

sate

sate

SINDICATO AUTÓNOMO DE TRABAJADORES DE AHORRO

sate

REPASO I

CURSO MIFID - FEBRERO 2019

1. Invertimos 20.000 euros a plazo de 340 días con una rentabilidad del 1% en base 365.  
¿qué capital obtendremos?
  - a) 20.120
  - b) 20.186,30
  - c) 20.260,22
  - d) 20.052

Bonus 1: ¿y si fueran 390 días?

Bonus 2: ¿Y si el tipo fuera el 5% nominal anual con pago trimestral de intereses y 390 días?

Bonus 3: ¿Y si fuera al 1% mensual y 390 días?
  
2. Calcular la TAE de una inversión que paga un 4% nominal anual si la frecuencia de pago de intereses es mensual
  - a) 6%
  - b) 1,38%
  - c) 4,07%
  - d) 4%

Bonus 1: ¿y si la frecuencia de pago de intereses fuera anual?

Bonus 2: ¿y si el tipo fuera el 4% mensual?

Bonus 3: ¿y si el tipo a calcular fuera el mensual efectivo?

Bonus 4: ¿Y si el tipo a calcular fuera el semestral efectivo?
  
3. Invertimos 20.000 euros en un depósito que nos renta un 3% nominal anual por semestres vencidos. Si el plazo de la inversión es de 3 años, ¿qué capital recibiremos al vencimiento del depósito?
  - a) 21.264,92
  - b) 20.234,55
  - c) 21.868,87
  - d) 22.001.03

Bonus 1: ¿y si el 3% es TAE?

Bonus 2: ¿y si el 3% es semestral efectivo?

Bonus 3: ¿y si hay una comisión de apertura de 20€?
  
4. Tenemos que realizar una exportación dentro de 4 meses a EE.UU. y ante expectativas desfavorables del euro queremos cubrir el tipo de cambio entre ambas divisas. Nuestro banco nos cotiza un tipo de cambio al contado o spot de 1,2233 dólares por euro. Si los tipos de interés del dólar y del euro son, respectivamente, 1% y 0,2%, ¿cuál será el tipo de cambio forward o a plazo a 4 meses (120 días)?
  - a) 1,2265
  - b) 1,2040
  - c) 0,0987
  - d) 0,9542

Bonus 1: ¿el dólar cotiza con prima o con descuento?

Bonus 2: ¿se espera que el euro se aprecie o se deprecie de aquí a 4 meses?

Bonus 3: Si el tipo Euribor subiera, ¿qué pasaría con el forward?

5. Hemos dado una orden de compra de mercado de 100 acciones. Si el mercado cotizaba precios en base a la siguiente tabla, ¿qué ha pasado?

Volumen	Precio Compra	Precio Venta	Volumen
		13,00	200
		12,50	150
		12,25	90
200	11,90		
300	11,86		
150	11,70		

- a) Compramos 90 acciones a 12,25 euros y el resto queda en el libro de órdenes de compra a 12,25
- b) Compramos las 100 acciones, 90 a 12,25 y 10 a 12,50
- c) Nada, ya que al no haber podido ejecutar toda la orden el sistema anula la orden
- d) El mercado español no permite este tipo de órdenes
- Bonus 1: ¿y si la orden fuera de venta?
- Bonus 2: ¿y si la orden de compra fuera por lo mejor?
- Bonus 3: ¿y si la orden de compra fuera limitada a 12,50?
- Bonus 4: ¿y si la orden fuera de venta limitada a 12?

6. Una empresa tiene 40.000 acciones en circulación. El precio de mercado es de 2 euros por acción. Si su PER es de 8, ¿cuál es el beneficio por acción de esta compañía?

- a) 2,4
- b) 0,25
- c) 1
- d) 0,2

Bonus 1: ¿cuál es su capitalización?

Bonus 2: Si paga un dividendo por acción de 0,5 euros, cuál es su pay out?

Bonus 3: Si el sector tiene un PER de 6, ¿la acción de la empresa está barata o cara?

Bonus 4: si el beneficio por acción en el sector es de 0,3, ¿está cara o barata la acción de la empresa?

7. Calcular el precio de compra de una Letra del Tesoro, vencimiento a 440 días, si hemos solicitado una rentabilidad del 1,5%

- a) 98,20%
- b) 96,80%
- c) 95,50%
- d) 97,41%

Bonus 1: ¿Y si el vencimiento es a 364 días?

Bonus 2: ¿Y si el vencimiento es al plazo más corto al que se emiten hoy en día las Letras?

Bonus 3: si el precio finalmente es 96%, cuál sería la rentabilidad que estaría ofreciendo si el plazo es 182 días?

8. Calcular el precio de compra de un Bono del estado con cupones del 5% si amortiza a los dos años y queremos una rentabilidad del 3%
- 103,82%
  - 99,87%
  - 101,91%
  - 99,03%

Bonus 1: si el próximo cupón lo paga en 200 días y el vencimiento en 2 años y 200 días, ¿cuál será el cupón corrido?

Bonus 2: si el próximo cupón lo paga en 200 días y el vencimiento en 2 años y 200 días, ¿cuál será el precio excupón? ¿y el precio de cotización?

Bonus 3: si la TIR fuera el 5%, ¿la respuesta a la primera pregunta sería mayor, menor o igual a 100%?

9. Acudimos a una subasta de Letras del Tesoro con las siguientes peticiones

Precio	Importe
98,25	300
98,35	100

Si el precio marginal y medio han sido 98,30%, ¿qué nos han adjudicado y a qué precios?

- 100 al 98,30%
- 400 al 98,30%
- Nada, precio medio y marginal no pueden coincidir
- 100 al 98,35%

Bonus 1: ¿Y si hubiera hecho una petición no competitiva de 200?

Bonus 2: ¿Tiene algún peligro haber ofertado al 98,30?

Bonus 3: ¿qué rentabilidad está obteniendo, si la subasta era a 364 días?

10. Nuestro asesor nos indica que nuestra cartera tiene una Duración de 3 años, mientras que nuestro horizonte temporal es de 3 años. Por lo tanto...

- Estamos inmunizados al movimiento de los tipos de interés
- Tenemos riesgo de reinversión
- Tenemos riesgo de precio
- Tendremos beneficios en cualquier escenario

Bonus 1: ¿y si la Duración es de 3,5 años?

Bonus 2: ¿y si la Duración es de 2 años?

Bonus 3: ¿cuál será la variación relativa en el precio si la TIR pasa del 2% al 2,5%?

Bonus 4: ¿cuál será la variación absoluta en el precio en el caso anterior, partiendo de un precio de 102%?

Bonus 5: ¿cuál será el nuevo precio en el caso anterior?

11. En base a nuestra experiencia histórica de rentabilidades del Fondo XYZ, nuestro asesor otorga una probabilidad optimista de obtener una rentabilidad del 3%, una pesimista del 1% y una normal del 2,5%. Además, otorga una probabilidad al escenario optimista del 30% y al pesimista del 40%. ¿Cuál será la rentabilidad esperada de este fondo?

- 2,20%
- 2,05%
- 1,95%
- 3%

Bonus 1: ¿cuál será su volatilidad?

Bonus 2: ¿en qué situación diríamos que el riesgo es 0?

Bonus 3: si tuviéramos la rentabilidad esperada de otro fondo y quisiéramos formar una cartera con ambos fondos, ¿qué información me haría falta para calcular la rentabilidad de la cartera?

12. Las rentabilidades anuales expost de un Fondo los tres últimos años han sido: 4%, 2,5% y 6%, ¿cuál es su riesgo medido por la desviación típica?

- a) 1,4337%
- b) 1,4082%
- c) 1,2555%
- d) 1,3659%

Bonus 1: ¿cuál sería el riesgo medido por la varianza?

Bonus 2: suponiendo normalidad, ¿entre qué rentabilidades oscilará el Fondo con un 95% de probabilidad?

13. La covarianza entre las rentabilidades de la acción XYZ y el IBEX 35 es de +6. ¿Qué significa este valor de la covarianza?

- a) Que existe dependencia directa entre ambas variables
- b) Que existe dependencia inversa entre ambas variables
- c) Que existe independencia entre ambas variables
- d) La covarianza varía entre -1 y 1, nunca puede ser +6

Bonus 1: ¿cuál es la diferencia entre covarianza y coeficiente de correlación?

Bonus 2: si existe una relación perfecta e inversa entre ambas variables y la desviación típica de XYZ es 2%, ¿cuál es el riesgo del IBEX?

14. Si el coeficiente de correlación entre las rentabilidades de la acción XYZ y el IBEX 35 es positivo y las desviaciones típicas de la acción y del IBEX 35 son del 2% y 5%, ¿qué podemos decir de la relación entre ambas variables?

- a) Que existe dependencia directa entre ambas variables
- b) Que existe dependencia inversa entre ambas variables
- c) Que existe independencia entre ambas variables
- d) Faltan datos para poder decidir la relación

Bonus 1: si dicha relación es perfecta, ¿cuál será su covarianza?

Bonus 2: respecto del caso anterior, ¿cuál será el coeficiente de determinación?

15. Tenemos dos fondos X e Y con el mismo benchmark. La rentabilidad del fondo X es 10% y su desviación típica es 10%. La rentabilidad del fondo Y es 12% y su desviación típica es 10%. Si la tasa libre de riesgo es del 4%, ¿qué fondo es más eficiente en la gestión del riesgo?

- a) El fondo X
- b) El fondo Y
- c) No se puede calcular
- d) Ambos son igual de eficientes desde el punto de vista del ratio de Sharpe

Bonus : si el fondo X replica exactamente a su benchmark, ¿cuál es su ratio de Treynor?

16. Una cartera ofrece una rentabilidad media anual del 20%, siendo su índice de referencia del 15%. La beta de la cartera es de 1,2 y la rentabilidad libre de riesgo es de 3,5%. ¿Cuál es su ratio de Treynor?

- a) 4,166
- b) 0,4166
- c) 13,75
- d) 9,5833

Bonus 1: ¿La cartera es defensiva, agresiva o neutra?

Bonus 2: si el ratio de Sharpe de la cartera es 3, ¿cuál es su riesgo total?

17. Suponiendo cierta la hipótesis de normalidad, la rentabilidad esperada del título X para el próximo año es del 5% y presentará una desviación estándar del 2%. Teniendo en cuenta la información anterior, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta con respecto a la rentabilidad esperada del título X para el próximo año?

- a) Existe un 16% de probabilidad de que la rentabilidad sea igual o superior al 7%
- b) Existe un 68% de probabilidad de que la rentabilidad se ubique entre el 4% y el 7%
- c) Existe un 2,5% de probabilidad de que la rentabilidad sea inferior a -3%
- d) Existe un 2,5% de probabilidad de que la rentabilidad sea superior al 5%

Bonus 1: ¿cuál es la probabilidad del caso d)?

Bonus 2: ¿entre qué rentabilidades estaríamos en el caso b)?

Bonus 3: ¿qué rentabilidad debería darse para que se cumpliera la probabilidad del apartado c)?

Bonus 4: ¿entre qué rentabilidades estaríamos para lograrlo con un 95% de probabilidad?

Bonus 5: ¿qué probabilidad hay de ser la rentabilidad inferior al 9%?

Bonus 6: ¿qué probabilidad hay de ser la rentabilidad superior al 3%?

18. Expresa la prima de riesgo obtenido por cada unidad de riesgo total soportado por la cartera o el fondo. Se trata del ratio de ...

- a) Sharpe
- b) Treynor
- c) Información
- d) Diversificación

Bonus: ¿cuáles de las medidas anteriores son de rentabilidad ajustada al riesgo?

19. Compramos una opción PUT con un precio de ejercicio de 5 euros pagando una prima de 0,5 euros. Si al vencimiento la acción subyacente se sitúa en 4,5 euros, ¿cuál ha sido nuestro resultado?

- a) Hemos perdido 1 euro
- b) Hemos perdido 0,5 euros
- c) No ganamos nada, pero recuperamos la prima parada
- d) Hemos ganado 1 euro

Bonus 1: ¿cuál es el resultado del vendedor?

Bonus 2: ¿cuál es el break even?

Bonus 3: ¿la opción está ITM, OTM o ATM?

Bonus 4: ¿cuál sería su valor temporal?

Bonus 5: cuando hicimos el contrato ¿éramos alcistas, bajistas, alcistas moderados o bajistas moderados?

20. Estamos decididos a apostar por una bolsa bajista. Nos recomiendan que utilicemos futuros sobre acciones, ya que nos permite apalancarnos. Nuestro asesor nos ha comentado algunas de sus características a tener en cuenta. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones del asesor no es correcta?

- a) Sus vencimientos son trimestrales
- b) Las liquidaciones diarias de pérdidas y ganancias se realizan en efectivo
- c) La fecha de vencimiento es el tercer viernes de cada mes de vencimiento
- d) A vencimiento la liquidación siempre será mediante entrega de las acciones

Bonus 1: un apalancamiento de 4, ¿qué significa?

Bonus 2: ¿qué significa un multiplicador de 100 para futuros sobre acciones?

Bonus 3: si las garantías son un 10% del valor de la inversión, ¿cuánto puedo llegar a perder?

21. Hemos sido informados que en el plazo de cuatro meses recibiremos una importante cantidad de dinero, que podemos prestar durante seis meses. Ante expectativas adversas de los tipos de interés hemos decidido cubrirnos con un FRA. ¿Qué tenemos negociar?

- a) Comprar FRA 4 contra 6
- b) Comprar FRA 4 contra 10
- c) Vender FRA 4 contra 6
- d) Vender FRA 4 contra 10

Bonus 1: ¿cuál es el plazo de liquidación de este FRA?

Bonus 2: ¿cuál es el multiplicador de este FRA?

Bonus 3: ¿a qué tipo prestaré finalmente dentro de 4 meses?

22. Hemos vendido una opción CALL de precio de ejercicio 4 euros, cobrando una prima de 2 euros cuando la acción cotizaba a 5 euros, ¿cuál era el valor temporal de la opción?

- a) 1 euro
- b) 2 euros
- c) 0,5 euros
- d) 0 euros

Bonus 1: ¿cuál es el break even?

Bonus 2: ¿la opción está ITM, OTM o ATM?

Bonus 3: ¿el vendedor tiene límite a sus posibles pérdidas?

Bonus 4: ¿el vendedor tiene límite a sus posibles beneficios?

Bonus 5: cuando el vendedor hizo el contrato ¿era alcista, bajista, alcista moderado o bajista moderado?

23. ¿Cuál es el tributo exigido sin contraprestación cuyo hecho imponible está constituido por negocios, actos o hechos de naturaleza jurídica o económica que ponen de manifiesto la capacidad contributiva del sujeto pasivo?

- a) Tasas
- b) Contribuciones especiales
- c) Impuestos
- d) Hecho imponible

Bonus 1: ¿cuál/es de los anteriores produce una contraprestación al contribuyente?

Bonus 2: ¿en cuál de los anteriores se realiza una obra pública con el tributo?

24. ¿Cuál es de los siguientes rendimientos forman parte de la base general del IRPF?

- a) Los intereses de una cuenta bancaria
- b) Los dividendos percibidos por unas acciones
- c) La ganancia generada por una transmisión de acciones
- d) Las imputaciones de rentas

Bonus 1: si tengo imputación de rentas inmobiliarias por 3 meses, qué tendré durante los 9 meses restantes?

Bonus 2: ¿se puede deducir el IBI de las imputaciones de rentas inmobiliarias?

25. Entre las deducciones que se pueden aplicar a la cuota íntegra del IRPF están:

- a) Deducción por donativos
- b) Deducción por inversión en inmuebles
- c) Deducción por consumo de hidrocarburos
- d) Deducción por adquisición de vivienda

Bonus 1: al resultado de aplicar la deducción anterior (en caso de solo poder aplicarse esa) ¿cómo se le denomina?

Bonus 2: ¿hay alguna de esas deducciones que esté en régimen transitorio?

26. Los rendimientos de un depósito bancario obtenidos por un contribuyente residente en España tributarán:

- a) Como rendimiento del capital mobiliario sin retención en origen
- b) Como rendimiento de actividades económicas dentro de la base general
- c) Como rendimiento del capital mobiliario con retención en origen
- d) Como ganancia patrimonial con retención en origen

Bonus 1: si los rendimientos son de 6.500 euros, ¿qué retención se practica?

Bonus 2: si los rendimientos son en especie, ¿qué retención se practica?

Bonus 3: ¿y si fuera un depósito indexado?

27. Los rendimientos dinerarios o en especie procedentes de operaciones de capitalización y contratos de seguro de vida o invalidez tributan en el IRPF:

- a) Cuando se perciba en forma de un capital diferido, como rendimiento de capital mobiliario por el importe del Capital percibido
- b) Cuando se perciba en forma de renta, aplicando un porcentaje en función de la edad del perceptor a cada anualidad
- c) Cuando se perciba en forma de un capital diferido, el rendimiento del capital mobiliario se calculará por la diferencia entre el capital percibido y el importe de las primas satisfechas
- d) Ninguna respuesta anterior es correcta

Bonus : ¿qué habría que cambiar en el apartado b) para que fuera verdadero?

28. Un contribuyente vende el 30 de noviembre un activo financiero obteniendo unos rendimientos de 500 euros. ¿Cómo tributar a Estos rendimientos en el IRPF?
- a) Como rendimiento de capital mobiliario en la base general
  - b) Como ganancia patrimonial en la base general
  - c) Como rendimiento de capital mobiliario en la base del ahorro
  - d) Como ganancia patrimonial en la base del ahorro
- Bonus 1: ¿por qué cantidad tributará?
- Bonus 2: ¿y si fueran 15.000 euros de rendimiento?
- Bonus 3: ¿y si fueran 55.000 euros de rendimiento?
29. Toño tiene unos rendimientos Netos del trabajo de 25.000 euros y no tiene rendimientos de actividades económicas, ¿Cuánto pudo deducir en su IRPF por su plan de pensiones?
- a) 8.000 euros
  - b) 5.000 euros
  - c) 7.500 euros
  - d) 2.500 euros
- Bonus: ¿y si aportó al plan de pensiones de su cónyuge?
30. Si en la base del ahorro he obtenido rendimientos del capital mobiliario por 5.000 euros y pérdidas patrimoniales por 2.000, ¿cuál es la cuantía final de dicha base?
- a) 3.750
  - b) 4.000
  - c) 3.000
  - d) 4.250