

Solucionario Simulador Nivel EFA

1 El perfil del inversor:

- A. No cambia y por eso no hay que ajustarlo.
- B. Cambia y por eso hay que ajustarlo continuamente.
- C. Cambia, pero no es necesario ajustarlo.
- D. Cambia y por eso hay que ajustarlo periódicamente.

Clave de respuesta: D

Comentarios: Esta es la afirmación correcta. El perfil del inversor cambiará, pero los ajustes deben de hacerse con cierta periodicidad para aumentar rentabilidades.

2 Seguir una orden hasta su cierre consiste en:

- A. Archivarla sin realizarla.
- B. Controlar que la orden sale de nuestra empresa.
- C. Controlar una orden hasta que se archiva.
- D. Confirmar que la orden se ha cumplido.

Clave de respuesta: D

Comentarios: La respuesta es correcta. Lo que se pretende con el seguimiento es que el cliente obtenga lo que ha pedido.

3 A medida que los clientes van adquiriendo una mayor cultura financiera, ¿cómo será el nivel de fidelidad de los mismos hacia su entidad?

- A. Igual.
- B. Mayor.
- C. Menor.
- D. Indiferente.

Clave de respuesta: C

Comentarios: Efectivamente, los clientes cada vez están menos fidelizados con sus entidades ya que tienen una mayor cultura financiera y por lo tanto pueden buscar otras oportunidades.

4 Para el asesor financiero, la segmentación en el mercado de activos es:

- A. Muy importante.
- B. Indiferente.
- C. Nada importante.
- D. Importante en ocasiones.

Clave de respuesta: A

Comentarios: Efectivamente. Es importante, ya que influirá sobre el tipo de productos que le podremos ofrecer a nuestro cliente.

5 ¿Cuál es una ventaja de la tarjeta de crédito?

- A. Vincula al cliente con la entidad.
- B. Es un producto de financiación rápido.
- C. Todas son correctas.
- D. Permite fraccionar pagos.

Clave de respuesta: C

Comentarios: La tarjeta de crédito es un microcrédito, que no requiere de plazos largos para su concesión, sí de análisis y estudio y permite fraccionar pagos de compras así como fortalecer la relación con la entidad.

6 Debemos mostrar el N.I.F. al utilizar la tarjeta de crédito:

- A. No, nunca.
- B. Sólo en cajeros automáticos.
- C. Únicamente en gasolineras.
- D. Ninguna es correcta.

Clave de respuesta: D

Comentarios: A pesar de que, en los últimos años, se ha incorporado un chip a las tarjetas de crédito que hace que tan sólo sea necesario teclear nuestro número secreto para realizar cualquier compra, la mejor opción para comprador y vendedor es mostrar siempre el DNI.

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.

Clave de respuesta: B

Comentarios:

Debemos utilizar la rentabilidad media geométrica ya que son acumulativas.

$$C_n = C_0 \cdot (1+i)^n$$

$$C_n = 100.000 \cdot (1+0,05)^7$$

$$C_n = 140.710,042 \text{ euros.}$$

PREGUNTA EXTRAÍDA DE SIMULADORES EFA DE EFPA ESPAÑA

8 ¿Cuál será el valor actual de una renta prepagable de 8 términos, el valor del término es 600, el tipo de interés del periodo es del 3%?

- A. 4338,17
- B. 4211,82
- C. 4800
- D. Ninguna de las anteriores.

Clave de respuesta: A

Comentarios:

Se trata de una renta constante prepagable:

$$V\ddot{a}(D,d) = 600 \cdot \left(\frac{1 - (1+0,03)^{-8}}{0,03} \right) \cdot (1+0,03) = 4338,17$$

9 Las distribuciones solo pueden tener:

- A. 1, 2 ó más modas.
- B. 1 moda.
- C. 1 ó 2 modas.
- D. 2 ó más modas.

Clave de respuesta: A

Comentarios: Puede haber una moda (unimodal), dos modas (bimodal), o más (polimodal) en una distribución.

10 Cuando se trata de estudiar la regresión entre más de dos variables hablamos de regresión ...

- A. Simple
- B. Multiple
- C. Doble
- D. Compleja

Clave de respuesta: B

Comentarios: Cuando se trata de dos variables solamente, se habla de regresión simple y si son

más de dos variables hablamos de regresión múltiple.

11 De las siguientes afirmaciones cual es verdadera:

- A. El Sistema Financiero es utilizado por los estados para realizar su política fiscal.
- B. Dentro de las funciones del sistema financiero está la de financiar la Deuda Pública.
- C. El Sistema financiero está integrado por Bancos, Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito.
- D. El Sistema Financiero es utilizado por la autoridad monetaria para transmitir su política.

Clave de respuesta: D

Comentarios: La autoridad monetaria utiliza al sistema financiero para transmitir la política que desea desarrollar

12 El EURIBOR a 1 año:

- A. Se puede seguir utilizando como tipo de interés de referencia para préstamos hipotecarios que se contraten actualmente.
- B. Ya no se puede seguir utilizando como tipo de interés de referencia para préstamos hipotecarios que se contraten actualmente.
- C. No es un índice de referencia del mercado hipotecario, sino del mercado monetario.
- D. No es un índice de referencia del mercado hipotecario, ni del mercado monetario.

Clave de respuesta: A

Comentarios: Entre los tipos de interés del mercado hipotecario oficiales, que son publicados en el BOE por el Bando de España está : Tipo interbancario EURIBOR a un año. Se denomina EURIBOR al tipo de contado, publicado por la Federación Bancaria Europea, para las operaciones de depósitos en euros a plazo de un año, calculado a partir del ofertado por una muestra de bancos para operaciones entre entidades de similar calificación. El tipo mensual se obtiene como media aritmética simple de los valores diarios de los días con mercado de operaciones de depósitos en euros a plazo de un año y el tipo anual como media de los datos mensuales.

13 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?

Aclaración: Año comercial. (Pregunta de EFPA ESPAÑA, la aclaración es nuestra).

- A. 1,452%.

- B. 1,346%.
- C. 1,397%.
- D. 1,376%.

Clave de respuesta: B

Comentarios:

Se utiliza interés simple ya que es menos de 1 año, y año comercial.

$$C_n = C_0 * (1 + i * n)$$

$$100 = 99,324 * (1 + i * 182/360)$$

$$i = 0,01346243 \text{ es decir } 1,346234 \%$$

PREGUNTA EXTRAÍDA DE SIMULADORES EFA DE EFPA ESPAÑA

14 La orden límite del mercado de divisas...

- A. Es una orden que se coloca para comprar o vender a un determinado precio.
- B. Solo se puede utilizar para asegurar una ganancia.
- C. Solo se puede utilizar para entrar en el mercado a nivel determinado.
- D. Solo se puede utilizar para limitar una pérdida.

Clave de respuesta: A

Comentarios: Este tipo de orden se puede usar de dos maneras:

- para limitar una pérdida o asegurar una ganancia de una operación abierta cuando el mercado se mueve a nuestro favor;
- para entrar en el Mercado a un nivel predeterminado.

Sencillamente, una Orden Límite es una orden que se coloca para comprar o vender a un determinado precio

15 Vendemos 2 contratos de futuros sobre acciones de IBERDROLA, con vencimiento a 2 meses, y con un precio de 9,7 €. La acción de Iberdrola estaba el día que vendimos los contratos a 9,5 €, y el día del vencimiento de los contratos a 9,8 €. ¿Cuál ha sido nuestro resultado?

- A. Perdido 40 €
- B. Ganado 40 €
- C. Ganado 20 €
- D. Perdido 20 €

Clave de respuesta: D

Comentarios: En el vencimiento vendemos 200 acciones (2 contratos * 100 acciones) a 9,7 €, y las podíamos haber vendido a 9,8 en el mercado, por lo que perdemos 0,1 € en cada acción.

$0,1 * 200 = 20 \text{ € de pèrdua.}$

- 16 Un inversor compró un contrato de futuros sobre el IBEX35 a 10.210 puntos. Hoy, el precio de mercado de dicho contrato ha subido un 1,40 % y decide cerrar su posición. ¿Cuál será el resultado absoluto de la operación?
- A. 1.429,4 euros de ganancia.
 - B. 142,94 euros de ganancia.
 - C. 1.429,4 euros de pérdida.
 - D. 142,94 euros de pérdida.

Clave de respuesta: A

Comentarios:

Compro contratos de futuros y luego los vende más caros por lo que obtiene beneficio.

Los compro a 10.210 puntos y los vende un 1,40 % más caro:

*Venta: $10.210 * (1+0,014) = 10.352,94$ puntos*

Diferencia de puntos de subida:

$10.352,94 - 10.210 = 142,94$

El multiplicador es 10, es decir cada punto vale 10 Euros en los contratos de futuros sobre IBEX 35.

*Ganancia: $142,94 * 10 = 1.429,4$ euros*

- 17 Una opción CALL Tipo Europea de Telefónica de precio de ejercicio 18 Euros (Si actualizamos el valor del precio de ejercicio a la tasa libre de riesgo sale 17,7 Euros.) tiene una Prima de 0,5 Euros. El valor de la acción de Telefónica en la Bolsa es 17,3 Euros.
¿Cuál debería ser la prima de una opción PUT Tipo Europea de Telefónica del mismo vencimiento de la CALL anterior, y precio de ejercicio 18 euros?

- A. 0,5 euros
- B. 0,9 euros
- C. 0,2 euros
- D. 0,1 euros

Clave de respuesta: B

Comentarios:

$p_o = c_o - S_o + E_{\pi}^{-T}$

$p_o = 0,5 - 17,3 + 17,7 = 0,9$ Euros

18 Una venta de PUT Sintética está formada por

- A. Compra PUT y compra FUTURO.
- B. Compra CALL y venta FUTURO.
- C. Vender PUT y vender FUTURO.
- D. Vender CALL y comprar FUTURO.

Clave de respuesta: D

Comentarios: A la combinación de comprar Futuros y vender CALL es el resultado de una venta de PUT sintética.

19 Los tipos de interés altos...

- A. Afectan a la creación de los productos estructurados ya que hacen que se tenga menos dinero para adquirir productos derivados.
- B. No afectan a la creación de los productos estructurados.
- C. Afectan a la creación de los productos estructurados ya que hacen que se tenga más dinero para adquirir productos derivados.
- D. Solo afectan a ciertos tipos de productos estructurados.

Clave de respuesta: C

Comentarios: Si los tipos de interés son bajos hacen que la cantidad de dinero disponible para comprar los productos derivados sea pequeña. Y al contrario tipos de interés altos provocan que tengamos más dinero disponible para la parte de los productos derivados

20 Además de la función de custodia, el depositario asume la función de:

- A. Gestión de activos.
- B. Llevanza de la contabilidad.
- C. Determinación del valor liquidativo.
- D. Vigilancia de la sociedad gestora.

Clave de respuesta: D

Comentarios: Las respuestas a, b y c son competencia de la Sociedad Gestora. El depositario, además de custodiar, vigila que el gestor se ciña al reglamento del fondo.

21 Uno de los principios por el que deben velar las inversiones de las IIC es la diversificación del riesgo que consiste en:

- A. Que sus inversiones estén libres de todo riesgo.
- B. Que sus participaciones se puedan convertir en dinero con facilidad.
- C. Que deben facilitar diversos instrumentos informativos previstos en la Ley.

- D. Ninguna de las anteriores.

Clave de respuesta: D

Comentarios: Evidentemente, ninguna de las afirmaciones es correcta, ya que la diversificación consiste en que los fondos no invierten todo su patrimonio en un único activo, ya que debe garantizar rendimientos económicos estables, a través de los dividendos e intereses generados por los valores adquiridos.

22 El patrimonio de las IIC puede estar invertido en mercados de otros países:

- A. Sí, siempre que estos mercados tengan un funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad competente y tengan un funcionamiento similar al exigido por la normativa española.
- B. No. Sólo en mercados de la UE.
- C. Sí, siempre que la sociedad gestora estime que su funcionamiento es correcto.
- D. Ninguna de las anteriores.

Clave de respuesta: A

Comentarios: Las IIC pueden invertir, en general, la mayor parte de su patrimonio en valores que se negocian (o cotizan) en mercados regulados, españoles o de otros países. En el caso de mercados extranjeros, éstos deben tener un funcionamiento regular, estar supervisados por la autoridad competente y contar con unas normas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas por la normativa española.

23 Un Fondo Hedge, puede invertir en...

- A. Activos tradicionales de renta variable y renta fija.
- B. Ninguna de las afirmaciones es correcta.
- C. Activos tradicionales de renta variable y de renta fija, y también puede utilizar instrumentos derivados.
- D. Activos tradicionales de renta variable, y también puede utilizar instrumentos derivados.

Clave de respuesta: C

Comentarios: Al igual que los fondos tradicionales, puede invertir en RF y RV, y además puede utilizar los derivados.

24 Los Fondos Valor tienden a tener acciones de compañías...

- A. ... que consideran que se encuentran caras.
- B. ... con baja rentabilidad de los dividendos, que proporcionan rentabilidades siempre positivas.
- C. ... con alta rentabilidad de los dividendos que proporcionan ingresos corrientes elevados.

- D. Ninguna opción es correcta.

Clave de respuesta: C

Comentarios: Los FONDOS DE VALOR tienden a tener acciones de compañías con alta rentabilidad de los dividendos que proporcionan ingresos corrientes elevados (acciones de valor).

25 Señala la respuesta correcta sobre el precio del seguro:

- A. A mayor duración del contrato de seguros, menor prima.
- B. A mayor intensidad del riesgo, mayor prima.
- C. A mayor probabilidad de ocurrencia del riesgo, mayor prima.
- D. Las respuestas B y C son correctas.

Clave de respuesta: D

Comentarios: Efectivamente. Cuanto mayor sea la probabilidad de que se produzca un siniestro y cuanto mayor sea su intensidad, mayor será el precio que deberá pagar el tomador del seguro.

26 ¿Cómo se denomina el documento que recoge el contrato de seguro?

- A. Declaración.
- B. Informe.
- C. Dossier.
- D. Póliza.

Clave de respuesta: D

Comentarios: El contrato de seguro se llama póliza.

27 Los seguros colectivos de vida:

- A. Son seguros que cubren riesgos patrimoniales.
- B. Son seguros que cubren riesgos materiales.
- C. Permiten a las empresas cubrir los riesgos de fallecimiento o invalidez permanente de sus trabajadores.
- D. Ninguna de las anteriores es correcta.

Clave de respuesta: C

Comentarios: Los seguros colectivos de vida cubren riesgos personales, pues permiten a la empresa que los contrata cubrir el riesgo de fallecimiento o invalidez permanente de sus trabajadores (obligación adquirida a través de convenio colectivo).

28 En materia aseguradora, los PIAS y los SIALP tienen algo en común. ¿Qué es?

- A. El límite de las aportaciones se sitúa en 8.000 euros anuales.

- B. El límite de las aportaciones se sitúa en 5.000 euros anuales.
- C. La duración del contrato debe ser, al menos, de 5 años para disfrutar de las ventajas fiscales.
- D. Las primas satisfechas durante la vida del contrato no pueden superar los 240.000 euros.

Clave de respuesta: C

Comentarios: Los PIAS y los SIALP tienen características muy similares. Lo que les diferencia es el límite en las aportaciones (8.000 anuales en los PIAS y 5.000 anuales en los SIALP) y en las primas satisfechas durante la vida del contrato (240.000 euros en total para los PIAS. Los SIALP no están limitados en este aspecto). Por tanto, la respuesta correcta es la C.

29Cuál de los siguientes no es un principio rector de los planes de pensiones:

- A. Integración obligatoria en un fondo de pensiones
- B. Sistema de reparto
- C. Atribución de los derechos
- D. No discriminación

Clave de respuesta: B

Comentarios: Los principios rectores que rigen los planes de pensiones son: No discriminación, capitalización, Irrevocabilidad de aportaciones, Atribución de derechos e Integración obligatoria en un fondo de pensiones.

30A partir del 1 de enero de 2015, el límite máximo a aportar al plan de pensiones del cónyuge será de:

- A. 2.000 Euros
- B. 4.500 Euros
- C. 2.500 Euros
- D. 10.000 Euros

Clave de respuesta: C

Comentarios: El límite máximo a aportar al plan de pensiones del cónyuge será de 2500 euros siempre que el cónyuge tenga unas Rentas de Trabajo o Actividades económicas menores o iguales a 8.000 Euros.

31En España, el porcentaje de hogares que posee una vivienda en propiedad:

- A. Ronda el 50 por ciento.
- B. Es aproximadamente del 80 por ciento.
- C. Es del orden del 20 por ciento.
- D. Es inferior al porcentaje de familias que optan por el alquiler.

Clave de respuesta: B

Comentarios: En España, el porcentaje de hogares que posee una vivienda en propiedad es, de acuerdo al último censo, del 78.9 por ciento.

32 Indica la afirmación incorrecta:

- A. El capital social mínimo de las Sociedades de Inversión Inmobiliaria será de 9 millones de euros.
- B. La tributación de las Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria está condicionada por la composición del activo.
- C. Los bienes integrantes del activo de las Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria no podrán enajenarse hasta pasados dos años desde su adquisición, salvo autorización de la CNMV.
- D. Son considerados inmuebles de naturaleza urbana las opciones de compra, cuando el valor de la prima no supera el 5 por ciento del precio del inmueble.

Clave de respuesta: C

Comentarios: Lo cierto es que los bienes integrantes del activo de las sociedades y los fondos no podrán enajenarse hasta pasados tres años desde su adquisición, salvo autorización de la CNMV.

33 Un contribuyente de 30 años con unos rendimientos netos del trabajo de 100.000 Euros que ha aportado a su plan de pensiones 20.000 Euros en este ejercicio, puede minorar su base imponible del IRPF en:

- A. 100.000
- B. 20.000
- C. 8.000
- D. 30.000

Clave de respuesta: C

Comentarios:

2.4.2. Reducciones a aplicar en la base imponible.

Sobre la base imponible general son de aplicación las siguientes reducciones en el orden aquí establecido, para formar la base liquidable general:

(...)

Por aportaciones y contribuciones a sistemas de previsión social (enmarcadas en la atención a situaciones de dependencia y envejecimiento). Dentro de esta reducción se incluyen:

- *Aportaciones y contribuciones a planes de pensiones: pueden reducirse las realizadas por los partícipes a planes de pensiones, incluyendo las contribuciones del promotor que le hubiesen sido imputadas en concepto de rendimiento del trabajo.*
- *Aportaciones y contribuciones a mutualidades de previsión social que cumplan ciertos requisitos legales.*
- *Primas satisfechas a los planes de previsión asegurados.*
- *Aportaciones realizadas por los trabajadores a los planes de previsión social empresarial bajo ciertos requisitos legales.*

- *Primas satisfechas a los seguros privados que cubran exclusivamente el riesgo de dependencia severa o de gran dependencia.*

Como límite máximo al conjunto de las reducciones anteriores, la Ley del IRPF establece la menor de las dos cantidades siguientes:

- *El 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio.*
- *8.000 euros anuales.*

En la pregunta los límites a tener en cuenta son $30\% \times 100.000 = 30.000$ y 8.000 (se toma éste).

34 La LIS establece límites para ciertos gastos asociados a las dotaciones a provisiones que sí considera deducibles fiscalmente, entre los cuales se encuentran...

- A. Las dotaciones a provisiones derivadas de obligaciones implícitas o tácitas.
- B. Las dotaciones a provisiones concernientes a costes de incumplimiento de contratos onerosos.
- C. En el IS no se admite la deducibilidad fiscal de las dotaciones a provisiones en ningún caso.
- D. Ninguna de las anteriores respuestas es correcta.

Clave de respuesta: D

Comentarios:

Apartado 1.3.2.2.2. PROVISIÓN POR RIESGOS Y GASTOS.

Por otra parte, la LIS establece límites para ciertos gastos asociados a las dotaciones a provisiones que sí considera deducibles fiscalmente entre los cuales se encuentran:

- *Las correspondientes a cobertura de garantías de reparación, revisiones y gastos accesorios de devolución de ventas.*
- *Las contribuciones de los promotores de Planes de Pensiones establecidos legalmente como tales.*

35 En el IRPF de 2017 (declaración a realizar en 2018), las cantidades depositadas en cuentas bancarias para la adquisición de una futura vivienda habitual:

- A. Dan derecho a la deducción transitoria por adquisición de vivienda habitual, sólo en el caso de que los saldos de estas cuentas se destinen, exclusivamente, a la primera rehabilitación de la vivienda habitual del contribuyente y se cumpla con el resto de requisitos legales para la aplicación de esta deducción.
- B. No dan derecho a la deducción por adquisición de vivienda habitual.

- C. Se incluyen como Rendimiento del capital mobiliario, declarándose como renta del ejercicio.
- D. Dan derecho a la deducción transitoria por adquisición de vivienda habitual, siempre que los saldos de estas cuentas se destinen, exclusivamente, a la primera adquisición o rehabilitación de la vivienda habitual del contribuyente y se cumpla con el resto de requisitos legales para la aplicación de esta deducción.

Clave de respuesta: B

Comentarios: 1.2. Depósito en cuentas vivienda. Actualmente, ya no es posible aplicar la deducción por ingresar dinero en estas cuentas (aunque sí sobreviva la deducción para adquisiciones previas a 1/1/2013).

36 En el IRPF de 2017 (a declarar en 2018), las prestaciones procedentes de contratos de seguro de vida o invalidez:

- A. No están sometidas a retención o ingreso a cuenta, en ningún caso.
- B. Se someten a una retención del 15%.
- C. Están sujetas a un tipo de retención, o ingreso a cuenta si son en especie, del 20%.
- D. Se someten a un pago a cuenta del 19%.

Clave de respuesta: D

Comentarios: 1. Seguros. 1.2.- Régimen fiscal de las prestaciones. 1.2.1.- Cuestiones generales. En el IRPF las prestaciones procedentes de contratos de seguro de vida o invalidez, así como las procedentes de operaciones de capitalización y las rentas que procedan de imposición de capitales, reciben el tratamiento de rendimientos de capital mobiliario y están sujetas a un tipo de retención del 19%.

37 En un seguro individual sobre la vida que tributa en ISD en caso de sobrevivencia del asegurado:

- A. En todo caso, el seguro está exento.
- B. Si la persona del asegurado coincide con la del contratante, el seguro tributa como una donación cuyo sujeto pasivo es el beneficiario.
- C. Si la persona del asegurado es distinta de la del contratante, el seguro tributa como una sucesión cuyo sujeto pasivo es el beneficiario.
- D. En todo caso, el seguro tributa como una sucesión.

Clave de respuesta: B

Comentarios:

3. Aplicación a los fondos de inversión y a los seguros de vida. 3.2. Seguros de vida.

- Seguro individual, que a la vez presenta dos posibles situaciones:

b) Sobrevivencia del asegurado:

- *Asegurado = Contratante --> tributa en ISD como una donación cuyo sujeto pasivo es el beneficiario.*

- *Asegurado ≠ Contratante --> tributa en ISD como una donación cuyo sujeto pasivo es el beneficiario.*

38 ¿Cuántas variables suelen utilizarse para definir una inversión financiera?

- A. 1
- B. 2
- C. 3
- D. 4

Clave de respuesta: B

Comentarios: En efecto, las variables relevantes para definir una inversión financiera son la rentabilidad y el riesgo.

39 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.

Clave de respuesta: A

Comentarios:

Se trata de despejar los pesos de los activos, desde la fórmula de la varianza de la cartera, vamos con ello:

$$\begin{aligned}\sigma_p^2 &= (\sigma_A + \sigma_B)^2 = \\ &= x_A^2 * \sigma_A^2 + x_B^2 * \sigma_B^2 + 2 * (x_A * x_B) * \sigma_{AB} \\ &= x_A^2 * \sigma_A^2 + x_B^2 * \sigma_B^2 + 2 * (x_A * x_B) * \sigma_{AB}\end{aligned}$$

$$0.15^2 = x_A^2 \times 0.2^2 + (1 - x_A)^2 \times 0^2 + 0$$

El segundo y tercer término son 0 ya que el activo libre de riesgo no tiene volatilidad y su correlación con el activo A, también es 0.

$$\sqrt{0.15^2 / 0.2^2} = x_A = 0.75$$

Por tanto, $0.75 \times 1000€ = 750€$.

PREGUNTA EXTRAÍDA DE SIMULADORES NIVEL II DE EFPA ESPAÑA

40 En relación al mercado eficiente:

- A. Los inversores deben incorporar toda la información disponible a la hora de tomar sus decisiones respecto al precio al que ellos quieren comprar o vender.
- B. El precio en un momento dado está informando sobre la evolución histórica de la empresa y sobre los eventos que ya se han anunciado pero todavía no han ocurrido.
- C. El precio de cada momento debe reflejar las predicciones sobre información no disponible, como por ejemplo: previsiones de ventas.
- D. Todas las opciones son correctas.

Clave de respuesta: D

Comentarios: Estas afirmaciones son frases extraídas de los contenidos. Todas son ciertas si las EMH se cumplen. Bueno, tan solo sería necesaria la fuerte, ya que ésta incorpora tanto la débil como la semi-fuerte.

41 ¿Qué relación de las siguientes no es cierta?

- A. Recta presupuestaria - Curva de indiferencia.
- B. Bien 1 - Rentabilidad.
- C. Bien 2 - Seguridad (riesgo normalizado).
- D. Todas son ciertas.

Clave de respuesta: A

Comentarios: La única que podría plantear dudas es la relación: Bien 2 - Seguridad (riesgo normalizado) pq siempre hemos dicho que una diferencia entre la teoría del consumidor y la del inversor es que en la del consumidor hay 2 bienes (vestido y alimento) y en la del inversor (rentabilidad y riesgo). Pero también es cierto que el riesgo se puede transformar en seguridad haciendo un simple cambio de variable ya que la una es el complemento a la otra. Por su parte, la relación adecuada con respecto a la Recta Presupuestaria, sería la Frontera Eficiente.

42 Un inversor adquiere una acción cuya desviación estándar es 20% y su relación beta con el mercado es de 1.5. La rentabilidad esperada del activo sin riesgo es de 3%. Asumiendo que las expectativas de rentabilidad del mercado son del 15% y su desviación estándar de 10%. ¿Cuál será la rentabilidad esperada de la acción? (En una situación de equilibrio del CAPM).

- A. 14%
- B. 10%
- C. 27%
- D. 13%

Clave de respuesta: C

Comentarios:

Para el cálculo, utilizamos la recta CML:

$$R_i = R_F + \frac{R_M - R_F}{\sigma_M} \sigma_i$$

$$\text{Rent. esperada acción} = 0,03 + [(0,15 - 0,03) / 0,1] \times 0,2 = 27\%$$

A partir de esta fórmula se obtiene un 27% y pocos secretos más tiene este ejercicio. La dificultad reside en no confundir la fórmula a aplicar. En este caso, la clave la da el "en una situación de equilibrio CAPM".

43 El coeficiente beta de una cartera es igual a 1.5... por tanto:

- A. La relación de la cartera con respecto al mercado es menos que proporcional.
- B. La relación de la cartera con respecto al mercado es más que proporcional.
- C. El coeficiente de correlación entre las rentabilidades de los títulos que componen la cartera es igual a -1.5.
- D. La reacción de todos los títulos individuales que componen la cartera es más que proporcional con respecto a la cartera de mercado.

Clave de respuesta: B

Comentarios: El que la beta de una cartera tenga un valor no implica nada al respecto de las relaciones de los títulos individuales ni entre sí, ni con el market portfolio. Con esto ya eliminamos dos opciones.

La opción correcta es que la relación 'es más que proporcional' que, quiere decir (al menos es lo que intento expresar) que cuando el mercado se mueve, por ejemplo, en un 10%, la cartera lo hace en un proporción aún mayor, en concreto un 15%

44 Indica la afirmación falsa:

- A. En primer lugar hay que seleccionar el producto de inversión, y posteriormente indicar que nivel de rentabilidad quiere obtener el cliente. *Comentarios:*
- B. Asset allocation es el proceso de decidir como distribuir la riqueza de un inversor entre las diferentes clases de activos financieros. *Comentarios:*
- C. Es necesario hacer un seguimiento del mercado y del entorno, analizando aquellos factores que pueden afectar a la cartera. *Comentarios:*
- D. Los factores personales afectan a la composición de la cartera. *Comentarios:*

Clave de respuesta: A

Comentarios: Es justo al contrario, primero hay que conocer que rentabilidad quiere obtener el

cliente, la cartera en la que se pretende invertir, y posteriormente seleccionar el producto que se ajuste más a dichas exigencias.

45 Un ranking considera...

- A. Información cuantitativa y cualitativa para ordenar los fondos de inversión de una misma categoría.
- B. Información cualitativa para ordenar todo tipo de fondos.
- C. Información cuantitativa para ordenar todo tipo de fondos.
- D. Ninguna de las opciones es correcta.

Clave de respuesta: C

Comentarios: En general, los rankings y los ratings se aplican a cualquier tipo de fondos y ofrecen valores que pueden utilizarse para comparar los fondos de una categoría entre sí. La diferencia es que los ratings incorporan información cualitativa y los rankings solo cuantitativa.

46 Para qué 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.

Clave de respuesta: C

Comentarios: Los ratings se utilizan para evaluar el comportamiento de un fondo respecto a los de su misma categoría, de modo que nos permiten determinar si estamos ante productos más o menos estables o consistentes en cuanto a resultados y gestión se refiere.

PREGUNTA EXTRAÍDA DE SIMULADORES EFA DE EFPA ESPAÑA

47 Denominamos empresas de servicios de inversión a aquellas empresas...

- A. Cuya actividad principal consiste en prestar servicios de inversión con carácter profesional a terceros sobre diversos instrumentos financieros.
- B. Que prestan cualquier tipo de servicio auxiliar.
- C. Cuya actividad no tiene ánimo de lucro.
- D. Todas las opciones son correctas.

Clave de respuesta: A

Comentarios: Como hemos estudiado, denominamos "empresas de servicios de inversión" a aquellas empresas cuya actividad principal consiste en prestar servicios de inversión con carácter profesional a terceros sobre los instrumentos financieros señalados en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

48 La normativa que trata de evitar que se realicen operaciones con información privilegiada, por ejemplo, es conocida como...

- A. MiFID.
- B. EFPA.
- C. Abuso de Mercado.
- D. Todas las opciones son falsas.

Clave de respuesta: C

Comentarios: Las diferentes normativas (internacionales, comunitaria y nacionales) creadas para evitar este tipo de cosas son las conocidas como Abuso de Mercado.

49 El ejercicio ético de la asesoría, ¿puede ser rentable?

- A. Nunca.
- B. Es posible.
- C. Sí, ya que incrementa la calidad del servicio ofrecido.
- D. Ninguna opción es correcta.

Clave de respuesta: C

Comentarios: El ejercicio ético de la asesoría financiera puede ser rentable, puesto que incrementa la calidad del servicio ofrecido (es más diligente), genera buena imagen entre la clientela (reputación) y es la base de la confianza y credibilidad de los usuarios.

50 A los efectos de la LOPD se entenderá por "Responsable del fichero":

- A. Persona física de naturaleza privada, u órgano administrativo, que decida sobre la finalidad y uso del tratamiento.
- B. Persona de naturaleza pública u órgano administrativo, que decida sobre la finalidad, contenido y uso del tratamiento.
- C. Persona física o jurídica, de naturaleza privada, que decida sobre el contenido y uso del tratamiento.
- D. Persona física o jurídica, de naturaleza pública o privada, u órgano administrativo, que decida sobre la finalidad, contenido y uso del tratamiento.

Clave de respuesta: D

Comentarios: Apartado 2.2.- Fases del tratamiento de los datos, cumplimiento de los principios de la LOPD, y medidas de seguridad. 2.2.2.1. Calidad de los datos: Punto clave: Responsable del fichero: Persona física o jurídica, de naturaleza pública o privada, u órgano administrativo que tenga poder de decisión sobre la finalidad, contenido y uso del tratamiento de los datos.