

**MODELO DE PRUEBA – ASESOR**  
**COMPONENTE BÁSICO (16 PREGUNTAS)**

**PRINCIPIOS ÉTICOS Y NORMAS DE CONDUCTA - 8 PREGUNTAS (1-8)**

1. La práctica de estándares profesionales del CFA:
  - a. Es una visión personal de comportamiento aceptable
  - b. No considera las leyes vigentes
  - c. Especifica un nivel mínimo de conducta aceptable
  - d. Ninguna de las anteriores
  
2. ¿Cuáles son los componentes de la norma de conducta sobre profesionalismo de acuerdo con el CFA?
  - a. Conocimiento de las leyes
  - b. Independencia y objetividad
  - c. Declaraciones falsas
  - d. Todas las anteriores
  
3. ¿Cuál de los siguientes requisitos es uno de los seis componentes del Código de Ética del CFA?
  - a. Mantener y mejorar su competencia profesional
  - b. No actuar o hacer que otros actúen con información material no pública
  - c. Realizar el análisis de inversiones con base en información no oficial y especulativa
  - d. Ninguna de las anteriores
  
4. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones señala el estándar de mala conducta según el CFA?
  - a. La mala conducta solo se aplica a las actividades profesionales de un miembro o candidato.
  - b. Cumplir con realizar la diligencia debida cuando se requiere es un ejemplo de mala conducta.
  - c. Un miembro o candidato incurre en mala conducta al participar en cualquier actividad ilegal.
  - d. Ninguna de las anteriores
  
5. Una empresa ha contratado a un especialista de inversiones para gestionar su fondo de pensiones. Los clientes a los que el especialista de inversiones debe tener obligación de lealtad son:
  - a. Los directores de la empresa
  - b. Los accionistas de la empresa
  - c. Los beneficiarios del fondo de pensiones
  - d. Ninguna de las anteriores

6. Un representante que tenga responsabilidades de supervisión:
- No requiere reforzar las políticas relacionadas con la inversión.
  - Es responsable de instruir a las personas a las que ha delegado la autoridad acerca de métodos para detectar y prevenir las violaciones a la ley, el código y las normas.
  - Ha cumplido con las normas si informa de las infracciones de los empleados a la alta dirección y proporciona una advertencia por escrito al empleado para que cese dichas actividades.
  - Ninguna de las anteriores
7. Si la normativa no especifica cuánto tiempo hay que conservar los documentos que respaldan las conclusiones de un analista, el Código y las Normas CFA recomiendan un período de al menos:
- 5 años
  - 7 años
  - 10 años
  - Ninguna de las anteriores
8. Según el CFA, ¿cuál de estas opciones menciona el procedimiento sobre el estándar de presentación del desempeño del rendimiento de un fondo?
- Excluir las cuentas cerradas/canceladas para el cálculo del historial de rendimiento
  - Presentar solo el rendimiento de una cuenta representativa para mostrar cómo se ha comportado un fondo
  - Considerar el nivel de conocimientos financieros del público al que se presenta el rendimiento
  - Ninguna de las anteriores

#### ADMINISTRACIÓN Y CONTROL DE RIESGOS - 8 PREGUNTAS (9-16)

9. ¿A qué tipo de riesgo pertenece el siguiente concepto: "Es el grado de incertidumbre de pago como consecuencia de la mezcla de deuda y capital propio de una empresa"?
- Riesgo financiero
  - Riesgo de poder adquisitivo
  - Riesgo de tasa de interés
  - Ninguna de las anteriores
10. ¿Cuál de las siguientes alternativas enumera riesgos financieros?
- Riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez
  - Riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo legal
  - Riesgo de mercado, riesgo de seguridad informática y riesgo de liquidez
  - Ninguna de las anteriores

11. ¿Cuál de las siguientes alternativas define el concepto de "aversión al riesgo"?

- a. A mayor riesgo percibido, el inversionista requerirá mayor tasa de rendimiento.
- b. A mayor riesgo percibido, el inversionista se retirará de la inversión realizada.
- c. A mayor riesgo percibido, el inversionista no solicitará mayor tasa de rendimiento.
- d. Ninguna de las anteriores

12. ¿Qué afirmación es verdadera?

- a. A mayor percepción de riesgo en un país, la calificación crediticia podría disminuir.
- b. A mayor percepción de riesgo en un país, la calificación crediticia podría aumentar.
- c. A mayor percepción de riesgo en un país, la calificación crediticia no se altera.
- d. Ninguna de las anteriores

13. ¿Qué es la tasa de libre riesgo?

- a. Tasa de rendimiento que se puede perder sobre una inversión libre de riesgo. Es la resta de la tasa de rendimiento real y la prima de inflación esperada.
- b. Tasa de rendimiento hipotético sobre una inversión libre de riesgo. Es la suma de la tasa de inflación actual y la prima de inflación esperada.
- c. Tasa de rendimiento que se puede ganar sobre una inversión libre de riesgo. Es la suma de la tasa de rendimiento real y la prima de inflación esperada.
- d. Ninguna de las anteriores

14. ¿Qué es la prima de riesgo?

- a. Rendimiento que refleja las características de la emisión y del emisor relacionadas con un instrumento de inversión específico
- b. Rendimiento adicional que refleja el riesgo país de una economía o país
- c. Rendimiento adicional que se obtiene de la suma de la tasa de riesgo de los bonos soberanos y la tasa de inflación esperada
- d. Ninguna de las anteriores

15. El riesgo es:

- a. Posibilidad de que el rendimiento real de una inversión difiera de lo esperado
- b. Posibilidad de que el rendimiento real de una inversión sea igual al rendimiento esperado
- c. Posibilidad de que el rendimiento real de una inversión sea menor al rendimiento esperado
- d. Ninguna de las anteriores

16. La definición de riesgo de tasa de interés es:

- a. Posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afecten negativamente el valor de un título
- b. Posibilidad de que los cambios en las tasas de interés beneficien el valor de un título
- c. Posibilidad de que los cambios en las tasas de inflación afecten negativamente el valor de un título
- d. Ninguna de las anteriores

### COMPONENTE ESPECIALIZADO (56 PREGUNTAS)

#### MARCO REGULATORIO ESPECIALIZADO - 8 PREGUNTAS (17-24)

17. La acción de Credicorp:

- a. Está sujeta a los límites del mercado local de la BVL.
- b. Está sujeta a la normativa del mercado de Nueva York.
- c. Está sujeta al límite compartido entre la BVL y la bolsa de Nueva York.
- d. Ninguna de las anteriores

18. El límite de variación diaria del precio de la BVL es:

- a. +/- 5 %
- b. +/- 10 %
- c. +/- 15 %
- d. Ninguna de las anteriores

19. La acción de Alicorp que cotiza en la BVL es:

- a. ALICORC1
- b. ALICORP1
- c. ALICORC2
- d. ALICORP2

20. Las empresas que cotizan en bolsa:

- a. No están obligadas a informar los hechos de importancia de la empresa.
- b. Están obligadas a informar los hechos de importancia que afecten el valor de la empresa.
- c. Están obligadas a informar los hechos de importancia de ámbito local y no internacional, que afecten el valor de la empresa.
- d. Ninguna de las anteriores

21. La ampliación de capital de una empresa listada en bolsa:

- a. Desde un primer momento, se ofrece al público en general.
- b. Desde un primer momento, se ofrece a los bonistas preferentes.
- c. Desde un primer momento, se ofrece a los accionistas comunes.
- d. Ninguna de las anteriores

22. La Ley de Mercado de Valores tiene como finalidad:

- a. Promover el desarrollo ordenado del mercado de valores
- b. Promover la transparencia del mercado de valores
- c. Promover la adecuada protección del inversionista
- d. Todas las anteriores

23. ¿Cuál es el concepto de valor mobiliario?

- a. Son valores mobiliarios aquellos emitidos en forma masiva y libremente negociables que confieren a sus titulares derechos crediticios, patrimoniales, o los de participación en el capital, el patrimonio o las utilidades del emisor.
- b. Son valores mobiliarios aquellos emitidos en forma masiva y libremente negociables que no confieren a sus titulares derechos crediticios, patrimoniales, o los de participación en el capital, el patrimonio o las utilidades del emisor.
- c. Son valores mobiliarios aquellos emitidos en forma individual y con restricciones para negociar que confieren a sus titulares derechos crediticios, patrimoniales, o los de participación en el capital, el patrimonio o las utilidades del emisor.
- d. Todas las anteriores

24. La Ley de Mercado de Valores, Decreto Legislativo N.º 861, comprende:

- a. Solo las ofertas públicas de valores
- b. Solo las ofertas privadas de valores
- c. A las ofertas públicas y privadas
- d. Ninguna de las anteriores

#### RENTA FIJA 16 PREGUNTAS - (25-40)

25. Si la tasa de interés aumenta 100 pbs, se espera que el precio del bono:

- a. Aumente.
- b. Disminuya.
- c. Se mantenga en su mismo nivel.
- d. Ninguna de las anteriores

26. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre la volatilidad de precios de un bono es la más exacta?
- a. Los bonos con altas tasas de cupón tienen menor riesgo de tasa de interés.
  - b. Los bonos de larga maduración tienen menor riesgo de tasa de interés.
  - c. Los bonos con altas tasas de cupón tienen mayor riesgo de tasa de interés.
  - d. Ninguna de las anteriores
27. ¿A qué tipos de riesgos están expuestos directamente los bonos?
- a. Riesgo de la tasa de interés
  - b. Riesgo legal
  - c. Riesgo operativo de negocio
  - d. Ninguna de las anteriores
28. ¿Cuál es la definición de rendimiento corriente?
- a. Medida del ingreso anual por intereses que proporciona un bono con relación a su precio de mercado actual
  - b. Medida del ingreso anual por dividendos que proporciona un bono con relación a su precio de mercado actual
  - c. Medida del ingreso anual por intereses que proporciona una acción con relación a su precio de mercado actual
  - d. Ninguna de las anteriores
29. Defina el concepto de bono.
- a. Un monto considerable de ingresos corrientes fijos y con frecuencia de pago fija y el pago del nominal en el vencimiento del bono, en caso sea un bono *bullet*
  - b. Un monto considerable de ingresos corrientes fijos y con frecuencia de pago fija y el pago del nominal en inicio del bono, en caso sea un bono *bullet*
  - c. Un monto considerable de ingresos corrientes fijos y con frecuencia de pago fija y el pago del nominal durante todo el plazo de vida del bono, en caso sea un bono *bullet*
  - d. Ninguna de las anteriores
30. ¿Cuáles son las ventajas de los bonos frente a acciones?
- a. Los bonos tienen bajo riesgo y, por ende, menor volatilidad y altos niveles de ingresos corrientes.
  - b. Los bonos tienen alto riesgo y, por ende, menor volatilidad y altos niveles de ingresos corrientes.
  - c. Los bonos tienen bajo riesgo y, por ende, mayor volatilidad y altos niveles de ingresos corrientes.
  - d. Ninguna de las anteriores

31. Defina el concepto de la teoría de la segmentación del mercado:

- a. Esta teoría afirma que el mercado de deuda está segmentado con base en el vencimiento, que la oferta y la demanda en cada segmento determinan la tasa de interés vigente y que la pendiente de la curva de rendimiento depende de la relación entre las tasas vigentes en cada segmento.
- b. Esta teoría afirma que el mercado de deuda está segmentado con base en el vencimiento, que la oferta y la demanda en cada segmento determinan la tasa de interés vigente y que la pendiente de la curva de rendimiento no depende de la relación entre las tasas vigentes en cada segmento.
- c. Esta teoría afirma que el mercado de deuda está segmentado con base en el vencimiento, que la oferta y la demanda en cada segmento no determinan la tasa de interés vigente y que la pendiente de la curva de rendimiento depende de la relación entre las tasas vigentes en cada segmento.
- d. Ninguna de las anteriores

32. ¿Cómo se define el concepto de *yield spreads*?

- a. Diferencia en las tasas de interés que existen entre diversos sectores del mercado.
- b. Diferencia en los precios que existen entre diversos sectores del mercado.
- c. Diferencia en los ratings que existen de dos bonos emitidos del mercado.
- d. Ninguna de las anteriores

33. Defina la regla de relación del Precio del Bono y la Tasa de Interés

- a. La relación entre ambos es inversa. Cuando las tasas de interés suben, los precios de los bonos bajan, y cuando las tasas de interés caen, los precios de los bonos suben.
- b. La relación entre ambos es directa. Cuando las tasas de interés suben, los precios de los bonos bajan, y cuando las tasas de interés caen, los precios de los bonos suben.
- c. La relación entre ambos es inversa. Cuando las tasas de interés suben, los precios de los bonos suben, y cuando las tasas de interés caen, los precios de los bonos caen.
- d. Ninguna de las anteriores

34. ¿Qué tipos de renta fija existen?

- a. Letras del Tesoro.
- b. Bonos y obligaciones públicos
- c. Pagarés de empresas
- d. Todas las anteriores

35. Un bono de renta fija no amortizable se puede describir como:

- a. Un bono hipotecario
- b. Un bono *bullet*
- c. Un bono *balloon*
- d. Ninguna de las anteriores

36. ¿Cuál de las siguientes opciones contiene los derechos de los tenedores de bonos?

- a. Los *covenants*
- b. El contrato de emisión
- c. El informe de asignación de *ratings*
- d. Ninguna de las anteriores

37. ¿Qué ocurre con la duración de los bonos cuando aumentan la tasa de interés de los cupones y el plazo de vencimiento?

A medida que aumentan las tasas de interés de los cupones, la duración:

- a) disminuye
- b) disminuye
- c) aumenta
- d) Falta información.

A medida que aumentan los vencimientos, la duración:

- disminuye
- aumenta
- aumenta
- Falta información.

38. Los bonos emitidos por el Fondo Monetario Internacional (FMI) se describen como:

- a. Bonos cuasigubernamentales
- b. Bonos gubernamentales no soberanos
- c. Bonos supranacionales
- d. Ninguna de las anteriores

39. De acuerdo a Cavali, ¿Cuál es el periodo de liquidación de una operación de compra o venta de valores realizada en un Mecanismo Centralizado de Negociación de Rueda de Bolsa?

- a. Liquidación en efectivo
- b. Fecha de negociación + 1 día
- c. Fecha de la operación + 3 días
- d. Ninguna de las anteriores

40. La distinción entre un bono con grado de inversión y un bono sin grado de inversión se describe mejor por las diferencias en:

- a. Situación fiscal
- b. Calidad crediticia
- c. Fechas de vencimiento
- d. Ninguna de las anteriores



## RENTA VARIABLE - 16 PREGUNTAS (41-56)

41. ¿Qué son los ETFs (*exchange traded funds*) o fondos cotizados en bolsa?
- a. Son fondos de inversión cuyo objetivo es replicar la evolución de un índice o de una cesta de valores y cuyas participaciones o valores se negocian en mercados bursátiles.
  - b. Son fondos de inversión cuyo objetivo es replicar la evolución de un único activo financiero. El ETF se negocia en mercados bursátiles.
  - c. Son fondos mutuos cuyo objetivo es replicar la evolución de un de un índice o de una cesta de valores y cuyas participaciones o valores se negocian en mercados bursátiles.
  - d. Ninguna de las anteriores
42. ¿Cuál de las siguientes diferencias es verdadera entre un ETF y una acción?
- a. Con la compra de un ETF, se invierte mediante una única transacción en una cartera diversificada de valores financieros. En cambio, con la compra de una acción, se invierte en la participación de un solo emisor.
  - b. Con la compra de una acción, se invierte mediante una única transacción en una cartera diversificada de valores financieros. En cambio, con la compra de un ETF, se invierte en la participación de un solo emisor.
  - c. Con la compra de un ETF, se invierte mediante una única transacción en una cartera no diversificada de valores financieros. En cambio, con la compra de una acción, se invierte en la participación de un solo emisor.
  - d. Ninguna de las anteriores
43. Señale la mejor alternativa que mencione cómo se compran y venden las participaciones de ETFs.
- a. Los inversores pueden comprar o vender ETFs a través de los intermediarios miembros de las bolsas (sociedades de valores, agencias de valores y entidades de crédito).
  - b. Los inversores pueden comprar o vender ETFs a través de las empresas de seguros de vida y generales.
  - c. Los inversores pueden comprar o vender ETFs a través de las empresas administradoras de fondos de pensiones (AFP).
  - d. Ninguna de las anteriores
44. ¿Cómo se forma el precio de un ETF?
- a. El precio del ETF viene determinado, al igual que en el caso de una acción, por la oferta y la demanda existente en el mercado a lo largo de la sesión bursátil.
  - b. El precio del ETF viene determinado por la decisión propia de cada una de las empresas que conforman el ETF.
  - c. El precio del ETF viene determinado por la decisión de las entidades bursátiles que intervienen en el mercado de valores.
  - d. Ninguna de las anteriores

45. ¿Los ETFs tienen fecha de vencimiento?

- a. No. Los ETFs no tienen fecha de vencimiento.
- b. No. Los ETFs no tienen fecha de vencimiento y tampoco tienen información disponible sobre los activos que conforman la inversión.
- c. No. Los ETFs no tienen fecha de vencimiento y se caracterizan en su mayoría por ser poco líquidos.
- d. Ninguna de las anteriores

46. El valor del beta del mercado (ejemplo: S&P500) es:

- a. igual a 1
- b. menor a 1
- c. mayor a 1
- d. Ninguna de las anteriores

47. Si el beta de una acción es mayor a 1, entonces:

- a. La volatilidad de la acción es mayor a la volatilidad del mercado.
- b. La volatilidad de la acción es menor a la volatilidad del mercado.
- c. La volatilidad de la acción es igual a la volatilidad del mercado.
- d. Ninguna de las anteriores

48. ¿Cuál es el riesgo que mide el beta de una acción?

- a. Riesgo no diversificable
- b. Riesgo operativo
- c. Riesgo no sistemático
- d. Ninguna de las anteriores

49. ¿Qué es la renta variable?

- a. La renta variable es un producto financiero cuya principal característica es que, en el momento de la adquisición, se conoce su posible rendimiento futuro. Las acciones preferentes de las compañías cotizadas son los valores más conocidos y representativos de la renta variable.
- b. La renta variable es un derivado financiero, cuya principal característica es que te brinda el derecho y no obligación de adquirir un activo subyacente.
- c. La renta variable es un producto financiero, cuya principal característica es que, en el momento de la adquisición, no se conoce su posible rendimiento futuro. Las acciones ordinarias de las compañías cotizadas son los valores más conocidos y representativos de la renta variable.
- d. Ninguna de las anteriores

50. ¿Qué es una acción?

- a. Es un valor que representa la parte total del capital social de una sociedad anónima. Los tenedores de acciones son, por tanto, socios propietarios de la sociedad en su totalidad. Los tenedores de acciones organizan las juntas generales de la empresa y toman decisiones relevantes para la misma.
- b. Es un valor que representa una parte proporcional del capital social de una sociedad anónima. Los tenedores de acciones son, por tanto, socios propietarios de la sociedad en proporción a su participación y tienen derecho a participar en las juntas generales de accionistas en las que se toman las decisiones más relevantes para la empresa.
- c. Es un valor que representa una parte no proporcional del capital social de una sociedad anónima. Los tenedores de acciones no son socios propietarios de la sociedad y no tienen derecho a participar en las juntas generales de accionistas en las que se toman las decisiones más relevantes para la empresa.
- d. Ninguna de las anteriores

51. Seleccione la alternativa correcta acerca de un fondo de inversión:

- a. Es un patrimonio sin personalidad jurídica, formado por la agregación de los capitales aportados por un número variable de personas, llamadas partícipes.
- b. El fondo de inversión se relaciona con los partícipes, intermediarios o mercados a través de una sociedad gestora y una entidad depositaria.
- c. La sociedad gestora del fondo de inversión toma las decisiones de inversión y ejerce todas las funciones de administración y representación del fondo.
- d. Todas las anteriores

52. ¿Qué es el reembolso de un fondo de inversión?

- a. Es la operación por la que el partícipe no recupera el capital invertido en un fondo de inversión, mediante la venta de sus participaciones a la sociedad gestora al valor liquidativo que resulte aplicable según el folleto.
- b. Es la operación por la que el partícipe recupera todo o parte del capital invertido en un fondo de inversión, mediante la compra de sus participaciones a la sociedad gestora al valor liquidativo que resulte aplicable según el folleto.
- c. Es la operación por la que el partícipe recupera todo o parte del capital invertido en un fondo de inversión, mediante la venta de sus participaciones a la sociedad gestora al valor liquidativo que resulte aplicable según el folleto.
- d. Ninguna de las anteriores

53. ¿Qué es el traspaso de un fondo de inversión?

- a. Un traspaso es el reembolso de un fondo de inversión y la inmediata suscripción de otro, conservando la antigüedad de la primera inversión a efectos fiscales.
- b. Un traspaso es la compra de un fondo de inversión y la inmediata suscripción de dicho fondo.
- c. Un traspaso es la venta de un fondo de inversión y la inmediata suscripción del nuevo titular del fondo.
- d. Ninguna de las anteriores

54. ¿Un partícipe de fondos de inversión puede obtener rentabilidades negativas?

- a. Sí. Un fondo de inversión, como cualquier otro producto financiero, puede obtener rentabilidades positivas o negativas en función de la evolución que tengan los activos que componen la cartera de dicho fondo.
- b. No. Un fondo de inversión solo obtiene rentabilidades positivas, ya que el objetivo del fondo es garantizar el constante crecimiento de los activos que componen el fondo.
- c. Sí. Un fondo de inversión, como cualquier otro producto financiero, puede obtener rentabilidades positivas o negativas en función de la metodología de valorización que se aplique a los activos que componen el fondo. Cabe señalar que esta metodología de valorización puede modificarse a criterio del administrador del fondo.
- d. Ninguna de las anteriores

55. ¿Qué son las acciones de inversión?

- a. Son valores que representan una parte proporcional de una cuenta especial del patrimonio de la empresa emisora denominada "cuenta acciones de inversión". Los titulares de estas acciones no tienen derecho a voto, pero sí tienen derecho a participar en la distribución de utilidades en la "misma oportunidad y condiciones" que los accionistas de capital.
- b. Son valores que representan una parte proporcional de una cuenta especial del patrimonio de la empresa emisora denominada "cuenta acciones de inversión". Los titulares de estas acciones tienen derecho a voto, y no tienen derecho a participar en la distribución de utilidades en la "misma oportunidad y condiciones" que los accionistas de capital.
- c. Son valores que representan una parte proporcional de una cuenta especial del patrimonio de la empresa emisora denominada "cuenta acciones de inversión". Los titulares de estas acciones no tienen derecho a voto, y tampoco tienen derecho a participar en la distribución de utilidades en la "misma oportunidad y condiciones" que los accionistas de capital.
- d. Ninguna de las anteriores

56. La capitalización bursátil de una empresa se puede calcular así:

- a. Multiplicando el número de acciones por el precio de la acción de mercado
- b. Multiplicando el número de acciones por el precio de la acción en libras
- c. Multiplicando el número de acciones por la utilidad neta unitaria
- d. Ninguna de las anteriores

## DERIVADOS FINANCIEROS - 16 PREGUNTAS (57-72)

57. ¿Cuál es la definición de una opción financiera?

- a. Título que otorga al tenedor el derecho de comprar o vender cierta cantidad de un activo financiero subyacente a un precio específico durante determinado periodo
- b. Título que otorga al tenedor el derecho de prestarse o financiarse con cierta cantidad de un activo financiero subyacente a un precio específico durante determinado periodo
- c. Título que otorga al tenedor el derecho de prestar o financiar cierta cantidad de un activo financiero subyacente a un precio específico durante determinado periodo
- d. Ninguna de las anteriores

58. ¿Qué es una opción de venta (*put*)?

- a. Es un instrumento negociable que permite al tenedor vender el título subyacente a un precio específico durante determinado periodo.
- b. Es un instrumento negociable que permite al tenedor comprar el título subyacente a un precio específico durante determinado periodo.
- c. Es un instrumento negociable que permite al tenedor prestar el título subyacente a un precio específico durante determinado periodo.
- d. Ninguna de las anteriores

59. ¿Qué tipos de derivados financieros nos ofrecen el derecho y no obligación?

- a. Títulos, tales como opciones de venta y compra, así como otras opciones, cuyo valor se deriva del comportamiento de precio de un activo subyacente inmobiliario o financiero
- b. Títulos, tales como instrumentos de capital, que nos ofrecen la participación en el patrimonio de la empresa, y el ingreso por dividendos
- c. Títulos, tales como instrumentos de renta fija, que nos ofrecen un pago de interés fijo con una frecuencia de pago conocida
- d. Ninguna de las anteriores

60. Señale la alternativa menos precisa, sobre los contratos *forward*,:

- a. Utilizan cámaras de compensación.
- b. Son de características específicas de acuerdo con lo solicitado por la contraparte.
- c. Se pueden realizar *forward* de monedas y tasas de interés.
- d. Ninguna de las anteriores

61. En una opción *short call*:

- a. Se tiene la obligación de vender el activo subyacente a un precio predeterminado en una fecha concreta. Para ello, recibe una prima.
- b. Se tiene la obligación de comprar el activo subyacente a un precio predeterminado en una fecha concreta. Para ello, recibe una prima.
- c. Se tiene la obligación de vender el activo subyacente a un precio variable en una fecha concreta. Para ello, recibe una prima.
- d. Ninguna de las anteriores

62. Señale la afirmación correcta sobre los contratos futuros:

- a. Son contratos estandarizados con el activo subyacente, cantidades y fechas de entrega determinadas.
- b. Son contratos no estandarizados con el activo subyacente, cantidades variables y fechas de entrega modificables.
- c. Son contratos estandarizados con el activo subyacente, cantidades modificables y fechas de entrega determinadas.
- d. Ninguna de las anteriores

63. ¿Cuál alternativa **no** es una ventaja de los *forwards* de monedas?

- a. Durante el plazo de vida del *forward*, se puede modificar el tipo de cambio *forward* pactado, de acuerdo con la evolución del mercado.
- b. Mejora el riesgo de la empresa ante la fluctuación del tipo de cambio.
- c. Permite una cobertura de riesgo cambiario.
- d. Ninguna de las anteriores

64. ¿A qué derivado pertenece la siguiente característica de intercambio de dinero en el momento inicial de la operación?

- a. Opciones
- b. *Forward*
- b. *Swap*
- d. Ninguna de las anteriores

65. Sobre las opciones europeas:

- a. Se ejercen en cualquier momento de la vida de la opción.
- b. Se ejercen solo en la fecha de vencimiento.
- c. Se registran en la bolsa europea.
- d. Ninguna de las anteriores

66. Un coberturista es:

- a. Un individuo que busca ganar dinero y no reducir riesgo
- b. Un individuo o empresa que utiliza el mercado de futuros para gestionar o reducir el riesgo de precios asociado a un activo subyacente
- c. Un individuo o empresa que utiliza el mercado de futuros para ganar dinero a través de posiciones de cobertura asociadas a un activo subyacente
- d. Ninguna de las anteriores

67. Los especuladores:

- a. Compran y venden activos financieros en un corto plazo que generalmente involucra un riesgo significativo de pérdida, pero a su vez una ganancia potencial importante.
- b. Son los que aportan la liquidez al mercado de futuros y, gracias a esto, los coberturistas entran y salen del mercado de forma eficiente.
- c. Generalmente, no manejan el producto físico real, sino que toman una posición financiera (larga o corta) con la expectativa de obtener ganancias de un movimiento en el precio del activo.
- d. Todas las anteriores

68. Los arbitrajistas:

- a. Aseguran una utilidad libre de riesgo, realizando simultáneamente transacciones en dos o más mercados.
- b. Toman ventaja de las variaciones de precios del mercado y las correcciones que se pueden generar, con el objetivo de alcanzar resultados provenientes de los diferenciales de cada operación.
- c. Si observan que el precio de futuros de un activo difiere del precio *spot* (al contado), tomarán posiciones de compensación en ambos mercados para asegurar una utilidad.
- d. Todas las anteriores

69. Sobre los contratos futuros:

- a. Todos se negocian con margen.
- b. La entrega establece la cantidad, calidad, fecha de entrega.
- c. Se negocia en el mercado de futuros.
- d. Todas las anteriores

70. El precio de ejercicio de una opción:

- a. Representa el precio en el contrato entre el comprador y el suscriptor de la opción.
- b. Con las opciones convencionales (OTC), no hay límites sobre el precio de ejercicio. En el caso de las opciones listadas, los precios de ejercicio están estandarizados.
- c. En el caso de una opción de compra, el precio de ejercicio especifica el precio al que se compra el activo subyacente.
- d. Todas las anteriores

71. Una institución financiera tiene una exposición al riesgo de crédito de un *swap* cuando:

- a. El valor del *swap* es positivo para la institución financiera.
- b. El valor del *swap* es negativo para la contraparte de la institución financiera.
- c. El valor del *swap* es a favor de la institución financiera.
- d. Todas las anteriores

72. En un *swap* de tasas de interés:

- a. Una parte acuerda pagar a la otra parte intereses a una tasa fija sobre un principal notional durante cierto número de años. A cambio, recibe intereses a una tasa variable sobre el mismo principal notional durante el mismo periodo. Además, existe un intercambio de los flujos principales a mitad de plazo de vida del *swap*.
- b. Una parte acuerda pagar a la otra parte intereses a una tasa fija "A" sobre un principal notional durante cierto número de años. A cambio, recibe intereses a una tasa fija "B" sobre el mismo principal notional durante el mismo periodo.
- c. Una parte acuerda pagar a la otra parte intereses a una tasa fija sobre un principal notional durante cierto número de años. A cambio, recibe intereses a una tasa variable sobre el mismo principal notional durante el mismo periodo.
- d. Ninguna de las anteriores



## RESPUESTAS CORRECTAS

1. c	13. c	25. b	37. b	49. c	61. a
2. d	14. a	26. a	38. c	50. b	62. a
3. a	15. a	27. a	39. d	51. d	63. a
4. c	16. a	28. a	40. b	52. c	64. a
5. c	17. b	29. a	41. a	53. a	65. b
6. b	18. c	30. a	42. a	54. a	66. b
7. b	19. a	31. a	43. a	55. a	67. d
8. c	20. b	32. a	44. a	56. a	68. d
9. a	21. c	33. a	45. a	57. a	69. d
10. a	22. d	34. d	46. a	58. a	70. d
11. a	23. a	35. b	47. a	59. a	71. d
12. a	24. a	36. b	48. a	60. a	72. c

**MODELO DE PRUEBA – OPERADOR**  
**COMPONENTE BÁSICO (16 PREGUNTAS)**

**PRINCIPIOS ÉTICOS Y NORMAS DE CONDUCTA - 8 PREGUNTAS (1-8)**

1. El código de conducta profesional del CFA:
  - a. Puede aumentar la confianza del público en la profesión.
  - b. Garantiza que los representantes se adhieran a un nivel mínimo de conducta ética.
  - c. Disminuye la objetividad en el análisis de inversiones.
  - d. Ninguna de las anteriores
  
2. El factor situacional que no influye en el comportamiento ético es:
  - a. La presión social
  - b. Las grandes recompensas económicas
  - c. El clima ambiental
  - d. Ninguna de las anteriores
  
3. ¿Cuáles son los componentes de la norma de conducta sobre integridad del mercado de capitales de acuerdo con el CFA?
  - a. Información confidencial y relevante
  - b. Lealtad, prudencia y vigilancia
  - c. Comunicación con los clientes y los clientes potenciales
  - d. Ninguna de las anteriores
  
4. En situaciones en las que las leyes del país de residencia, las leyes locales de residencia, las leyes locales de las regiones en las que el representante desarrolla su actividad, y el Código y Normas especifican requisitos diferentes, el representante debe cumplir con:
  - a. La legislación local o el Código y las Normas, lo más estricto
  - b. El Código y las Normas o las leyes de su país, lo más estricto
  - c. La ley más estricta
  - d. Ninguna de las anteriores
  
5. ¿Cuáles son los componentes de la norma de conducta sobre obligaciones para con los clientes de acuerdo con el CFA?
  - a. Trato justo
  - b. Lealtad, prudencia y vigilancia
  - c. Presentación del rendimiento
  - d. Todas las anteriores

6. Según el CFA, ¿qué actividad constituye una violación del estándar de *fair dealing* (trato justo)?
- Un gestor de carteras asigna acciones de una IPO a todas las cuentas de clientes.
  - Una empresa de inversión comienza habitualmente a negociar para beneficio de su cuenta propia, inmediatamente después de anunciar los cambios de recomendación (comprar / vender) a los clientes.
  - Después de dar a conocer una recomendación general a todos los clientes, un analista llama a los clientes institucionales más importantes de la empresa para discutir la recomendación con más detalle.
  - Ninguna de las anteriores
7. Un administrador de cartera de renta variable ingresa dos transacciones para su cuenta personal. Tomar en cuenta que estas transacciones el Administrador las realiza fuera del horario laboral. El administrador vende 500 acciones de la empresa A, la cual actualmente tiene una recomendación de compra. El administrador de cartera compra 200 acciones de la empresa B y, al día siguiente, se emite un informe de investigación sobre la empresa B con una recomendación de compra. ¿Ha violado el administrador de cartera el Código y las Normas CFA?
- No, porque el Administrador de cartera realizó las dos transacciones en horarios no laborales
  - Sí, ambas transacciones violan el Código y las Normas.
  - Sí, pero solo una de las transacciones viola el Código y las Normas.
  - Ninguna de las anteriores
8. Un cliente ofrece a un administrador de carteras una bonificación monetaria si este cumple determinados objetivos de rendimiento. Para cumplir con los estándares del CFA que rigen los acuerdos de compensación adicional, el administrador de cartera debería:
- Revelar este acuerdo a su empleador después de haber recibido la bonificación
  - Revelar este acuerdo a su empleador por escrito y obtener el permiso de su empleador
  - Revelar este acuerdo a su empleador solo si realmente cumple los objetivos de rendimiento y recibe la bonificación
  - a y c son correctas

#### ADMINISTRACIÓN Y CONTROL DE RIESGOS - 8 PREGUNTAS (9-16)

9. Indique cuál de las siguientes interpretaciones forma parte de las tres posibles relaciones beneficio-costos:
- Si el valor presente de los beneficios apenas iguala al costo, usted ganaría a una tasa de rendimiento igual a la tasa de descuento
  - Si el valor presente de los beneficios excede al costo, usted ganaría una tasa de rendimiento mayor que la tasa de descuento
  - Si el valor presente de los beneficios fuera menor al costo, usted presentaría una tasa de rendimiento menor que la tasa de descuento
  - Todas las anteriores

10. Indique cuáles son los componentes que conforman el rendimiento requerido sobre la inversión:
- a. La tasa de rendimiento real, la prima de inflación esperada y la prima de riesgo de la inversión
  - b. La tasa de rendimiento real, la prima de inflación esperada y la prima de mercado sin la inflación subyacente
  - c. La tasa de rendimiento marginal, la prima de inflación esperada, el riesgo país y el rendimiento máximo ofrecido por la bolsa
  - d. Ninguna de las anteriores
11. Marque a qué concepto financiero pertenece el siguiente enunciado: "Al poner a trabajar sus ingresos corrientes a esta tasa, ganará la tasa de rendimiento con la que inició. Si no lo hace, su rendimiento disminuirá en consecuencia".
- a. Tasa compuesta completamente de rendimiento
  - b. Tasa de reinversión
  - c. Tasa de crecimiento
  - d. Ninguna de las anteriores
12. El riesgo de liquidez es:
- a. Riesgo de no tener la capacidad de liquidar una inversión convenientemente y a un precio razonable
  - b. Riesgo de tener que aplicar un descuento al precio del activo para que se convierta en líquido
  - c. Cuando el activo tiene pocas transacciones, usualmente esto sucede en los mercados pequeños
  - d. Todas las anteriores
13. La desviación estándar es:
- a. La estadística que se usa para medir la dispersión (variación) de los rendimientos en torno al rendimiento promedio o esperado de un activo
  - b. La estadística que se usa para medir la dispersión (variación) de los rendimientos en torno a la mediana de rendimientos de un activo
  - c. La estadística que se usa para medir la relación de los rendimientos de un activo con respecto a la relación del mercado
  - d. Ninguna de las anteriores
14. Entre los instrumentos con riesgo y rendimiento alto, se encuentran:
- a. Bonos del Gobierno de Estados Unidos
  - b. Cuentas de ahorro y certificados de depósitos
  - c. Futuros
  - d. Acciones preferentes

15. La aversión al riesgo ocurre cuando:

- a. Un inversionista exige mayor rendimiento a cambio de mayor riesgo.
- b. Un inversionista exige igual rendimiento a cambio de mayor riesgo.
- c. Un inversionista exige menor rendimiento a cambio de mayor riesgo.
- d. Ninguna de las anteriores

16. Marque la alternativa correcta sobre el riesgo de negocio:

- a. Es el grado de incertidumbre relacionado con las ganancias de una inversión y su capacidad para pagar los rendimientos debidos a los inversionistas.
- b. Gran parte del riesgo de negocio se asocia con el tipo de empresa que ha emitido el instrumento de inversión.
- c. A mayor riesgo de negocio, mayor rendimiento requerido por el inversionista.
- d. Todas las anteriores

### **COMPONENTE ESPECIALIZADO (56 PREGUNTAS)**

#### **MARCO REGULATORIO ESPECIALIZADO - 8 PREGUNTAS (17-24)**

17. ¿Qué es el Registro Público del Mercado de Valores?

- a. Es aquel en el que se inscriben los valores y los respectivos reglamentos, con la finalidad de poner a disposición del público la información necesaria para la toma de decisiones de los inversionistas y lograr la transparencia en el mercado.
- b. Es aquel en el que no se inscriben los valores y los respectivos reglamentos, con la finalidad de poner a disposición del público la información necesaria para la toma de decisiones de los inversionistas y lograr la transparencia en el mercado.
- c. Es aquel en el que se inscriben los valores y los respectivos reglamentos en la SBS.
- d. Ninguna de las anteriores

18. ¿Qué valores se inscriben en el Registro Público del Mercado de Valores?

- a. Programa de emisión de valores
- b. Fondos mutuos
- c. Fondos de inversión
- d. Todas las anteriores

19. ¿Cuál es la función de Cavali?

- a. Se encarga del registro, transferencia, custodia, compensación y liquidación de valores para las operaciones realizadas en la Bolsa de Valores de Lima (renta variable y renta fija corporativa).
- b. Se encarga del registro, transferencia, custodia, compensación y liquidación de valores para las operaciones realizadas en la Bolsa de New York y la Bolsa de Valores de Lima (renta variable y renta fija corporativa).
- c. Se encarga del registro, transferencia, custodia, compensación y liquidación de valores para las operaciones realizadas en la Bolsa de Valores de Lima (renta variable, renta fija corporativa y derivados).
- d. Todas las anteriores

20. La información contenida en el Registro Público de Valores:

- a. Es reservada para los emisores de valores.
- b. Es reservada para la bolsa de valores.
- c. Es para el público en general.
- d. Ninguna de las anteriores.

21. ¿Cada cuánto tiempo las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima están obligadas a presentar sus estados financieros?

- a. Trimestralmente
- b. Semestralmente
- c. Anualmente
- d. Todas las anteriores

22. Se entiende por información privilegiada:

- a. Cualquier información referida a un emisor, a sus negocios o a uno o varios valores por ellos emitidos o garantizados, no divulgada al mercado, y cuyo conocimiento público, por su naturaleza, sea capaz de influir en la liquidez, el precio o la cotización de los valores emitidos
- b. Cualquier información referida a una empresa privada no divulgada al mercado, y cuyo conocimiento público, por su naturaleza, sea capaz de influir en la gestión de la empresa
- c. Cualquier información referida a un emisor, a sus negocios o a uno o varios valores por ellos emitidos o garantizados, divulgada al mercado, y cuyo conocimiento público, por su naturaleza, sea capaz de influir en la liquidez, el precio o la cotización de los valores emitidos
- d. Ninguna de las anteriores

23. Un bono puede ser emitido con distintos tipos de garantías como:

- a. Carta fianza bancaria
- b. Depósito bancario
- c. Certificado bancario
- d. Todas las anteriores

24. Según la Ley de Mercado de Valores, en el país:
- a. Solo puede existir una bolsa de valores.
  - b. Solo puede existir dos bolsas de valores.
  - c. Solo puede existir tres bolsas de valores.
  - d. No hay límite de número de bolsa de valores que puedan existir.

#### RENTA FIJA 16 PREGUNTAS - (25-40)

25. Se cuenta con dos bonos, el bono X y el bono Y. Ambos tienen los mismos valores pares, maduración, tasas cupón, *rating* crediticio. Sin embargo, el bono A se valoriza en el mercado a un precio mayor que el bono B. Una posible razón que explique la diferencia en precios podría ser:
- a. El mercado espera la disminución de *rating* crediticio para el bono B.
  - b. El bono B tiene una opción de venta.
  - c. a y b son correctas.
  - d. Ninguna de las anteriores
26. Si la pendiente de la curva de tasa de interés se mueve hacia arriba en el tramo de largo plazo:
- a. Las tasas de interés de largo plazo son mayores en comparación de las tasas de interés de corto plazo.
  - b. Las tasas de interés de corto plazo son iguales a las tasas de interés de largo plazo.
  - c. Las tasas de interés de corto plazo son mayores a las tasas de interés de largo plazo.
  - d. Ninguna de las anteriores
27. ¿Qué bono tiene más riesgo de tipo de interés?
- a. Bono a vencimiento a 8 años, cupón del 12,0 %
  - b. Bono a vencimiento a 24 años, cupón del 5,0 %
  - c. Bono a vencimiento a 8 años, cupón del 5,5 %
  - d. Ninguna de las anteriores
28. El valor de un bono cupón cero a 10 años con un valor nominal de \$ 1000, con un rendimiento del 9,6 % sobre una base semestral, es el más cercano a:
- a. \$ 390
  - b. \$ 410
  - c. \$ 400
  - d. Ninguna de las anteriores

29. Una curva de rendimiento de un bono se compone de los rendimientos de los bonos con igual:
- Tasa cupón
  - Plazo de vencimiento
  - Moneda
  - Ninguna de las anteriores
30. Si un bono es emitido con una tasa cupón mayor a la tasa de mercado, ¿cuál es la afirmación menos probable?
- El precio del bono se encuentra sobre la par
  - El precio del bono se encuentra bajo la par
  - Conforme se acerque la madurez del bono, el precio del bono irá disminuyendo hacia el valor par
  - Ninguna de las anteriores
31. ¿Cuál de los siguientes bonos tiene la menor duración? Un bono con:
- Vencimiento a 10 años, tipo de cupón del 10 %
  - Vencimiento a 20 años, tipo de cupón del 6 %
  - Vencimiento a 10 años, tipo de cupón del 6 %
  - Ninguna de las anteriores
32. Un bono que tiene pagos periódicos iguales durante todo el plazo de vida del instrumento, presentará en su estructura de pagos:
- El valor principal que se paga en el último periodo del bono.
  - El valor principal y cupones que se amortizan y pagan en cada periodo.
  - El valor principal que se paga en el periodo inicial del bono.
  - Ninguna de las anteriores
33. Defina el concepto de rescate anticipado:
- Opción que especifica si el emisor puede retirar un bono antes de su vencimiento y en qué condiciones
  - Opción que especifica si el emisor puede vender un bono antes de su vencimiento y en qué condiciones
  - Opción que especifica si el emisor puede emitir un bono adicional antes del vencimiento del bono ya emitido y en qué condiciones.
  - Ninguna de las anteriores



34. ¿Cuál indicador es el más importante que hace que la tasa de interés varíe?

- a. La variable más importante es la inflación. Los cambios en la tasa de inflación, o incluso las expectativas sobre su curso futuro, tienen un efecto directo y profundo en las tasas de interés de mercado.
- b. La variable más importante es el producto bruto interno. Los cambios en la tasa de crecimiento económico, o incluso las expectativas sobre su curso futuro, tienen un efecto directo primordial y profundo en las tasas de interés de mercado.
- c. La variable más importante es el tipo de cambio. Los cambios en la tasa de cambio, o incluso las expectativas sobre su curso futuro, tienen un efecto directo y profundo en las tasas de interés de mercado.
- d. Ninguna de las anteriores

35. ¿Qué tipos de renta fija existen?

- a. Pagarés de empresas
- b. Obligaciones subordinadas
- c. Obligaciones convertibles
- d. Todas las anteriores

36. ¿Qué es el mercado de deuda?

- a. El mercado de deuda permite a las empresas captar recursos a través de la emisión de bonos (obligaciones emitidas a plazos mayores de un año) e instrumentos de corto plazo (obligaciones emitidas a plazos menores a un año).
- b. La emisión de estos valores obliga a los emisores a realizar pagos periódicos de intereses y a devolver el importe total de la deuda al vencimiento de la misma.
- c. Estos valores pueden venderse antes de su vencimiento, lo cual permite que los inversionistas puedan obtener, además de los intereses, ganancias (o pérdidas) de capital derivadas de la diferencia entre los precios de compra y venta.
- d. Todas las anteriores

37. Ante un cambio en las tasas de interés de mercado, la diferencia entre el nuevo precio real de un bono y el precio calculado, usando solo la duración, será mayor para:

- a. Un bono con mayor convexidad
- b. Un bono con menos convexidad
- c. Un bono a corto plazo
- d. Ninguna de las anteriores

38. ¿Cuál de las siguientes emisiones se describe mejor como un eurobono?
- a. Bonos de una empresa brasileña denominados en dólares estadounidenses vendidos a inversores de Canadá
  - b. Bonos denominados en yenes japoneses de una empresa de la Unión Europea vendidos a inversores de Japón
  - c. Bonos denominados en euros de una empresa surcoreana vendidos a inversores de la Unión Europea
  - d. Todas las anteriores
39. ¿Cuál de los siguientes bonos es menos probable que se clasifique como eurobono? Un bono que está denominado en:
- a. Euros y es emitido en Alemania
  - b. Euros y es emitido en Estados Unidos
  - c. Dólares estadounidenses y emitidos en Japón
  - d. Ninguna de las anteriores
40. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre la volatilidad de los precios de los bonos es la más correcta?
- a. A medida que el rendimiento de los bonos con opción de compra se acerca a la tasa cupón, el precio del bono se acercará a un valor "mínimo".
  - b. Los bonos con cupones altos tienen un menor riesgo de tasa de interés.
  - c. Los bonos con vencimientos largos tienen un menor riesgo de tasa de interés.
  - d. Ninguna de las anteriores

#### RENTA VARIABLE - 16 PREGUNTAS (41-56)

41. ¿Qué riesgos tiene invertir en ETFs que invierten en empresas de diferentes sectores y países?
- a. Podríamos concluir que los riesgos son menores a la inversión en acciones, debido al efecto diversificación que se consigue a través de este activo financiero.
  - b. Podríamos concluir que los riesgos son mayores a la inversión en acciones, debido al poco efecto diversificación que se consigue a través de este activo financiero
  - c. Podríamos concluir que los riesgos son menores a la inversión en acciones, debido al efecto de concentración que se consigue a través de este activo financiero.
  - d. Ninguna de las anteriores
42. ¿Cuál es la unidad mínima de contratación o compra de 1 ETF?
- a. La unidad mínima de contratación es una participación.
  - b. La unidad mínima de contratación es cien participaciones.
  - c. La unidad mínima de contratación es mil participaciones.
  - d. Ninguna de las anteriores

43. Después del pago de dividendos en efectivo o entrega de acciones liberadas:
- El precio de las acciones teóricamente debe ajustarse a la baja.
  - El precio de las acciones teóricamente debe mantenerse.
  - El precio de las acciones teóricamente debe ajustarse hacia arriba.
  - Ninguna de las anteriores
44. Las acciones denominadas "defensivas" son:
- Emitidas por empresas cuyo comportamiento de utilidades está directamente relacionado al comportamiento de la actividad económica
  - Emitidas por empresas cuyo comportamiento de utilidades no está directamente relacionado al comportamiento de la actividad económica
  - Emitidas por empresas cuyo comportamiento de utilidades está inversamente relacionado al comportamiento de la actividad económica
  - Todas las anteriores
45. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre las formas de la hipótesis del mercado eficiente (HME) es menos exacta?
- La forma débil de la HME supone que los precios del mercado reflejan la información pública actual y las expectativas del mercado.
  - La forma semifuerte de la HME asume que los precios del mercado reflejan toda la información pública.
  - La forma fuerte de la HME asume que los precios del mercado reflejan toda la información pública y privada.
  - Ninguna de las anteriores
46. ¿Cuál es el riesgo que mide el beta de una acción?
- Menor que 1
  - Mayor que 1
  - A y B son correctas.
  - Ninguna de las anteriores
47. Con la orden límite de suspensión:
- El inversionista especifica no solo uno, sino tres precios: precio tope, precio límite y precio base
  - El inversionista especifica no solo uno, sino dos precios: precio tope y precio límite
  - El inversionista especifica no solo uno, sino dos precios: precio tope y precio base
  - Ninguna de las anteriores

48. En el caso de una orden límite de compra:

- a. El corredor debe ejecutar la orden a un precio mayor o igual al precio límite.
- b. El corredor debe ejecutar la orden a un precio menor o igual al precio límite.
- c. El corredor debe ejecutar la orden a un precio igual al precio límite.
- d. Ninguna de las anteriores

49. El rendimiento de dividendos % se calcula:

- a. Dividiendo el dividendo entre el precio de la acción
- b. Multiplicando el dividendo entre el precio de la acción
- c. Dividiendo las utilidades entre el precio de la acción
- d. Ninguna de las anteriores

50. El margen inicial de una operación de compra al margen es:

- a. El monto mínimo de capital propio que debe proporcionar un inversionista al momento de la compra
- b. El monto máximo de capital propio que debe proporcionar un inversionista al momento de la compra
- c. El monto mínimo de endeudamiento que debe realizar el inversionista al momento de la compra
- d. Ninguna de las anteriores

51. Las acciones denominadas "cíclicas" son:

- a. Emitidas por empresas cuyo comportamiento de utilidades está directamente relacionado al comportamiento de la actividad económica
- b. Emitidas por empresas cuyo comportamiento de utilidades no está directamente relacionado al comportamiento de la actividad económica
- c. Emitidas por empresas cuyo comportamiento de utilidades está inversamente relacionado al comportamiento de la actividad económica.
- d. Todas las anteriores

52. El valor del beta de mercado es igual a:

- a. Cero
- b. Uno
- c. Cien por ciento
- d. Ninguna de las anteriores

53. Las acciones llamadas "especulativas" son:

- a. Acciones con un alto grado de riesgo, pero con probabilidades de brindar altos rendimientos
- b. Acciones con un alto grado de riesgo, pero con probabilidades de brindar bajos rendimientos
- c. Acciones con un bajo grado de riesgo, pero con probabilidades de brindar altos rendimientos
- d. Ninguna de las anteriores

54. Una acción cuyo rendimiento es "por debajo" de la línea de mercado de valores está:

- a. Subvaluada
- b. sobrevaluada
- c. A la par
- d. Ninguna de las anteriores

55. Una venta en corto ocurre cuando:

- a. Se venden títulos adquiridos en préstamo.
- b. El vendedor en corto readquiere los títulos y los regresa al prestamista.
- c. El vendedor en corto hace al corredor un depósito inicial de capital propio.
- d. Todas las anteriores

56. En una compra al margen, la cuenta está restringida cuando:

- a. El colateral real está por encima del margen inicial, pero debajo del margen de mantenimiento.
- b. El colateral real está por debajo del margen inicial, pero encima del margen de mantenimiento.
- c. El colateral real está por encima al margen inicial y por encima del margen de mantenimiento.
- d. Ninguna de las anteriores

#### DERIVADOS FINANCIEROS - 16 PREGUNTAS (57-72)

57. Los futuros:

- a. Son contratos estandarizados, colocados y transados en forma pública.
- b. El intercambio se realiza en una fecha específica.
- c. El intercambio se realiza a través en un mecanismo centralizado de negociación.
- d. Todas las anteriores

58. ¿Para qué se utilizan los derivados?

- a. Cubrir los riesgos
- b. Especular
- c. Asegurarse el beneficio de un arbitraje
- d. Todas las anteriores

59. Los *forwards*:

- a. Son contratos personalizados.
- b. Son transados de forma privada, entre un banco y una contraparte.
- c. El intercambio se realiza en la fecha de vencimiento del contrato.
- d. Todas las anteriores

60. ¿Cuál es la diferencia entre el mercado *over-the-counter* (no inscrito) y el mercado negociado en bolsa?

- a. El mercado *over the counter* es una red de instituciones financieras, administradores de fondos y tesoreros corporativos, relacionados por teléfono y computadora, en la que dos participantes pueden establecer cualquier contrato mutuamente aceptable. Por otro lado, un mercado negociado en bolsa es un mercado organizado por una bolsa en la que los negociantes se reúnen físicamente o se comunican por vía electrónica y la bolsa define los contratos que se pueden negociar.
- b. El mercado *over the counter* es una red de instituciones financieras, administradores de fondos y tesoreros corporativos, relacionados por teléfono y computadora, en la que dos participantes pueden establecer contratos beneficiosos sólo para una de las partes, en perjuicio de la contraparte. Por otro lado, un mercado negociado en bolsa es un mercado organizado por una bolsa en la que los negociantes se reúnen físicamente o se comunican por vía electrónica y la bolsa y el estado definen los contratos que se pueden negociar.
- c. El mercado *over the counter* es una red de empresas públicas, relacionados por teléfono y computadora, en la que dos participantes pueden establecer cualquier contrato mutuamente aceptable. Por otro lado, un mercado negociado en bolsa es un mercado organizado por una bolsa en la que los negociantes se reúnen físicamente o se comunican por vía electrónica y los negociantes definen los contratos que se pueden negociar.
- d. Ninguna de las anteriores

61. En las compras al margen, el inversionista considera que:

- a. El precio de las acciones va a depreciarse en el tiempo.
- b. El precio de las acciones va a apreciarse en el tiempo.
- c. El precio de las acciones va a mantenerse en el tiempo.
- d. Ninguna de las anteriores

62. En una operación de compra al margen:

- a. Una cuenta estará sobremarginada si es que el precio de la acción baja con respecto a su precio inicial.
- b. Una cuenta estará sobremarginada si es que el precio de la acción es igual a su precio inicial.
- c. Una cuenta estará sobremarginada si es que el precio de la acción sube con respecto a su precio inicial.
- d. Ninguna de las anteriores

63. Los factores que afectan el precio de las opciones sobre acciones son:

- a. El precio de la acción
- b. El precio de ejercicio
- c. La tasa de interés de libre riesgo
- d. Todas las anteriores

64. Es una desventaja de la opción de compra y opción de venta:

- a. Beneficiarse del apalancamiento, se limita la exposición al riesgo, ya que sólo perdemos el precio de la prima, para adquirir la opción
- b. Beneficiarnos de las ganancias, por los aumentos o disminuciones del precio del activo subyacente
- c. El tenedor de la opción no se beneficia de los dividendos o interés del activo subyacente
- d. Ninguna de las anteriores

65. En un *swap* el riesgo de crédito para una empresa:

- a. Depende de los valores de las variables de riesgo de mercado (tasas de interés y tipos de cambio).
- b. Solo existe cuando el valor del *swap* es positivo para la empresa.
- c. Es la posibilidad de un incumplimiento de la contraparte cuando el valor del contrato es positivo.
- d. Todas las anteriores

66. Un *swap* de acciones:

- a. Es el acuerdo de intercambiar el rendimiento que incluye solo dividendos obtenidos sobre un índice accionario por una tasa de interés fija o variable.
- b. Es el acuerdo de intercambiar el rendimiento total (dividendos y ganancias de capital) obtenido sobre un índice accionario por una tasa de interés fija o variable.
- c. Es el acuerdo de intercambiar el rendimiento que incluye solo ganancias de capital, obtenido sobre un índice accionario por una tasa de interés fija o variable.
- d. Ninguna de las anteriores

67. Los *swaptions*:

- a. Otorgan a una parte el derecho, y no obligación, de ingresar a una opción de compra de un activo subyacente.
- b. Otorgan a una parte la obligación, en una fecha futura, de salir de una posición de un *swap* en el que una tasa fija predeterminada se intercambia por una tasa variable.
- c. Otorgan a una parte el derecho, en una fecha futura, de ingresar en un *swap* en el que una tasa fija predeterminada se intercambia por una tasa variable.
- d. Ninguna de las anteriores

68. En un *swap* de divisas:

- a. Una contraparte acuerda pagar intereses sobre un monto de principal en una moneda. A cambio, recibe intereses sobre un monto de principal en otra moneda.
- b. Los montos de principal se intercambian usualmente tanto al inicio como al final de la vida del *swap*.
- c. Un *swap* de divisas se usa para transformar un préstamo o inversión en una moneda en un préstamo o inversión en otra moneda.
- d. Todas las anteriores

69. Sobre los *forwards*, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es menos exacta?:
- a. Es una promesa contractual.
  - b. Puede implicar un índice bursátil.
  - c. No es legalmente vinculante.
  - d. Ninguna de las anteriores
70. Un banco tiene una posición larga en una opción de venta europea sobre una acción. Al vencimiento, el precio de la acción es mayor que el precio de ejercicio. El valor de la opción de venta para el banco en su fecha de vencimiento es:
- a. Cero
  - b. Negativo
  - c. Positivo
  - d. Falta información
71. Una opción de compra europea sobre una acción tiene un precio de ejercicio de 42. En la fecha de vencimiento, el precio de la acción es 40. El valor de la opción al vencimiento es:
- a. Positivo
  - b. Negativo
  - c. Cero
  - d. Falta información
72. Si el saldo del margen en una cuenta de futuros con una posición larga es inferior al monto del margen de mantenimiento:
- a. Se requiere un depósito para regresar el margen de la cuenta al nivel de margen inicial.
  - b. Se requiere un depósito de margen igual al margen de mantenimiento en un plazo de dos días hábiles.
  - c. Se requiere un depósito que llevará la cuenta al nivel de margen de mantenimiento.
  - d. Ninguna de las anteriores



## RESPUESTAS CORRECTAS

1. a	13. a	25. a	37. a	49. a	61. b
2. c	14. c	26. a	38. a	50. a	62. c
3. a	15. a	27. b	39. a	51. a	63. d
4. c	16. d	28. a	40. b	52. b	64. c
5. d	17. a	29. c	41. a	53. a	65. d
6. b	18. d	30. b	42. a	54. b	66. b
7. a	19. a	31. a	43. a	55. d	67. c
8. b	20. c	32. b	44. c	56. b	68. d
9. d	21. a	33. a	45. a	57. d	69. c
10. a	22. a	34. a	46. a	58. d	70. a
11. b	23. d	35. d	47. b	59. d	71. c
12. d	24. d	36. d	48. b	60. a	72. a

**MODELO DE PRUEBA – ADMINISTRADOR DE CARTERA  
COMPONENTE BÁSICO (16 PREGUNTAS)**

**PRINCIPIOS ÉTICOS Y NORMAS DE CONDUCTA - 8 PREGUNTAS (1-8)**

1. En comparación con el cumplimiento de las leyes y reglamentos, el cumplimiento de un código ético:
  - a. Es considerado un estándar de menor grado.
  - b. Usualmente implica mayor juicio para equilibrar los intereses de las partes interesadas y considerar los efectos de corto y largo plazo de las decisiones tomadas.
  - c. No incluye el cumplimiento de todas las leyes y reglamentos.
  - d. Ninguna de las anteriores
  
2. En el marco de la toma de decisiones que integren aspectos éticos, es más probable:
  - a. Que se obtengan mayores beneficios
  - b. Evitar cualquier consecuencia no deseada de una decisión
  - c. Equilibrar los intereses de las distintas partes interesadas
  - d. Ninguna de las anteriores
  
3. Si un miembro o candidato al CFA recibe una oferta de compensación adicional por parte de un cliente, ¿cuál de las siete Normas de Conducta Profesional del CFA establece los requisitos que debe seguir el miembro o candidato?
  - a. Deberes para con los clientes
  - b. Conflictos de intereses
  - c. Deberes con los empleadores
  - d. Ninguna de las anteriores
  
4. De acuerdo con el CFA, un analista encuentra una tabla de rendimientos históricos de los bonos en el sitio web del Tesoro de EE. UU., que utiliza e incluye para el trabajo que ha realizado en su análisis sin citar la fuente. ¿Ha violado el analista el Código y las Normas?
  - a. Sí, porque no citó la fuente de la tabla.
  - b. Sí, porque no verificó la exactitud de la información.
  - c. No, porque el análisis solo se presentó al equipo interno de la compañía.
  - d. Ninguna de las anteriores

5. El estándar del CFA respecto a *suitability* (idoneidad) probablemente requiere que:
- Un asesor debe analizar la idoneidad de una inversión para el cliente antes de recomendarla o actuar sobre ella.
  - Un miembro o candidato debe recomendar al cliente una inversión que no es adecuada de acuerdo a su perfil de inversión.
  - Un asesor recomienda una inversión sin haber realizado el análisis de idoneidad de la inversión para el cliente.
  - Ninguna de las anteriores
6. ¿Cuál de las siguientes acciones es una acción *requerida*, en lugar de *recomendada*, según el estándar del CFA de diligencia y base razonable para las recomendaciones de análisis de la empresa?
- Compensar a los analistas en base a una medida sobre la calidad de sus análisis
  - Revisar y evaluar las hipótesis y supuestos utilizados en los informes de análisis de terceros, que se utilicen para el proceso de inversión
  - Tener una política que exija que los informes de análisis y de recomendaciones tengan una base que pueda ser justificada como razonable y adecuada
  - Ninguna de las anteriores
7. Un operador de monedas redacta un informe para los inversores que describe las características básicas de su estrategia, que se basa en una depreciación del sol con respecto a otras divisas importantes. El operador de monedas muestra los rendimientos previstos de la estrategia si el sol se deprecia menos de 5 %, entre un 5 % y un 10 %, o más de un 10 %, indicando que estas previsiones son su opinión. Según el CFA, ¿ha infringido el operador de monedas el estándar con respecto a la comunicación con los clientes?
- Sí, porque no incluyó un escenario en el que el sol se apreciara
  - No, porque informó de las características básicas de la inversión
  - No, porque distinguió los hechos de las opiniones y discutió la estrategia en diferentes escenarios
  - Ninguna de las anteriores
8. A un administrador de fondos de pensiones, recientemente, un amigo le pidió que actuara como gestor voluntario no remunerado para el fondo de pensiones de los barrenderos de la ciudad. Como parte del puesto, al administrador de fondos le otorgaron una plaza de aparcamiento gratuita frente a su oficina del centro. Antes de que el administrador acepte, lo más apropiado es que:
- No haga nada.
  - Informe a sus clientes actuales.
  - Revele los detalles del puesto.
  - Ninguna de las anteriores

## ADMINISTRACIÓN Y CONTROL DE RIESGOS - 8 PREGUNTAS (9-16)

9. El valor en riesgo (VAR) es:

- a. La pérdida máxima esperada (o peor pérdida) a lo largo de un horizonte de tiempo objetivo dentro de un intervalo de confianza dado
- b. La pérdida mínima esperada (o menor pérdida) a lo largo de un horizonte de tiempo objetivo dentro de un intervalo de confianza dado
- c. La pérdida máxima esperada (o peor pérdida) durante el tiempo de vida de la compañía y dentro de un intervalo de confianza dado
- d. Ninguna de las anteriores

10. El riesgo operacional es:

- a. Las pérdidas potenciales resultantes por procesos legales contra la compañía o empresa
- b. Las pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude o error humano
- c. Las pérdidas potenciales resultantes del deterioro de la reputación de la compañía
- d. a y b son correctas

11. El método de cálculo del VaR (valor en riesgo) paramétrico / analítico / normal:

- a. Asume que los rendimientos de todos los activos del portafolio presentan distribución normal.
- b. Es un indicador para medir el riesgo de mercado de un portafolio de activos financieros.
- c. Mide el nivel máximo de pérdida a un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza definido.
- d. Todas las anteriores

12. Marque la opción correcta sobre las pruebas de estrés:

- a. Examinan el efecto de grandes movimientos simulados en variables financieras claves sobre el portafolio.
- b. Los escenarios de interés son especificados de manera subjetiva, para determinar los posibles cambios del valor del portafolio.
- c. La ventaja de las pruebas de estrés es que pueden cubrir situaciones o escenarios y su efecto en el valor del portafolio que históricamente no se ha presentado.
- d. Todas las anteriores

13. La principal desventaja del modelo histórico para calcular el valor en riesgo (VaR):

- a. Se asume que las rentabilidades obtenidas en el pasado se van a repetir en el futuro.
- b. No requiere asumir alguna distribución para el comportamiento de los retornos o factores de riesgo.
- c. No es necesario estimar la volatilidad y las correlaciones.
- d. Ninguna de las anteriores

14. El método de cálculo del VaR (valor en riesgo) con simulaciones de Montecarlo para un portafolio de inversiones:
- a. Es un indicador para medir el riesgo operacional de una compañía.
  - b. Realiza simulaciones mediante un proceso aleatorio para los componentes que intervienen en la valorización del precio de los activos financieros. A través de este proceso, se obtiene la distribución de los rendimientos de los activos financieros para luego determinar el valor en riesgo (VaR).
  - c. Asume que las rentabilidades de los activos financieros presentan distribución normal.
  - d. Ninguna de las anteriores
15. El riesgo de crédito:
- a. Es la probabilidad de que, al momento del vencimiento, una entidad no haga frente, en parte o en su totalidad, a su obligación de devolver una deuda o rendimiento acordado sobre un instrumento financiero, debido a quiebra, iliquidez o alguna otra razón.
  - b. Es medido por la metodología de pérdida esperada.
  - c. Incluye el riesgo de *default*, riesgo de rebaja crediticia y riesgo de *spread* crediticio.
  - d. Todas las anteriores
16. ¿Cuál de las siguientes alternativas es parte de las mejores prácticas en gestión de riesgos financieros?
- a. Medición del riesgo de mercado
  - b. Medición de exposición crediticia
  - c. Simulaciones de estrés
  - d. Todas las anteriores

### COMPONENTE ESPECIALIZADO (56 PREGUNTAS)

#### MARCO REGULATORIO ESPECIALIZADO - 8 PREGUNTAS (17-24)

17. Es función de la Bolsa de Valores:
- a. Inscribir y registrar valores para su negociación en bolsa, así como excluirlos
  - b. Fomentar la transacción de valores
  - c. Publicar y certificar la cotización de los valores que en ellas se negocien
  - d. Todas las anteriores
18. Las sociedades agentes están facultadas para efectuar las siguientes operaciones:
- a. Comprar y vender valores por cuenta de terceros y, también, por cuenta propia en los mecanismos centralizados o fuera de ellos
  - b. Prestar asesoría en materia de valores y operaciones de bolsa, así como brindar a sus clientes un sistema de información y de procesamiento de datos
  - c. Colocar en el país valores emitidos en el extranjero
  - d. Todas las anteriores

19. El fondo mutuo de inversión en valores es:

- a. Un patrimonio no autónomo integrado por aportes de personas naturales para su inversión en instrumentos y operaciones financieras
- b. Un patrimonio no autónomo integrado por aportes de personas jurídicas para su inversión en instrumentos y operaciones financieras
- c. Un patrimonio autónomo integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en instrumentos y operaciones financieras
- d. Ninguna de las anteriores

20. Las personas jurídicas que emitan por oferta pública valores representativos de deuda:

- a. No requieren contratar los servicios de una (1) clasificadora para que efectúe la clasificación permanente de esos valores
- b. Deben contratar los servicios de, al menos, dos (2) clasificadoras, independientes entre sí, para que efectúen la clasificación permanente de esos valores
- c. Deben contratar los servicios de, al menos, tres (3) clasificadoras, independientes entre sí, para que efectúen la clasificación permanente de esos valores
- d. Ninguna de las anteriores

21. La rueda de bolsa es:

- a. El mecanismo descentralizado en el que las sociedades agentes, de conformidad con lo dispuesto en los respectivos reglamentos internos de las bolsas, realizan transacciones con valores inscritos en el Registro
- b. El mecanismo centralizado en el que las sociedades agentes, de conformidad con lo dispuesto en los respectivos reglamentos internos de las bolsas, realizan transacciones con valores inscritos en el Registro
- c. El mecanismo centralizado en el que las sociedades agentes, de conformidad con lo dispuesto en los respectivos reglamentos internos de las bolsas, realizan transacciones con valores no inscritos en el Registro
- d. Ninguna de las anteriores

22. Para ser miembro del Consejo Directivo o Directorio de una bolsa, se requiere:

- a. Hallarse en pleno ejercicio de los derechos civiles
- b. Gozar de solvencia moral
- c. Tener experiencia en materias económicas, financieras o mercantiles y/o conocimiento del mercado de valores, en grado compatible con las funciones a desempeñar
- d. Todas las anteriores

23. Las instituciones de compensación y liquidación de valores son:
- a. Sociedades anónimas cuyo objeto principal es el registro, custodia, compensación y liquidación de valores e instrumentos derivados no autorizados por la SMV
  - b. Sociedades anónimas cuyo objeto principal es el registro, custodia, compensación y liquidación de valores e instrumentos derivados autorizados por la SMV
  - c. Instituciones sólo del Estado, cuyo objeto principal es el registro, custodia, compensación y liquidación de valores e instrumentos derivados autorizados por la SMV
  - d. Ninguna de las anteriores
24. Ninguna persona natural o jurídica podrá ser titular, directa o indirectamente, de más del diez por ciento (10 %) del patrimonio neto de un fondo mutuo, salvo que se trate de:
- a. Aportantes fundadores, durante los dos (2) primeros años de operaciones, que deben disminuir progresivamente su participación en el fondo mutuo de acuerdo con un plan de venta de cuotas
  - b. El incremento de la participación como consecuencia de la disminución del número de cuotas por rescates efectuados por otros partícipes. En este último supuesto, el partícipe no deberá adquirir nuevas cuotas mientras su inversión represente un exceso con relación al patrimonio del fondo.
  - c. Otros casos de acuerdo con los criterios que establezca SMV mediante disposiciones de carácter general
  - d. Todas las anteriores

#### RENTA FIJA 16 PREGUNTAS - (25-40)

25. Si la tasa de interés de mercado permanece constante durante el tiempo de vida de un bono cupón cero, es menos probable que:
- a. El precio del bono se incremente poco a poco hacia la par
  - b. Conforme se acerque la madurez del bono, el precio del bono se acerque al valor par
  - c. El precio permanezca constante
  - d. Ninguna de las anteriores
26. Un analista ha afirmado que, manteniendo todo lo demás constante, un aumento de la madurez o vencimiento de un bono cupón aumentará su riesgo de tipo de interés, y que una disminución de la tasa cupón de un bono cupón disminuirá su riesgo de tipo de interés. El analista está en lo cierto con respecto a:
- a. Solo a una de las afirmaciones
  - b. Ninguna de las afirmaciones
  - c. Ambas afirmaciones
  - d. Ninguna de las anteriores

27. De acuerdo con las tasas de interés del mercado para valorizar el precio del bono, ¿cuál es el valor actual de un bono a tres años que paga un cupón anual fijo del 6 %? Y el valor nominal es 100. De acuerdo con las tasas de interés para cada periodo:  
Año 1: 5,0 %; Año 2: 5,5 %; Año 3: 6,0 %
- a. 102.46
  - b. 95.07
  - c. 100.10
  - d. Ninguna de las anteriores
28. Los diferenciales de tasas de rendimiento (*spreads*) tienden a ampliarse cuando el rendimiento del mercado de acciones es:
- a. Débil
  - b. Fuerte
  - c. Estable
  - d. Ninguna de las anteriores
29. Defina el concepto de las hipótesis de las expectativas:
- a. La hipótesis de las expectativas sugiere que la curva de rendimiento refleja las expectativas de los inversionistas sobre el comportamiento futuro de las tasas de interés. Esta teoría argumenta que la relación entre las tasas actuales y las tasas esperadas en el futuro se debe principalmente a las expectativas de los inversionistas sobre la inflación.
  - b. La hipótesis de las expectativas sugiere que la curva de rendimiento refleja las expectativas de los inversionistas sobre el comportamiento futuro de las tasas de interés. Esta teoría argumenta que la relación entre las tasas actuales y las tasas esperadas en el futuro se debe principalmente a las expectativas de los inversionistas sobre el producto bruto interno.
  - c. La hipótesis de las expectativas sugiere que la curva de rendimiento refleja las expectativas de los inversionistas sobre el comportamiento actual de las tasas de interés. Esta teoría argumenta que la relación entre las tasas actuales de hoy y las tasas de un año atrás se debe principalmente a las expectativas de los inversionistas sobre la inflación.
  - d. Ninguna de las anteriores
30. Defina el concepto de la teoría de la preferencia por la liquidez:
- a. Esta teoría explica que los inversionistas tienden a preferir una mayor liquidez de los títulos a corto plazo y, por lo tanto, requieren una prima para invertir en títulos a largo plazo.
  - b. Esta teoría explica que los inversionistas tienden a preferir una mayor liquidez de los títulos a corto plazo y, por lo tanto, permiten un descuento en la tasa para invertir en títulos a largo plazo.
  - c. Esta teoría explica que los inversionistas tienden a preferir una mayor liquidez de los títulos a largo plazo y, por lo tanto, requieren que el bono tenga opcionalidad de compra, para beneficio del emisor.
  - d. Ninguna de las anteriores



31. Es más probable que la duración y la convexidad produzcan estimaciones más precisas del riesgo de las tasas de interés cuando la curva de tasas de interés tiene:
- a. Pendiente descendente
  - b. Pendiente ascendente
  - c. Plana
  - d. Ninguna de las anteriores
32. La alternativa que brinda a los tenedores de bonos el derecho de vender el bono nuevamente al emisor a un precio predeterminado antes de la fecha de vencimiento del bono se denomina:
- a. Bono con opción *put*
  - b. Bono con *make whole call*
  - c. Bono con opción *call*
  - d. Ninguna de las anteriores
33. ¿Qué tipos de renta fija existen?
- a. Bonos y obligaciones públicos
  - b. Obligaciones convertibles
  - c. Obligaciones hipotecarias
  - d. Todas las anteriores
34. ¿Qué es la titulización de activos?
- a. Un conjunto de activos empresariales con flujos de caja predecibles forma un patrimonio, con el propósito exclusivo de respaldar la emisión de valores negociables a ser colocados en los mercados de valores
  - b. Los activos a ser parte del proceso de titulización deben ser generalmente homogéneos en cuanto a riesgo y calidad crediticia, plazo y tasas de interés.
  - c. Con los activos que son parte de la titulización, se estima un cronograma de pagos por concepto de amortización e intereses relativos a los activos.
  - d. Todas las anteriores
35. En comparación con un bono sin opcionalidad, el rendimiento de un bono con opción *put* debería ser:
- a. Mayor
  - b. Menor
  - c. Igual
  - d. Ninguna de las anteriores

36. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor el concepto de convexidad negativa en los precios de los bonos?
- Cuando las tasas de interés caen, el precio del bono aumenta a una tasa decreciente.
  - Cuando las tasas de interés caen, el precio del bono aumenta a una tasa creciente.
  - Cuando las tasas de interés suben, el precio del bono disminuye a una tasa decreciente.
  - Ninguna de las anteriores
37. Al comparar la volatilidad del precio de los bonos con opción de compra con la de los bonos sin opción, un bono con opción de compra tendrá:
- Menos volatilidad de precios con rendimientos más altos
  - Menos volatilidad de precios con rendimientos bajos
  - Más volatilidad de los precios con rendimientos más altos
  - Ninguna de las anteriores
38. Un bono recientemente emitido a 15 años, con un valor nominal de 1000 soles y un cupón semestral del 6.75 % que tiene un precio de 1,075 dólares. ¿Cuál de las siguientes opciones describe el bono y la relación entre la tasa de rendimiento de mercado del bono y el cupón?
- Bono al descuento o bajo la par, tasa de rendimiento de mercado requerido es mayor que el 6.75 %
  - Bono a la par, tasa de rendimiento de mercado exigido es superior al 6.75 %
  - Bono sobre la par, tasa de rendimiento de mercado requerido es inferior al 6.75 %
  - Ninguna de las anteriores
39. Un inversionista compra un bono que tiene una duración Macaulay de 3 años y un rendimiento al vencimiento del 4.5 %. El inversor tiene previsto vender el bono al cabo de tres años. Si la curva de rendimiento tiene un desplazamiento paralelo hacia abajo de 100 puntos básicos inmediatamente después de que el inversor compre el bono, lo más probable es que su horizonte de rentabilidad anualizada sea:
- Aproximadamente el 4.5 %
  - Mayor que el 4.5 %
  - Menor del 4.5 %
  - Ninguna de las anteriores
40. Un inversor que compra bonos que tienen una duración Macaulay de menor periodo a su horizonte de inversión objetivo:
- Tendrá una brecha de duración negativa.
  - Está minimizando el riesgo de reinversión.
  - Se beneficiará de la disminución de los tipos de interés.
  - Ninguna de las anteriores

## RENTA VARIABLE - 16 PREGUNTAS (41-56)

41. ¿Los ETFs reparten dividendos periódicamente?

- a. Sí, el gestor del ETF va recibiendo los dividendos que pagan las empresas que componen la cartera del fondo. Cada ETF establece una política de reparto de dividendos detallada en el folleto de emisión del fondo.
- b. Sí, el gestor del ETF va recibiendo los dividendos que pagan las empresas que componen la cartera del fondo y estos dividendos pertenecen al gestor del ETF. Cada ETF establece una política de reparto de dividendos detallada en el folleto de emisión del fondo.
- c. Ningún ETF reparte dividendos.
- d. Ninguna de las anteriores

42. ¿Qué es el TER (*total expense ratio*) de un fondo de inversión?

- a. Indica el porcentaje que suponen los gastos soportados por el fondo en relación con su patrimonio medio, desde el principio del año natural hasta la fecha. Los gastos totales incluyen las comisiones de gestión y depositaría, los servicios exteriores y otros gastos de explotación.
- b. Indica el monto que supone los ingresos del fondo en relación con su patrimonio medio, desde el principio del año natural hasta la fecha. Los ingresos totales incluyen lo percibido por comisiones de gestión y otros los servicios exteriores.
- c. Indica el porcentaje que supone los gastos soportados por el fondo en relación con su patrimonio medio, desde el último mes reportado en el estado de cuenta hasta la fecha. Los gastos totales incluyen las comisiones de gestión y depositaría, los servicios exteriores y otros gastos de explotación.
- d. Ninguna de las anteriores

43. ¿Cómo se valoran las participaciones de un ETF o fondo de inversión cotizado en el impuesto sobre el patrimonio?

- a. Para el cálculo de la base imponible de este impuesto, los fondos de inversión cotizados se tratan como instituciones de inversión colectivas (IICs). Se debe computar sus participaciones por su valor liquidativo oficial (NAV) en la fecha de devengo del impuesto (31 de diciembre de cada año).
- b. Para el cálculo de la base imponible de este impuesto, los fondos de inversión cotizados se tratan como instituciones de inversión colectivas (IICs). Se debe computar sus participaciones por su valor liquidativo oficial (NAV) en la fecha de devengo del impuesto (31 de marzo de cada año fiscal).
- c. Para el cálculo de la base imponible de este impuesto, los fondos de inversión cotizados se tratan como instituciones de inversión colectivas (IICs). Se debe computar sus participaciones entre su valor liquidativo oficial (NAV) en la fecha de devengo del impuesto (31 de diciembre de cada año).
- d. Ninguna de las anteriores

44. En comparación de las empresas de patrimonio público, las empresas con patrimonio privado:
- a. No están sujetas a la revelación pública de sus estados financieros.
  - b. Se enfocan en la gestión de largo plazo de la compañía.
  - c. Tienen menor gobierno corporativo.
  - d. Ninguna de las anteriores
45. Manteniéndose constantes todas las variables, ¿Cuál de las siguientes acciones será menos riesgosa, desde la perspectiva de un inversionista?
- a. Acciones preferentes con opción *put*
  - b. Acciones preferentes con opción *call*
  - c. Acciones preferentes sin opción
  - d. Ninguna de las anteriores
46. ¿Cuál de los siguientes tipos de voto brinda a los accionistas con menor número de acciones, la oportunidad de tener un alto nivel de representación en el directorio?
- a. Votación regular
  - b. Votación Acumulativa
  - c. Votación Estatuaria
  - d. Ninguna de las anteriores
47. Cuando una acción está por debajo de la curva "línea de mercado de valores", la acción está:
- a. Sobrevaluada
  - b. Subvaluada
  - c. Correctamente valuada
  - d. Ninguna de las anteriores
48. El modelo de descuento de dividendos requiere que:
- a. La tasa de crecimiento de dividendos ( $g$ ) sea menor que la tasa de descuento ( $k$ )
  - b. La tasa de crecimiento de dividendos ( $g$ ) sea mayor que la tasa de descuento ( $k$ )
  - c. La tasa de crecimiento de dividendos ( $g$ ) sea igual que la tasa de descuento ( $k$ )
  - d. Ninguna de las anteriores
49. Una acción cuyo rendimiento "por encima" de la línea de mercado de valores, está:
- a. Subvaluada
  - b. sobrevaluada
  - c. A la par
  - d. Ninguna de las anteriores

50. Las empresas de alimentación de primera necesidad y servicios públicos son ejemplos de:
- Industrias cíclicas
  - Industrias en declive
  - Industrias defensivas
  - Ninguna de las anteriores
51. Una empresa paga 8% de dividendos para las acciones preferentes que tienen un valor nominal de 100 soles. La rentabilidad requerida a las acciones preferentes es del 5%. ¿Cuál es el valor de las acciones preferentes?
- 100 soles
  - 151.81 soles
  - 160 soles
  - Ninguna de las anteriores
52. Seis meses después del inicio, la rentabilidad del precio y la rentabilidad total de un índice ponderado por igual serán diferentes si:
- Las ganancias de capital superan a las pérdidas de capital o viceversa.
  - Los valores que componen el índice han pagado dividendos.
  - Los precios de mercado no han variado.
  - Ninguna de las anteriores
53. Un fondo de bonos de alto rendimiento afirma que, mediante una gestión activa, la rentabilidad del fondo ha superado a un índice de bonos del tesoro en un 4 % de promedio durante los últimos cinco años. Como referencia de rendimiento para este fondo, el índice elegido es:
- Apropiado, ya que refleja la gestión activa del fondo de bonos.
  - Apropiado, ya que está generando una ganancia a sus inversionistas.
  - Inadecuado, porque el índice de bonos del tesoro es de menor rendimiento en comparación con el fondo de bonos que son de mayor rendimiento, es decir, no son comparables.
  - Ninguna de las anteriores
54. De acuerdo al modelo de CAPM, si la tasa de libre riesgo es 2% y el rendimiento del mercado 7% y el beta entre el activo y el mercado es 0.8 ¿Cuánto es la rentabilidad requerida?
- 6%
  - 4%
  - 5%
  - Ninguna de las anteriores

55. La rentabilidad requerida de los fondos propios de una empresa es del 15 % y su ratio de reparto de dividendos es del 55 %. Si el ROE es del 17 % y su beta es de 1.40, su tasa de crecimiento sostenible es la más cercana:
- a. 6.75%
  - b. 7.65%
  - c. 9.35%
  - d. Ninguna de las anteriores
56. ¿Qué tipo de dividendo en efectivo es más probable que declare una empresa cíclica en tiempos de bonanza?
- a. Dividendo ordinario
  - b. Dividendo especial
  - c. Dividendo en acciones
  - d. Ninguna de las anteriores

#### DERIVADOS FINANCIEROS - 16 PREGUNTAS (57-72)

57. ¿Cuál es la definición del concepto de "*in the money*"?
- a. Opción de compra con un precio de ejercicio menor que el precio de mercado del título subyacente; opción de venta cuyo precio de ejercicio es mayor que el precio de mercado del título subyacente
  - b. Opción de compra con un precio de ejercicio mayor que el precio de mercado del título subyacente; opción de venta cuyo precio de ejercicio es menor que el precio de mercado del título subyacente.
  - c. Opción de compra con un precio de mercado menor que el precio de ejercicio del título subyacente; opción de venta cuyo precio de mercado es mayor que el precio de ejercicio del título subyacente.
  - d. Ninguna de las anteriores
58. ¿Cuál es definición del concepto de "*out of the money*"?
- a. Opción de compra sin valor real debido a que el precio de ejercicio es mayor que el precio de mercado de las acciones; en una opción de venta cuyo precio de mercado es mayor que el precio de ejercicio.
  - b. Opción de compra con un precio de ejercicio menor que el precio de mercado del título subyacente; opción de venta cuyo precio de ejercicio es mayor que el precio de mercado del título subyacente.
  - c. Opción de compra sin valor real debido a que el precio de ejercicio es igual al precio de mercado de las acciones; en una opción de venta cuyo precio de mercado es igual al precio de ejercicio
  - d. Ninguna de las anteriores

59. En una opción *long put*, estas operaciones generalmente se realizan cuando considero que las cotizaciones de las acciones:
- Van a mantenerse en su nivel.
  - Van a subir.
  - Van a bajar.
  - Ninguna de las anteriores
60. En las operaciones de opciones *short call*, las pérdidas potenciales pueden ser:
- Ilimitadas
  - Limitas
  - De menor riesgo
  - Ninguna de las anteriores
61. Una opción de compra tiene un precio de ejercicio de USD 35 y el precio de la acción es USD 47 en el vencimiento de la opción. En el día del vencimiento, ¿cuál es el valor de la opción de compra?
- USD 0
  - USD 12
  - USD 35
  - Ninguna de las anteriores
62. Manteniéndose todo lo demás constante, un aumento de los costes de almacenamiento del activo subyacente:
- Disminuirá el precio *forward*.
  - Aumentará el precio *forward*.
  - No afectar al precio *forward*.
  - Ninguna de las anteriores
63. Si se tiene una opción de compra y una opción de venta, ambas opciones europeas que tienen el mismo precio de ejercicio. Además, se tiene un contrato *forward* que compra el mismo activo subyacente que las dos opciones mencionadas líneas arriba. Un inversor compra un bono libre de riesgo que pagará, en la fecha de vencimiento de las opciones y del contrato *forward*, la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio *forward*. Según la relación de la paridad *put-call-forward*, el bono puede ser replicado por:
- Vender la opción de compra y comprar la opción de venta
  - Comprar la opción de compra y vender la opción de venta
  - Vender la opción de compra y vender la opción de venta
  - Ninguna de las anteriores

64. El valor intrínseco de una opción de compra:

- a. Aumenta cuando el precio de las acciones aumenta por encima del precio de ejercicio, mientras que el valor intrínseco de una opción de venta disminuye cuando el precio de las acciones disminuye por debajo del precio de ejercicio.
- b. Aumenta cuando el precio de las acciones aumenta por encima del precio de ejercicio, mientras que el valor intrínseco de una opción de venta aumenta cuando el precio de las acciones disminuye por debajo del precio de ejercicio.
- c. Disminuye cuando el precio de las acciones aumenta por encima del precio de ejercicio, mientras que el valor intrínseco de una opción de venta aumenta cuando el precio de las acciones disminuye por debajo del precio de ejercicio.
- d. Ninguna de las anteriores

65. Al vencimiento, el valor de una opción de compra europea es:

- a. Igual a su valor intrínseco
- b. Igual al precio del activo menos el valor actual del precio de ejercicio
- c. Menor que el valor de una opción de compra americana idéntica
- d. Ninguna de las anteriores

66. Los contratos *forwards* de compra sin compensación central pueden ser preferibles a los contratos equivalentes de futuros cuando los tipos de interés:

- a. Están correlacionados negativamente con el precio del subyacente.
- b. No están correlacionados con el precio del subyacente.
- c. Están correlacionados positivamente con el precio del subyacente.
- d. Todas las anteriores

67. ¿Cuál de las siguientes opciones es más probable que aumente el precio *forward* de no arbitraje de un activo?

- a. Mayores dividendos de una acción
- b. Menores costes de almacenamiento de una materia prima
- c. Menor rendimiento de conveniencia para una mercancía
- d. Ninguna de las anteriores

68. El uso más probable de un *forward* de tasas de interés a plazo es:

- a. Fijar una tasa de interés para futuros préstamos o créditos
- b. Cambiar una obligación de tasa variable por otra obligación de tasa fija
- c. Obtener el derecho, pero no la obligación, de pedir un préstamo a una tasa de interés fija
- d. Todas las anteriores



69. ¿Cuál de las siguientes alternativas tiene los mismos flujos de caja futuros que una estrategia de opción de venta protectora (*protective put*)?
- a. Compra de opción de compra, compra de bono libre de riesgo
  - b. Compra de opción de compra, compra de bono libre de riesgo, venta de activo subyacente
  - c. Venta de opción de compra, compra de bono libre de riesgo
  - d. Ninguna de las anteriores
70. Una disminución de la tasa de interés de libre riesgo, manteniéndose todo lo demás constante, hará que
- a. Disminuya el valor de las opciones de compra y disminuya el valor de las opciones de venta.
  - b. Aumente el valor de las opciones de compra y disminuya el valor de las opciones de venta.
  - c. Disminuya el valor de la opción de compra y aumente el valor de la opción de venta
  - d. Ninguna de las anteriores
71. Un inversor tiene dos opciones sobre la misma acción subyacente, una opción de compra con un precio de ejercicio de 25 y una opción de venta con un precio de ejercicio de 30. Si el precio de mercado de la acción es de 27:
- a. Ninguna de las dos opciones se encuentran en "*in the money*".
  - b. Ambas opciones se encuentran en "*in the money*".
  - c. Sólo una de las dos opciones se encuentra en "*in the money*".
  - d. Ninguna de las anteriores
72. Una empresa que emplea contabilidad de cobertura y utiliza un *swap* de tasas de interés para compensar los cambios en el valor razonable de un bono a tasa fija se dice que está empleando:
- a. Una cobertura de inversión neta
  - b. Una cobertura de valor razonable
  - c. Una cobertura de flujo de caja
  - d. Ninguna de las anteriores

#### ADMINISTRACIÓN DE CARTERA – 8 PREGUNTAS (73-80)

73. Defina el concepto de inversión:
- a. Cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o incremente su valor.
  - b. Cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos donde siempre conserve su valor.
  - c. Cualquier instrumento relacionado con la relación riesgo y rentabilidad. Por tal motivo, solamente se debería invertir en activos con rendimientos altos.
  - d. Ninguna de las anteriores

74. Indique a qué concepto pertenece el siguiente enunciado: “Es una inversión en un grupo de títulos o propiedades, creada comúnmente para satisfacer una o más metas de inversión, usted invierte al adquirir el interés en un grupo de títulos o propiedades administrados profesionalmente”.

- a. Inversión directa
- b. Inversión indirecta
- c. Inversiones de capital
- d. Ninguna de las anteriores

75. ¿Cuál es la diferencia entre una institución financiera y los mercados financieros?

- a. Una institución financiera es una organización que canaliza los ahorros de gobiernos, empresas e individuos a través de préstamos o inversiones. En cambio, los mercados financieros son foros en los que los proveedores y demandantes de fondos realizan transacciones financieras, con frecuencia a través de intermediarios.
- b. Una institución financiera es una organización que brinda asesoría técnica a los gobiernos, empresas e individuos para que puedan realizar inversiones reales y tangibles. En cambio, los mercados financieros son centros donde los proveedores y demandantes de fondos realizan transacciones financieras, con frecuencia a través de intermediarios bursátiles.
- c. Una institución financiera es una organización que brinda préstamos a los países en vías de desarrollo a tasas bajas y por largos plazos. En cambio, los mercados financieros son organizaciones donde los proveedores y demandantes de fondos realizan transacciones de divisas, renta fija y depósitos a plazo fijo.
- d. Ninguna de las anteriores

76. Indique a cuál paso del proceso de inversión pertenece la siguiente frase: “Después de crear su cartera, debe medir su comportamiento real con relación al desempeño esperado. Si los resultados de inversión no son congruentes con sus metas, podría necesitar tomar medidas correctivas”.

- a. Adoptar un plan de inversión
- b. Crear una cartera diversificada
- c. Administrar la cartera
- d. Ninguna de las anteriores

77. Defina el concepto de cartera eficiente:

- a. Cartera que proporciona el rendimiento más alto para un nivel específico de riesgo o que tiene el riesgo más bajo para un nivel determinado de rendimiento
- b. Cartera que proporciona el rendimiento óptimo para un nivel específico de riesgo o que tiene el riesgo más alto para un nivel determinado de beneficio
- c. Cartera que proporciona el rendimiento más alto para un nivel específico de riesgo o que tiene el riesgo más alto para un nivel determinado de rendimiento
- d. Ninguna de las anteriores

78. Defina a que concepto pertenece el siguiente enunciado; "Es parte del riesgo de una inversión como resultado de acontecimientos incontrollables o aleatorios que son específicos de la empresa y puede eliminarse a través de la diversificación".
- a. Riesgo Sistemático
  - b. Riesgo No Sistemático
  - c. Riesgo Total
  - d. Ninguna de las anteriores
79. Defina a que concepto pertenece el siguiente enunciado; "Modelo que relaciona formalmente los conceptos de riesgo y rendimiento; utiliza el coeficiente beta, la tasa libre de riesgo y el rendimiento de mercado para ayudar a los inversionistas a definir el rendimiento requerido sobre una inversión".
- a. Modelo de valuación de activos de capital - CAPM
  - b. Modelo de Rendimiento del Mercado
  - c. Modelo de la Línea de Mercado de Valores
  - d. Ninguna de las anteriores
80. Defina el concepto de frontera eficiente:
- a. Es el límite del extremo izquierdo del conjunto factible (posible) de carteras que incluye todas las carteras eficientes, es decir, las que proporcionan la mejor relación posible entre riesgo (medido por la desviación estándar) y rendimiento.
  - b. No es el límite del extremo izquierdo del conjunto factible (posible) de carteras que incluye todas las carteras con mayor riesgo, es decir, las que proporcionan la mayor relación posible entre riesgo (medido por la beta) y desviación estándar
  - c. Es el punto óptimo del conjunto factible (posible) de carteras que incluye a todos los perfiles de inversionista, es decir, las que proporcionan la mejor combinación entre riesgo y duración modificada.
  - d. Ninguna de las anteriores

## RESPUESTAS CORRECTAS

1. b	15. d	29. a	43. a	57. a	71. b
2. c	16. d	30. a	44. a	58. a	72. b
3. c	17. d	31. c	45. a	59. c	73. a
4. a	18. d	32. a	46. b	60. a	74. b
5. a	19. c	33. d	47. a	61. b	75. a
6. b	20. b	34. d	48. a	62. b	76. c
7. a	21. b	35. b	49. a	63. a	77. a
8. c	22. d	36. a	50. c	64. b	78. b
9. a	23. b	37. a	51. c	65. a	79. a
10. d	24. d	38. c	52. b	66. a	80. a
11. d	25. c	39. a	53. c	67. c	
12. d	26. a	40. a	54. a	68. a	
13. a	27. c	41. a	55. b	69. a	
14. b	28. a	42. a	56. b	70. c	