por su mayor liquidez.
- C. A los coberturistas solo se les permite operar en mercados organizados.
- D. Los coberturistas pretende obtener un beneficio en los mercados derivados que les pueda compensar las posibles pérdidas experimentadas en el mercado al contado.**

14. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre los seguros de vida ahorro es correcta?

- A. Otorga una protección ante los hechos ciertos.
- B. Siempre garantiza una rentabilidad.
- C. Son instrumentos de inversión.**
- D. Otorgan un valor a la vida del asegurado.

15. La hipótesis de normalidad de rendimientos financieros asume, entre otras cosas:
- A. La campana de Gauss sesgada hacia la izquierda (rendimientos negativos)
 - B. La equiprobabilidad de rendimientos positivos y negativos.**
 - C. La volatilidad variable.
 - D. La campana de Gauss sesgada hacia la derecha (rendimientos positivos)
16. ¿Cuál será la rentabilidad efectiva de un bono cupón cero comprado por 1.000 euros si su amortización se produce a los 3 años al 130%?
- A. 9,14%**
 - B. 10,00%
 - C. 30,00%
 - D. 9,75%
17. El Bono A se vende al 92,575% con un cupón del 4%, una TIR del 6% y un plazo de vencimiento de 5 años. Si la duración del bono A es de 4,45; ¿cuál será el plazo de tenencia del bono para poder asegurarse el inversor una rentabilidad efectiva igual a la TIR inicial del bono?
- A. 5 años.
 - B. 4,45 años.**
 - C. 4,198 años.
 - D. Para responder, necesito saber el tipo al que puede reinvertir los cupones.
18. ¿Cuál de los siguientes contratos sobre opciones tendrá probablemente una mayor prima para el caso de que el precio de mercado del subyacente sea de 38 euros?
- A. CALL35 Vto. Enero.**
 - B. PUT 35 Vto. Enero
 - C. CALL 40 Vto. Enero
 - D. PUT 30 Vto. Enero
19. En un Plan de Pensiones del sistema individual, el participante conoce durante la fase de aportaciones:
- A. La forma en que se determinará la cantidad de la pensión de jubilación
 - B. El importe que lleva acumulado en cada momento.**
 - C. La cantidad que recibirá en el momento de la jubilación
 - D. El importe que debe tener acumulado en el momento de la jubilación
20. Un inversor tiene una cartera compuesta de 60% renta fija y 40% renta variable. Siendo la volatilidad de la renta fija y variable, 10% y 20% respectivamente. La covarianza de la cartera es de 0,02 ¿Calcular la volatilidad de la cartera?
- A. 10%
 - B. 14%**
 - C. 16%
 - D. 20%

21. Si el tipo de interés al contado (*spot*) a seis meses es 2,88% y el tipo *forward* 6/9 (tipo de interés a tres meses dentro de seis) está a 3,25%; ¿cuál será el valor del tipo de interés *spot* a nueve meses?
- A. **3,02%**
 - B. 3,93%
 - C. 2,98%
 - D. Con los datos suministrados no se puede obtener la respuesta.
22. En fecha 7 de agosto de 2012 se compró un bono que paga cupones del 4,5% y que vence el 25 de agosto de 2016. La TIR de compra fue del 5,10%. El precio entero en porcentaje sobre el nominal fue aproximadamente igual a:
- A. 97,849%
 - B. **102,127%**
 - C. 98,514%
 - D. 101,312%
23. Un especulador compra 120 contratos de futuros sobre el IBEX -35, cuando el contrato de futuros actualmente se cotiza a 8100 puntos ¿Cuál será el resultado obtenido por el especulador si una semana después liquida su posición y el futuro cotiza a 7965 y el Ibex -35 a 7896? (multiplicador 10€).
- A. **Perdida de 162.000€**
 - B. Ganancia de 162.000€
 - C. Perdida de 244.800€
 - D. Ganancia de 244.800€
24. Las etapas del proceso de proceso de planificación financiera son siete, de las cuales la más importante para la continuidad y eficacia en el tiempo de la planificación es:
- A. **La revisión periódica y adaptación del plan.**
 - B. La identificación clara de los objetivos financieros individuales a corto/medio y largo plazo.
 - C. La preparación exhaustiva de los estados financieros individuales.
 - D. La implementación del plan por medio de una cartera diversificada.
25. Las normas GIPS se corresponden a:
- A. Un ratio de rentabilidad ajustada al riesgo.
 - B. El nombre de una Bolsa de un país emergente.
 - C. **Normas Internacionales sobre Presentación de Resultados.**
 - D. Una técnica de asset allocation.

26. La rentabilidad esperada de una cartera formada por un 40% del activo A, un 35% del activo B y un 25% del activo C, si se espera que el activo A se revalorice un 20%, el B un 17% y el C un 14% es:
- A. 17,00%
 - B. 17,45%**
 - C. 5,82%
 - D. 17,30%
27. En las Bolsas de Valores se pueden negociar:
- I. Derechos de suscripción preferentes.
 - II. Activos de renta fija.
 - III. ETF´s.
- A. Solamente I
 - B. I y III
 - C. I y II
 - D. I, II y III**
28. En un determinado Fondo Garantizado de Renta Variable ¿Qué puede hacer que disminuya su valor liquidativo?
- A. Un incremento de la volatilidad y una disminución de los tipos de interés.
 - B. Una disminución del valor del subyacente.
 - C. Una disminución de la volatilidad y un incremento de los tipos de interés.**
 - D. Un aumento en las primas de las opciones .
29. Un cliente obtiene un préstamo hipotecario por un importe de 300.000€ al 2,5% anual y amortización al cabo de 25 años mediante cuotas mensuales constantes. ¿Cuál será la cuota mensual a pagar por el cliente?
- A. 1.620 euros.
 - B. 1.767 euros.
 - C. 1.346 euros.**
 - D. 1.213 euros.
30. ¿Cuál es la condición esencial para diversificar el riesgo de una cartera según el enfoque de Markowitz?
- A. Que los rendimientos de los títulos no se hallen correlacionados de manera positiva y perfecta.**
 - B. Que el peso de cada clase de activo que compone la cartera sea constante.
 - C. Que los títulos se hallen correlacionados positivamente.
 - D. Que la cartera contenga como mínimo 20 títulos.
31. En un préstamo hipotecario sin comisión de apertura, que cobra una comisión de cancelación del 1% y cuyo tipo de interés nominal es del 6% liquidable mensualmente, la TAE será del:
- A. 6,17%**
 - B. 6,00%
 - C. 7,00%

D. 7,17%

32. Un cliente da una orden de compra de mercado de 150 acciones de la empresa ABC. En el sistema, se encuentran únicamente dos ordenes de venta, una de 350 acciones a 14,45euros/acción y otra por 100 acciones a 14,40euros/acción ¿Cuántas acciones y a que precio se le ejecutaran?.

- A. 100 acciones a 14,40euros el resto se quedará en el sistema pendiente de ejecutarse.
- B. 150 acciones a 14,45euros
- C. 150 acciones a 14,40euros
- D. **100 acciones a 14,40 euros y 50 acciones a 14,45euros**

33. ¿Qué rentabilidad nominal se ha alcanzado en la siguiente operación de compra-venta de una opción call llevada al vencimiento y liquidada por diferencias?

Compra de call "ATM" a 12 €

Precio de ejercicio: 350 €

Revalorización del subyacente

(entre compra y liquidación final de la opción): 15%

- A. 100,5%
- B. **337,5%**
- C. 237,5%
- D. 437,5%

34. Los rendimientos negativos del capital mobiliario integrados en la base imponible del ahorro...

- A. ... podrán compensarse con los rendimientos positivos del capital mobiliario de la base imponible del ahorro y, en su caso, con el saldo positivo de ganancias y pérdidas patrimoniales de la base imponible del ahorro.
- B. **... sólo podrán compensarse con los rendimientos positivos del capital mobiliario de la base imponible del ahorro y, el exceso, si lo hubiera, se trasladará a los cuatro años siguientes.**
- C. ... podrán compensarse con los rendimientos positivos del capital mobiliario de la base imponible del ahorro y, en su caso, con el saldo positivo de rendimientos de la base imponible general, con el límite del 25% de dicho saldo.
- D. ... se podrán compensar en la base imponible del ahorro de los cuatro años siguientes.

35. A partir de la siguiente información que se le presenta:

	FONDO A	FONDO B
Rentabilidad esperada	5%	9%
Volatilidad	14%	12%

Obtener la cartera de mínima volatilidad que se pueda construir con los Fondos A y B, si estos se comportan de forma independiente:

- A. 100% del fondo B que tiene menor volatilidad.
- B. 42% del fondo A y 58% del fondo B.**
- C. 58% del fondo A y 42% del fondo B.
- D. 34% del fondo A y 64% del fondo B.

36. Un inversor español tiene en su cartera un fondo de inversión de renta variable USA denominado en dólares. A lo largo del primer año, el valor liquidativo de la participación se revaloriza un 8%, mientras que el USD se aprecia un 15% con respecto al EUR. ¿Cuál es la rentabilidad, en euros, que le ha generado este fondo título al inversor?

- A. 24,2%**
- B. 23,0%
- C. -7,0%
- D. -8,2%

37. La beta de una acción es de 1,20, el tipo de interés libre de riesgo es de 1,90% y se espera un rentabilidad del mercado del 8%, adicionalmente se sabe que el año, pasado la acción pago un dividendo de 0,60 euros y que los mismo crecerán a razón del 4,5%. ¿Determinar el valor teórico de la acción?

- A. 12,71 euros.
- B. 13,28 euros.**
- C. 12,20 euros.
- D. 11,76 euros.

38. Si en el último trimestre el indicador de confianza del consumidor está en niveles mínimos de los últimos cinco años, esto quiere decir que:

- A. Los consumidores son pesimistas con respecto a la situación económica y se espera que la demanda futura será menor que la actual.**
- B. Los empresarios son pesimistas con respecto al nivel de consumo de la población y se espera que la demanda futura será menor que la actual.
- C. El nivel de consumo en el último trimestre es el más bajo en los últimos cinco años.
- D. Se espera que el próximo trimestre el nivel de consumo sea el más bajo de los últimos cinco años.

39. Indique la carga fiscal por IRPF asociada a un cobro de dividendos por importe anual de 3.500 euros

- A. 805 euros.
- B. 420 euros.**
- C. 630 euros.
- D. 860 euros.

40. En un mercado financiero en el que se espera una rentabilidad del 16%, la rentabilidad del activo libre de riesgo es del 1%. Si la acción tiene una beta del 0,7 y se espera obtener una rentabilidad del 12%, según la SML ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- A. La acción está sobrevalorada.
 - B. La acción está infravalorada.**
 - C. La acción está bien valorada.
 - D. Se trata de una acción defensiva y por lo tanto debo comprarla.
41. Una de las principales funciones del sistema financiero es:
- A. Ayudar a la estabilidad de los precios.
 - B. Garantizar el funcionamiento de la economía real.
 - C. Promover la asignación eficiente de los recursos financieros.**
 - D. Intermediar entre los agentes financieros y las empresas.
42. Determinar el beneficio por acción de una empresa que cotiza a 12euros con un PER de 13:
- A. 1,08 euros
 - B. 0,92 euros**
 - C. Dependerá del Pay-Out de la empresa.
 - D. 3 euros
43. La demanda agregada de un país baja si:
- A. El consumo interior aumenta.
 - B. Los gastos del gobierno aumentan.
 - C. Las exportaciones aumentan.
 - D. Las importaciones aumentan.**
44. Un contribuyente de 54 años de edad ha aportado 12.500 euros a un plan de pensiones del sistema individual. ¿Cuál es la cantidad máxima que en el año 2012 puede reducir de la base imponible general del IRPF si su única fuente de ingresos tributables en la base imponible general son 23.000 euros en concepto de rendimientos del capital inmobiliario procedentes del alquiler de un local comercial?
- A. 12.500 euros.
 - B. 10.000 euros.
 - C. 11.500 euros.
 - D. 0 euros.**
45. Según el Código ético de EFPA, en lo que se refiere al principio de transparencia, ¿Qué tipo de información es necesario proporcionar siempre al cliente en el desarrollo de la función de consultoría financiera?:
- A. Que se actúa independientemente o, en su caso, en representación de un tercero.**

- B. Los eventuales conflictos de intereses.
 - C. Que se actúa con la atención debida.
 - D. Informaciones con la oportuna claridad.
46. Cuando el Banco Central realiza una operación de mercado abierto consistente en la compra de títulos públicos a las instituciones financieras y particulares:
- A. Consigue una expansión de la cantidad de dinero.**
 - B. Consigue una contracción de la oferta de dinero.
 - C. Pone en marcha un proceso de reducción múltiple de la cantidad de dinero.
 - D. Intenta reducir liquidez del sistema financiero para controlar la inflación.
47. Si el oscilador técnico RSI tiene un valor de 60, tras subir desde un nivel de 30:
- A. Se considera que el activo esta sobrecomprado.
 - B. Se considera que el activo esta sobrevendido.
 - C. Se considera que el activo esta en zona neutral.**
 - D. El oscilador RSI nunca puede estar por encima de 50.
48. En cuanto al valor liquidativo de los fondos de inversión, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- A. Cuando hay muchas suscripciones el valor liquidativo sube pues hay más demanda que oferta de participaciones.
 - B. Cuando hay muchos reembolsos el valor liquidativo baja pues hay más oferta que demanda de participaciones.
 - C. Los reembolsos y las suscripciones no tienen ningún efecto en el valor liquidativo del fondo pues la Sociedad Gestora emite y reduce el número de participaciones de forma automática.**
 - D. Las afirmaciones A y B son correctas.
49. ¿Por qué valor deben declararse los derechos consolidados en planes de pensiones en el Impuesto sobre el Patrimonio?
- A. Por el importe de las aportaciones realizadas.
 - B. Los derechos consolidados en planes de pensiones están exentos de tributación por el Impuesto sobre el Patrimonio. Por tanto, no se deben declarar por ningún valor.**
 - C. Por el valor liquidativo a la fecha de devengo del impuesto, esto es, por el valor liquidativo a 31 de diciembre.
 - D. Por el valor de mercado a la fecha de devengo del impuesto.
50. ¿Puede el cliente solicitar un cambio de clasificación de su perfil de riesgo en el test de idoneidad?
- A. Hacia un nivel de protección inferior, de forma automática.
 - B. Hacia un nivel de protección superior, cumplimentando, el formulario de petición de cambio de clasificación y solo si lo acepta el banco.

- C. El cliente no puede solicitar un cambio de clasificación, es una decisión del Banco.
- D. **Hacia un nivel de protección inferior, cumplimentando, el formulario de petición de cambio de clasificación.**



SIMULACIÓN EXAMEN EFA ***(European Financial Advisor)***

Parte práctica

Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

Control de Práctica

Duración total: 60 minutos

EJERCICIO 1

Un cliente está considerando realizar una inversión en fondos de Renta Variable Americana. El cliente desea saber su opinión de en cuál de los dos siguientes fondos debería invertir.

	Fondo A	Fondo B	Índice de Mercado	Activo libre de riesgo
Rentabilidad anualizada a 3 años	19,50	16,60	15,00	1,25
Volatilidad	10,15	11,20	10,30	0,00
Beta	0,75	0,95	1,00	0,00

Se pide:

Explicar razonadamente cuál de los dos fondos debe elegir el cliente atendiendo a los siguientes criterios: Ratio de Sharpe, Ratio de Treynor, Alfa de Jensen y Ratio de Información.

EJERCICIO 2

Dados los siguientes bonos:

BONO	Cupón Anual	Vencimiento (años)	TIR	Precio	Duración Corregida
A	0,0%	10	6%		
B	3,0%	3	3%		
C	5,0%	2	2%		

Todos los bonos se amortizan al 100% al vencimiento de los mismos.

Se pide:

1. Rellene las casillas en blanco
2. ¿Cuál será el nuevo precio aproximado que experimentara el bono B, si los tipos de interés aumentan en 50 p.b.?

