



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

---

A continuación se detalla un modelo de examen orientativo.

### **1. Preguntas tipo test (Duración: 90 minutos)**

1. Un gestor de carteras que administra un fondo de inversión de renta variable altamente diversificado, cuyo patrimonio está situado hoy en 20 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 euros	12.500.000
Valor efectivo de la cartera de renta variable euros	18.000.000
IBEX-35 contado	6.408,5
Futuro IBEX-35 vto. próximo	6.440,0
Beta global de la cartera (altamente fiable)	1,10

- a. 307
  - b. 195
  - c. 281
  - d. 309
  
2. ¿Cuál es el grado de apalancamiento de un contrato de futuros cuyo valor efectivo es 70.000 euros (nominal 69.800 euros) y por el que nos piden un depósito de garantía de 10.000 euros?
  - a. 7
  - b. 70
  - c. 10
  - d. 6,98
  
3. En el análisis técnico, el nivel de precios a partir del cual el interés del comprador supera al del vendedor se llama:
  - a. Resistencia
  - b. Soporte
  - c. Tendencia
  - d. Media

4. El parámetro más fiable para el análisis de fondos es:
- a. La rentabilidad dentro de su categoría.
  - b. La ratio de Sharpe del fondo.
  - c. La consistencia de resultados dentro de su categoría.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores.
5. Un residente fiscal en España reembolsa en marzo de 2004 por 5.000 euros, con destino a su cuenta de ahorros, diversas participaciones en un Fondo de Inversión español que había comprado en 1998 por 4.000 euros. La tributación de esta operación será:
- a. Es una ganancia patrimonial generada en más de 1 año que, por tanto, se reducirá en un 40%. Es decir, la ganancia patrimonial neta será de 600 euros.
  - b. Es una ganancia patrimonial de 1.000 euros, generada en más de 1 año que, se integrará en la parte especial de la base imponible tributando al tipo fijo del 15%.
  - c. Es una ganancia patrimonial de 1.000 euros, generada en más de 1 año no sujeta a tributación pues se le aplica el diferimiento por reinversión en otros fondos.
  - d. Como han transcurrido más de 4 años, es una ganancia patrimonial que ya ha prescrito y, por tanto, no deberán pagarse impuestos.
6. Un cliente tiene en el año 2004 60.000 euros de rendimientos del trabajo, 18.000 de rendimientos del capital inmobiliario y 36.000 de pérdidas en *Unit-Linked* con antigüedad de más de dos años. ¿Cuál es su Base Imponible de IRPF?
- a. 42.000 euros
  - b. 78.000 euros
  - c. 56.400 euros
  - d. 114.000 euros

7. Un residente fiscal en España rescata, en marzo de 2004, un *Unit-Linked* constituido en mayo de 2002, con una prima de 6.000, percibiendo un importe bruto de 5.000 euros. ¿Cuál será el tratamiento fiscal de este rescate?
- a. Es una pérdida patrimonial de 1.000 euros, generada en más de 1 año que se compensará con otras ganancias patrimoniales de más de 1 año y, si hubiese remanente de estas pérdidas, se podrán compensar en los próximos 4 años, con ganancias generadas en más de 1 año.
  - b. Es un rendimiento de capital mobiliario negativo, que se podrá compensar con otros rendimientos y ganancias patrimoniales generadas en menos de 1 año, con el límite del 10% de los rendimientos.
  - c. Es un rendimiento de capital mobiliario negativo, que se podrá compensar con otros rendimientos y ganancias patrimoniales generadas en menos de 1 año, sin límite de compensación.
  - d. Es una pérdida patrimonial generada en menos de 1 año, que se reducirá en un 40%.
8. 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. 10,00
  - b. 12,67
  - c. 13,40
  - d. 12,50
9. Un mercado de acciones presenta una desviación típica semanal con respecto a su rentabilidad igual al 3%, ¿Cuál de los valores siguientes aproxima mejor la estimación de la desviación típica anual de dicho mercado?
- a. 21%
  - b. 150 %
  - c. 10 %
  - d. 25 %

10. ¿Cuál de los siguientes no es un indicador de rentabilidad ajustado por el riesgo?
- a. El índice de Sharpe.
  - b. El ratio de información.
  - c. El *tracking error*.
  - d. El índice de Treynor.
11. Dos acciones A y B presentan una desviación típica anual con respecto a su rentabilidad del 20% y del 12 % respectivamente, así como un coeficiente de correlación entre rentabilidades igual a  $-1$ . ¿Cuál será la desviación típica de una cartera que contuviera ambos títulos igualmente ponderados?
- a. 4 %
  - b. 0 %
  - c. 12 %
  - d. 16 %
12. ¿Cuál de la siguiente afirmaciones sobre el ratio Precio / Valor Contable de una acción es correcta?
- a. Cuando más elevado sea el ratio más barata es la acción.
  - b. En principio el ratio P/VC será siempre inferior a 1.
  - c. El ratio P/VC no se relaciona con el ROE.
  - d. Ninguna de las anteriores es correcta.
13. En la estrategia de *Neutral Market*, el grado de riesgo sistemático es:
- a. Total
  - b. Nulo
  - c. Parcial
  - d. Infinito

14. ¿Por qué es importante el análisis de los ciclos económicos y bursátiles en el *Financial Planning*?
- Porque es la materia más importante dentro del análisis de la economía.
  - Porque vuelve a estar de moda en el análisis de previsión bursátil.
  - Porque es el análisis que nos da una auténtica visión del largo plazo.
  - Porque es muy importante el estudio del ciclo Kondratief.
15. El coeficiente beta de una cartera mide:
- La volatilidad de la cartera.
  - La rentabilidad esperada de la cartera.
  - La variación que experimenta la rentabilidad de la cartera frente a una variación unitaria en la rentabilidad de un índice.
  - La variación que experimenta la rentabilidad de un índice frente a una variación unitaria en la rentabilidad de la cartera.
16. Aplicando el modelo CAPM para una tasa libre de riesgo del 4%, y sabiendo: que se ha seleccionado un índice del que se espera obtener una rentabilidad del 20%, con una volatilidad del 30%; y que el índice seleccionado está formado por 4 títulos A, B, C y D en las proporciones del 20%, 25%, 35% y 20% respectivamente. ¿Qué podemos afirmar respecto a las carteras eficientes del modelo CAPM?.
- Que todas las carteras eficientes tendrán invertida la misma proporción en el título A que en el título D.
  - Que ninguna de ellas tendrá riesgo nulo.
  - Que no puede existir una cartera eficiente con una rentabilidad esperada superior al 20%.
  - Que todas ellas tendrán un 25% invertido en cada uno de los 4 títulos.
17. Qué método es el más adecuado para medir la rentabilidad obtenida por un gestor en el pasado.
- Media aritmética.
  - Media geométrica.
  - TIR.
  - Plusvalías latentes.

18. Si tuviera que comparar el valor añadido por la gestión activa en los últimos tres años por dos gestores y seleccionar uno, escogería al que hubiera:
- a. Obtenido mayor rentabilidad.
  - b. Incurrido en el menor riesgo.
  - c. Acertado con el *timing*.
  - d. Alcanzado mayor alfa.
19. Indique qué afirmación de las siguientes le parece correcta:
- a. El precio/valor contable es un ratio válido para comparar todo tipo de acciones.
  - b. Un *earning yield gap* negativo significa un mercado de acciones caro o sobrevalorado.
  - c. Un PER de 12 en Estados Unidos sería el signo de un mercado caro en términos históricos.
  - d. Ninguna de las anteriores.
20. La asignación de los activos se 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.
21. Un estilo de gestión activa en una cartera de inversión, implica:
- a. Un peso constante para cada uno de los *assets class* que componen la cartera.
  - b. Un *information ratio* positivo para el caso en el que la gestión haya creado riqueza respecto a una política de inversión indiciada.
  - c. Perseguir la estrategia "*buy and hold*" durante el período total de posesión de la cartera.
  - d. Ninguna de las anteriores.

22. Dos acciones A y B presentan una correlación entre sus rentabilidades igual a 0,6. Esto significa que las rentabilidades de los títulos tienen a moverse:
- a. En dirección opuesta y con la misma intensidad.
  - b. En la misma dirección y con intensidad diferente.
  - c. En direcciones opuestas y con intensidad diferente.
  - d. En la misma dirección y con la misma intensidad.
23. ¿Cuál de entre los siguientes no se halla entre los principios fundamentales del código ético de EFPA?.
- a. La obligación de actuar responsablemente a fin de rendir un servicio a los intereses del público.
  - b. La obligación de abstenerse de divulgar noticias confidenciales, de acuerdo con el principio de la reserva.
  - c. La obligación de actuar honesta y correctamente al relacionarse con toda persona con la cual haya contacto profesional.
  - d. La obligación de investigar la mayor rentabilidad de las inversiones propuestas al cliente.
24. ¿Qué títulos de renta fija deberán incorporarse a la cartera de inversión de un inversor cuando existen expectativas de alza de tipos de interés?.
- a. Títulos con vida residual larga y cupones elevados.
  - b. Títulos con vida residual larga y cupones pequeños.
  - c. Títulos con vida residual muy corta y cupones elevados.
  - d. Títulos con vida residual muy corta y cupones pequeños.
25. Un Bono del Estado a 10 años tiene un cupón anual del 6% y está cotizado a la par. Esto significa que su TIR:
- a. Es igual al 6%.
  - b. Es inferior al 6%.
  - c. Es superior al 6%.
  - d. La información disponible es insuficiente para responder la cuestión.

26. La cartera accionarial de un inversor se compone de acciones A en un 10%, de acciones B en un 50% y de acciones C en un 40%. Sabiendo que las betas de estas acciones son, respectivamente, iguales a 1, 1,2 y 0,5, ¿cuál es la beta de la cartera?
- a. 1.
  - b. 0,9.
  - c. 1,1.
  - d. 0,7.
27. Una cartera de bonos tiene una duración corregida (o modificada) igual a 6. Si los tipos de interés del mercado aumentaran 20 puntos básicos, ¿cuál será la variación aproximada experimentada por el valor de mercado de la cartera?
- a. Un aumento del 1,2%.
  - b. Un aumento del 0,2%.
  - c. Una reducción del 1,2%.
  - d. Una reducción del 0,2%.
28. ¿Cuál de las siguientes variables, según la teoría del *Capital Asset Pricing Model*, influye en menor medida sobre la rentabilidad esperada de una acción?
- a. La tasa de crecimiento de los dividendos.
  - b. El coeficiente de correlación entre la rentabilidad del título y la del mercado.
  - c. La rentabilidad esperada del mercado.
  - d. La variabilidad de la rentabilidad del título.
29. Los elementos personales de un Plan de Pensiones son:
- a. Promotor, entidad gestora de fondo de pensiones y entidad depositaria de fondo de pensiones.
  - b. Promotor, partícipes y beneficiarios.
  - c. Partícipes y beneficiarios.
  - d. Promotor y partícipes.

30. Los planes de pensiones en función de los sujetos constituyentes pueden ser:
- a. Individuales y asociados.
  - b. De aportación definida, prestación definida y mixto.
  - c. De empleo, asociados e individuales.
  - d. De empleo, aportación definida, prestación definida y mixto.
31. El horizonte temporal de la inversión de un cliente:
- a. Es siempre proporcional al vencimiento del producto financiero en el que invierte.
  - b. Depende únicamente de la edad del cliente.
  - c. Es el objetivo a corto plazo que fijamos para la inversión de nuestro cliente.
  - d. Ninguna de las respuestas anteriores.
32. El PIB es:
- a. La agregación del consumo privado, el público, el sector extranjero y la inversión.
  - b. El indicador de actividad de una economía.
  - c. Un indicador adelantado de actividad económica.
  - d. La a) y la b) son correctas.
33. El NAPAM o ISM es:
- a. El indicador adelantado de la oferta americana.
  - b. El indicador adelantado de la demanda americana.
  - c. Una combinación de diferentes índices de carácter laboral, financiero, de demanda, de oferta y económico.
  - d. Ninguna de las tres anteriores.

34. El ratio de información es de 2,5, el *tracking error* 4, el ratio de Sharpe 0,5, siendo la volatilidad 20%, entonces:
- a. El exceso de rentabilidad obtenido por el partícipe frente al activo sin riesgo es de 1000 puntos básicos (10%).
  - b. El fondo ha obtenido una rentabilidad del 15%, si el activo sin riesgo se cifra en un 6%.
  - c. El fondo no ha estado bien gestionado pues la libertad de gestión, *tracking error*, no compensa del riesgo corrido al ser el ratio de Sharpe inferior.
  - d. La Beta del Fondo es de uno.
35. El concepto que mide el grado de libertad de gestión sobre un fondo de inversión se la conoce con el nombre de:
- a. Ratio de Sharpe.
  - b. Ratio de Traynor.
  - c. Ratio de información.
  - d. *Tracking error*.
36. El valor de rescate en los Seguros de Vida, se compone, con carácter general, de:
- a. Primas satisfechas + Rendimiento garantizado + Participación en beneficios.
  - b. Primas satisfechas + Rendimiento garantizado.
  - c. Primas satisfechas + Primas pendientes + Rendimiento garantizado.
  - d. Primas pendientes + Participación en beneficios.
37. Las llamadas cláusulas limitativas:
- a. No ofrecen ninguna particularidad, simplemente acotan el objeto asegurado.
  - b. Deben destacarse de forma clara y precisa por el Asegurador.
  - c. Deben aceptarse específicamente por escrito por el Tomador.
  - d. La b) y la c) son correctas.

38. Es característico de los Seguros Patrimoniales:

- a. El principio de no discriminación.
- b. El principio indemnizatorio.
- c. El principio discriminatorio.
- d. Los valores garantizados: reducción, rescate y anticipo.

39. Los fondos de inversión mobiliaria:

- a. Tienen estructura jurídica de S.A. pero con una gestora (SGIIC) que los controla.
- b. No tienen personalidad jurídica, son propiedad de las sociedades gestoras.
- c. No tienen personalidad jurídica y las sociedades gestoras (SGIIC) tienen facultad de dominio sin ser propietarias.
- d. Tienen la personalidad jurídica de Fondo, no necesitando representantes externos.

40. Entre las figuras introducidas por la Ley de Reforma del mercado de Valores están los FIMS. ¿Qué utilidad tienen?.

- a. Poder invertir hasta el 50% del activo del FIMS en otros fondos.
- b. Invertir en Sociedades de Capital Riesgo que no coticen.
- c. Invertir en un fondo subordinado que invierte en mercados de difícil acceso.
- d. Invertir en un fondo principal como mínimo el 80% del activo del FIMS.

41. El tipo de análisis que tiene en cuenta el entorno desde lo más general hasta lo más particular de los mercados se denomina:

- a. Análisis *bottom-up*.
- b. Completo del entorno o *full analysis*.
- c. Análisis fundamental.
- d. Análisis *top down*.

42. En un contrato financiero sobre acciones donde como cliente me aseguran un interés especialmente elevado, pero me obligan a comprar acciones en el caso de que estén cotizando al vencimiento del contrato por debajo de un determinado precio, ¿qué productos encontramos al diseccionar dicho contrato como clientes de nuestra entidad financiera?.
- a. Depósito bancario convencional más *call* comprada.
  - b. Depósito bancario convencional más *call* vendida.
  - c. Depósito bancario convencional más *put* vendida.
  - d. Depósito bancario convencional más *put* comprada.
43. Señale los objetivos o las utilidades de un *benchmark*:
- 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.
44. Si la tasa de interés interbancario a 6 meses del euro y del yen son 3,5% y 0,5% respectivamente y el tipo de cambio *spot* yen/euro es de 130 yenes por euro. El tipo de cambio a plazo a seis meses será:
- a. Inferior a 130.
  - b. Superior a 130.
  - c. Igual a 130.
  - d. La información de que dispongo es insuficiente para responder a la pregunta.
45. Un inversor español invierte en un fondo índice de Japón. Si durante el primer año el índice Nikkei se revaloriza un 10% y el yen se aprecia respecto al euro en un 10%, ¿cuál será la rentabilidad efectiva de la inversión, si no tenemos en cuenta los gastos?:
- a. 0%
  - b. 20%
  - c. 21%
  - d. 10%

46. ¿Cuál será la rentabilidad geométrica anualizada de una inversión que genera los siguientes flujos de caja anuales?:

Años	Inicio de la inversión	Fin de la inversión
1	200 €	250 €
2	250 €	350 €
3	350 €	400 €

- a. 26,40%
  - b. 18,37%
  - c. 66,67%
  - d. 25,99%
47. Una cartera de renta variable se halla situada en la frontera eficiente si sus parámetros de riesgo y rentabilidad son tales que no existe una cartera caracterizada por una rentabilidad que sea:
- a. Inferior y soportando un riesgo inferior.
  - b. Superior y soportando un riesgo inferior.
  - c. Superior y soportando un riesgo superior.
  - d. Inferior y soportando un riesgo superior.
48. Sean dos activos A y B, el primero con un rendimiento del 4% a 1 año y el segundo con un rendimiento del 5% a dos años. ¿Cuál será el tipo *forward* o implícito para una inversión a un año, dentro de un año?
- a. 9,20%
  - b. 6,01%
  - c. 16,21%
  - d. 9,62%

49. Como consecuencia de un aumento del índice de precios al consumo del área euro, el mercado financiero espera que el BCE aumente los tipos de interés en 50 puntos básicos. Tal aumento se ha reflejado ya en la curva de tipos *forward*. El BCE decide, no obstante y de modo sorpresivo, realizar un incremento de 75 puntos básicos. ¿Cuál es, verosímilmente, el impacto sobre el mercado de bonos?
- a. El mercado experimenta una disminución generalizada de precios.
  - b. El mercado sufre un aumento generalizado de precios.
  - c. Los títulos a corto plazo experimentarán un alza de precios, pero los de medio plazo permanecerán estables.
  - d. Únicamente los títulos a corto y medio plazo sufrirán una caída de precio.
50. Una imposición a plazo fijo a 6 meses ofrece un interés del 4,25% anual con pago mensual de intereses. Si no hay comisiones, la TAE de este producto será:
- a. No puede existir la TAE en un producto cuyo vencimiento sea inferior a 1 año.
  - b. 4,295%.
  - c. 4,326%.
  - d. 4,334%.

### **Solución al Test**

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

---