Questions 1-180

QUESTION 001 **Fixed Income** FI-L1-063

A downgrade from investment grade to high yield can widen a bond spread more than the change in fundamentals alone would justify because:

A	many investors are mandated to hold only investment grade bonds.
B	rating agencies require the issuer to repurchase the bonds.
C	the coupon of the bond is reset downwards on downgrade.

Credit Risk

QUESTION 002 **Portfolio Management** PM-L1-201

An advisor is comparing risk tolerance and risk capacity for a 45-year-old client who has a stable high income and a 20-year horizon but has described strong discomfort with short-term portfolio losses; the statement about how the advisor should combine the two dimensions when setting the client's risk budget is most likely

A	to use the lower of the two, so the low psychological tolerance limits the risk budget despite the client's high financial capacity
B	to average the two, so the low tolerance and the high capacity partly offset each other in the risk budget
C	to rely on capacity alone once income and time horizon are both favorable, since capacity is the objective measure

Basics of Portfolio Planning and Construction

QUESTION 003 **Economics** ECO-L1-037

Regional integration proceeds through several levels, each adding a further commitment to the one before. An arrangement in which members remove tariffs among themselves but each keeps its own external tariff is:

A	a customs union.
B	a common market.
C	a free trade area.

International Trade

Licencia individual. No redistribuir ni revender.

Mock Exam 1 - Answers and explanations

QUESTION 001 - FI-L1-063	CORRECT ANSWER: A

ENGLISH EXPLANATION

The boundary is not just informational. A large body of institutional capital is restricted by mandate to investment grade, so a crossing forces selling that is unrelated to any fresh assessment of the issuer.

EXPLICACIÓN EN ESPAÑOL

El límite no es solo informativo. Una gran masa de capital institucional está restringida por mandato a investment grade, así que cruzarlo obliga a vender al margen de cualquier valoración nueva del emisor.

POR QUÉ FALLAN LAS OTRAS OPCIONES

B	Las agencias de rating publican opiniones y no tienen poder para forzar una recompra.
C	Una rebaja de rating no reajusta el cupón de un bono corriente; la compensación se ajusta a través del precio.

Fixed Income - Credit Risk
Reference: Resumenes Pro L1 - Fixed Income - Overview - modulo 14, 14.2 "Credit spread risk y downgrade risk"

QUESTION 002 - PM-L1-201	CORRECT ANSWER: A

ENGLISH EXPLANATION

Because risk tolerance (the willingness to bear risk) and risk capacity (the objective ability to bear risk, driven by income, horizon, and wealth) are independent dimensions, the framework used to set the risk budget takes the minimum of the two rather than blending them, so a client with high capacity but low tolerance is kept in a more conservative portfolio than the finances alone would allow.

EXPLICACIÓN EN ESPAÑOL

Como la tolerancia al riesgo (la disposición a asumir riesgo) y la capacidad de riesgo (la capacidad objetiva, ligada a ingresos, horizonte y patrimonio) son dimensiones independientes, el criterio para fijar el presupuesto de riesgo toma el menor de los dos en lugar de mezclarlos, de modo que un cliente con alta capacidad pero baja tolerancia se mantiene en una cartera más conservadora de lo que sus finanzas por sí solas permitirían.

POR QUÉ FALLAN LAS OTRAS OPCIONES

B	Promediar tolerancia y capacidad dejaría que la alta capacidad financiera del cliente compensara en parte su baja tolerancia psicológica, generando un presupuesto de riesgo más agresivo del que el cliente puede soportar emocionalmente; el criterio, en cambio, trata como vinculante la dimensión que sea más restrictiva, precisamente para no meter a un inversor nervioso en una cartera volátil solo porque sus finanzas se lo permitan.
C	Apoyarse solo en la capacidad ignora que la tolerancia al riesgo se usa deliberadamente como restricción vinculante cuando es la más baja de las dos dimensiones; un cliente puede tener todos los factores objetivos a favor de un presupuesto de riesgo mayor y aun así necesitar una cartera más conservadora por su baja disposición subjetiva a asumir pérdidas.

Portfolio Management - Basics of Portfolio Planning and Construction
Reference: Resúmenes Mastery L1 - Portfolio Construction, módulo 4, Patrón 2 (tolerancia vs capacidad, usar la más baja)

Licencia individual. No redistribuir ni revender.

QUESTION 003 - ECO-L1-037

CORRECT ANSWER: C

ENGLISH EXPLANATION

The levels of integration form a ladder. The first rung removes internal barriers only; a customs union adds a common external tariff, and a common market adds free movement of factors.

EXPLICACIÓN EN ESPAÑOL

Los niveles de integración forman una escalera. El primer escalón elimina solo las barreras internas; una customs union añade un arancel externo común, y un common market añade la libre circulación de factores.

POR QUÉ FALLAN LAS OTRAS OPCIONES

A	Una customs union exige a los miembros adoptar un arancel externo común.
B	Un common market va todavía más lejos, permitiendo que el trabajo y el capital se muevan libremente.

Economics - International Trade
Reference: Resúmenes Pro L1 - Economics - Overview - International Trade - Trade agreements (source 5.3)

QUESTION 004 - EQ-L1-210

CORRECT ANSWER: C

ENGLISH EXPLANATION

Revenue growing more slowly than accounts receivable, together with CFO falling below net income, is the classic earnings-quality red flag: it can point to aggressive revenue recognition, channel stuffing, or customers simply paying more slowly than sales imply.

EXPLICACIÓN EN ESPAÑOL

Que los ingresos crezcan mas despacio que las cuentas por cobrar, junto con un CFO por debajo del net income, es la senal clasica de calidad de earnings cuestionable: puede apuntar a reconocimiento agresivo de ingresos, channel stuffing, o clientes que simplemente pagan mas despacio de lo que sugieren las ventas.

POR QUÉ FALLAN LAS OTRAS OPCIONES

A	Una mejora real en las condiciones de pago se reflejaria en cuentas por cobrar creciendo en linea o por debajo del revenue (DSO estable o a la baja) y un CFO estable, no en cuentas por cobrar creciendo casi el doble que el revenue junto con un CFO a la baja.
B	Una demanda organica realmente mas fuerte normalmente mostraria el revenue y el cobro de caja moviendose juntos, con el CFO en linea o por encima del net income, no cuentas por cobrar creciendo mas rapido que el revenue mientras el cash flow operativo se deteriora.

Equity Investments - Company Analysis: Past, Present, and Future
Reference: FinTutor Deep Learning L1 - Equities, modulo 10, punto 6 (Valor y threats) y Profundizacion 5 (WC y CFO)

QUESTION 005 - ETH-T782-112

CORRECT ANSWER: B

ENGLISH EXPLANATION

A member may present the record of accounts he personally managed, provided he makes clear where the results were produced and that the responsibility for them was his. Both of those are stated here. What the requirements prohibit is presenting a prior firm's results as though they were the new firm's, which is a different thing from carrying your own record with you.

EXPLICACIÓN EN ESPAÑOL

Un miembro puede presentar el historial de cuentas que gestionó personalmente, siempre que deje claro dónde se produjeron los resultados y que la responsabilidad de ellos era suya. Las dos cosas se cumplen aquí. Lo que las exigencias prohíben es presentar los resultados de una firma anterior como si fueran de la nueva firma, que es distinto de llevarse consigo el propio historial.

POR QUÉ FALLAN LAS OTRAS OPCIONES

A	Enuncia una regla de propiedad más amplia que la exigencia. Lo que importa es que la presentación sea exacta sobre quién produjo los resultados y dónde, y esta lo es.
C	Plantea unas cifras exactas sobre su propio trabajo como apropiación indebida. El deber hacia un antiguo empleador cubre su información confidencial y su propiedad, no el relato de un miembro sobre lo que él mismo gestionó.

Licencia individual. No redistribuir ni revender.