



# APOSTILA

**CPA-20 5.0**



**timi**



Marcos  
Ma l u f

Fala, Moreno(a)!

Sou o Marcos Maluf, tenho 38 anos e atuo no mercado financeiro desde 2008.

Iniciei no mundo dos investimentos e das certificações em 2014. Trabalhei em grandes bancos como Bradesco, Safra, Santander e BTG Pactual. Atualmente, sou consultor da CVM, atuando exclusivamente na área educacional.

Minha missão é ajudar você a conquistar sua certificação. Não importa de onde você veio, o que importa é onde vamos chegar juntos. Nossa metodologia é única, desenvolvida por mim, baseada nos anos de experiência em que estive auxiliando investidores e profissionais do mercado a esclarecerem suas dúvidas. E é exatamente dessa forma que a banca da ANBIMA pensa: boa parte das questões são dúvidas comuns do mercado.

Não sei como você chegou até mim, mas aqui vão algumas dicas: estude apenas pelo nosso material, não precisa de outro. Faça cada simulado pelo menos três vezes e assista à correção de cada um deles, escolha uma foto bem bonita para que eu poste no meu Instagram pois você será aprovado!

Confie no processo e venha! Aqui é o lugar dos improváveis!

**#vacanaodaleite #grandezaaosgrandes**

**#vamocambada #senhores #semrecuar**

**#boramoreno**

***Quando for postar foto estudando, marque o Instagram do Ensinante @marcosmaluf.***

***"Dizem que dá sorte!"***

***Qualquer necessidade de contato você deve acionar o número (98) 99139-8090 pelo WhatsApp.***



## SISTEMA FINANCEIRO NACIONAL

A ANBIMA busca assegurar que os certificados:

I - sejam diligentes e não contribuam para a veiculação de notícias e/ou informações inverídicas sobre o mercado financeiro e de capitais.

III. evitem a adoção de práticas de concorrência desleal.

**Banco Central (BACEN)** – Compete **PRIVATIVAMENTE/EXCLUSIVAMENTE ao BACEN as operações de redesconto e depósito compulsório. PRESTA CONTA COM O SENADO FEDERAL.**

**SPB** (Sistema de Pagamento Brasileiro) é autorizado pelo BACEN e **promove a transferência de fundos interbancários, próprios ou de terceiros, que podem ser liquidados, inclusive em tempo real, com a consequente redução do risco sistêmico e também as operações realizadas em bolsa de valores e de futuros com ativos financeiros e valores mobiliários.**

**CVM** – Comissão de valores mobiliários, **protege o mercado contra emissões irregulares.**

**B3** - A bolsa de valores do Brasil, tem como objetivo: **complementados pela prestação de serviços de depositária central e de custódia de mercadorias, de títulos e valores mobiliários.**

**SUSEP** - Responsável pela previdência **aberta**, capitalização, resseguros e seguros. Caso o investidor deseje obter informações sobre sua previdência, além da agência bancária ele poderá procurar a SUSEP.

## INVESTIDOR

**Private:** É considerado private o investidor que possui a partir de **5MM**.

**I - Para atuar no segmento é necessária autorização.**

**II - Pode constituir veículo de investimento exclusivo, reservados e personalizados em parceria com administradores fiduciários.**

**III- Exige um economista na sua estrutura, mesmo que não seja exclusivo.**

## CORRETORAS E DISTRIBUIDORAS

Além de comercializar produtos de investimentos, lhes é permitido, **intermediar operação de câmbio e emitir moeda eletrônica.**

**A elas é permitido atuar diretamente nos ambientes e sistemas de negociação dos mercados organizados da bolsa de valores.**

## ECONOMIA

### INFLAÇÃO (índice de preço)

**IPCA** - Sofre impacto dos preços do varejo. É a inflação oficial do Brasil.

Obs.: **IMA-B** = Índice de renda fixa composto por títulos públicos indexados ao IPCA.

**IGP-M** - Sofre impacto do preço do atacado e da variação cambial.

OBS: Ganho real é quanto ganhou acima da inflação.

Ex.: O investidor que teve 20% de rentabilidade em 1 ano e a inflação do mesmo período foi de 25%, **este investidor perdeu poder de compra.**

**SELIC** - Taxa mãe de juros, se ela subir sobem todas as taxas do mercado (empréstimo, financiamento, cheque especial e etc.) **É determinada pelo BACEN e utilizada para controlar a inflação.**

**DEP. COMPULSÓRIO: I** - É um mecanismo de combate à inflação e de manutenção da estabilidade financeira.

**II** - Contribui para a fluidez do Sistema Brasileiro de Pagamentos (SPB). Obs: incide até sobre a poupança.

**REDESCONTO** - É o movimento oposto, é quando as instituições financeiras precisam de dinheiro e recorrem ao BACEN para buscar recursos, o BACEN cobra uma taxa pela operação.

**OBS: REDESCONTO e DEP. COMPULSÓRIO, competem exclusivamente ao BANCO CENTRAL.**

**CDI (CERTIFICADO DE DEPÓSITO INTERBANCÁRIO)**: taxa utilizada para remunerar muitos produtos de investimento. A taxa de juros calculada como a taxa média das operações compromissadas de um dia entre as instituições financeiras, lastreadas em títulos do **governo federal**, denomina-se: **Taxa Selic Over.**

**Políticas Contracionistas**: aumento da taxa de juros, aumento do depósito compulsório, aumento dos impostos, venda de títulos públicos pelo BACEN e redução nos gastos do governo. **É tudo que tira dinheiro do mercado, gera redução nos meios de pagamento.**

**Políticas Expansionistas**: Redução da taxa de juros, redução do depósito compulsório, redução dos impostos, compra de títulos públicos pelo BACEN e aumento nos gastos do governo. **É tudo que coloca dinheiro no mercado, gera aumento nos meios de pagamento.**

## ECONOMIA

### PRODUTO INTERNO BRUTO (PIB)

**\*Valor Adicionado (AGREGADO)\***

É o cálculo do valor final (venda) subtraído do valor inicial (matéria-prima). Não entram no cálculo comissão e nem impostos.

Obs.: na prova existem 2 questões sobre o assunto e as respostas são: **R\$1.300** e outra **R\$3.200**.

## CÂMBIO

**SELIC:** Quanto maior a taxa SELIC, mais atrativo fica aos investidores estrangeiros enviarem dólar ao Brasil, o contrário também se faz verdade.

**Obs.:** Uma valorização do real pode ser gerada por: **1 - Um aumento na taxa básica de juros. 2 - Uma redução nos gastos de brasileiros no exterior.**

**Impacto do câmbio no PIB e na Conta Turismo:** Quanto mais desvalorizado estiver o real, maior tende a ser o PIB do Brasil, pois exportaremos mais, já que fica barato comprar do Brasil e o mesmo vale para o turismo.

**Cupom Cambial:** Quanto maior o cupom cambial, maior a despesa do fundo de investimento cambial. É quanto o estrangeiro recebe para investir no Brasil, o cupom acompanha diretamente a taxa Selic.

## CONCEITOS

**Índice ISE B3 (Índice de Sustentabilidade Empresarial):** as empresas preenchem um questionário (sete esferas) qualitativo e quantitativo e são avaliadas por uma instituição independente.

## ÍNDICE DE BASILEIA

**Princípio de Basileia** - desenvolvido como referência básica para uma supervisão **bancária eficaz**. Quanto **maior** o índice de Basileia, menos riscos o banco oferece ao mercado.

## CONCEITO RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL

**Renda fixa:** É remunerado de forma pré ou pós, ou ainda pré + pós.

**Pré** = Taxa definida. Ex.: 1% a.m.

**Pós** = Taxa atrelada a outro indicador. Ex.: 95% do CDI

**Obs.:** **O pós sempre acompanha a SELIC**, logo, se o cenário (expectativa) é de alta de juros, devemos escolher a taxa PÓS fixada. Se o cenário (expectativa) é de queda de juros, devemos escolher a taxa PRÉ.

Alienação = Venda

**A base de cálculo do imposto de renda é constituída pela diferença positiva entre o valor da alienação e o valor da aplicação financeira, líquida do IOF, quando couber.**

**Rating:** É a classificação de risco de **CRÉDITO** uma empresa, quanto mais baixo for o rating, maior a probabilidade da empresa não honrar com os pagamentos.

## REND A FIXA

**CRI/CRA:** Isento de IR, emitido por instituição **NÃO FINANCEIRA** (COMPANHIA SECURITIZADORAS), **não** possui FGC.

**LCI/LCA:** Isento de IR, emitido por instituição **FINANCEIRA**, possui FGC.

## FGC – FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO

O FGC garante aos investidores uma proteção de até R\$250.000,00 por conta, CPF/CNPJ.

Apenas alguns produtos de investimentos possuem FGC.

**Produtos que possuem FGC:** Conta corrente (depósito à vista), CDB, LCI, LCA, Letra de Câmbio, Poupança e Operações Compromissadas com lastro em instituições financeiras.

## CDB – CERTIFICADO DE DEPÓSITO BANCÁRIO

Pode ser emitido por: Bancos comerciais – Cooperativas – Bancos de investimento

**TABELA REGRESSIVA:** 01 – 180 (dias) **22,5%** de IR / 181 – 360 (dias) **20%** de IR / 361 – 720 (dias) **17,5%** de IR / 721 ... **15%** de IR

## TÍTULO PÚBLICO FEDERAL

NOMENCLATURA	REMUNERAÇÃO	NOVA NOMENCLATURA
LTN	PRÉ	TESOURO PRÉ
<b>LFT</b>	<b>PÓS</b>	<b>TESOURO SELIC</b>
NTN-B (principal)	PRÉ + IPCA	TESOURO IPCA
NTN-B	PRÉ + IPCA	TESOURO IPCA + JUROS
NTN-F	PRÉ	TESOURO PRÉ + JUROS

**Ágio** = Acima do preço (mais caro)

**Deságio** = Abaixo do preço (mais barato)

**Ao par** = No preço

**Título pré vale no vencimento R\$1.000,00.**

**RISCO DE REINVESTIMENTO:** São os títulos que pagam juros periódicos.



## DEBÊNTURES

Pode ser emitido por empresas de Capital Social Aberto (que possuem ações na bolsa) e que NÃO sejam banco.

**Bancos não podem emitir debêntures.**

**Debêntures Incentivadas:** são debêntures emitidas quando a empresa está captando recurso para utilizar o recurso com **infraestrutura e deve constar na escritura das debêntures.**

Na escritura de emissão, que especifica as condições sob as quais uma debênture será emitida, é obrigatória a: **intervenção do agente fiduciário.**

**Agente Fiduciário:** É a instituição responsável por defender os interesses dos debenturistas.

**Banco Mandatário:** É a instituição responsável por defender os interesses da companhia emissora, **realiza a confirmação de pagamentos**, recolhe o imposto de renda na fonte.

## COE

Permite ao investidor realizar operações com várias estratégias. É tributado conforme os produtos renda fixa e é **obrigatório a assinatura do investidor no DIE (Documento de Informações Essenciais) e no termo de adesão.**

O DIE: I - Deve conter elementos consistentes que não induzam ao erro. II - Ser útil à avaliação de investimento no COE.

Tributado conforme renda fixa.

## POUPANÇA

**Calculada sobre o menor saldo do período.**

SELIC superior a 8,50%: **Poupança remunera 0,5% + TR**

SELIC menor ou igual a 8,50%: **Poupança remunera 70% da SELIC + TR**

## RENDA VARIÁVEL

## AÇÕES

Ação é a menor fração de uma empresa, ou seja, quem possui uma ação é um acionista/dono da empresa e passa a ter direitos e deveres. Em um IPO (primeira vez que uma ação é vendida no mercado) **o lote suplementar se faz necessário para manter a estabilidade de preços e pode aumentar a quantidade de ações no IPO em até 15%.**

**Bookbuilding:** É a coleta de intenções de compra e venda de uma determinada ação e que ocorre logo após o protocolo realizado junto a CVM.



## TIPOS DE AÇÕES

**ORDINÁRIAS, PREFERENCIAIS e UNITS:** As companhias podem ter suas ações negociadas via **UNIT's**.

### CONCEITO

**Dividendos** = É o lucro pago pela empresa ao acionista (isento de IR). **Juros sobre capital próprio** = É um "lucro" pago ao acionista, mas com cobrança de IR. **Atende as obrigações legais relativas ao pagamento de dividendos e pode ser considerado para o cálculo de pagamento de dividendos.**

**Bonificação** = A distribuição gratuita de novas ações aos acionistas, sem a alteração do capital, mas com a redução do valor patrimonial da ação.

**P/L** = Preço dividido pelo lucro (em quanto tempo o investidor terá o recurso investido de volta)

**Home Broker:** sistema que permite realizar ordem de compra e venda de ativos na B3.

### TRIBUTAÇÃO

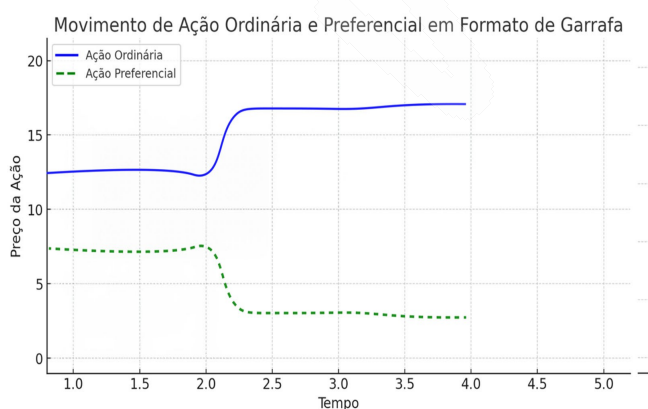
**TRIBUTAÇÃO (imposto de renda)** – A cobrança ocorre mensalmente.

**OPERAÇÃO NORMAL:** 15%, sendo alíquota de 0,005% na fonte e a diferença via DARF até o último dia útil do mês subsequente.

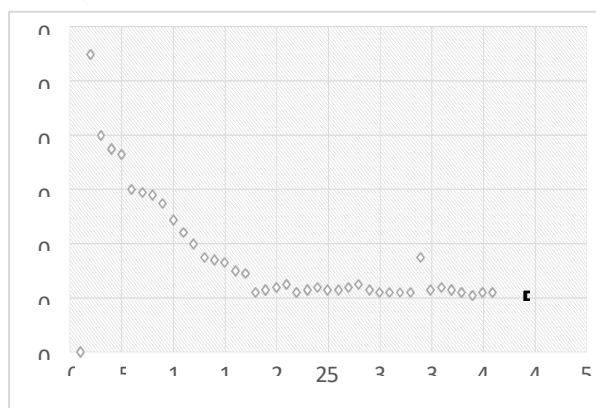
**DAY TRADE (comprar e vender o mesmo ativo no mesmo dia):** 20%, sendo alíquota de 1% na fonte e a diferença via DARF até o último dia útil do mês subsequente.

**Compensação de perdas:** DAY TRADE compensa com DAY TRADE e operação normal com operação normal (mesma espécie).

#### TAG ALONG



#### DIVERSIFICAÇÃO



**Análise técnica (gráfica):** estabelece projeções de preço das ações baseada em seu comportamento passado através da análise de gráfico. **Suporte e resistência / índice de força relativa.**

**Suporte:** Menor preço (limitador de tendência de baixa)

**Resistência:** Maior preço (limitador de tendência de alta)

**Análise fundamentalista:** afirma que há um valor para cada ação baseado no desempenho econômico-financeiro da empresa, comparando empresas do mesmo setor, setores diferentes e análises conjunturais.

**Cálculo do preço da ação pelo modelo do valor presente dos dividendos.**

## BDR x ADR x GDR

**BDR:** Ações de empresas não brasileiras, mas negociadas na bolsa brasileira(B3).

*Banco não brasileiro.*

**ADR:** Ações de empresas não americanas, mas negociadas na bolsa americana.

*Banco não americano.*

**GDR:** Ações de empresa não sediadas em determinado país, mas negociada na bolsa deste país.

## DERIVATIVOS

A prova vai cobrar os 4 derivativos abaixo, todos eles são tributados da mesma forma que as ações (operação normal/day trade via DARF).

Com exceção do SWAP que será tributado conforme tabela regressiva de IR (como os produtos renda fixa) mas pago através de DARF.

Os derivativos são: **OPÇÕES, MERCADO À TERMO, MERCADO FUTURO E SWAP**

## OPÇÕES

Mercado em que são negociados direitos de compra ou venda de um lote de ações, com preços e prazos de exercício preestabelecidos. Possuindo:

**Lançador :** aquele que comercializa o contrato, dando ao titular o direito de comprar ou vender algo. Tem a obrigação de realizar a vontade do titular. **Vende um contrato.**

**Titular:** aquele que tem direito de exercer a opção. **Compra um contrato.**

A perda máxima do Titular é o valor pago como prêmio.

**Prêmio:** preço de negociação pago pelo comprador da opção

**É um instrumento financeiro que confere ao seu titular o direito de comprar ou vender um ativo-objeto a um preço pré-determinado**

**Exercício de opções:** operação pela qual o titular de uma operação exerce seu direito de comprar ou vender o ativo pelo preço de exercício.

A compra de uma opção de compra (*call*) caracteriza ALAVANCAGEM pois possibilita o investimento na ação por uma fração do seu preço.

Exemplo 1: em uma opção de compra (CALL): o titular tem o direito de comprar e o lançador a obrigação de vender.

Exemplo 2: em uma opção de venda (PUT): o titular tem o direito de vender e o lançador a obrigação de comprar

**Opção de compra/venda At-The-Money (ATM):** preço do ativo no mercado é igual o preço de exercício.

## MERCADO A TERMO x MERCADO FUTURO

MERCADO À TERMO	MERCADO FUTURO
Não possui contrato padronizado	Possui contrato PADRONIZADO
NÃO possui ajuste diário	Possui ajuste diário
Possui risco de contraparte	Risco de contraparte é da B3
Não possui margem de Garantia	Possui margem de Garantia

**Chamada de Margem realizada pela bolsa refere-se:** à solicitação de depósito adicional de garantia baseada na exposição diária ao risco da posição aberta.

**NDF - Non Deliverable Forward:** É um contrato a termo que negocia exclusivamente moeda.

**COMPRADO APOSTA NA ALTA / VENDIDO APOSTA NA QUEDA**

## SWAP

É a troca de indexador de determinado ativo.

Exemplo: Ao contratar um swap de dólar versus percentual do DI, visando a uma operação de hedge (PROTEÇÃO), um importador assumirá uma posição: ativa em dólar e passiva em taxa de juros.

Exemplo: Ao contratar um swap de taxa Di (PÓS) versus taxa prefixada (PRÉ), visando a uma operação de hedge, contra uma alta de taxa de juros, um investidor assumirá uma posição: ativa em taxa DI e passiva em taxa prefixada.

Obs.: SWAP é tributado conforme renda fixa.

Obs.: O SWAP sempre terá uma ponta ativa e uma ponta passiva. A ponta ativa é a que terá um maior resultado e a ponta passiva é a que terá o menor resultado.

## PARTICIPANTES

**Hedger:** É o investidor que busca proteção, para isso ele precisa “apostar” contrário a sua operação principal. Ex: O exportador tem medo do dólar cair, por isso ele opera vendido no dólar. O importador tem medo do dólar subir, por isso ele opera comprado no dólar. Para fazer HEDGE (proteção) o investidor deverá apostar no seu medo.

**Especulador: I - Busca ganho com operações no curto prazo. II - Proporciona liquidez para o mercado.**

**Arbitrador:** o conceito de arbitragem é o de obter ganhos sem assumir riscos.

Constituídos em forma de condomínio permite até os investidores menores realizarem uma boa diversificação. Os fundos e as carteiras administradas são considerados **veículos de investimento**.

#### **Classificação de fundo ANBIMA:**

- I. O nível 1 faz referência às classes definidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
- II. O nível 2 identifica os tipos de gestão de riscos.
- III. O nível 3 identifica as estratégias de investimento

**Um fundo pode comprar cotas de outro fundo.**

Se calcula o valor da cota de um fundo dividindo o PL (patrimônio líquido) do fundo pela quantidade de COTAS existentes.

Em caso de liquidação do fundo, o patrimônio líquido deve ser dividido na proporção de suas cotas, no prazo eventualmente definido na Assembleia Geral de cotistas

**O único fundo que permite saber o valor da cota no ato da aplicação é o fundo de renda fixa.**

### **FUNÇÕES E RESPONSABILIDADES**

**ADMINISTRADOR:** faz tudo que não compete aos outros 4. **RETÉM I.R. NA FONTE.**

**GESTOR:** responsável por comprar e vender ativos para o fundo, lhe sendo permitido realizar aquilo que consta no REGULAMENTO.

**DISTRIBUIDOR:** responsável pela comercialização do fundo e entender o perfil do investidor.

Obs.: existem duas responsabilidades conjuntas nos fundos de investimento.

**Zelar pela liquidez e enquadramento do fundo de investimento é de responsabilidade do ADMINISTRADOR em conjunto com o GESTOR.**

**\*Por conta e ordem do cliente,** quer dizer que o DISTRIBUIDOR assume papel do ADMINISTRADOR. O distribuidor é o responsável por efetuar a retenção e o recolhimento dos tributos incidentes nos resgates das cotas dos seus clientes que subscreverem cotas desse fundo.

### **TIPOS DE FUNDO**

**Fundo Aberto:** são aqueles em que os cotistas podem solicitar o resgate das suas cotas a qualquer tempo.

**Fundo Fechado:** só pode resgatar suas cotas ao término do prazo de duração do fundo.

**Fundo Reservado (restrito):** destinado a um determinado grupo familiar ou empresarial.

## DOCUMENTOS DOS FUNDOS

**Lâmina:** a lâmina é um material de divulgação de uma oferta pública de distribuição de valores mobiliários que: **é elaborada em adição ao prospecto;**

**Prospecto:** trata da política de investimentos e seus riscos. (Ativo/Passivo/Alavancado);

**Ativo:** busca superar seu benchmark.

**Passivo:** busca acompanhar seu benchmark.

**Alavancado:** opera com um dinheiro que ele não tem.

**Termo de Adesão:** **deve conter os 5 principais fatores de risco do fundo;**

**TAXA Administração:** é calculada sobre o PL (patrimônio líquido) diário do fundo.

## FAMÍLIAS DOS FUNDOS

**RENDA FIXA e CAMBIAL** - Possuem risco de **80%.**

**REFERENCIADO** - É sempre passivo.

**MULTIMERCADO TRADING** - Aplica em vários setores e estratégias, com operações rápidas.

**SIMPLES** - Composto por **títulos públicos e de BAIXA duração.** Dispensa API e Termo de Adesão

**RENDA FIXA DÍVIDA EXTERNA** - Investe 100% do PL em títulos da dívida externa.

**Os fundos são classificados:** **a partir do principal fator de risco associado à sua carteira de títulos.**

**Podem compensar suas perdas com fundos de mesma família tributária.**

**Come-cotas de um fundo de LONGO prazo é 15% e o de CURTO prazo é 20%.**

## FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII)

É um fundo fechado, que pode ter prazo indeterminado e ser destinado a investidores do varejo ou qualificado, pode ainda comprar Letra Hipotecária, LCI e CRI. Tem 2 fatos geradores de IR, o pagamento mensal de lucro e a alienação das cotas.

Obs.: podendo a alienação mensal ser isenta de IR para pessoa física, desde que o fundo seja distribuído apenas em bolsa/balcão, tenha no mínimo **100 cotistas** e nenhum cotista tenha mais que **10% do fundo.**

## FUNDO DE CAPITAL PROTEGIDO

É o fundo que garante o capital aplicado, porém esta proteção vale apenas para a parte de renda variável do fundo! **O risco de crédito inerente à parcela investida em títulos privados poderá acarretar a perda de parte do capital aplicado.**

## FUNDO DE ÍNDICE (ETF)

**ETF** - Pode ser **comprado e vendido na B3** via Home Broker **em tempo real, por isso ele é melhor que o FIA.**

**FIA** - Fundo de Investimento em Ações, pode ser **comprado e vendido via instituição distribuidora.**

**IBOVESPA E IBRX**- São os índices das ações mais negociadas na bolsa.

## FIDIC

Fundo de investimento em direito creditório. As cotas subordinadas possuem maiores riscos, caso os créditos não sejam performados. A cota sênior tem preferência sobre o recebimento dos rendimentos e amortização dos investimentos.

O FIDIC faz a classificação das suas cotas em:

Sênior: Sempre Melhor (cota mais protegida); Subordinada Mezanino: Intermediária; Subordinada Júnior: Quem sofre mais (pior).

PROCESSO DE SECURITIZAÇÃO - TORNAR ATIVOS ILIQUIDOS EM TÍTULOS NEGOCIÁVEIS.

## FIP – PRIVATE EQUITY – VENTURE CAPITAL

Devem participar ativamente do processo decisório da companhia investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão. Menor liquidez na negociação de suas cotas.

## FUNDOS CONCEITOS

**APREÇAMENTO:** os ativos que fazem parte da carteira do fundo são precificados pelo mercado. O apreçamento é de responsabilidade do ADMINISTRADOR e deve: I – Ser público e obtido de fontes externas. II – Não pode utilizar fontes diferentes para o mesmo tipo de ativo. III - O administrador deve divulgar o manual REDUZIDO ou SIMPLIFICADO de precificação.

**POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO:** Deve conter a descrição da forma de remuneração do distribuidor e eventuais conflitos de interesse no esforço de vendas.

**ALAVANCAGEM:** É trabalhar (operar) com um dinheiro que não possui.

Ex.: se um fundo tem R\$100.000 de patrimônio e está operando 200% alavancado, ele está operando como se tivesse R\$300.000. Se ocorrer uma desvalorização na operação principal de 15%, a alavancagem também irá desvalorizar 15% e isso resultará na desvalorização de 45% da cota.

**DURATION DE MACAULAY:** O aumento dela provoca o aumento na sensibilidade às mudanças na taxa de juros (SELIC).

**SEGURO PRESTAMISTA:** Minimizar para o doador o risco de contraparte.

**PGBL** – Plano Gerador de Benefício Livre. É indicado para quem busca benefício tributário e faz sua declaração de IR pelo modelo completo. É utilizada como ferramenta de planejamento tributário pelo aumento do volume de despesas dedutíveis. Só terá benefício fiscal no valor de até 12% da sua renda bruta anual tributável.

**VGBL** – Vida Gerador de Benefício Livre. É indicado para qualquer situação que não seja buscar benefício fiscal. **O investidor durante a fase de contribuição, assumirá:**

- I- Crédito: o risco de crédito da seguradora proprietária do plano.
- II- Mercado: assumirá o risco de mercado dos ativos que compõe a carteira do fundo de investimento.

## TRIBUTAÇÃO

Tabela Progressiva (Compensável)	
Recebimento Anual	Alíquota
Até R\$25.344	0%
De R\$25.344 até R\$33.919,80	7,50%
De R\$33.919,80 até R\$45.012,60	15%
De R\$45.012,60 até R\$55.976,16	22,50%
Acima de 55.976,16	27,50%
<b>O imposto de renda cobrado na fonte sempre será de 15%</b>	

Tabela Regressiva	
Tempo de aplicação	Alíquota
Até 2 anos	35%
2 a 4 anos	30%
4 a 6 anos	25%
6 a 8 anos	20%
8 a 10 anos	15%
Acima de 10 anos	10%
<b>Todo o imposto é cobrado na fonte</b>	

## PREVIDÊNCIA NOMECLATURA IR

**PGBL** = Pagamento e Doação Efetuada.

**VGBL** = Bens e Direitos.

**Tabela de Tributação REGRESSIVA** = Tributação Exclusiva.

**Tabela de Tributação Progressiva** = Compensável.

## CONCEITOS

**Taxa de Administração** = Um percentual pago pelo cotista, que tem o objetivo de remunerar o trabalho do gestor desse fundo e a cobrança é diluída na cota diária do investimento.

**Taxa de Carregamento** = Cobrada sobre o valor de contribuição, apenas.

**Tábua Atuarial (Biométrica)** = É utilizada para calcular a renda vitalícia, as tábuas mais antigas beneficiam mais o investidor que as novas tábuas. Devem ser atualizadas a cada 5 anos.

**Excedente Financeiro (Reversão Financeira)** = "A reserva acumulada passa a ser de propriedade da seguradora, que lhe garantirá uma renda mensal. Essa reserva será investida e se o retorno financeiro real for maior do que o valor pago em forma de renda, a seguradora lhe repassará um percentual desse retorno sob a forma de aumento no valor do seu benefício."



## PORTABILIDADE

É a mudança de instituição no período de acumulação, ou seja, levar a previdência do instituto A para o instituto B. Sem a cobrança de imposto de renda e para **mesma titularidade**.

A previdência se faz mais interessante que um fundo convencional pela ausência de tributação semestral do "come-cotas" e livre alteração do perfil de investimento durante o período de contribuição.

## GESTÃO DE RISCO

**Média** = É a soma de "N" números divididos por "N". Através da média podemos analisar quanto em média temos de rentabilidade em determinada carteira.

**Moda** = É o número mais frequente.

**Mediana** = É o número do meio de um determinado grupo de números organizados em ordem crescente. Se alterar os números mais extremos do conjunto, não alteramos a mediana.

**Desvio Padrão** = É quanto um resultado se distancia em **média da média** daquele resultado. Quanto maior o DP, maior o risco.

## GRAU DE DIVERSIFICAÇÃO

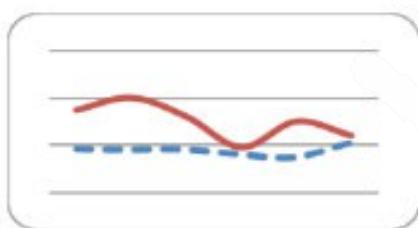
**Covariância e Correlação** – Relação de interdependência não padronizada que:

+ (positiva) indica que os ativos caminham na mesma direção.

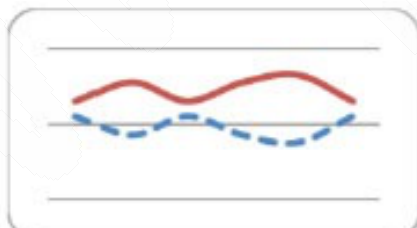
- (negativa) indica que os ativos caminham em direções opostas. Não correlacionados, ou seja, independem entre si.

= 0 indica que não podemos estabelecer a diversificação.

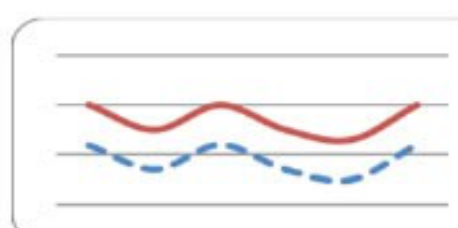
**- A covariância e a correlação quando positivas devemos escolher a de menor valor.**



NULA



NEGATIVA



POSITIVA

**Tracking Error:** É o indicador utilizado para medir a aderência do desempenho de um fundo de ações indexado em relação ao seu índice de referência (*benchmark*).

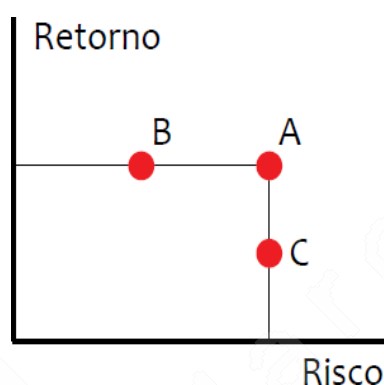
## GRAU DE DIVERSIFICAÇÃO

Se tivermos o **Desvio Padrão**, encontramos a **Variância** e vice-versa.

Se tivermos o **Coeficiente de determinação**, encontramos a **Correlação** e vice-versa.

## ÍNDICE SHARPE

É o índice que estabelece a relação risco/retorno, **sharpe é um indicador de performance**. Ele apresenta quanto o investidor ganha pelo risco que ele corre. Quanto maior o índice Sharpe, melhor.



## BETA

É a forma de comparar um ativo ou uma carteira com as carteiras de mercado (Ibovespa ou IBRX).

Ex.:

Beta > 1, a carteira de ativos oscila mais que o mercado, ou seja, terá alta maior que a alta do mercado e baixa maior que a baixa do mercado.

Beta = 1, o ativo tem o mesmo risco que o mercado.

Beta < 1, o ativo tem menor oscilação que o mercado.

## ÍNDICE DE TREYNOR

Assemelha-se ao índice Sharpe, mas não utiliza em sua fórmula o desvio padrão. **Ele utiliza o BETA que faz referência a uma carteira de mercado (Ibovespa ou IBRX).**

**É o indicador utilizado para comparar o desempenho de fundos de investimento e que relaciona o retorno adicional (em relação à taxa de retorno livre de risco) com o risco sistemático (beta) assumido pelo gestor para obtê-lo.**

**VaR (Value at Risk)** - É a perda máxima potencial que um ativo pode ter com determinado grau de confiança em situação de normalidade.

**Ex.:** O valor em risco (VaR) com 95% de confiança, mensurado por meio de uma série de retornos diários em 20 dias de um determinado ativo, é de R\$ 1.000,00. Tal fato indica que esse ativo tem:

**95% de possibilidade de perder até R\$ 1.000,00 em 20 dias**

**Stress Test** – É o complemento do VAR. É medido nos cenários **atípicos (incomuns)** do mercado. A idéia é simular choques que refletem mudanças estruturais permanentes ou temporárias.

**Back Testing** – É a medida de validação do VAR. **Utiliza um largo intervalo de tempo histórico para realizar o teste.**

## DISTRIBUIÇÃO NORMAL

Dado a **média e o desvio padrão**, será possível aplicar as fórmulas de distribuição normal e encontrar o intervalo onde estão 68%, 95% e 99% dos resultados.

FÓRMULA		%
M -1xDP	M +1xDP	68
M -2xDP	M +2xDP	95
M -3xDP	M +3xDP	99

Se os retornos diários de uma carteira seguem uma distribuição normal, é **correto afirmar que existe a probabilidade de ocorrência de retornos extremamente positivos ou negativos.**

## PREVENÇÃO À LAVAGEM DE DINHEIRO

**Comunicação COAF:** **em até 24 horas.**

**Penalidade:** 3 a 10 anos de reclusão e multa não superior a 20MM.

I. os depósitos de alto valor realizados em espécie em contas de clientes, que exercem atividades comerciais relacionadas com a negociação de obras de arte e aeronaves, caracterizam-se como operações suspeitas.

II. aqueles que se utilizam de bens e valores provenientes de infração penal, em sua atividade econômica estão sujeitos a mesma pena de reclusão, de três a dez anos, e multa.

III. aqueles que exercem atividades de comercialização de imóveis ou joias e as administradoras de cartões de crédito estão sujeitas a essa lei.

**CSNU – CONSELHO DE SEGURANÇA DAS NAÇÕES UNIDAS** – **Sua solicitação deve ser atendida de forma imediata e posteriormente informada ao COAF.**

## **Mecanismo de uma instituição financeira para prevenir a lavagem de dinheiro:**

- I. a definição de processos, testes e trilhas de auditoria.
- II. a definição de métricas e indicadores adequados.
- III. a identificação e correção de eventuais deficiências.

Obs.: o monitoramento do uso das redes sociais por seus clientes, **NÃO ocorre.**

## **Informações e validações sobre clientes:**

I - A qualificação do cliente deve ser reavaliada de forma permanente, de acordo com a evolução da relação de negócio e do perfil de risco.

II - Os procedimentos de qualificação do cliente pessoa jurídica, devem incluir a análise da cadeia de participação societária até a identificação da pessoa natural caracterizada como seu beneficiário final.

## **API – (SUITABILITY)**

O API analisa 3 esferas:

- 1 – Situação Financeira** = Patrimônio – Renda e necessidade futura de capital.
- 2 – Conhecimento** = Quais produtos de investimento o investidor conhece e já operou.
- 3 – Objetivo (horizonte de investimento)** = Por quanto tempo o recurso ficará investido.

Devemos analisar e classificar as categorias de produtos pelos riscos associados e a existência de garantias

Obs: **o API deve ser armazenado por 5 anos e tem prazo de 24 meses.**

**DISPENSA API: Middle, Corporate, ESTADOS, MUNICÍPIOS, DF E ÓRGÃO PÚBLICOS.**

## **ANÁLISE DE PERFIL DO INVESTIDOR**

**Segundo a Resolução nº 30 da CVM, os profissionais que fazem recomendação de produtos de investimento para clientes têm o dever, dentre outras atribuições, de verificar se:**

- I. a situação financeira do cliente é compatível com o produto, serviço ou operação apresentada.
- II. o produto, serviço ou operação é adequado aos objetivos de investimento do cliente.
- III. o cliente possui conhecimento necessário para compreender os riscos relacionados ao produto, serviço ou operação apresentada.

**As pessoas habilitadas a atuar como integrantes do sistema de distribuição e os consultores de valores mobiliários não podem recomendar produtos, realizar operações ou prestar serviços a seus clientes sem que verifiquem sua adequação ao perfil do cliente. Para tanto, devem analisar, no mínimo:**

- I - O período em que o cliente deseja manter o investimento.
- II - As preferências declaradas do cliente quanto à assunção de riscos.
- III - As finalidades do investimento.

Segundo a Resolução nº 30 da CVM, o dever de verificar se o cliente possui conhecimento necessário para compreender os riscos dos produtos, serviços e operações ofertadas, dentre outros aspectos, está relacionado: **à natureza das operações já realizadas pelo cliente no mercado de valores mobiliários e o período em que tais operações foram realizadas.**

Segundo a Resolução nº 30 da CVM, o profissional de distribuição deve verificar se os produtos, serviços e operações ofertadas aos clientes são adequados aos seus objetivos de investimento. Nesse caso, ele precisa analisar, entre outros aspectos: **o período em que o cliente deseja manter o investimento.**

Segundo a Resolução nº 30 da CVM, é vedado às pessoas que fazem recomendação de produtos de investimento para clientes, recomendar produtos ou serviços quando: **as informações de perfil do cliente não estejam atualizadas.**

## GOVERNANÇA CORPORATIVA (COMPLIANCE) E ÉTICA

**Realiza testes diários principalmente nos meios eletrônicos a fim de coibir ilícitos.**

**Exige que os documentos das operações realizadas sejam arquivados pelo prazo mínimo de 10 anos.**

**Todas as regras por ela estabelecida devem ser cumpridas a fim de reduzir o risco LEGAL e de IMAGEM.**

**INSIDER TRADER:** fazer uso de informação privilegiada para benefício próprio ou de terceiros.

**FRONT RUNNING:** quando o **operador** da corretora ciente de uma grande compra a ser realizada por um cliente, se antecipa a compra do cliente e adquire o ativo para si ou para corretora que trabalha.

## HEURÍSTICA

**Disponibilidade:** quando o investidor toma decisões baseadas em informações recentes.

Ex: As ações da empresa ABC caíram porque ontem foi noticiado no jornal que ela estava envolvida na lava jato.

**Representatividade:** quando o investidor toma decisão baseada em fatos passados (não recentes).

Ex: João resolveu diversificar seu portfólio, adicionando-lhe criptoativos e, para decidir em qual investir, optou pela moeda com maior retorno nos últimos 12 meses.

**Ancoragem (Preço Alvo):** quando o investidor toma decisão baseada apenas em preço ou lucro (dividendos)

Ex: Os analistas decidiram comprar as ações da companhia ABC apenas por causa dos dividendos pagos por ela.

**Aversão à Perda:** é o investidor que tem facilidade de vender um ativo que está subindo e dificuldade de vender um ativo que está caindo. Ex.: "Não perdi dinheiro nessas ações que estão em baixa, pois nem as vendi ainda."

**Excesso de Confiança:** é o investidor que faz muitas compras e vendas e acaba gerando uma despesa muito alta na operação. Ex.: o investidor que faz muitas compras e vendas de ativos (elevado giro de carteira) e as despesas comprometem o retorno da carteira.

**Ilusão de Controle:** é o investidor que acredita que se tomar as próprias decisões, ele vai ter um rendimento maior que o mercado. Ex.: "Não existe possibilidade de a soja subir!"

**Armadilha da Confirmação:** é o investidor que busca apenas as informações que confirmem o que ele já acredita.

Marcos  
Maluf