

CPA 20



Agora...

EU ME BANCO!

Edição: JULHO/2019

Fabio Andrades Louzada
Eu me Banco!



Sobre o Autor:

FABIO ANDRADES LOUZADA

- ✓ Economista com Gestão Financeira pela FGV e Pós-graduação em Finanças, Investimentos e Banking pela PUC-RS.
- ✓ Experiência de 11 anos no mercado financeiro, com passagem pela Bradesco Corretora como operador, e Bradesco Prime, Santander Select, Citibank e Itaú Personnalité como Especialista de Investimentos.
- ✓ Foi Professor da EA Certificações (UOL Edtech).
- ✓ Candidato CFA® Level II.
- ✓ Membro da Comissão de Educação da Planejar.
- ✓ Industry Mentor do CFA® Society Brazil.
- ✓ Colunista da Investing.br
- ✓ Fundador do canal “Eu me Banco!”, um canal voltado para quem quer trabalhar com investimentos, falando de cenário econômico, dando dicas de certificações e sobre o mercado financeiro.
- ✓ Aprovado nas certificações: CPA-10, CPA-20, CEA, CFP®, CGA, CNPI, PQO e Ancord.



www.eumebanco.com.br



@eu_mebanco



Eu me Banco!

Este material foi desenvolvido para auxílio nos estudos para Prova da Anbima CPA-20.
Não pode ser comercializado, pois os direitos autorais são da Eu me Banco Educação Ltda.

Sumário

Módulo 1 - Sistema Financeiro Nacional e Participantes do Mercado (5% a 10%)	5
Questões – Módulo 1	12
Módulo 2 – Compliance Legal, Ética e Análise do Perfil do Investidor (15% a 25%)	17
Questões – Módulo 2	23
Módulo 3 – Princípios Básicos de Economia e Finanças (5% a 10%)	28
Questões – Módulo 3	38
Módulo 4 – Instrumentos de Renda Variável, Renda Fixa e Derivativos (17% a 25%)	43
Questões – Módulo 4	65
Módulo 5 – Fundos de Investimento (18% a 25%)	74
Questões – Módulo 5	86
Módulo 6 – Previdência Complementar Aberta: PGBL e VGBL (5% a 10%)	95
Questões – Módulo 6	99
Módulo 7 – Mensuração e Gestão de Performance e Riscos (10% a 20%)	105
Questões – Módulo 7	115

Módulo 1 - Sistema Financeiro Nacional e Participantes do Mercado (5% a 10%)

SISTEMA FINANCEIRO NACIONAL – SFN

Principais funções do SFN:

1. A prestação de serviços de gerenciamento de recursos
2. A intermediação Financeira



Serviço de gerenciamento de recursos:

- A existência de um sistema de pagamentos para transferência de recursos e arrecadação de tributos
- O serviço de custódia (guarda) de valores, bens e títulos
- A disponibilização de meios de pagamento, tais como cartões de crédito e cheques
- A disponibilização de seguros para as mais diferentes finalidades (automóvel, viagem, vida, saúde, entre outros).

CONSELHO MONETÁRIO NACIONAL – CMN

Órgão deliberativo máximo do SFN!!

Composição: Ministro de Estado da Economia (que preside o Conselho), presidente do Banco Central do Brasil (Bacen), secretário especial de fazenda do Ministério de Economia.

- Estabelecer diretrizes gerais da política monetária e cambial
- Determinar a meta de inflação;
- Disciplinar o Crédito em todas as modalidades;
- Regular o valor interno e externo da moeda;
- Zelar pela liquidez e solvência das instituições financeiras;
- Regular as operações de redesconto;
- Autorizar as emissões de Papel Moeda,
- Responsável por fixar medidas de prevenção ou correção de desequilíbrios econômicos.

IMPORTANTE

BACEN - BANCO CENTRAL

É uma autarquia vinculada ao Ministério da Economia e o principal órgão executivo do sistema financeiro.

Faz cumprir todas as determinações do CMN. É por meio do BC que o Governo intervém diretamente no sistema financeiro.

- Formular as políticas monetárias e cambiais, de acordo com as diretrizes do Governo Federal;
- Regular e administrar o Sistema Financeiro Nacional; emitir papel-moeda;
- Administrar o Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB) e o meio circulante;
- Controlar o fluxo de capitais estrangeiros e receber os recolhimentos compulsórios dos bancos;
- Autorizar e fiscalizar o funcionamento das instituições financeiras, punindo-as, se for o caso;
- Exercer o controle do crédito.

Diretoria colegiada composta de 8 (oito) membros: Presidente + 7 Diretores (Todos nomeados pelo Presidente da República. Sujeito à aprovação no Senado)

CVM – COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Autarquia federal, vinculada ao governo através do Ministério da Economia.

- Administrada por 1 Presidente e 4 Diretores, nomeados pelo Presidente da República;
- Órgão normativo voltado para o desenvolvimento do mercado de títulos e valores mobiliários;
- Títulos e Valores Mobiliários: ações, debêntures, bônus de subscrição, e opções de compra e venda de mercadorias.

Objetivos da CVM:

- Estimular investimentos no mercado acionário e assegurar o funcionamento das Bolsas de Valores;
- Fiscalizar a emissão, o registro, a distribuição e a negociação dos títulos emitidos pelas sociedades anônimas de capital aberto;
- Fortalecer o Mercado de Ações e regular o valor interno da Moeda a fim de evitar desequilíbrios econômicos.

SUSEP – SUPERINTENDÊNCIA DE SEGUROS PRIVADOS

A Superintendência de Seguros Privados (Susep) é uma autarquia federal, vinculado ao Ministério da Economia, órgão responsável pelo controle e fiscalização dos mercados de seguro, previdência privada aberta, capitalização e resseguro.

Compete a Susep:

- Fiscalizar a constituição, organização, funcionamento e operação das Sociedades Seguradoras, de Capitalização, Entidades de Previdência Privada Aberta e Resseguradores, na qualidade de executora da política traçada pelo CNSP;
- Atuar no sentido de proteger a captação de poupança popular que se efetua através das operações de seguro, previdência privada aberta, de capitalização e resseguro.
- Zelar pela defesa dos interesses dos consumidores dos mercados supervisionados.

Mercado de Previdência Complementar FECHADA (Não aberta ao público)

Fundos de Pensão

A Superintendência Nacional de Previdência Complementar (Previc) é uma autarquia de natureza especial, dotada de autonomia administrativa e financeira e patrimônio próprio, vinculada ao Ministério da Economia, com sede e foro no Distrito Federal.

Principais competências:

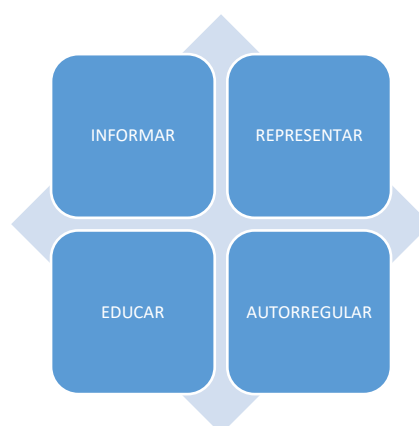
- Fiscalizar as atividades das entidades fechadas
- Apurar e julgar infrações
- Expedir instruções, de acordo com o CNPC – Conselho Nacional de Previdência Complementar
- Autorizar o funcionamento das entidades fechadas
- Decretar intervenção e liquidação extrajudicial
- Promover a mediação e a conciliação entre Entidades Fechadas

ANBIMA

A Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA) representa as instituições do mercado de capitais brasileiro. A entidade possui 1.000 instituições participantes - bancos comerciais, bancos múltiplos e bancos de investimento, empresas de gestão de ativos, corretoras, distribuidoras de valores mobiliários e gestores de patrimônio. Responsável pela sua prova!!

É a Anbima que dispõe da autorregulação de ofertas públicas de títulos e valores mobiliários. Inclusive é a Anbima que cria procedimentos que permitem a autorregulação do mercado de capitais.

A atividade da Associação se divide em 4:



Códigos novos: Código ANBIMA Administração de Recursos de Terceiros e Código ANBIMA de Distribuição de Produtos de Investimentos

CÓDIGO ANBIMA – CERTIFICAÇÃO CONTINUADA

Criado em 2002 para promover padrões elevados de conduta entre o crescente número de profissionais certificados pela ANBIMA.

- Assegurar que os seus profissionais não tenham:
- Sido inabilitados para o exercício de cargo em instituições financeiras e demais entidades autorizadas a funcionar pelo BACEN, CVM, Superintendência Nacional de Previdência Complementar (Previc) ou Susep.
- Sua autorização para o exercício da atividade suspensa, cassada ou cancelada.
- Sofrido punição definitiva, nos últimos cinco anos, em decorrência de sua atuação como administrador ou membro de conselho fiscal de entidade sujeita a controle e fiscalização dos órgãos reguladores mencionados. Exerçam suas atividades com boa fé, transparência, diligência e lealdade.

Cabe salientar que as instituições participantes que descumprirem as regras do Código de Certificação, ou cujos profissionais o façam, estão sujeitas às penalidades previstas, que incluem:

(I) advertência pública

(II) multa de até 100 vezes o valor da maior mensalidade recebida pela ANBIMA;

(III) desligamento da ANBIMA.

CÓDIGO ANBIMA PARA DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTOS

É o Código que tutela a relação direta dos intermediários financeiros com os investidores na comercialização de produtos de investimento.

Definições (conceitos)

Canais Digitais → Remotos

Conglomerado → Entidades controladoras

Conheça seu cliente → Regras e procedimentos para conhecer o investidor

Objetivo do Código:

- Manter elevados padrões éticos e consagrar a institucionalização das práticas equitativas no mercado.
- Estimular a concorrência leal, a padronização dos procedimentos e o adequado funcionamento da atividade.
- Estimular a transparência no relacionamento com os investidores.
- Promover a qualificação das instituições e dos profissionais envolvidos na atividade.

IMPORTANTE: fica vedado ao distribuidor recomendar produtos ou serviços quando:

(I) o perfil do cliente não seja adequado ao produto ou serviço;

(II) não sejam obtidas informações que permitam a identificação do perfil do cliente; ou

(III) as informações relativas ao perfil do cliente não estejam atualizadas, uma vez que a atualização deve ocorrer em prazos inferiores a 24 meses.



Alertar o cliente acerca da ausência, desatualização ou inadequação do perfil, com a indicação das causas da divergência.

Caso o cliente insista na operação, o distribuidor deve obter declaração expressa do cliente de que deseja manter a decisão de investimento nessa categoria de ativo, mesmo estando ciente da ausência, desatualização ou inadequação de perfil.

BANCOS MÚLTIPLOS

- Para configurar a existência do banco múltiplo, ele deve possuir pelo menos duas das carteiras mencionadas, sendo uma delas comercial ou de investimentos.
- Carteiras de um banco múltiplo: Comercial, Investimentos, Crédito Imobiliário, Desenvolvimento, Leasing.
- Um banco múltiplo deve ser constituído com um CNPJ para cada carteira, podendo publicar um único balanço.

Banco comercial: Depósito à vista e a prazo

Banco de Investimento: Somente depósito a prazo

DISTRIBUIDORA E CORRETORAS DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

- Constituídas sob a forma de S.A., dependem da autorização da CVM para funcionar;
- Especializadas em compra, venda e distribuição de títulos e valores mobiliários por conta ordem e de terceiros.
- Os investidores não operam diretamente nas bolsas.
- Não existe diferença entre DTVM e CTVM.

Corretora pode:

- Atuar também por conta própria;
- Dar maior liquidez ao mercado acionário;
- Administrar fundos e clubes de Investimentos;
- Intermediar operações de câmbio.

CLEARING HOUSES

- Executa a liquidação da compra e venda dos ativos registrados com seus vencimentos;
- Atesta a veracidade dos títulos e das condições de compra.

SELIC → TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

Clearing da B3 → TÍTULOS PRIVADOS (EX-CETIP)

- ✓ TÍTULOS PÚBLICOS MUNICIPAIS E ESTADUAIS (B3, Ex- Cetip)
- ✓ AÇÕES E DERIVATIVOS (B3, Ex-CBLC)

SPB – SISTEMA DE PAGAMENTOS BRASILEIRO

O Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB) é o conjunto de procedimentos, regras, instrumentos e operações integrados que, por meio eletrônico, dão suporte à movimentação financeira entre os diversos agentes econômicos do mercado brasileiro.

Sua função básica é permitir a transferência de recursos financeiros, o processamento e liquidação de pagamentos para pessoas físicas, jurídicas e entre governamentais, reduzindo o risco sistêmico.

É a transferência de fundos interbancários próprios ou de terceiros que é feita em tempo real com a consequente redução do risco sistêmico.

Envio de DOCs:- Limitados a R\$ 4.999,00

INVESTIDORES QUALIFICADOS

Segundo a CVM, entendem mais do mercado financeiro.

Acesso a fundos restritos.

Quem são:

- Investidores Profissionais
- PF ou PJ com investimentos financeiros em valor superior a 1MM + que atestem por escrito sua condição de Investidor Qualificado mediante termo próprio
- Pessoas que tenham sido aprovadas em exames de qualificação técnica aprovadas pela CVM para registro de AAI

Exemplo: FIDC, apenas para investidores qualificados.

INVESTIDORES PROFISSIONAIS

Únicos que podem constituir Fundos Exclusivos!

Quem são:

- PF ou PJ com investimentos financeiros em valor superior a 10MM e atestem por escrito sua condição de Investidor Qualificado mediante termo próprio
- Instituições financeiras, Companhias seguradoras e sociedades de capitalização
- Fundos de Investimento
- Entidade aberta e fechada de previdência complementar
- Administradores de carteira e consultores de valores mobiliários autorizados pela CVM em relação a seu recurso próprio.

Todo Investidor Profissional, é necessariamente, um Investidor Qualificado.

INVESTIDORES NÃO-RESIDENTES

É a pessoa física ou jurídica, os fundos e outras entidades de investimentos individuais ou coletivas, com residência, sede ou domicílio no exterior, que investem os seus recursos no país.

IMPORTANTE

- Função do CMN – Definir as diretrizes e normas referentes ao câmbio.
- Previc é responsável por fiscalizar o mercado de Previdência Complementar Fechada.
- Todo Investidor Profissional é, necessariamente, um Investidor Qualificado.
- Nem todo Investidor PF ou PJ com mais de R\$ 1.000.000,00 é Investidor Qualificado, para se tornar, é necessário assinar o termo de Investidor Qualificado (IQ).
- Uma função da CVM: Limitar os valores máximos de comissão que podem ser cobrados pelas instituições que participam do mercado de distribuição de valores mobiliários.
- SPB (Sistema de Pagamentos Brasileiro) é o conjunto de entidades, sistemas e mecanismos relacionados com o processamento e a liquidação de operações de transferência de fundos, de operações com moeda estrangeira ou com ativos financeiros e valores mobiliários.
- A CVM é responsável por regulamentar as matérias previstas na Lei das Sociedades Anônimas.
- Bancos de Investimentos: Assessoram empresas em operações de fusões e aquisições, emissões de valores mobiliários e ofertas públicas, além de fornecer crédito para médio e longo prazo.
- Compete privativamente ao Bacen fiscalizar as instituições financeiras e responsável por conduzir a política monetária.
- Função do Bacen: Realizar, através de operações de redesconto bancário, empréstimos de assistência à liquidez para as instituições financeiras.
- SPB: É a transferência de fundos próprio e de terceiros realizados entre bancos em tempo real, como objetivo de reduzir o risco sistêmico.
- A CVM protege os titulares de valores mobiliários e os investidores do mercado contra emissões irregulares de valores mobiliários.
- A negociação de valores mobiliários em bolsa tem como objetivo principal alcançar melhores formações de preços.
- É permitido as Corretoras de Títulos e Valores Mobiliários intermediar as operações de câmbio.

Questões – Módulo 1

10.001) As Corretoras de Títulos e Valores Mobiliários, podem:

- a) Cobrar a corretagem que quiser.
- b) Intermediar operações de câmbio.
- c) Dar isenção de IR nas suas operações.
- d) Emitir CDB da própria Corretora.

10.002) São considerados investidores qualificados e profissionais, segundo critério da CVM, respectivamente, as PF e PJ atestem possuir investimentos superior a:

- a) R\$ 100.000,00 e R\$ 1.000.000,00.
- b) R\$ 1.000.000,00 e R\$ 10.000.000,00.
- c) R\$ 10.000.000,00 e R\$ 100.000.000,00.
- d) R\$ 10.000,00 e R\$ 100.000,00.

10.003) Um cliente que teve problemas com a sua capitalização, que foi vendida de forma indevida, irá recorrer ao:

- a) Banco Central.
- b) Susep.
- c) Previc.
- d) CVM.

10.004) Nas suas reuniões a cada 45 dias, o Copom define:

- a) Taxa Selic Meta.
- b) Taxa Selic Over.
- c) IPCA.
- d) IGP-M.

10.005) Em qual tipo de fundo, não é necessário assinar o API?

- a) Fundos Multimercados.
- b) Fundo de Renda Fixa Referenciado.
- c) Fundo de Renda Fixa Simples.
- d) Fundo Cambial.

10.061) É uma autarquia vinculada ao Ministério da Economia, a Superintendência fiscaliza e supervisa as atividades das entidades fechadas de previdência complementar, assim como a execução das políticas para o regime de previdência complementar operado por essas entidades.

- a) Previc
- b) Susep
- c) INSS
- d) CNSP

10.062) Responsável em conceder autorização de funcionamento às instituições financeiras:

- a) CMN.
- b) CVM.
- c) Tesouro Nacional.

d) Bacen.

10.063) Responsável em disciplinar o crédito em todas as suas modalidades e as operações creditícias em todas as suas formas, inclusive prestações de quaisquer garantias por parte das Instituições financeiras:

- a) CMN
- b) CVM
- c) Tesouro Nacional
- d) Bacen

10.065) Deve cumprir e fazer cumprir as deliberações do CNSP:

- a) Previc
- b) CVM
- c) Anbima
- d) Susep

10.066) Tem função de autorregular o mercado de capitais.

- a) CVM
- b) CMN
- c) Anbima
- d) Bacen

10.067) São funções de Sociedades corretoras de valores.

I. exercer funções de agente fiduciário.

II. comprar e vender títulos e valores mobiliários por conta própria e de terceiros.

III. praticar operações no mercado de câmbio de taxas flutuantes.

- a) I e II
- b) I e III
- c) II e III
- d) Todas as alternativas

10.204) A negociação de valores mobiliários em bolsa tem como principal objetivo:

- a) fomentar a atividade especulativa.
- b) garantir o anonimato das transações realizadas.
- c) proteger os investidores do risco de volatilidade.
- d) alcançar a melhor formação de preços.

10.205) São custodiados no Selic:

- I – LF
- II – LTN
- III – LCI
- IV – LFT
- V – NTN-A

Estão corretas:

- a) I, II e IV.
- b) I e III.
- c) II e IV.
- d) II, IV e V.

00.395) É um exemplo de Investidor Profissional:

- a) Todo Investidor PF com mais de R\$ 1.000.000,00.
- b) Todo Investidor PF com mais de R\$ 10.000.000,00
- c) Todo Investidor PF e PJ com mais de R\$ 10.000.000,00
- d) Instituições Financeiras.

00.443) Responsável pela definição da meta de inflação e por coordenar as políticas monetárias, creditícia, orçamentária e da dívida interna e externa:

- a) Copom.
- b) CMN.
- c) CVM.
- d) Bacen.

00.445) A Susep, é a entidade responsável pela fiscalização das seguintes operações:

- I – Seguro
- II – Capitalização
- III – Consórcio
- IV – Previdência Complementar Fechada
- V – Resseguro

Está correto no que se afirma em:

- a) Todas estão corretas.
- b) I, II e IV.
- c) I, II e V.
- d) I, III e V.

00.449) Entende-se por investidor não residente:

- a) Somente PF que reside fora do Brasil.
- b) PF ou PJ que reside fora do Brasil.
- c) PF ou PJ que residem/possuam domicílio fora do Brasil ou Fundo de Investimento que for constituído em outro país.
- d) PF ou PJ que reside no Brasil.

00.479) A Superintendência Nacional de Previdência Complementar - Previc, tem entre as suas funções:

- a) Fiscalizar a comercialização dos planos de previdência privada como PGBL e VGBL.
- b) Responsável pela administração dos fundos de pensão.
- c) Autorizar o funcionamento e realizar a fiscalização das entidades fechadas de previdência complementar.
- d) Definir as diretrizes e normas do mercado de previdência complementar.

00.480) São funções de uma Corretora, exceto:

- a) Administrar planos de capitalização
- b) Administrar clubes de investimentos
- c) Administrar fundos de investimentos
- d) Realizar operações de câmbio

00.481) Depósito compulsório é um dos instrumentos de política monetária. A quem compete receber os mesmos:

- a) Copom.
- b) Bacen.
- c) CMN.
- d) Instituição Financeira onde o cliente possua a conta.

00.469) Os Títulos Públicos Federais são emitidos por qual órgão:

- a) Bacen
- b) Tesouro Nacional
- c) Banco do Brasil
- d) CMN

20.247) Os sistemas que integram o Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB) NÃO incluem o Sistema:

- a) de cadastramento Unificado de Fornecedores (SICAF).
- b) de Transparência de Reservas (STR).
- c) de Registro, de compensação, de liquidação e custódia da Cetip S.A.
- d) Especial de Liquidação e de Custódia (Selic).

20.248) A reforma conduzida pelo Bacen no Sistema de pagamentos Brasileiro (SPB) trouxe mudanças importantes, entre as quais se destaca a:

- a) manutenção da tabela de tarifas operacionalizadas por bancos comerciais e caixas econômicas.
- b) reestruturação das operações de empréstimos, principalmente das operações de leasing e CDC.
- c) realização de transferências de fundos interbancárias com liquidação em tempo real, em caráter irrevogável e incondicional.
- d) definição de um capital mínimo baseado no risco de crédito para os bancos comerciais e bancos de investimento.

20.263) Podemos definir a Comissão de Valores Mobiliários – CVM, como:

- a) Autarquia federal que disciplina e fiscaliza o mercado de títulos e valores imobiliários
- b) Autarquia federal que disciplina e fiscaliza o mercado bancário
- c) Autarquia Federal que fiscaliza as instituições ligadas aos sistemas de previdência das S.As.
- d) Autarquia federal que disciplina e fiscaliza o mercado de títulos e valores mobiliários

20.770) O Banco Central do Brasil – Bacen é uma autarquia do governo federal e tem como função:

- a) Autorizar a emissão de papel moeda
- b) Autorizar o funcionamento de instituição financeira estrangeira
- c) Coordenar a política monetária
- d) Realizar operações de redesconto

20.771) O Conselho Monetário Nacional - CMN, tem como função:

- a) Exercer a fiscalização das instituições financeiras
- b) Conceder autorização para abertura de bancos estrangeiros no Brasil
- c) Realizar operações de redesconto junto às instituições financeiras
- d) Definir as diretrizes e normas referentes ao câmbio

- a) Susep
- b) CNSP
- c) CMN
- d) CVM

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

EU ME BANCO!



Módulo 2 – Compliance Legal, Ética e Análise do Perfil do Investidor (15% a 25%)

RISCOS

Risco de Imagem: Impacto negativo na opinião pública (Reputação). Exemplo: Lava Jato

Risco Legal: Não executar um contrato por falta de documentação, falta de assinatura ou qualquer outro problema (Risco Jurídico).

CONTROLES INTERNOS

Instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil a implantação e a implementação de controles internos.

Segregar atividades para não gerar conflitos de interesse. Chinese Wall (Gestão x Fusão e Aquisição)

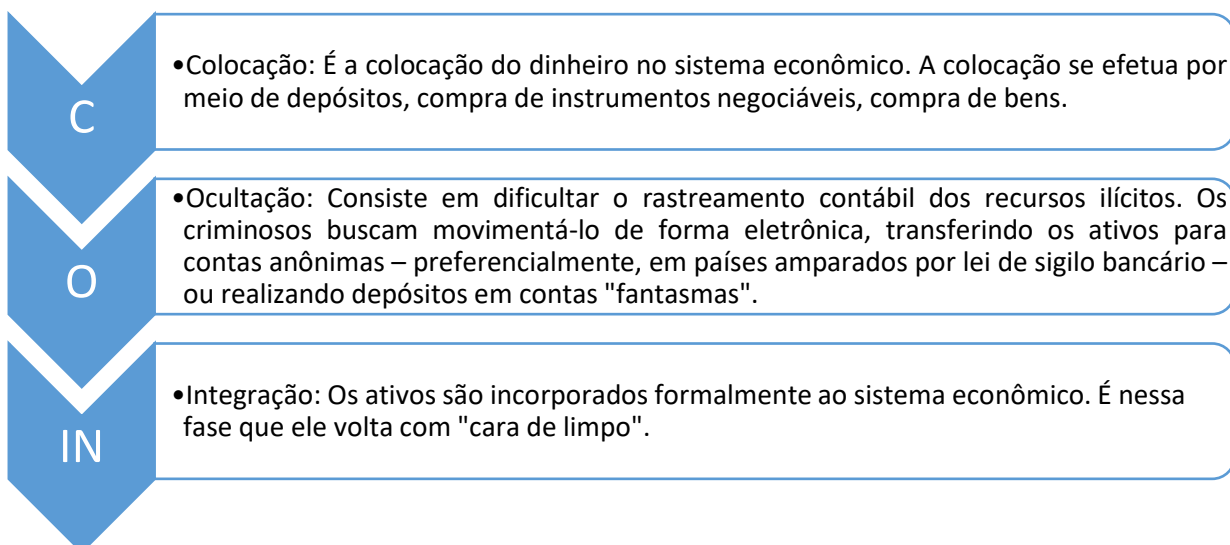
Controles Internos - TODOS os funcionários

1. Definir responsabilidades dentro da instituição
2. Segregar atividades para não gerar conflitos de interesse.
3. Existência de canais de comunicação
4. Contínua avaliação dos diversos riscos associados às atividades da Instituição
5. Testes periódicos de segurança

A atividade de auditoria interna faz parte dos controles internos.

PREVENÇÃO E COMBATE À LAVAGEM DE DINHEIRO

Lavagem de dinheiro é o processo pelo qual o criminoso transforma, recursos obtidos através de atividades ilegais, em ativos com uma origem aparentemente legal.



Pena:

Reclusão de três a dez anos e multa.

A multa pecuniária, aplicada pelo COAF, será variável e não superior:

- Ao dobro do valor da operação;
- Ao dobro do lucro real obtido ou que seria obtido pela realização da operação;
- Ao valor de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais)

A Pena poderá ser reduzida de um a dois terços e começará a ser cumprida em regime aberto, se o autor, coautor ou partícipe colaborar espontaneamente com as autoridades, prestando esclarecimentos que conduzam à apuração das infrações penais e de sua autoria ou à localização dos bens, direitos ou valores objeto do crime.

A pena será aumentada de um a dois terços, se os crimes definidos na lei forem cometidos de forma reiterada ou por intermédio de organização criminosa.

INDÍCIOS

- I – Aumento volume de depósitos, sem causa aparente
- II – Troca de grande quantidade de notas de pequeno valor por notas de maior valor
- III – Grande quantias de troca por moedas estrangeiras
- IV – Cheques administrativos, ordens de pagamento
- V – Movimentação de recursos em fronteiras
- VI – Movimentação incompatível com patrimônio
- VII – Numerosas contas
- VIII – Abertura de conta em agência localizada em aeroporto, rodoviária ou porto
- IX – Utilização de cartão de crédito não compatível com capacidade financeira

COAF – CONSELHO DE CONTROLE DAS ATIVIDADES FINANCEIRAS

O COAF é o órgão máximo no combate à lavagem de dinheiro. O COAF está vinculado ao Ministério da Economia.

Comunicar ao COAF:

- Operações suspeitas (moeda nacional ou estrangeira, títulos, metais o outro ativo conversível em dinheiro) acima de R\$ 10.000,00
- Operações suspeitas (com uma mesma pessoa, conglomerado ou grupo) em um mesmo mês calendário, acima de R\$ 10.000,00
- Depósito em espécie ou pedido para saque, valor igual ou superior a **R\$50.000,00**, independentemente de serem suspeitas ou não.

TODA OPERAÇÃO ACIMA DE R\$10.000,00 DEVE FICAR REGISTRADA NO BANCO.

Se suspeita, reportar ao BACEN, via SISCOAF.

Instituição deve arquivar por CINCO anos os cadastros e o registros das operações.

CONVENÇÃO DE VIENA

Convenção contra o tráfico ilícito de entorpecentes e de substâncias psicotrópicas.

Aprovado no Congresso Nacional em 1991.

NORMAS E PADRÕES ÉTICOS

Informações Privilegiadas: Toda e qualquer informação relevante, fora do domínio público.

Insider Trader: Usa a informação privilegiada a seu favor.

Front Runner: Utiliza ordens de cliente para o seu próprio benefício, realizando antes pra si próprio do que para o cliente.

Confidencialidade: Profissional deve manter restrita informações de cliente, a menos que a Lei exija divulgação.

Conflitos de Interesse: Tem algum conflito e precisa falar para o cliente (Exemplo: Esposa é Presidente da Petrobrás, e cliente quer comprar ações da Petrobrás)

CÓDIGOS DE REGULAÇÃO

A ANBIMA irá abordar quatro códigos de regulação na prova:

- Certificação Continuada
- Administração de Recursos de terceiros
- Distribuição de Produtos de Investimentos
- Distribuição e Aquisição de valores mobiliários

AVISOS OBRIGATÓRIOS

As Instituições Participantes devem incluir, com destaque, nos Materiais Técnicos os seguintes avisos obrigatórios:

- I. Caso faça referência a histórico de rentabilidade ou menção a performance:
 - a. “Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.”;
 - b. “A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.”;
- II. Caso faça referência a Produtos de Investimento que não possuam garantia do fundo garantidor de crédito:
 - a. “O investimento em [indicar produto de investimento] não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito.”;
- III. Caso faça referência à simulação de rentabilidade:
 - a. “As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.”

DISTRIBUIÇÃO DE FUNDOS

As Instituições Participantes devem disponibilizar seção exclusiva em seus sites na internet, no mínimo, as seguintes informações:

- I. Política de investimento;
- II. Classificação de risco do Fundo;
- III. Condições de aplicação, amortização (se for o caso) e resgate (cotização);
- IV. Limites mínimos e máximos de investimento e valores mínimos para movimentação e permanência no Fundo;
- V. Taxa de administração, de performance e demais taxas;
- VI. Rentabilidade, observado o disposto nas regras de Publicidade previstas nos anexos do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros, quando aplicável;
- VII. Avisos obrigatórios, observado o disposto nas regras de Publicidade previstas nos anexos do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros, quando aplicável; e
- VIII. Referência ao local de acesso aos documentos do Fundo com explicitação do canal destinado ao atendimento a investidores.

ANÁLISE DO PERFIL DO INVESTIDOR

O API é uma metodologia desenvolvida para obter o perfil de investidor do cliente pessoa física e verificar a adequação dos investimentos pretendidos a esse perfil, através de um questionário.

O API não é obrigatório para:

- Investidores Qualificados
- Pessoa Jurídica de Direito Público
- Cliente que tiver carteira administrada discricionariamente por um administrador de carteira de valores mobiliários, autorizado pela CVM.

Validade: 24 meses.

Perfis diferentes + conservador até o + arrojado.

Para definir o objetivo do investimento deve considerar, no mínimo:



Para definir situação financeira:

- Valor das receitas declaradas
- Valor e ativo do Patrimônio
- Necessidade futura de recursos

FINANÇAS COMPORTAMENTAIS

Indicação bibliográfica

Daniel Kahneman (Rápido e Devagar duas formas de Pensar)

Sistema 1 x Sistema 2: Razão x Emoção

Finanças Comportamentais tentam identificar e compreender as ilusões cognitivas.

HEURÍSTICAS

Disponibilidade: Eventos recentes ou de fácil acesso na memória (informações disponíveis).
Exemplo clássico: Avião caiu, muitos cancelam a passagem (não considera estatística)
Investimentos: Olham o lucro e compram as ações.

Representatividade: Ignora o tamanho da amostra.
Exemplo: Dados (1/1/1), enviesaram amostra, mas tem 1/6 de chance. (tamanho pequena da amostra)
Investimentos: olha apenas para a rentabilidade passada, sem considerar outros fatores como cenário.

Ancoragem: Uma informação nos leva a considerá-la fortemente na tomada de decisão ou na formulação de estimativas, independente da sua relevância para o que é decidido ou estimado.
Exemplo clássico: Pipoca (P/M/G) ou “De R\$ 3.000 por R\$ 1.800”
Efeito priming: Capacidade associativa a nossa mente.
Comum a ancoragem se basear em valores.
Exemplo: Comprou Petrobras a R\$25,00, só venderá acima de R\$25,00.

Aversão a perda (não a risco), o medo de perder. Não é heurística e sim um viés comportamental.
Maior importância as perdas. A dor de perder R\$1.000,00 é muito maior do que a felicidade de ganhar R\$1.000,00.
Mantemos investimentos não lucrativos e vende investimento com ganho.
Ação sobe de R\$25,00 para R\$28,00. Vende e ganha o lucro.
Ação cai de R\$25,00 para R\$23,00, não vende, pois tem medo de perder, quer esperar a ação voltar para R\$25,00.

Efeitos de estruturação: A maneira como um problema é estruturado ou a forma como a informação é apresentada, exerce um impacto importante no processo decisório (framing)
Você tem 90% de chance de ganhar se apostar.
Você tem 10% de chance de perder se apostar.
Mesma pergunta.

IMPORTANTE

- O risco de imagem está associado a má reputação da empresa.
- Em um processo de lavagem de dinheiro. Os participantes que cooperarem com a investigação podem ter suas penas reduzidas em até 2/3 da pena total.
- Como parte do conheça o seu cliente, o gerente terá que obter informações sobre o valor e os ativos que compõe o patrimônio e a necessidade futura de recursos declarada.
- Exemplo de Front Running:
Um operador da bolsa de valores é funcionário de uma corretora de valores e recebe uma ordem de compra de um determinado cliente. Porém, antes de repassar essa ordem de compra, o funcionário prioriza as ordens da sua Corretora na frente do cliente.
- Único fundo para aplicar com o API vencido: Fundo de Renda Fixa Simples
- O cadastro dos dados dos clientes das instituições financeiras deve estar completo e atualizado para auxiliar na verificação da capacidade financeira desses clientes com o objetivo de prevenir o crime de lavagem de dinheiro.
- É de responsabilidade da DIRETORIA DA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA a implantação e implementação de uma estrutura efetiva de controles internos, mediante a definição de atividades de controle para todos os níveis de negócios da instituição financeira.
- Exemplo de Insider Trading:
Um determinado profissional tem acesso a uma informação que não está disponível para o mercado e poderá afetar consideravelmente o lucro de uma empresa positivamente. Ele decide então contar para um amigo essa informação e esse amigo compra as ações dessa empresa.
- Um investidor que apresenta o viés de “Aversão à Perda”, tende a manter posições perdedoras e se desfazer rapidamente de posições vencedoras.
- Para atender as normas de conduta conhecidas como Chinese Wall, uma instituição financeira deve segregar as atividades de administração de recursos próprios e de terceiros.
- Exemplo na fase de colocação: Compra de propriedade rural. Direto com o dinheiro do crime
- Ancoragem: Investidor que busca sempre uma determinada cotação/preço para definir a sua decisão de compra de um certo ativo.



Questões – Módulo 2

10.086) São restrições do Investidor, exceto:

- a) Idade
- b) Horizonte de Investimento
- c) Conhecimento do produto
- d) Desconhecimento ao risco

10.089) Um cliente com perfil de investidor classificado como conservador tem interesse em aplicar em fundo de ações, neste caso:

- a) O gerente ignora e aplica.
- b) O gerente descarta a aplicação.
- c) O gerente orienta o cliente sobre o desenquadramento e sugere refazer o perfil.
- d) Nenhuma das anteriores.

10.008) Um investidor que compra uma ação a R\$ 50,00 e depois ela cai, toma a atitude de só vender essa ação quando voltar acima de R\$ 50,00. Esse investidor está agindo de acordo com a heurística de:

- a) Disponibilidade.
- b) Representatividade.
- c) Ancoragem.
- d) Efeito de Estruturação.

00.400) Em uma conversa com o Sr José, o consultor de investimentos identificou que ele apresenta o viés de “Aversão à Perda”. Ele identificou que o Sr José:

- a) Tende a manter posições perdedoras e também manter posições ganhadoras.
- b) Tende a manter posições ganhadoras e também manter posições perdedoras.
- c) Tende a manter posições perdedoras e se desfazer rapidamente de posições vencedoras.
- d) Tende a manter posições ganhadoras e se desfazer rapidamente de posições perdedoras.

10.006) Uma empresa que teve problemas com a lava jato, teve afetado o seu risco:

- a) Risco Legal.
- b) Risco de Imagem.
- c) Risco de Mercado.
- d) Risco de Crédito.

10.007) No processo de lavagem de dinheiro, a ordem das etapas são:

- a) Colocação, Ocultação e Integração.
- b) Preparação, Colocação e Integração.
- c) Ocultação, Colocação e Integração.
- d) Colocação, Integração e Ocultação.

10.011) Um participante de um crime de lavagem de dinheiro, que cooperar com a investigação, pode ter sua pena reduzida em:

- a) Não tem direito a redução da pena.
- b) Em até 1/3 da pena total.
- c) Em até 2/3 da pena total.

d) Serão livres.

10.012) Sobre a Convenção de Viena de 1998:

- a) Trata medidas de prevenção a sonegações fiscais.
- b) Trata medidas de prevenção ao tráfico ilícito de entorpecentes.
- c) Trata medidas de prevenção ao tráfico de animais em extinção.
- d) Trata medidas de prevenção a destruição das matas.

10.013) Qual a principal função da Chinese Wall:

- a) Evitar a transferência de riqueza entre os cotistas.
- b) Criar barreiras para entradas de produtos chineses na economia.
- c) Evitar conflitos de interesses.
- d) Aumentar a eficiência das empresas.

10.094) O cliente que rapidamente troca sua carteira de ações, se refere a um comportamento de:

- a) Aversão a perda.
- b) Excesso de confiança.
- c) Ancoragem.
- d) Disponibilidade.

10.014) É um exemplo da fase de colocação em um processo de lavagem de dinheiro:

- a) Realizar o tráfico de entorpecentes.
- b) Realizar transferências entre várias contas.
- c) Comprar um imóvel.
- d) Sacar valores abaixo de R\$ 10.000,00.

10.015) Um cliente declara ganhar R\$ 2.000,00 por mês, porém está movimentando R\$100.000,00 pelo terceiro mês seguido. O gerente identificou essa situação, e deverá fazer o que?

- a) Nada, pois poderia causar a perda desse cliente.
- b) Bloquear a conta desse cliente para não transacionar mais e evitar novas transferências.
- c) Conversar com o cliente e sugerir mudar de banco.
- d) Tratar esse caso como suspeita de lavagem de dinheiro e não comunicar o cliente.

10.016) Uma pessoa que cometeu um crime de lavagem de dinheiro, está sujeito(a) a:

- a) Somente multa.
- b) Multa e serviços comunitários.
- c) Reclusão e multa.
- d) Reclusão ou serviços comunitários.

10.068) Um jovem de 23 anos, com renda declarada de 5 mil e patrimônio de 50 mil, começou a receber diversas transferências em sua conta corrente, com valores expressivos. O gerente da conta ao questionar percebeu que o jovem era “laranja” de uma empresa de confecção que já teve sua conta encerrada unilateralmente no mesmo banco. Este caso se enquadra em qual etapa do processo de lavagem de Dinheiro:

- a) Colocação
- b) Ocultação

- c) Integração
- d) Não se caracteriza como crime

10.069) O cliente de uma corretora possui começou a realizar diversas operações de compra e venda de ações sem fundamento algum, considerando as etapas de Lavagem de Dinheiro, pode ser uma estratégia de:

- a) Colocação
- b) Ocultação
- c) Integração
- d) Não se caracteriza como crime

10.080) o risco de perda quando a instituição não pode executar os termos de um contrato, é conhecido como:

- a) Risco Legal
- b) Risco de Imagem
- c) Risco Soberano
- d) Risco de Mercado

10.103) As instituições financeiras devem comunicar ao Conselho de Controle de Atividades Financeiras (Coaf) as operações de depósito em espécie, saque em espécie ou saque em espécie por meio de cartão pré-pago, de valor igual ou superior a:

- a) 50 mil.
- b) 100 mil.
- c) 150 mil.
- d) 200 mil.

00.370) Qual é a finalidade do Selo Anbima?

- a) Atestar que o fundo tem um bom rendimento compatível com o grau de risco.
- b) Demonstrar o compromisso das Instituições Participantes em atender às disposições do Código de Autorregulação.
- c) Garantir que o investimento não possui risco.
- d) Mostrar os fundos com mais de R\$ 1 bilhão em recursos sob gestão.

00.397) Sr José teve acesso a uma informação que ainda não está disponível ao mercado, e ouviu sem querer essa informação. Chegando em casa, ele conta a informação para a Dona Maria que abre o home broker e compra ações dessa empresa. Quem cometeu uma conduta antiética e qual conduta?

- a) Somente Sr José cometeu pois ele que descobriu a informação, e a conduta antiética foi o Insider Trading.
- b) Somente Dona Maria cometeu pois ela que realizou a operação, e a conduta antiética foi o Insider Trading.
- c) Ambos cometeram a conduta antiética conhecida como Front Running.
- d) Ambos cometeram a conduta antiética conhecida como Insider Trading.

00.399) Um gerente de uma instituição financeira está dispensado do dever de verificar a adequação de produtos, serviços e operações ao perfil quando o cliente:

- a) Tiver a certificação SUSEP.
- b) tiver sua carteira de valores mobiliários administrada por administrador autorizado pela CVM.

- c) for diretor de instituição financeira.
- d) for graduado em Direito, Economia e/ou Administração.

00.404) Não é um princípio a ser observado pelo Manual de Marcação a Mercado da Anbima:

- a) Comprometimento.
- b) Objetividade.
- c) Aderência.
- d) Consistência.

00.441) Um participante de um crime de lavagem de dinheiro, que cooperar com a investigação, pode ter sua pena reduzida _____. Já o indivíduo que praticou o crime de lavagem de dinheiro através de organização criminosa terá sua pena aumentada _____:

- a) Não tem direito a redução da pena e em até 1/3 da pena total.
- b) Em até 1/3 da pena total e em até 2/3 da pena total.
- c) Em até 2/3 da pena total e em até 1/3 da pena total.
- d) Em até 2/3 da pena total e em até 2/3 da pena total.

00.442) O Coaf puniu o criminoso com uma multa. A multa estipulada foi o dobro da operação na qual o criminoso cometeu a lavagem de dinheiro. O valor da operação foi de R\$ 14.000.000,00. Qual será o valor da multa que ele terá que pagar?

- a) R\$ 10 milhões.
- b) R\$ 14 milhões.
- c) R\$ 20 milhões.
- d) R\$ 28 milhões.

00.444) São produtos de investimentos, segundo o Código Anbima de Distribuição de Produtos:

- I. Títulos Públicos Federais
- II. Caderneta de Poupança
- III. Produtos de Previdência Complementar
- IV. Ações
- V. Derivativos

Está correto no que se afirma em:

- a) Todas estão corretas
- b) I, II, IV e V.
- c) I, II e III.
- d) I, IV e V.

00.446) Conforme o código de Certificação Continuada da ANBIMA, analise os objetivos abaixo:

- I. Estabelecer princípios e regras para o mercado.
- II. Proporcionar uma permanente elevação da capacitação técnica dos profissionais.
- III. Definir regras para a distribuição de produtos.
- IV. Incentivar o associado a busca a certificação CFP®.

Está correto no que se afirma em:

- a) Todas estão corretas.
- b) I, II e III.
- c) I e II.
- d) Somente o II.

a) Reclusão de até 3 anos mais multa.
b) Reclusão de até 10 anos, somente.
c) Reclusão de até 10 anos mais multa.
d) Reclusão de até 3 anos, somente.

a) Ambos cometeram Insider Trading.
b) Ambos cometeram Front Running.
c) O operador cometeu Insider Trading enquanto o Investidor cometeu Front Running.
d) O operador cometeu Front Running enquanto o Investidor cometeu Insider Trading.

This image shows a single sheet of white paper with horizontal blue or grey ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are approximately 20 lines visible. The paper has a slight shadow on the right side, suggesting it's resting on a surface.

Gabarito																	
10.086	c	00.400	c	10.011	c	10.094	b	10.016	c	10.080	a	00.397	d	00.441	d	00.446	c
10.089	c	10.006	b	10.012	b	10.014	c	10.068	b	10.103	a	00.399	b	00.442	c	00.451	c
10.008	c	10.007	a	10.013	c	10.015	d	10.069	b	00.370	b	00.404	c	00.444	d	00.452	d

Módulo 3 – Princípios Básicos de Economia e Finanças (5% a 10%)

PIB – PRODUTO INTERNO BRUTO

Produto Interno Bruto (PIB) é a soma de todos os bens e serviços finais, em termos monetários e a valor de mercado, produzidos em uma determinada região durante certo período de tempo.

Só considera bens e serviços finais!

$$\text{PIB} = C + I + G + (X - M)$$

Para lembrar:
CIGARRO do X-MAN

Pode cair na sua prova também:

$$\text{PIB} = C + I + G + \text{EL}$$

$$\text{PIB} = C + I + G + \text{NX}$$

C = Consumo

I = Investimentos

G = Gastos

X = Exportações

M = Importações

EL = Exportações Líquidas

NX = Net Exports

IPCA – ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR AMPLO

- Índice oficial de inflação do Brasil
- Calculado pelo IBGE
- Referência para o COPOM como META DE INFLAÇÃO (2019: 4,25%, de 2,75% a 5,75%)

População objetivo > famílias com rendimentos mensais de 1 a 40 salários mínimos, qualquer que seja a fonte de rendimentos, e residentes nas áreas urbanas das regiões metropolitanas de Belém, Fortaleza, Recife, Salvador, Belo Horizonte, Rio de Janeiro, São Paulo, Curitiba, Porto Alegre, Brasília e município de Goiânia.

Ponderação das Despesas (IPCA)

Tipo de Gasto	Peso
Alimentação	25,21%
Transportes e Comunicação	18,77%
Despesas Pessoais	15,68%
Vestuário	12,49%
Habitação	10,91%
Saúde e Cuidados Pessoais	8,85%
Artigos de Residência	8,09%
Total	100,00%

Fonte: IBGE

IGP-M – ÍNDICE GERAL DE PREÇOS - MERCADO

- Calculado pela FGV
- Divulgado mensalmente
- IGP-M (21 até dia 20) e IGP-DI (01 até 30)

Composição:

IPA (Índice Geral de Preços ao Produtor Amplo)	60%
IPC (Índice de Preços ao Consumidor)	30%
INCC (Índice Nacional de Custo da Construção)	10%

SELIC META X SELIC OVER

Taxa Selic Over - Essa taxa, apresentada na forma de percentual ao ano, é a taxa média das operações de financiamento de um dia (compromissadas), lastreadas em títulos públicos federais, realizadas no Selic, ponderadas pelo volume das operações.

TAXA SELIC META - DETERMINADA PELO COPOM

CDI – Certificado de Depósito Interfinanceiro

CDI: Certificados de depósito interbancário são os títulos de emissão das instituições financeiras, que lastreiam as operações do mercado interbancário.

Reflete a média das taxas de juros cobradas entre instituições do mercado interbancário nas operações de emissão de Depósitos Interfinanceiros (DI) prefixados, com prazo de um dia útil, registradas e liquidadas pelo sistema Cetip.

- ✓ Custo do dinheiro negociado pelos bancos.

TR – TAXA REFERENCIAL

Taxa Referencial (TR): calculada pelo BACEN com base na média das taxas de juros negociadas no mercado secundário com Letras do Tesouro Nacional (LTN), conforme metodologia própria. A essa média, denominada Taxa Básica Financeira (TBF), é aplicado um fator redutor, para então se chegar ao resultado da TR.

TBF = Média das LTNs

TR = TBF – Redutor

$$TR = 100. \left[\frac{1+TBF}{R} - 1 \right]$$

- ✓ Utilizada para: FGTS, Poupança e financiamentos imobiliários.
- ✓ O BC calcula e divulga a TR.

COPOM – COMITÊ DE POLÍTICA MONETÁRIA

- Criado em junho de 1996;
- Junho de 1999 o Brasil passou a adotar as “Metas de Inflação” (definida pelo CMN);
- Índice utilizado na meta: IPCA;
- É composto atualmente é diretoria colegiada do BACEN – (7 Diretores + 1 Diretor Presidente);
- Define a taxa de juros “Selic – Meta”;
- Calendário de reuniões (8 vezes ao ano)

Quem Define Taxa Selic Meta? COPOM
Quem Define Meta de Inflação? CMN

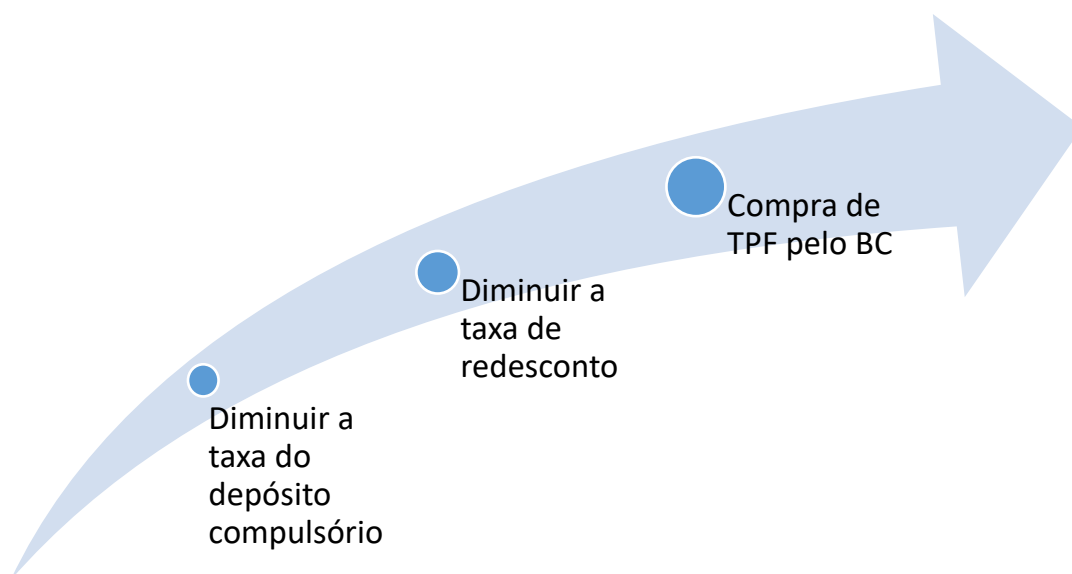
INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETÁRIA

Depósito Compulsório: A taxa do Depósito Compulsório é definida pelo CMN e quem recolhe de fato o compulsório é o BACEN. Compulsório é todo dinheiro que entra no banco aquele dia, uma % dele os bancos precisam guardar e enviar para o BACEN.

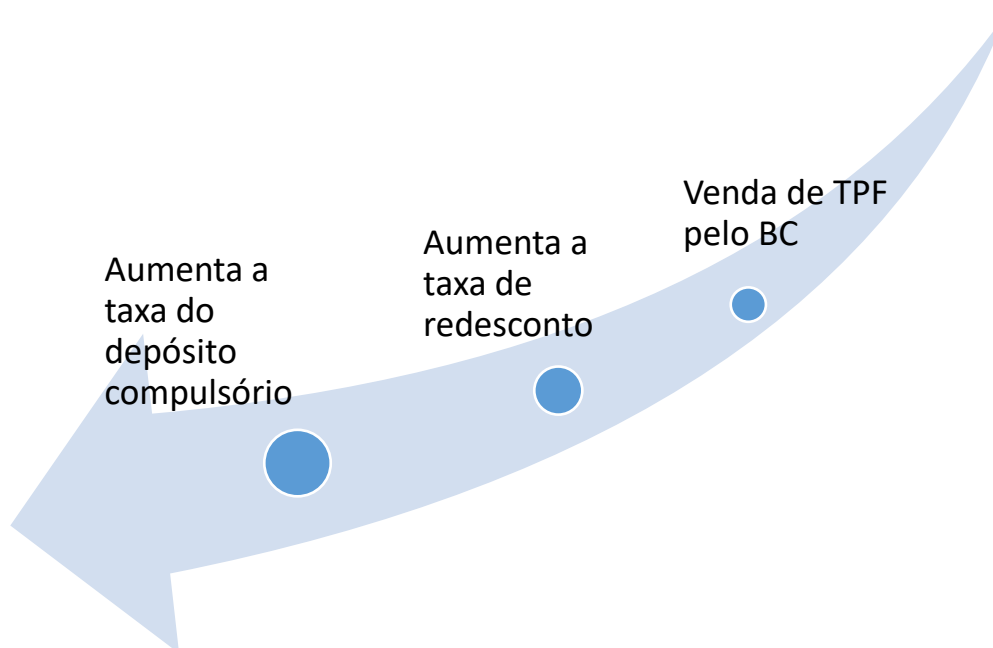
Redesconto: Empréstimo de última instância feito pelo BACEN aos bancos, vamos imaginar que o banco XPTO não tem o dinheiro dos Compulsórios hoje, ele pode emprestar do próprio BACEN esse dinheiro. Claro que vai ser uma taxa bem mais salgada, do que fosse emprestado entre bancos (interfinanceiro).

Open Market (Operações de mercado aberto): Compra e venda de T.P.F pelo BACEN (comprando os títulos que estão nas mãos dos DEALERS (BANCOS) ou vendendo para os DEALERS). É quando o BACEN compra e vende os T.P.F.
INSTRUMENTO MAIS ÁGIL

POLÍTICA MONETÁRIA EXPANSIVA



POLÍTICA MONETÁRIA RESTRITIVA



PIB X JUROS X INFLAÇÃO

Os juros altos, freiam a economia, com isso a população para de gastar e a inflação cai, desse modo o país não produz e o PIB cai. Logo depois o BC diminui juros para melhorar a atividade econômica do país, com isso muitos pegam empréstimos e capital de giro aproveitando a taxa menor, aumenta a procura por bens e o preço sobe, o PIB também sobe. Como a inflação sobe muito o BC aumenta os juros para conter a inflação.

POLÍTICA FISCAL

Arrecadação – Gastos

Arrecadação > Gastos => Superávit fiscal

Gastos > Arrecadação => Déficit fiscal

Expansionista:

- ✓ Aumenta os gastos
- ✓ Diminui os impostos

Contracionista:

- ✓ Diminui os gastos
- ✓ Aumenta os impostos

CONTAS DO SETOR PÚBLICO



POLÍTICA CAMBIAL

Brasil	➡	Flutuação Suja
Perfeitamente flutuante	➡	BC não intervém
Câmbio fixo	➡	Taxa fixada pelo Governo

Reservas Internacionais: As reservas Internacionais de um país são formadas por ativos em moedas estrangeiras, como títulos, depósitos bancários, que podem ser usados para pagamento de dívidas internacionais.

Brasil - US\$384 Bilhões (Mar/2019)

TAXA DE CÂMBIO

A taxa de câmbio, que nada mais é do que o preço de uma moeda comparado de outra moeda.

No Brasil, a taxa de câmbio mais observada é a BRL/USD, ou seja, a taxa de câmbio entre o dólar norte-americano e o real brasileiro.

Ex: Dólar fechou em R\$ 3,85, ou seja, são necessários 3,85 reais para trocar por 1 dólar. Dólar subiu para R\$ 3,90, quer dizer que são necessários R\$ 3,90 reais para trocar por 1 dólar, ou seja, o real se desvalorizou.

Dólar caiu para R\$ 3,70, quer dizer que são necessários agora apenas R\$ 3,75 para trocar por 1 dólar, ou seja, o real se valorizou.

A taxa de câmbio spot é a taxa para compra e venda imediata de dólares.

Taxa PTAX: média das cotações do dólar no mercado, calculada pelo Banco Central do Brasil por meio de metodologia própria, com base em quatro janelas de consulta ao longo de cada dia.

Essa taxa é utilizada como referência para diversos contratos no mercado financeiro, incluindo derivativos.

CONTAS EXTERNAS

Balança de Pagamentos (balanço do país)

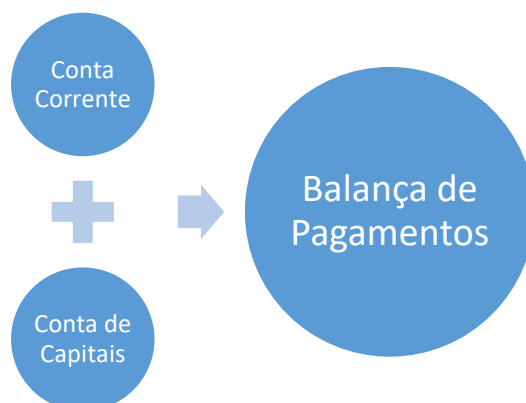
a) Conta corrente: balança comercial, conta de serviços e rendas e as transferências unilaterais.

Balança comercial (bens): Exportação > Importação, superávit comercial

Conta de serviços e rendas: serviços como fretes, seguros, aluguéis, despesas, pagamento/recebimento de lucros e dividendos.

Transferências Unilaterais: Remessas de recursos ou doações realizadas entre residentes no Brasil e residentes em outros países.

b) Conta Capitais: registra o saldo líquido entre as compras de ativos estrangeiros por residentes no Brasil e venda de ativos brasileiros e estrangeiros.



TAXAS DE JUROS REAL X NOMINAL

$$\text{Taxa de juros real} = \text{Taxa de juros nominal} - \text{Taxa de inflação}$$

Ou

$$\text{Taxa de juros nominal} = \text{Taxa de juros real} + \text{Taxa de inflação}$$

Ex.: Taxa nominal = 9%

Inflação = 5%

Taxa Real = ?

$$R_R = \frac{(1 + 9,00\%)}{1 + 5,00\%} - 1 = 3,81\%$$

Se a taxa de inflação for maior do que a taxa de juros nominal durante o período de um investimento, a taxa de juros real ficará abaixo de zero.

Se a taxa de inflação for negativa, isto é, se houver deflação, a taxa de juros real será superior à taxa de juros nominal.

JUROS SIMPLES X JUROS COMPOSTOS

Juros simples → Juros incide apenas sobre o capital

Juros = Capital x taxa x Tempo (período)

Um regime de capitalização simples no cálculo da remuneração devida em um título, o valor de referência para o cálculo dos juros é sempre o montante inicial, isto é, o valor presente do título.

Juros compostos → Juros sobre juros

Juros = Capital x (1 + taxa)ⁿ

No regime de capitalização composta tende a ser preferido. Nesse regime, o montante inicial cresce de maneira geométrica ao longo do tempo, e o valor de principal acrescido de juros em um dado período serve como base de cálculo para os juros do período subsequente.

BENCHMARK

Parâmetro de comparação.

Índices de referência:

Renda Fixa:

Taxa DI, Índice de Mercado ANBIMA (IMA-B: IPCA; IMA-C: IGP-M; IMA-S: pós Selic)

Renda Variável:

Ibovespa: são as ações com maior volume de negociabilidade dentro da bolsa.

IbrX50: são as 50 ações mais negociadas dentro da bolsa.

IbrX100: são as 100 ações mais negociadas dentro da bolsa.

ÍNDICE DE MERCADO ANBIMA – IMA

IMA-B = Rentabilidade de todos os títulos públicos federais que são indexados ao IPCA (NTN-B).

IMA-S = Rentabilidade do tesouro SELIC (LFT).

IRF-M = prefixados (NTN-F, LTN)

IMA-C = Rentabilidade dos títulos públicos federais que são indexados ao IGP-M (NTN-C), não é mais comercializado.

IMA = Média de todos os anteriores.

VOLATILIDADE E TIPOS DE MERCADO

Medida do risco associado ao investimento em um ativo é justamente o grau de variação do seu preço de mercado.

Volatilidade: Medida de risco.

Marcação a Mercado: Evita a transferência de riqueza.

Mercado Primário: Emissores lançam seus títulos e ações para aquisição por parte dos primeiros investidores nesses instrumentos → Dinheiro entra para a empresa

Mercado Secundário: ativos são negociados após a sua emissão → Não entra dinheiro para a empresa

TIPOS DE RENTABILIDADE

Rentabilidade Relativa: é quando a rentabilidade é expressa em relação ao seu Benchmark.

Rentabilidade Absoluta: Ela é expressa em percentual %.

Rentabilidade Real: Quanto REALMENTE o investidor ganhou acima da Inflação.

Rentabilidade Nominal: Refere-se à rentabilidade observada no extrato.

Rentabilidade Observada: Refere-se à rentabilidade PASSADA.

Rentabilidade Esperada: É quanto o investidor espera receber no FUTURO.

ALAVANCAGEM FINANCEIRA → Capital de terceiros / Capital Próprio

Colocando em prática!

Um título custa hoje R\$ 850,00 e o investidor irá receber R\$50,00 por 10 anos e no último ano, irá receber R\$1.000,00. Qual a taxa que ele ganhou ao ano?

PV = 850,00

FV = 1.000,00

PMT = 50,00

N = 10

i = ?

i = 7,15

Projeto (Fluxo de pagamento)

Irá custar R\$ 150.000,00

Vai trazer os seguintes lucros:

R\$ 30.000,00 no primeiro ano

R\$ 60.000,00 no segundo ano

R\$ 100.000,00 no terceiro ano e será vendido por R\$ 25.000,00.

VPL = 34.549,00

TIR = 16,17

Vale a pena investir (TIR – Taxa Interna de Retorno)? SIM

Meu custo de oportunidade é 6,5% (Taxa Selic)

Taxa livre de risco = Taxa Selic

WACC E MÉDIA PONDERADA

Custo médio ponderado de Capital:

Capital de terceiros(bancos) = Taxa 8% ao ano

Capital Próprio (emissão de ações) = Taxa 12% ao ano

A empresa tem uma dívida de R\$ 300.000,00 no banco e R\$ 100.000,00 emitido em ações.
Qual o WACC dessa empresa?

R\$ 300.000,00 → 8%

R\$ 100.000,00 → 12%

IMPORTANTE

- O Produto Interno Bruto de uma economia representa, em valores monetários e para determinado período, a soma de todos os bens e serviços finais, a valor de mercado.
- O índice de inflação oficialmente utilizado pelo governo brasileiro para verificar o cumprimento da meta de inflação é o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA).
- A taxa de referência para o cálculo da remuneração devida em empréstimos realizados entre instituições financeiras no Brasil é a Taxa DI.
- A taxa DI é apurada diariamente e aplicada com base em dias úteis.
- A taxa de juros utilizada para o cálculo da remuneração dos saldos das contas vinculadas ao Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS) é a Taxa Referencial.
- Um dos objetivos do Comitê de Política Monetária (Copom) é definir a meta da taxa Selic.
- A diferença entre as taxas de juros nominal e real é dada pela taxa de inflação.
- A utilização de um índice de referência (benchmark) para um fundo de investimento permite a verificação do desempenho relativo do fundo.
- Para um ativo financeiro qualquer, a volatilidade é uma medida de risco.
- Em um cenário de elevação da taxa básica de juros (SELIC) é esperado, por consequência, redução do IPCA.
- As reservas internacionais de um país representam o saldo que o governo dessa país detém em moedas estrangeiras.
- O prazo médio ponderado de um título financeiro é igual ao prazo até a sua data de vencimento quando a taxa de cupom é igual a zero, e o valor de principal é integralmente devido no vencimento.
- Ao longo de um mesmo dia, a marcação a mercado de um título com taxa de remuneração fixa apresentará resultado negativo se a taxa de desconto permanecer constante.
- Após a sua emissão, a negociação de títulos e valores mobiliários ocorre no mercado secundário.
- Instrumento utilizado pelo banco central do Brasil para controlar a liquidez do mercado financeiro: Política Monetária
- A diferença entre as taxas de juros nominal e real é dada pela taxa de inflação
- O preço unitário (PU) de um título de renda fixa é o valor presente das amortizações e do principal.
- O valor presente em um fluxo de pagamento é inversamente proporcional a taxa de desconto.
- Taxa de juros utilizada para cálculo da remuneração dos saldos das contas vinculadas ao FGTS é a TR – Taxa Referencial
- São princípios da marcação a mercado, segundo a Anbima (lembrar COMEÇO: Consistência, Objetividade, Melhores Práticas, Equidade e Comprometimento)

Questões – Módulo 3

00.019) A composição do IGP-M é:

- a) 60% do IPA, 30% do INCC e 10% do IPC.
- b) 60% do INCC, 30% do IPC e 10% do IPA.
- c) 60% do IPA, 30% do IPC e 10% do INCC.
- d) 60% do IPC, 30% do IPA e 10% do INCC.

10.019) A equação do PIB – Produto Interno Bruto é:

- a) $C + I + G + (X - M)$.
- b) $C + I + G - (X - M)$.
- c) $C - I - G - (X - M)$.
- d) $C + I + G + (M - X)$.

00.120) Sabendo que o real está se desvalorizando, podemos dizer que melhora a:

- a) Exportação, pois a cotação do real cai e, portanto, estimula a exportação.
- b) Exportação, pois favorece a moeda para importação.
- c) Importação, pois a moeda favorece o produto importado.
- d) Importação, pois a cotação do real cai e, portanto, estimula a importação.

10.017) É responsável pelo cálculo do IPCA, e utiliza o IPCA como parâmetro para definir a Taxa Selic Meta, respectivamente:

- a) FGV e CVM.
- b) FGV e Copom.
- c) IBGE e CVM.
- d) IBGE e Copom.

10.018) Um aumento nos gastos públicos e um aumento nos impostos, respectivamente, tratam-se de políticas fiscais:

- a) Expansionista e Contracionista.
- b) Contracionista e Expansionista.
- c) Expansionista e Expansionista.
- d) Contracionista e Contracionista.

10.020) A Taxa de juros real é:

- a) A taxa de juros nominal menos a inflação.
- b) A taxa de juros nominal mais a inflação.
- c) Igual a taxa de juros nominal se a inflação for positiva.
- d) Igual a taxa de juros nominal se a inflação for negativa.

10.108) Em um cenário de grande elevação do IPCA, qual medida provável deva ocorrer:

- a) Elevação na taxa de câmbio
- b) Redução da taxa de Juros
- c) Aumento taxa de juros
- d) Redução de impostos.

10.110) Na economia global, o dólar vem ganhando força sobre as moedas de países emergentes, se o BACEN tem como objetivo estimular as exportações que medida provável deverá seguir:

- a) Deixar o câmbio flutuante.
- b) Vender dólares.
- c) Aumentar a tributação de produtos importados.
- d) Reduzir juros.

10.111) No Brasil, o ciclo econômico apresenta um viés de estabilidade na taxa de inflação, e uma taxa de desemprego acima do esperado, na próxima reunião do COPOM, deverá ocorrer:

- a) Aumento da taxa Selic.
- b) Manutenção da Taxa Selic.
- c) Redução da Taxa Selic.
- d) Nenhuma das anteriores.

10.114) São estratégias expansionistas para o PIB, exceto:

- a) Aumento na taxa de compulsório
- b) Redução de impostos
- c) Queda na taxa de compulsório
- d) Redução da Selic Meta

10.116) Recente encerrou o lançamento de um fundo imobiliário de um grande empreendimento na zona sul de São Paulo, o investidor que não participou do lançamento tiver interesse em investir neste fundo poderá ter acesso:

- a) Mercado Primário.
- b) Mercado Secundário.
- c) No escritório do fundo.
- d) Direto com o responsável pela oferta

10.118) O governo reduziu a tributação no preço final dos automóveis, e esta medida pode ser um reflexo da economia:

- a) O PIB está acima da meta de crescimento.
- b) O PIB está abaixo da meta de crescimento.
- c) O Taxa de câmbio está controlada.
- d) O governo está arrecadando acima da necessidade.

00.375) A taxa de juros utilizada para o cálculo da remuneração dos saldos das contas vinculadas ao Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS) é a:

- a) Taxa Básica Financeira.
- b) Taxa Referencial.
- c) Taxa Selic.
- d) Taxa DI.

00.403) Se o país exportou mais bens para o exterior do que importou, pode se dizer sobre a Balança Comercial:

- a) Foi superavitária.
- b) Foi deficitária.
- c) Maior que balança de pagamento.

d) Depende da taxa de câmbio.

00.405) As reservas internacionais de um país representam:

- a) O saldo que o governo desse país detém em moedas estrangeiras.
- b) O saldo da dívida externa desse país.
- c) Os títulos públicos emitidos pelo país.
- d) O crédito disponível ao país junto a investidores estrangeiros.

00.406) Instrumento utilizado pelo Banco Central para controlar a liquidez do mercado financeiro, e com uma visão expansionista:

- a) Política Monetária, diminuindo a taxa do depósito compulsório.
- b) Política Monetária, aumentando a taxa de redesconto.
- c) Política Fiscal, diminuindo os gastos.
- d) Política Fiscal, diminuindo os impostos.

00.447) Um cliente perguntou como é calculado a TR ao gerente. O gerente disse que a TR é calculada a partir da Taxa Básica Financeira, o qual é uma média dos CDB's prefixados do mercado dos 30 maiores bancos do Brasil, logo depois aplica um redutor e chega a TR. A explicação foi correta?

- a) Sim, o gerente explicou tudo corretamente.
- b) Não, pois é considerado a média dos 50 maiores bancos.
- c) Não, pois é a média dos CDBs pós fixados.
- d) Não, pois considera a média das LTNs e não dos CDBs.

20.216) O índice de preços ao consumidos - IPCA é um índice de preços:

- a) calculado mensalmente pela Fundação Getúlio Vargas.
- b) oficial utilizado como parâmetro para o sistema de metas de inflação do Brasil.
- c) constituído a partir de pesquisas mensais realizadas nas regiões metropolitanas de São Paulo, Rio de Janeiro e Recife.
- d) universo de pesquisa composto por famílias com rendimentos monetários de um a dez salários mínimos.

20.217) Em determinado período, constatou-se uma inflação de 10%, isto significa que:

- a) os preços em média subiram 10%
- b) o poder de compra da moeda, neste intervalo, elevou-se em 10%
- c) o poder de compra da moeda, neste intervalo, reduziu-se em 10%
- d) os preços em média caíram 10%

20.225) Se num determinado período as remessas de lucros, juros, royalties, seguros, viagens internacionais são menores que os valores recebidos do exterior nessas mesmas categorias, o país terá:

- a) déficit na balança comercial
- b) superávit na balança comercial
- c) superávit na balança de serviços
- d) déficit na balança de serviços

20.226) A liquidação de contrato de câmbio ocorre quando da entrega de ambas as moedas, nacional e estrangeira, objetivo da contratação ou de títulos que as representem. As operações

de câmbio contratadas para liquidação pronta devem ser liquidadas em até dois dias úteis da data da contratação, excluídos os:

- a) dias não úteis nas praças da moeda vendedora.
- b) fins de semana nas praças das moedas envolvidas.
- c) dias não úteis nas praças das duas moedas envolvidas.
- d) dias não úteis na praça da moeda compradora.

20.228) Política cambial atual no Brasil:

- a) Flutuação limpa, onde o mercado determina o valor do câmbio.
- b) Fixa, determinada pelo Bacen.
- c) Flutuação suja, com intervenções por parte do Bacen.
- d) Fixa, determinada pelo Conselho Monetário Nacional (CMN).

20.229) No mercado de câmbio do Brasil:

- a) se a taxa de câmbio diminuir, as exportações nacionais serão desestimuladas.
- b) se a taxa de câmbio aumentar, as exportações nacionais serão desestimuladas.
- c) as importações são estimuladas quando a moeda nacional se desvaloriza em relação à moeda estrangeira.
- d) se a taxa de câmbio diminuir, as importações nacionais serão desestimuladas.

20.763) Analise as medidas abaixo:

- I. Redução da Taxa Selic
- II. Aumento do depósito compulsório
- III. Redução do IPI
- IV. Redução dos gastos governamentais

Assinale o item que contém somente medidas contracionistas:

- a) I e III
- b) II e III
- c) II, III e IV
- d) II e IV

20.765) Em uma situação onde está ocorrendo a desvalorização do real frente ao dólar, podemos afirmar que:

- a) Melhora as condições para importações.
- b) Melhora as condições para exportações.
- c) Não afeta o cenário para exportações nem importações.
- d) Melhora a situação para viajar para o exterior.

20.221) Inflação é:

- a) aumento contínuo no nível geral de preços, ocasionando perda do poder aquisitivo da moeda.
- b) declínio acelerado de preços, ocasionando perda do poder aquisitivo da moeda.
- c) pequena elevação dos preços sem ocasionar perda do poder aquisitivo da moeda.
- d) aumento contínuo do nível geral de preços, ocasionando elevação do poder aquisitivo da moeda.

Módulo 4 – Instrumentos de Renda Variável, Renda Fixa e Derivativos (17% a 25%)

INSTRUMENTOS DE RENDA VARIÁVEL

- ✓ Rendimento não conhecido, pois dependem de fatores futuros.
- ✓ Possibilitam maiores ganhos, porém maiores riscos. Maior exemplo: Ações

AÇÕES

Ações, também chamadas simplesmente de "papéis", são as parcelas que compõem o capital social de uma empresa, ou seja, são as unidades de títulos emitidas por sociedades anônimas.

ON (Ordinárias):

- Garantem o direito a voto nas assembleias aos acionistas (1 ação equivale a 1 voto – 100% ordinária)

PN (Preferenciais):

- Tem preferência no recebimento de dividendos em relação as ordinárias
- Não tem direito a voto
- Recebem 10% a mais de dividendos em relação as ordinárias
- Caso a companhia fique 3 anos (exercícios consecutivos) sem distribuir dividendos, passa a ter direito a voto.

DEPOSITARY RECEIPTS (DR'S)

ADR = Receipts, são certificados de depósito representativos de ações de empresas de qualquer país (empresas brasileiras, por exemplo), negociadas nas bolsas de valores do próprio país de origem e que são em bolsas de valores norte-americanas (NYSE, por exemplo).

BDR = São certificados ou direitos representativos de valores mobiliários emitidos por companhias abertas com sede no exterior, negociáveis no mercado brasileiro e emitidos por instituição depositária no Brasil.

ADR = Ambev (lembrar de empresa estrangeira com ações nos EUA)

BDR = Boeing (lembrar de empresa estrangeira com ações no Brasil)

AGO X AGE

- ✓ AGO é a Assembleia Geral Ordinária, convocada anualmente para deliberar sobre as demonstrações contábeis do Fundo.
- ✓ Deve ocorrer em até 120 dias após o término do exercício social. Esta Assembleia Geral Ordinária somente pode ser realizada no mínimo 30 dias após estarem disponíveis aos cotistas as demonstrações contábeis auditadas relativas ao exercício encerrado.
- ✓ A ata da AGO, bem como o sumário de decisões tomadas, deve ser disponibilizada em até 7 dias úteis da sua realização.
- ✓ AGO - Aprova demonstrações financeiras!

- ✓ O acionista exerce seu direito de fiscalização por meio da eleição dos membros do Conselho Fiscal, que deve ter representantes dos acionistas minoritários e dos acionistas preferenciais.
- ✓ Quaisquer outras Assembleias são chamadas de AGE.

DIREITO DOS ACIONISTAS

Direito de subscrição: A preferência de subscrição é o direito que possuem os atuais acionistas de subscrever o aumento de capital na mesma proporção de sua participação no capital da companhia, prioritariamente.

Dividendos: No mínimo 25% do lucro, isento, distribuição do lucro aos acionistas.

Juros sobre o capital próprio: São proventos pagos em dinheiro aos acionistas, porém dedutível do lucro tributável da empresa. Trata-se de lucros retidos.

Bonificações: Novas ações aos acionistas, em função do aumento de capital. (Diminuir preço da ação e aumenta quantidade, efeito zero no patrimônio)

TAG ALONG

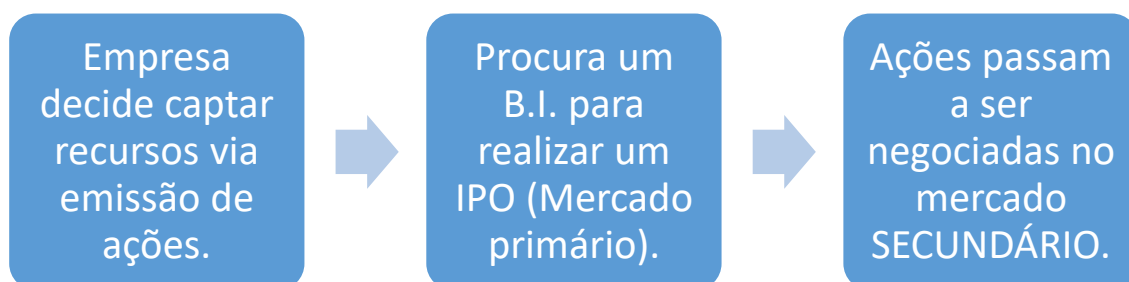
O Tag Along é a extensão do prêmio de controle, direito conferido aos acionistas minoritários em caso de alienação de ações realizadas pelos controles da companhia. Oferta de no mínimo 80%.

Direitos dos acionistas minoritários:

- Participar dos lucros sociais
- Comparecer à assembleia
- Ter acesso a demonstrações financeiras
- Fiscalizar a gestão
- Receber extratos da posição acionária
- Exercer direitos de subscrição
- Participar do acervo da companhia, em caso de liquidação
- Dispor dos meios e procedimentos legais para fazer assegurar os seus direitos, que não podem ser afastados pelo Estatuto.

Acionista Controlador: Maioria das ON (PF ou PJ)

UNDERWRITING



Opções de *underwriting*:

- **Melhores esforços:** IF se compromete a realizar melhores esforços para colocação. Risco da empresa.
- **Residual:** IF coloca as sobras junto ao público, em determinado espaço de tempo, ele mesmo subscreve o total das ações. Risco do intermediário financeiro.
- **Garantia firme:** IF subscreve integralmente a emissão das ações e revende ao público. Risco do intermediário financeiro.

Lote Suplementar: Caso a procura seja alta, pode ser aumentada a quantidade de valores a distribuir juntos ao público, nas mesmas condições e preços inicialmente ofertados, até um montante pré-determinado que constará obrigatoriamente na lâmina de informações complementares e que não poderá ultrapassar a 15% da quantidade inicial ofertada.

Roadshow: Apresentação da empresa aos investidores.

Bookbuilding: Formação de preços do ativo, normalmente por meio de um leilão de ofertas.

Prospect: folheto ou folder de oferta pública: O prospecto deverá não omitir fatos relevantes, nem conter informações que possam induzir investidores ao erro.

É obrigatória a entrega de exemplar do prospecto preliminar ao investidor, admitindo-se seu envio ou obtenção por meio eletrônico.

OFERTAS PÚBLICAS DE VALORES MOBILIÁRIOS

Banco Coordenador: Instituição financeira contratada pela empresa para fazer a intermediação.

Podem ser: Corretoras, Distribuidoras ou Banco de Investimento.

Pode ser mais de 1 coordenador, mas 1 será o líder.

Banco Mandatário: Tem a função de processar a liquidação física e financeira entre a sua tesouraria e a instituição custodiante. Além disso verifica a autenticidade do negócio.

NEGOCIANDO AÇÕES

INVESTIDOR → CORRETORA → BOLSA DE VALORES

Liquidação: D+3* (*novembro/19 passará a ser D+2)

Home Broker: Canal de relacionamento prático, usando na internet.

Lote-Padrão: Lotes idênticos negociados na bolsa (100 para ações à vista)

Custos:

- Corretagem: Custo pago para as corretoras
- Emolumentos: Cobrados pela bolsa, 0,035% do valor financeiro da operação, por pregão.

- Custódia: tarifa de manutenção

ANÁLISES DA EMPRESAS PRECIFICAÇÃO

LPA (Lucro por Ação) = Lucro líquido/Nº de Ações

Parcela do lucro líquido pertencente a cada ação.

Quanto maior, melhor!

$P/L = \text{Preço por ação} / \text{Lucro por ação}$

Número de anos que se levaria para recuperar o capital investido, por meio de dividendos.

Exemplo:

Preço ação A: R\$20,00

Dividendos (lucro por ação): R\$2,00

$P/L = 20/2 = 10$

Preço ação B: R\$10,00

Dividendos (lucro por ação): R\$2,00

$P/L = 10/2 = 5$

Quanto menor, melhor!

ANÁLISE TÉCNICA/GRÁFICA X FUNDAMENTALISTA

Análise Técnica:

Não se preocupa com fundamentos, pois já estão refletidos nos preços

Suporte x resistência

Análise Fundamentalista:

Avaliação da empresa, fundamentos.

INPLIT X SPLIT

Grupamento (Inplit): Reduz a quantidade de ações aumentando o valor de cada ação
(Objetivo: Menor risco).

Desdobramento (Split): Aumenta a quantidade de ações reduzindo o valor da ação
(Objetivo: Maior liquidez – Visa diminuir o risco de liquidez).
Capital não se altera.

SEGMENTOS DE GOVERNANÇA CORPORATIVA

NÍVEL 1: Realização de reuniões públicas com analistas e investidores, ao menos uma vez por ano;

Manutenção em circulação de uma parcela mínima de ações, representando 25% (vinte e cinco por cento) do capital social da companhia.

NÍVEL 2: Divulgação de demonstrações financeiras de acordo com padrões internacionais IFRS ou US GAAP;

Conselho de Administração com mínimo de 5 (cinco) membros e mandato unificado de até 2 (dois) anos, permitida a reeleição.

No mínimo, 20% (vinte por cento) dos membros deverão ser conselheiros independentes;

→ Extensão para todos os acionistas detentores de ações ordinárias das mesmas condições obtidas pelos controladores quando da venda do controle da companhia e de, no mínimo, 80% (oitenta por cento) deste valor.

NOVO MERCADO: Transparência maior na gestão e na publicação;

→ 100% das ações devem ser ordinárias (ON);

→ 100% tag along;

→ IPO de no mínimo 10 milhões;

→ Manter no mínimo 25% das ações em circulação.

	Tradicional	Nível 1	Nível 2	Novo Mercado
<i>Free Float</i>	Não há regra	No mínimo, 25%	No mínimo, 25%	No mínimo, 25%
Ações Emitidas	ON e PN	ON e PN	ON e PN	Somente ON
Conselho de Administração	Mínimo de 3 membros	Mínimo de 3 membros	Mínimo de 5 membros	Mínimo de 5 membros
Demonstrações financeiras em padrão internacional	Facultativo	Facultativo	Obrigatório	Obrigatório
<i>Tag Along</i>	80 % ON	80% ON	100% ON e 80% PN	100% ON
Câmara de Arbitragem Bovespa	Facultativo	Facultativo	Obrigatório	Obrigatório

IMPOSTO DE RENDA SOBRE AÇÕES

- ✓ Ações com 15% de IR, exceto Day-Trade, que é 20%
- ✓ Não tem IOF
- ✓ Quem recolhe o IR, é o próprio investidor, via DARF.

- ✓ Alíquota fonte: Day trade (1% sobre os rendimentos) e Swing trade (0,005% sobre o valor da venda).
- ✓ PF é isenta na venda de ações de R\$ 20.000,00 por mês.
- ✓ Fato gerador: resgate

Resumido...

Operação	Alíquota na fonte	Ajuste	Isenção	Responsável
Day-Trade	1% sobre os rendimentos	20%	Não tem	Próprio Investidor, via DARF
Swing-Trade	0.005% sobre o valor da venda (alienação)	15%	Na venda de R\$20.000,00 por PF, por mês	Próprio Investidor, via DARF

CLUBE DE INVESTIMENTOS

O clube de investimento é uma comunhão de recursos de pessoas físicas, criado com o objetivo de investir no mercado de títulos e valores mobiliários.

De acordo com a norma reguladora, todo clube deve ter no mínimo 3 e no máximo 50 cotistas, e nenhum cotista pode ter mais do que 40% do total das cotas do clube.

Uma das características que diferenciam o clube do fundo de investimento é a possibilidade de que a carteira de ativos do clube seja gerida por um (ou mais) de seus próprios cotistas, que não necessita da autorização da CVM para exercer tal função.

Em um clube de investimento, ao menos 67% do patrimônio líquido deve ser investido em instrumentos de renda variável ou com exposição ao risco do mercado de ações.

A tributação dos clubes de investimento segue regra similar à dos fundos de investimento em ações: a alíquota de imposto de renda é de 15%, e o pagamento do imposto é devido quando do resgate das cotas.

Renda Fixa

- ✓ PREFIXADO OU PÓS-FIXADO
- ✓ É conhecido o rendimento ou índice (CDI, Selic, TR, TBF, IPCA)

Amortização e Pagamento de juros

Cupom: Amortiza valor a receber

Sem Cupom: Não amortiza valor a receber

TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

LFT	Tesouro Selic
LTN	Tesouro prefixado
NTN-B	Tesouro IPCA (CUPOM 6% a.a.)
NTN-B Principal	Tesouro IPCA
NTN-C	Tesouro IGP-M
NTN-F	Tesouro prefixado (CUPOM 10% a.a.)

Os Títulos Públicos federais são emitidos com exclusividade pelo Tesouro Nacional, ficando o BACEN PROIBIDO DE EMITIR T.P.F. DESDE 2002.

- ✓ IR: Tabela regressiva
 - 22,5% até 180 dias
 - 20% de 181 a 360 dias
 - 17,5% de 361 a 720 dias
 - 15% mais de 720 dias
- ✓ IOF até o dia 29
- ✓ Não contam com o FGC

Uma LFT negociada com ágio terá rendimento inferior a SELIC. Uma LFT negociada com deságio, terá rendimento Superior a SELIC.

LFT é interessante em um cenário de alta de taxa de juros. Já a LTN é interessante em um cenário de queda de taxa de juros.

Colocando em prática!

Considere um título do Governo NTN-F:
Vencimento: 6 anos
Preço unitário: R\$ 925,00
Cupom: 10% ao ano, pagos semestralmente
O YTM deste título é:

- A) 11,86%
- B) 5,76%
- C) 5,89%
- D) 12,13%

CDB

O CDB, Certificado de Depósito Bancário, é um título privado para a captação de recursos de investidores pessoas físicas ou jurídicas, por parte dos bancos. É um investimento “protegido” pelo FGC.

O CDB pode ser emitido por bancos comerciais, bancos de investimento ou bancos múltiplos, com pelo menos uma destas carteiras descritas.

Rentabilidade: prefixada ou pós (não pode ser variação cambial).

- ✓ IR: Tabela regressiva
 - 22,5% até 180 dias
 - 20% de 181 a 360 dias
 - 17,5% de 361 a 720 dias
 - 15% mais de 720 dias
- ✓ IOF até o dia 29
- ✓ Conta com o FGC.

LETRA FINANCEIRA

Letras financeiras são títulos emitidos por instituições financeiras, que consistem em promessa de pagamento.

Podem ser emitidas por: Bancos múltiplos, bancos comerciais, bancos de investimento, sociedades de crédito, financiamento e investimento, caixas econômicas, companhias hipotecárias ou sociedades de crédito imobiliário e BNDES;

Prazo mínimo: 24 meses, vedado o resgate total ou parcial antes do vencimento;

Valor mínimo: R\$150 mil cota sênior e R\$300 mil cota subordinada.

- ✓ Não está coberta pelo FGC
- ✓ IR: 15%

DPGE – DEPÓSITO A PRAZO COM GARANTIA ESPECIAL

Os DPGEs são depósitos a prazo emitidos por instituições financeiras. Os bancos comerciais, múltiplos, de desenvolvimento e investimento, as sociedades de crédito, financiamento e investimento e as caixas econômicas são as instituições autorizadas a emitir este ativo.

CARACTERÍSTICAS:

- A remuneração pode ser em pré ou pós-fixadas.
- O prazo do resgate é definido no momento da contratação, mas não pode ser inferior a 6 meses nem superior a 36. **NÃO PODE SER RESGATADO ANTECIPADAMENTE NEM PARCIALMENTE.**

- Aplicação garantida pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC) para valores até R\$20 milhões, por CPF ou CNPJ, por instituição ou conglomerado financeiro;
- IOF para resgate antes de 30 dias;
- IR via tabela regressiva.

DEBÊNTURES

As debêntures são formas de captação de recursos de médio e longo prazo para sociedades anônimas (S.A.) não financeiras de capital aberto.

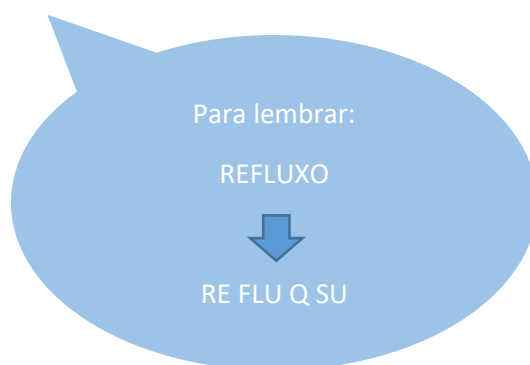
Tipos de garantias:

Real: bens como garantia, não pode trocar

Flutuante: prioridade em relação aos bens, pode mudar

Quirografária: Iguais aos demais credores.

Subordinada: Apenas prioridade em relação aos acionistas.



As debêntures conversíveis são aquelas que conferem aos debenturistas a opção de convertê-las em ações da mesma empresa, a um preço pré-especificado, em datas determinadas ou durante um período. Debêntures permutáveis: troca por ação de outra companhia.

✓ IR: Regressivo

Agente Fiduciário: Protege o interesse dos debenturistas! (Pode requerer falência da emitente, executar garantias reais, representar os debenturistas nos processos ou tomar qualquer providência para que o debenturista realize o seu crédito.

Cross Default: Se uma dívida do emissor vencer e ele ficar inadimplente, as debêntures também estarão vencidas automaticamente.

Escritura: Documento legal, que declara as condições sob as quais a debênture foi emitida.

DEBÊNTURES INCENTIVADAS

Emissão de título destinada ao financiamento de projetos voltados para a implantação, ampliação, manutenção, recuperação ou modernização, entre outros, do setor de logística e transporte, o qual está inserido o segmento portuário.

Principais diferenças com a debênture comum:

I – Menor IR para PJ (15%)

II – Isento para PF

III – Prazo médio ponderado de 4 anos

NOTA PROMISSÓRIA COMERCIAL

- ✓ Quem pode emitir: SA Aberta e SA Fechada.
- ✓ A nota promissória comercial não possui garantia real, por isso é um instrumento para empresas com bom conceito de crédito. (Curto prazo).
- ✓ O prazo mínimo da NP é de 30 dias;
- ✓ O prazo máximo da NP é de 180 dias para S.A. de capita e 360 dias para S.A. de capital aberto;
- ✓ Não coberto pelo FGC.
- ✓ IR Regressivo e IOF até o dia 29
- ✓ Alíquota mais baixa possível de 20%
- ✓ Rentabilidade: Pré-Fixada ou Pós-Fixada

LCI – LETRA DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO

Instrumento de renda fixa que possui como lastro créditos imobiliários.

LCI é um título de dívida emitido por uma instituição financeira.

Podem emitir LCI os bancos comerciais, os bancos múltiplos com carteira de crédito imobiliário, a Caixa Econômica Federal, as sociedades de crédito imobiliário, as associações de poupança e empréstimo, as companhias hipotecárias.

- ✓ Prazos mínimos de vencimento: 90 dias, caso a letra não preveja atualização por índice de preços; 12 meses, quando ocorre atualização anual por índice de preços; e 36 meses, se a letra estipular atualização mensal por índice de preços.
- ✓ Protegido pelo FGC
- ✓ PF isenta de IR
- ✓ PJ tabela regressiva

LCA – LETRA DE CRÉDITO DO AGRONEGÓCIO

LCA foi criada para oferecer às instituições financeiras públicas e privadas a possibilidade de captarem recursos para o financiamento das atividades do setor do agronegócio.

Prazos mínimos são de 90 dias na ausência de atualização por índice de preços e de 12 meses quando há atualização anual por índice de preços.

- ✓ Protegido pelo FGC
- ✓ PF isenta de IR

- ✓ PJ tabela regressiva
- ✓ Pode negociar no mercado secundário
- ✓ Só pode ser emitido por bancos ou cooperativas de crédito

CRI – CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

O Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI) é um título de renda fixa baseado em créditos imobiliários (pagamentos de contraprestações de aquisição de bens imóveis ou de aluguéis).

A oferta pública de distribuição de CRI só pode ser iniciada após a concessão de registro e estando o registro da companhia aberta da companhia securitizadora atuando junto a CVM. Não tem cobertura de FGC e é isento de IR.

Investimento de longo prazo com rentabilidade acima dos títulos públicos.

Somente CRI com valor mínimo de R\$300.000,00 pode ser objeto de distribuição pública.

Fluxo: Construtora vende apartamentos, e fica com o direito de receber os valores por 20 anos.

Construtora não quer esperar e procura uma securitizadora para receber esses valores antes, porém com desconto.

A securitizadora compra esses ativos e empacota em forma de CRI, oferecendo aos investidores.

Quando os proprietários pagam a parcela do apartamento, o valor vai para a Securitizadora que repassa em forma de rentabilidade aos investidores.

CRA – CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS DO AGRONEGÓCIO

Os CRA's ou Certificados de Recebíveis do Agronegócio são títulos de crédito emitidos por empresas securitizadoras de direitos creditórios do agronegócio.

- ✓ Isento de IR para PF
- ✓ Não tem cobertura do FGC

CPR – CÉDULA DE PRODUTO RURAL

A Cédula do Produto Rural (CPR) é um título de promessa de entrega de produtos rurais que pode ser emitida pelos agricultores e suas associações, inclusive cooperativas.

O emitente deve procurar uma instituição que dá garantia a CPR, aumentando o universo de compradores interessados em adquiri-la.

Garantia: o mais utilizado é o penhor rural.

Sua liquidação só é permitida por meio da entrega física da mercadoria.

Por meio da CPR, o produtor antecipa a venda da produção, e pode ser negociada nos mercados de bolsas e de balcão.

O Banco do Brasil também realiza leilões das CPRs.

Não tem cobertura do FGC / PF Isento de IR / PJ tabela regressiva

CDCA – CERTIFICADO DE DIREITOS CRÉDITOS DO AGRONEGÓCIO

O CDCA é um título de crédito nominativo, de livre negociação e representativo de promessa de pagamento em dinheiro, vinculado a direitos creditórios originários de negócios realizados entre produtores rurais e terceiros, inclusive financiamento ou empréstimos.

Seria a continuação da CPR, o produtor rural repassa os direitos de créditos do agronegócio, e a cooperativa que ajudou a financiar a CPR, pode criar um CDCA.

- ✓ Não conta com o FGC
- ✓ PJ tabela regressiva
- ✓ Lastreado em produtos agrícolas

POUPANÇA

- ✓ Investimento mais tradicional do Brasil.
- ✓ Possui FGC
- Isento de IR para PF
- ✓ Liquidez diária
- ✓ Possui aniversário
- ✓ Aplicações realizadas nos dias 29, 30 e 31 de cada mês, terão como data de aniversário o dia 01 do mês subsequente.
- ✓ Rentabilidade - Vale o dia do depósito
- ✓ Remunera o menor saldo do período

Rentabilidade:

Até 03/05/2012:

0,5% ao mês + TR (Taxa Referencial), ou seja, 6% ao ano + TR (Taxa Referencial)

A partir de 04/05/2012:

- Se a SELIC for acima de 8,5%: 0,5% ao mês + TR (Taxa Referencial)
- Se a SELIC for abaixo de 8,5%: 70% da Selic + TR (Taxa Referencial)

TRIBUTAÇÃO EM ATIVOS DE RENDA FIXA – IOF

- ✓ IOF regressivo:
- ✓ Sistema 4-3-3
- ✓ IOF cobrado antes do IR
- ✓ Cobrado até o dia 29
- ✓ IOF somente sobre os rendimentos

Prazo (dias corridos)	% do IOF sobre rendimento	Prazo (dias corridos)	% do IOF sobre rendimento	Prazo (dias corridos)	% do IOF sobre rendimento
1	96	11	63	21	30
2	93	12	60	22	26
3	90	13	56	23	23
4	86	14	53	24	20
5	83	15	50	25	16
6	80	16	46	26	13
7	76	17	43	27	10
8	73	18	40	28	6
9	70	19	36	29	3
10	66	20	33	30	0

- ✓ IR Regressivo para CDB, DPGE, LF, Debêntures, Notas promissórias e Títulos Públicos Federais.
- ✓ Cobrança: no resgate
- ✓ Isenção PF para: Poupança, Debênture Incentivada, CRI, CRA, LCI, LCA e CPR

Tabela regressiva imposto de renda	
Prazo do investimento	Alíquota de IR
Até 180 dias	22,50%
181 até 360 dias	20,00%
361 até 720 dias	17,50%
Acima de 720 dias	15,00%

FGC (FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO)

O FGC é uma entidade privada, sem fins lucrativos, que administra o mecanismo de proteção aos correntistas, poupadores e investidores, contra instituições financeiras em caso de intervenção, liquidação ou falência.

O FGC garante a devolução de no máximo R\$ 250.000 investido por CPF/CNPJ por instituição financeira. Isto significa dizer que cada pessoa ou empresa terá no máximo R\$ 250.000,00 protegidos em cada instituição financeira que investir.

Investimentos QUE NÃO ESTÃO COBERTOS pelo FGC:

Fundos de Investimento, CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários), CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio), Debêntures, Ações, Commercial Papers (Notas Promissórias), Opções, Swap, Mercado a Termo, Mercado Futuro

Quem está coberto: Depósito à vista, poupança, LCI, LCA, LC, LH, LI, CDB, RDB e Operações compromissadas.

DERIVATIVOS

São Instrumentos Financeiros cujos preços derivam de um ativo, tornando possível, entre outras coisas, a gestão do risco de preço de diversos ativos. Quatro modalidades de contratos são negociadas nesses mercados:

1. Termo
2. Futuros
3. Swaps
4. Opções

Participantes:

- **HEDGER:** Os hedgers atuam nestes mercados visando proteção contra as oscilações de preços dos ativos com os quais trabalham. A principal preocupação do hedger não é obter lucro por meio de operações com derivativos, mas garantir o preço de compra ou de venda de determinado ativo numa data futura e eliminar o risco de variações adversas de preço.
Ex1.: Produtor agrícola que participa do mercado futuro para travar o preço de venda, visando gerenciar o risco de queda da cotação da commodity produzida;
Ex2.: Uma empresa que tem um passivo em dólares. Como seu risco está associado à alta do dólar, ela compra contratos de taxa de câmbio de reais por dólar no mercado futuro.
- **ESPECULADOR:** Os especuladores são participantes cujo principal objetivo é a obtenção de lucro. Sua atuação consiste na negociação de derivativos apenas com o objetivo de ganhar o diferencial entre o preço de compra e o de venda, não tendo nenhum interesse no ativo-objeto.
A operação de especulação mais conhecida é a de Day trade, que consiste na abertura e no encerramento da posição no mesmo dia.
- **ARBITRADOR:** O arbitrador é um participante que tem como objetivo o lucro, evitando assumir riscos diretamente. Sua atividade consiste em identificar distorções de preços entre mercados e tirar proveito dessa diferença ou da expectativa futura dessa diferença.
A estratégia do arbitrador consiste em comprar no mercado em que o preço está mais baixo e vender naquele em que está mais alto, tendo como lucro o diferencial de compra

e de venda. Atuando geralmente com operações simultâneas, elimina riscos de mercado porque ele sabe exatamente por quanto ele comprará e por quanto venderá.

MERCADO A TERMO

Nesses mercados são realizados acordos privados de compra e venda de um ativo para liquidação em data futura por preço predeterminado.

Características:

Contratos não padronizados: itens do contrato negociáveis entre as partes e preços são determinados privadamente pelo comprador e pelo vendedor

Os riscos são assumidos pela contraparte. Não existe um mecanismo de segurança de recebimento (físico ou financeiro)>>> Risco de Crédito!

Exemplo:

Imagine um produtor e um torrefador de café no início da safra. O produtor não tem nenhuma garantia do preço que poderá ser praticado ao final da safra e o torrefador, que compra o café do produtor e vende para o consumidor final, também não sabe a que preço poderá negociar o café no final da safra.

A fim de eliminar os riscos de variações adversas de preços ambos podem assumir um compromisso de compra e entrega no futuro por um preço pré-estabelecido.

NDF - Non Deliverable Forward

As operações a termo recebem a denominação de “NDF” (Non Deliverable Forward) quando, no dia do vencimento, as partes somente liquidam a diferença entre o preço negociado no contrato a termo e o observado, nesse dia, no mercado a vista.

Tributação:

- ✓ Alíquota: 15%;
- ✓ Fato gerador: Encerramento da posição, ou seja, a liquidação do termo;
- ✓ Responsabilidade pelo Recolhimento: Do investidor;
- ✓ Compensação de Perdas: as perdas incorridas poderão ser compensadas no próprio mês ou nos meses seguintes em outras operações no mercado a vista, exceto no caso de perdas em operações de Day trade, que somente serão compensadas com ganhos auferidos em operações de Day trade.

MERCADO FUTURO

São muito semelhantes aos contratos a termo, pois são utilizados em operações de compra e venda de um ativo para uma data futura por um preço determinado pelas partes na data de negociação.

Todo contrato tem um comprador e um vendedor e cada um deles assume uma obrigação, sendo que no vencimento a liquidação pode ser por entrega do ativo negociado (menos comum) ou a liquidação financeira.

Até o vencimento do contrato há o sistema de ajuste diário que é um mecanismo de acerto financeiro diário pelas diferenças de preços.

Importância do Mercado Futuro:

A incerteza dos preços futuros é uma das maiores causas de ineficiência dos negócios! Ex:

1. Na agropecuária a produção tem forte dependência dos fatores climáticos;
2. No Setor Financeiro a incerteza sobre o preço do dólar no futuro dificulta o planejamento e a execução da atividade industrial quando há insumos importados.
3. Em ambos casos o Mercado Futuro pode servir como Hedge.

Diferenças dos mercados

A Termo X Futuro

Acerto no vencimento X Ajustes diários

Negociação entre as partes (Balcão) X Negociação em Bolsa

Contratos personalizados X Contratos padronizados

Tem risco de crédito X Não tem risco de crédito

As semelhanças é que as partes acordam a compra / venda de certa quantidade de uma commodity (ou ativo financeiro) a determinado preço e em determinada data futura.

Tributação:

- ✓ Alíquota: Sobre o lucro líquido o investidor deve pagar 20% para operações Day trade e 15% para operações normais com antecipação de 0,005% na fonte;
- ✓ Fator gerador: O investidor deve calcular o resultado positivo dos ajustes diários no mês e o fato gerador é a obtenção de ganhos sobre mercados futuros, ou seja, o encerramento da posição;
- ✓ Responsabilidade pelo Recolhimento: Do investidor;
- ✓ Day trade: 20% com antecipação de 1% na fonte;
- ✓ Compensação de Perdas: as perdas incorridas poderão ser compensadas com os ganhos auferidos, no próprio mês ou nos meses subsequentes, em outras operações de futuros, exceto Day trade.

MERCADO DE SWAP

- A palavra *swap* significa troca. Neste sentido, um contrato de swap representa um acordo no qual as contrapartes trocam fluxos futuros de caixa.
- É um tipo de contrato que não tem padronização, uma vez que ele atende necessidades específicas de prazo e fluxo financeiro.

Exemplos:

Swaps de taxas de juros, por exemplo, são utilizados por investidores para eliminar sua exposição a uma exposição a taxas de juros incertas ou que causam algum tipo de descasamento no balanço.

- Exemplo 1: Cliente possui dívida indexada à variação da inflação, mas, não possui nenhum tipo de receita que acompanha perfeitamente a inflação.
- Exemplo 2: Cliente possui uma dívida em Dólar com taxa de juros de 6% a.a. (linear), mas, quer trocar o risco cambial resultante pelo indexador %CDI

É um derivativo que tem Risco de Crédito dada a possibilidade de que a contraparte não efetue o pagamento contratado, quando esta for devedora. A exigência de garantias é a forma convencional de proteção contra esse tipo de risco.

- ✓ O Imposto de Renda segue a tabela regressiva de renda fixa.

MERCADO DE OPÇÕES

Os contratos de opções representam acordos nos quais uma parte adquire o direito de comprar (ou vender) um ativo a um preço preestabelecido até certa data e a contraparte se obriga a vender (ou comprar) esse ativo, em troca de um único pagamento inicial.

Call - Direito de decidir pela compra do ativo no futuro a preço pré-determinado

Put - Direito de decidir pela venda do ativo no futuro a preço pré-determinado

Em ambos os casos, o direito adquirido na negociação tem prazo de validade (um dia ou um período), refere-se a um produto denominado ativo-objeto (definido no contrato) e é exercido a um preço de exercício previamente estabelecido.

Exemplo:

Uma analogia é o seguro de um carro. No seguro, é pago um prêmio para a seguradora e se o carro for batido ou roubado seu valor é recuperado.

Tipos de Opções:

- ✓ Opções Europeias - Podem ser exercidas apenas na data de vencimento;
- ✓ Opções Americanas - podem ser exercidas a qualquer momento ou em determinadas datas ou períodos entre a data de emissão e a data de vencimento.

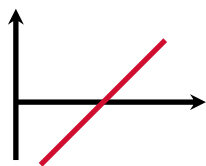
Participantes:

- O **titular** da opção é quem detém o direito de comprar ou vender.
- Já o **vendedor** (chamado “**lançador**” da opção), seja de compra ou de venda, tem obrigação de atender o titular.

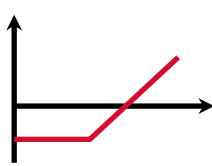
Participante Tipo de opção	Titular Paga prêmio	Lançador Recebe prêmio
CALL	Direito de comprar	Obrigação de vender
PUT	Direito de vender	Obrigação de comprar

Forma gráfica:

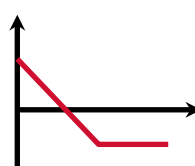
Compra do ativo



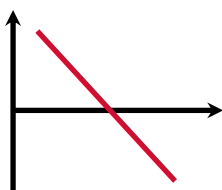
Compra de CALL



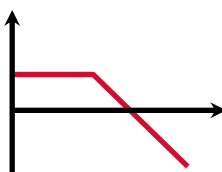
Compra de PUT



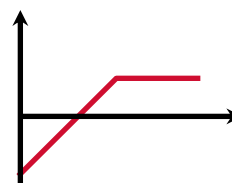
Venda do ativo



Venda de CALL



Venda de PUT



Fatores que afetam os preços:

	Opção de compra	Opção de venda
Preço à vista do ativo	+	-
Preço de exercício	-	+
Volatilidade	+	+
Prazo para o vencimento	+	+

Colocando em prática!

Estratégia de Alavancagem:

Um investidor, atento ao preço das ações, decide investir R\$100.000,00 em ações da companhia XPTO S/A, cujo preço unitário é de R\$20,00. Se esperar o preço das ações subir para R\$22,00, terá realizado ganho de 10% ou R\$10.000,00. Entretanto, se em vez de comprar as ações, o investidor tivesse comprado opções de compra com preço de exercício de R\$21,00, pagando prêmio (subvalorizado) de R\$0,50, seu ganho seria muito maior.

Tributação:

- ✓ Alíquota: 15%. Há incidência do imposto de renda retido na fonte à alíquota de 0,005% sobre o resultado positivo (dedo duro);
- ✓ Fator gerador: Auferir ganho líquido na negociação ou no exercício da opção;
- ✓ Recolhimento: Apurado em períodos mensais e pago até o último dia útil do mês subsequente ao da apuração;
- ✓ Responsabilidade pelo Recolhimento: Do investidor;
- ✓ Compensação de Perdas: as perdas incorridas poderão ser compensadas com os ganhos auferidos, no próprio mês ou nos meses subsequentes, em outras operações realizadas nos mercados à vista, de opções, futuro e a termo, exceto no caso de perdas em operações de Day trade, que somente serão compensadas com ganhos auferidos em operações da mesma espécie.

Day trade

- Na fonte:
- Alíquota de 1% aplicada sobre o resultado positivo apurado em operação de *Day trade*;
- Mensal:
- Os ganhos líquidos mensais auferidos em operações de day trade são tributados à alíquota de 20%.

COE – CERTIFICADO DE OPERAÇÃO ESTRUTURADA

É instrumento inovador e flexível, que mescla elementos de Renda Fixa e Renda Variável. Traz ainda o diferencial de ser estruturado com base em cenários de ganhos e perdas selecionadas de acordo com o perfil de cada investidor. É a versão brasileira das Notas Estruturadas, muito populares na Europa e nos Estados Unidos.

A emissão desse instrumento poderá ser feita em duas modalidades: valor nominal protegido, com garantia do valor principal investido, ou valor nominal em risco, em que há possibilidade de perda até o limite do capital investido. Nos dois casos deve ser observada a regra de suitability, ou seja, o investimento deve ser adequado ao perfil do investidor.

- Quem emite os COEs são bancos e eles são registrados na Cetip;
- O COE tem vencimento, valor mínimo de aporte, indexador e cenário de ganhos e perdas definidos pelos bancos para diferentes perfis de investidor;
- O Imposto de Renda ocorre sobre o lucro conforme o prazo da aplicação, pela tabela regressiva, recolhido pela instituição emissora;
- Pode ter ou não liquidez antecipada ao vencimento;
- A “Lâmina” do COE é chamada de DIE - Documento de Informações Essenciais.
- [Instrução CVM nº 569 \(14/10/2015\)](#)
- Trata da oferta pública de distribuição de COE realizada com dispensa de registro.
- Cap II: Os bancos comerciais, as caixas econômicas e os bancos múltiplos sem carteira de investimento ficam dispensados da exigência da contratação de intermediários integrantes do sistema de distribuição de valores mobiliários na distribuição pública de COE de sua emissão, desde que atendido o disposto nesta Instrução.
- **Cap IV – Material Publicitário**
- Usar linguagem serena e moderada, advertindo para os riscos do investimento, inclusive que o investidor está sujeito ao risco de crédito do emissor do certificado;

- Mencionar que se trata de material publicitário;
- Alertar para a existência do DIE e os meios para a obtenção de um exemplar, além da advertência em destaque com a seguinte redação: “LEIA O DOCUMENTO DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE APLICAR NESTE CERTIFICADO DE OPERAÇÕES ESTRUTURADAS”;
- Destacar que o certificado é da modalidade de “Investimento com Valor Nominal em Risco”, quando for o caso;
- Caso o material publicitário do COE contenha cenários, não poderá ser dado destaque ao melhor cenário em detrimento dos outros cenários;
- Mencionar que a rentabilidade líquida depende da tributação aplicável.

Exemplo de COE:

1. Se o Ibovespa cair \Rightarrow Capital Protegido
2. Se o Ibovespa subir até 10% \Rightarrow Ganho de 15%
3. Se o Ibovespa subir até 20% \Rightarrow Ganho de 25%
4. Se o Ibovespa subir mais do que 25% \Rightarrow Ganho de 10%

No fechamento, o Ibovespa subiu 13%. Qual será o ganho?
O ganho será de 15% bruto (Tabela regressiva de IR)

CLEARING HOUSES

- O sistema de segurança das bolsas é responsabilidade de uma *Clearing House*, que atua como câmara de compensação, assumindo a posição de contraparte em todos os contratos negociados e garante seu cumprimento.
- Para não ficar exposta, exige garantias por parte de seus membros.
- É que um departamento da bolsa que é responsável pelo registro dos negócios e monitoramento das posições.

As principais responsabilidades são:

- Liquidações diárias de perdas e ganhos;
- Exigência de margens iniciais;
- Limites de oscilações diárias de preços;
- Ajuste diário no mercado futuro.

IIIMPORTANTE

- Conferem direito a voto nas assembleias de acionistas as ações ordinárias.
- A prioridade no recebimento dos dividendos distribuídos por uma empresa é característica das ações preferenciais.
- Em uma companhia, os lucros retidos em exercícios anteriores podem ser distribuídos por meio de juros sobre capital próprio.
- O rendimento obtido com ações nas operações no mercado à vista e nas operações de day trade é tributado pelo imposto de renda às alíquotas, respectivamente, de 15% e 20%
- Em relação aos números mínimo e máximo de cotistas, um clube de investimento deve ter entre 3 e 50
- O prazo mínimo de vencimento de Letras de Crédito Imobiliário (LCI) e Letras de Crédito do Agronegócio (LCA) é de 90 dias.
- O principal documento legal em uma emissão de debêntures é a escritura de emissão.
- Considerando os tipos de garantias e as espécies das debêntures, corre maior risco de crédito o investidor que adquirir títulos da espécie subordinada.
- O órgão responsável pela emissão dos títulos públicos federais é a Secretaria do Tesouro Nacional.
- Uma Nota do Tesouro Nacional Série B (NTN-B) tem o seu valor nominal atualizado pelo IPCA
- A Nota do Tesouro Nacional Série F (NTN-F) remunera os investidores com juros semestrais, com base em taxa fixa de 10,00% a.a.
- No Tesouro Direto, a Letra do Tesouro Nacional recebe a nomenclatura de Tesouro Prefixado.
- Se a meta da Taxa Selic se mantiver em 8,00% a.a. durante um período de aplicação na caderneta de poupança, a remuneração para os investidores será de 70% da meta da Taxa Selic + Taxa Referencial.
- Uma aplicação em caderneta de poupança pelo prazo de 360 dias corridos recolherá imposto de renda sobre o rendimento à alíquota de 0%
- O investidor que deseja se proteger da queda de preços do dólar e deseja fazer um hedge com opções deve comprar uma opção de venda do dólar.
- Os termos call e put correspondem respectivamente a opção de compra e opção de venda.
- Entende-se por renda variável aqueles cuja a remuneração ou retorno do capital não podem ser determinados no momento da aplicação.
- Em uma emissão de debêntures ou notas promissórias, é função de uma agência classificadora de risco conceder uma nota de crédito, que significa a possibilidade de o emissor não honrar com o seu compromisso.
- O Governo Federal emite títulos públicos para financiar a sua dívida através do Tesouro Nacional. Uma das formas de comercialização desses títulos é através do Tesouro Direto, que possui como característica liquidez diária para os títulos através do programa de recompra do Tesouro Nacional.
- Para o lançador, uma opção de compra, se exercida, representa uma obrigação de vender.
- A lei 6404/79 legisla que é obrigatória a distribuição de, pelo menos, 25% do lucro líquido por meio de dividendos.

- [illegible]

Questões – Módulo 4

00.305) É quem representa a comunhão dos debenturistas perante a companhia emissora, com deveres específicos de defender os direitos e interesses dos debenturistas, entre outros citados na lei.

- a) Agente fiduciário
- b) Administrador
- c) Corretor
- d) Distribuidor

10.021) BDR representa:

- a) Ações de empresas com sede no exterior, negociadas no Brasil.
- b) Ações de empresas brasileiras, negociadas no exterior.
- c) Ações de empresas brasileiras, negociadas nos Estados Unidos.
- d) Ações de empresas exclusivamente americanas, negociadas no Brasil.

10.023) Quando se faz um split das ações, o que vai acontecer com o número de ações e qual o objetivo disso?

- a) Aumenta a quantidade de ações para dar maior liquidez.
- b) Diminui a quantidade de ações para dar maior liquidez.
- c) Aumenta a quantidade de ações para dar maior transparência as negociações.
- d) Diminui a quantidade de ações para dar maior transparência as negociações.

10.024) Qual desses títulos, há isenção de IR para pessoa física?

- a) CDB.
- b) LCI.
- c) Debêntures.
- d) LF.

10.025) Se o investidor acredita que os juros irão cair, qual título deverá ser comprado?

- a) LFT – Tesouro Selic.
- b) LTN – Tesouro Prefixado.
- c) NTN-B – Tesouro Inflação.
- d) NTN-B Principal – Tesouro Inflação Principal.

10.026) Qual desses títulos tem pagamento de cupom?

- a) LTN
- b) LFT
- c) NTN-B
- d) NTN-B Principal

10.027) O índice Preço/Lucro, mede:

- a) Em quanto tempo o investidor irá recuperar o valor investido.
- b) Quanto o preço afeta o lucro.
- c) Se o preço da ação está inflado.
- d) Se o lucro líquido está atrativo.

10.028) Em qual nível de Governanças Corporativa, não pode ser emitida ações preferencias?

- a) Somente no Nível I
- b) Somente no Nível II
- c) Somente no Nível II e Novo Mercado
- d) Somente no Novo Mercado

10.029) Uma Nota Promissória Comercial, emitida por S.A. Abertas, terá com prazo mínimo e máximo, respectivamente:

- a) 30 dias e 180 dias.
- b) 30 dias e 360 dias.
- c) 0 dias e 180 dias.
- d) 0 dias e 360 dias.

10.030) Qual desses títulos contam com a garantia do FGC?

- a) CRA, CRI, LCI e Debêntures.
- b) CDB, LCI e Debêntures incentivadas.
- c) CDB, LCI, CRI e LF.
- d) CDB, LCI e Poupança.

10.031) Três irmãos, possuem uma conta conjunta no Banco Zeta, o valor aplicado em CDB, é de R\$ 750.000,00. Depois de 180 dias, esse banco quebra, quanto cada irmão irá receber do FGC?

- a) R\$ 250.000,00 cada.
- b) R\$ 83.333,33 cada.
- c) R\$ 150.000,00 cada.
- d) R\$ 200.000,00 cada.

10.032) Um CDB foi resgatado no 30º dia após a aplicação, esse investidor irá pagar:

- a) IOF e depois IR.
- b) IR e depois IOF.
- c) Somente IOF.
- d) Somente IR.

10.033) Uma debênture foi aplicada em 10/12/2018 e resgata em 10/09/2019, qual será o IR da aplicação:

- a) 22,5%
- b) 20%
- c) 17,5%
- d) 15%

10.034) Quando a SELIC Meta está em 9%, qual será o rendimento de uma poupança ao mês?

- a) 70% da Selic + TR
- b) 0,5% + TR
- c) 1,5% + TR
- d) Depende se foi aplicado antes ou depois de 04/05/2012

10.119) Ações que conferem o direito a voto nas assembleias:

- a) Preferenciais

- b) Ordinárias
- c) Subordinadas
- d) Garantidas

10.121) Lucros retidos em exercícios anteriores das empresas podem ser distribuídos por meio de:

- a) Dividendos.
- b) Bônus de subscrição.
- c) Ações.
- d) Juros sobre capital próprio.

10.123) O rendimento obtido com ações nas operações no mercado à vista e nas operações de day trade é tributado pelo imposto de renda às alíquotas, respectivamente, de:

- a) 15% e 20%.
- b) 17,5% e 22,5%.
- c) 15% e 27,5%.
- d) 17,5% e 25%.

10.125) Quem pode emitir Letras de Crédito do Agronegócio (LCA)?

- a) Bancos de investimento.
- b) Companhias Securitizadoras.
- c) Empresas do setor agropecuário.
- d) Usinas de açúcar e álcool.

10.127) Qual o prazo mínimo de vencimento de Letras de Crédito Imobiliário (LCI) e Letras de Crédito do Agronegócio (LCA)?

- a) 30 dias.
- b) 60 dias.
- c) 90 dias.
- d) 120 dias.

10.130) O FGC, Fundo Garantidor de Crédito, oferece garantia para o investimento em Certificados de Depósito Bancário (CDB) de um mesmo conglomerado financeiro até o limite de:

- a) R\$ 250.000,00 por cada pessoa física, apenas.
- b) R\$ 250.000,00 por cada pessoa física ou jurídica.
- c) R\$ 300.000,00 por cada pessoa física, apenas.
- d) R\$ 300.000,00 por cada pessoa física ou jurídica.

10.131) Você investiu em um COE que aplica em ações americanas com data de observação a cada semestre e vencimento em 2 anos. Na primeira observação, em 180 dias, o resultado foi positivo e o investidor teve um lucro de R\$ 1.000,00. Com base nessa informação, qual seria o IR a ser recolhido na fonte?

- a) R\$ 225,00.
- b) R\$ 175,00.
- c) R\$ 200,00.
- d) R\$ 150,00.

10.132) Um Certificado de Depósito Bancário (CDB) resgatado após 252 dias corridos de aplicação terá seus rendimentos tributados à alíquota de:

- a) 15,00%.
- b) 17,50%.
- c) 20,00%.
- d) 22,50%.

10.133) Considerando os tipos de garantias e as espécies das debêntures, corre maior risco de crédito o investidor que adquirir títulos:

- a) Com garantia real.
- b) Com garantia flutuante.
- c) Da espécie quirografária.
- d) Da espécie subordinada

10.134) A Nota do Tesouro Nacional Série B (NTN-B) tem o seu valor nominal atualizado:

- a) Pelo Índice Geral de Preços ao Mercado (IGP-M).
- b) Pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA).
- c) Pela Taxa Selic.
- d) Pela Taxa DI.

00.385) De acordo com o Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros, a prática de apreçamento dos ativos (marcação a mercado) de um fundo objetiva, principalmente:

- a) evitar a transferência de riqueza entre os cotistas.
- b) fixar a rentabilidade mínima para os cotistas.
- c) segregar a administração de recursos próprios dos recursos de terceiros.
- d) divulgar ao mercado as informações sobre a variação das taxas de administração do fundo.

00.386) Segundo a classificação da Receita Federal, os Fundos de Curto Prazo:

- a) não são obrigados a marcar a mercado sua carteira de títulos.
- b) têm prazo médio da carteira de títulos menor ou igual a 365 dias.
- c) têm alíquota de come-cotas de 15%.
- d) têm prazo médio da carteira de títulos menor ou igual a 60 dias.

00.387) A taxa de performance, poderá ser cobrada nos fundos:

- a) Referenciados.
- b) Simples.
- c) De Curto Prazo.
- d) De Dívida Externa.

00.388) Um investidor quer aplicar em Tesouro Direto, porém não quer correr risco de reinvestimento. Nesse caso, qual desses títulos NÃO atende essa demanda dele?

- a) LTN
- b) NTN-B Principal
- c) NTN-B
- d) LFT

00.389) O investidor que acredita que os juros atuais estão altos e que deve cair nos próximos anos deve aplicar em:

- a) LTN – Tesouro Prefixado.
- b) CDB com 100% do CDI.
- c) Debêntures Incentivadas com 95% do CDI.
- d) Fundo cambial.

00.392) Sr João possui R\$ 50.000,00 na poupança, e o aniversário dos seus rendimentos é todo dia 10. Porém nesse mês ele teve que resgatar R\$ 15.000,00 antes do aniversário. A rentabilidade da poupança na data de aniversário será sobre:

- a) R\$ 50.000,00
- b) R\$ 15.000,00
- c) R\$ 35.000,00
- d) Não terá rendimento na data do aniversário.

00.393) Sr Marcelo tem um título NTN-F para 2026 com juros semestrais. Em relação ao IR:

- a) O IR será cobrado todo mês de maio e novembro em 15% e no vencimento do título conforme tabela regressiva.
- b) O IR será cobrado somente no vencimento do título, e utilizará a tabela regressiva.
- c) O IR será cobrado no pagamento de cada juros e no vencimento do título, ambos pela tabela regressiva.
- d) O IR será de 15% somente sobre os juros semestrais.

00.408) O cliente acredita que o Ibovespa irá subir, porém não quer perder nada caso o Ibovespa caia, qual o melhor investimento pra ele?

- a) COE com capital protegido.
- b) CDB.
- c) Fundo de ações.
- d) Fundo Multimercado.

00.409) O investidor PF comprou uma ação por R\$ 17.000,00 e vendeu por R\$ 19.000,00 no mesmo dia e essa foi a única operação dentro do mês. Qual IR o cliente pagará o sobre o lucro no mês?

- a) 0%
- b) 15%
- c) 20%.
- d) 25%.

00.411) Um cliente de uma distribuidora comprou CRI e tem dúvidas sobre as garantias desse título, você, como consultor financeiro, informa que:

- a) o CRI é um título que tem garantia do FGC.
- b) o CRI é um título garantido pelo banco emissor.
- c) o CRI tem risco zero pois conta a garantia real.
- d) o CRI tem garantia real que está vinculada a carteira de crédito imobiliária que dá lastro ao certificado.

00.412) O dividendo é a divisão do lucro de uma companhia. E é um direito do qual o acionista:

- a) Pode ser privado através de assembleia.
- b) Pode ser privado através de determinação do presidente da companhia.
- c) Pode ser privado através do estatuto da companhia.

d) Não pode ser privado.

00.473) Nas operações com ações do tipo Day Trade, qual é a alíquota do Imposto de Renda total e na fonte, respectivamente:

- a) 20% e 0,005%
- b) 15% e 0,005%
- c) 15% e 1%
- d) 20% e 1%

20.311) Em um underwriting firme:

- a) As instituições financeiras estabelecem como meta um determinado percentual dos títulos a serem oferecidos ao público.
- b) As instituições financeiras irão se esforçar ao máximo para venderem aos investidores os ativos de emissão da empresa, mas irão devolver à empresa aquela parte que não conseguirem vender.
- c) As instituições financeiras se comprometem a subscrever elas próprias qualquer quantidade de ativos que não tenha sido vendida ao público.
- d) O risco fica somente com o underwriter (intermediador financeiro que executa a operação).

20.322) Os dividendos são:

- a) Parte do lucro da empresa, depois do imposto de renda, pago aos acionistas.
- b) Parte do lucro da empresa, antes do imposto de renda, pago aos acionistas.
- c) O total do lucro da empresa, depois do imposto de renda, pago aos acionistas.
- d) O total do lucro da empresa, antes do imposto de renda, pago aos acionistas.

20.325) O valor presente de um fluxo financeiro representa o preço de um ativo de renda fixa. O preço de negociação do ativo para um mesmo prazo, é:

- a) Não se altera quando os juros sobem. Há um equilíbrio no preço do mercado do título.
- b) Não se altera quando os juros caem. Há um equilíbrio no preço do mercado do título.
- c) Sobe quando ocorre uma queda na taxa de juros. Há uma valorização no preço de mercado do título.
- d) Cai quando ocorre a queda da taxa de juros. Há uma desvalorização no preço do título.

20.328) A quantidade mínima para negociar ETFs no mercado secundário refere-se a um lote padrão:

- a) Correspondente a 10 cotas.
- b) Com no máximo 100 cotas
- c) Sem número mínimo de cotas
- d) Correspondente a 100 cotas.

20.329) O “commercial paper” é um título emitido por sociedade financeira ou não financeira:

- a) Não negociável, representativo de uma dívida de curto prazo.
- b) Não negociável, representativo de uma dívida de longo prazo.
- c) Negociável, representativo de uma dívida de curto prazo.
- d) Negociável, representativo de uma dívida de longo prazo.

20.333) Os dividendos são uma forma de remuneração das sociedades por ações. Os dividendos remuneram e se baseiam, respectivamente os:

- a) Debenturistas e no lucro bruto
- b) Debenturistas e no lucro líquido
- c) Acionistas e nas vendas brutas
- d) Acionistas e no lucro líquido

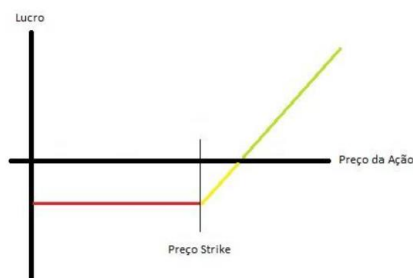
10.022) Uma diferença entre o mercado a termo e o futuro é:

- a) No mercado a termo, é realizado o ajuste diário.
- b) No mercado futuro, o contrato é padronizado.
- c) No mercado futuro, há risco da contraparte.
- d) No mercado futuro, pode se alongar os prazos.

10.126) O titular de uma opção está sujeito a perdas até o valor de:

- a) De até o valor máximo de uma ação que é de R\$ 100,00;
- b) O valor pago a título de prêmio da opção;
- c) O titular não perde dinheiro na opção por estar fazendo um hedge;
- d) Não existe limite para um eventual prejuízo para o titular de uma opção

00.413) O gráfico ao lado representa:



- a) Titular de uma call.
- b) Titular de uma put.
- c) Lançador de uma call.
- d) Lançador de uma put.

20.604) A chamada de margem com garantia ocorre diariamente com base em:

- a) preço de compra no contrato ou ativo no call de fechamento.
- b) posição de abertura do dia de negociação.
- c) preço de venda do contrato ou ativo no call de abertura.
- d) posição de fechamento do dia anterior.

20.608) Sobre o mercado futuro de depósito interfinanceiro, é correto afirmar que:

- a) os especuladores devem vender contratos (taxas) se o objetivo é a aposta na alta das taxas de juros.
- b) os aplicadores em títulos de renda pós-fixados devem vender contratos (taxas) com o objetivo de se proteger de possíveis quedas das taxas de juros.
- c) os aplicadores em títulos de renda fixa pós-fixados devem comprar contratos (taxas) com o objetivo de se proteger de possíveis quedas das taxas de juros.
- d) os especuladores devem comprar contratos (taxas) se o objetivo é a aposta na queda das taxas de juros

20.615) No que se refere à tributação em derivativos, é correto afirmar que:

- a) A alíquota do ganho no mercado de opções é de 25%, independentemente do prazo, e o regime é o de tributação definitiva.
- b) A alíquota do ganho no mercado de swaps é de 15% independentemente do prazo e o regime é o de tributação definitiva
- c) A base de cálculo do imposto de renda em mercado futuro é a soma algébrica dos ajustes diários positivos, excluindo-se os ajustes diários negativos.
- d) A base de cálculo do imposto de renda de uma opção de compra ou de venda é o ganho líquido auferido no encerramento de opções de mesma série.

20.616) Um avicultor teme que a alta do preço do milho ocasiona grande elevação de custos a sua atividade produtiva ao longo do tempo. Ele pode proteger-se desse risco na BMF&BOVESPA:

- a) comprando contratos futuros de milho.
- b) comprando opções de venda de milho.
- c) vendendo ações de compra de milho.
- d) vendendo contratos futuros de milho.

20.621) No mercado a termo de ações da Bovespa, as operações podem ser encerradas:

- a) Em períodos múltiplos de 30, 60, 90, 120, 150 e 180 dias.
- b) Em, no mínimo, 16 dias e, no máximo, 999 dias corridos.
- c) A qualquer data antes ou após o vencimento do contrato.
- d) Em, no mínimo, 16 dias e, no máximo, 999 dias úteis.

20.630) Uma opção de venda de ações com preço de exercício próximo ao preço corrente a vista é:

- a) uma opção fora do preço
- b) uma opção no preço
- c) uma opção dentro do preço
- d) uma opção sempre com prêmio muito próximo a zero

20.632) O lançador da opção de compra de ações tem:

- a) a obrigação de pagar o prêmio
- b) a obrigação de vender a ação pelo preço de exercício
- c) a obrigação de comprar a ação pelo preço de exercício
- d) a obrigação e o direito de vender a ação pelo preço de exercício

20.634) A opção que pode ser exercida pelo seu titular, a qualquer momento, a partir do dia seguinte ao de sua aquisição até o vencimento, é de estilo:

- a) especial.
- b) europeu.
- c) americano.
- d) asiático.

20.913) Seu cliente possui uma dívida em dólar para pagar em 1 ano. Para se proteger da oscilação da moeda estrangeira, você o aconselha a:

- a) Comprar uma PUT de dólar
- b) Vender uma CALL de dólar
- c) Comprar dólar a termo

[illegible]

Módulo 5 – Fundos de Investimento (18% a 25%)

FUNDOS DE INVESTIMENTO

Fundos de Investimento: Compram ativos
Fundos de Investimento em Cotas: Compram cotas de fundos

Cota: Menor fração do Patrimônio Líquido do fundo
Cálculo do valor da cota: $PL / \text{Número de cotas}$

- ✓ A propriedade dos ativos de um fundo de investimento é do condomínio, cada um cabe a fração ideal representada pelas cotas.
- ✓ Cada fundo tem um CNPJ único.
- ✓ Como ativos dos fundos pertencem aos cotistas, não contam com a garantia do FGC (Fundo Garantidor de Crédito).

PEDIDO DE REGISTRO FUNDOS

- REGULAMENTO
- DECLARAÇÃO DE ADEQUAÇÃO A LEGISLAÇÃO
- REGISTRO CARTÓRIO
- NOME DO AUDITOR INDEPENDENTE
- INSCRIÇÃO CNPJ
- LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS

VALOR DA COTA

$$\text{VALOR DA COTA EM DETERMINADO DIA} = \frac{\text{VALOR DOS ATIVOS} - \text{DESPESAS DO FUNDO}}{\text{NÚMERO DE COTAS EMITIDAS PELO FUNDO}}$$

Transferência de titularidade: A cota de um fundo de investimento aberto só pode ser objeto de cessão ou transferência em casos atípicos.

CHINESE WALL

Segregação de recursos próprios e de terceiros.

- EVITAR CONFLITO DE INTERESSES
- GESTÃO X FUSÃO E AQUISIÇÃO

ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS

Compete à Assembleia:

- Demonstrações contábeis
- Substituição do administrador, gestor ou custodiante
- Fusão ou incorporação

- Aumento da taxa de administração
- Alteração da política de investimento
- Emissão de novas cotas
- Alteração do regulamento

CONVOCAÇÃO:

Deve ser feita por correspondência encaminhada a cada cotista, com pelo menos 10 dias de antecedência em relação a data da realização.

Quem pode convocar? Administrador, gestor, custodiante ou grupo de cotistas → 5%

Presença de qualquer número de cotistas

AGO X AGE

Assembleia Geral Ordinária: Realizada anualmente para deliberar as demonstrações contábeis do fundo. Em até 120 dias após o término do exercício social.

➤ Outras são AGE

DIREITOS E OBRIGAÇÕES DOS CONDÔMINOS

Cotista deve ser informado:

✓ Objetivo, política, taxas, carência

- ✓ Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito.
- ✓ A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

COTISTA

Direitos:

- Cotista deve ter acesso ao: Regulamento, formulário de informação complementar, valor do patrimônio líquido, valor da cota e a rentabilidade no mês e composição da carteira.
- Cotista deve receber: Extrato mensal, demonstrativo IR anual, número de cotas e valor de cotas.

Obrigações:

- Chamado a aportar recurso em PL negativo,
- Pagará taxa administração,
- Observar prazos mínimos,
- Comparecer nas assembleias gerais e
- Manter cadastros atualizados.

INFORMAÇÕES RELEVANTES (DISCLAIMERS)

- Divulgar diariamente o valor do PL e cota
- Mensalmente remeter principais informações via extrato
- Anualmente, colocar as demonstrações financeiras do fundo à disposição de qualquer cotista

REGRAS GERAIS SOBRE DIVULGAÇÃO DA INFORMAÇÃO

- Não induzir ao erro
- Em linguagem simples
- Simultânea para todos os cotistas
- Informações úteis
- Não pode assegurar resultados

TIPOS DE FUNDOS

Fundos abertos: Solicitado resgate a qualquer momento

Fundos fechados: Término do prazo de duração ou data de vencimento específica para saída.

Fundos restritos: normalmente uma única família ou grupo econômico

Fundos exclusivos: Único cotista, somente investidores profissionais.

Com carência ou sem carência

SEGREGAÇÃO DE FUNÇÕES E RESPONSABILIDADES

Administrador: Responsável legal

Gestor: Responsável pela compra e venda de títulos, estratégia

Custodiante: Guarda dos ativos

Distribuidor: Venda das cotas dos fundos

Auditor Independente: Contratar um auditor independente

TAXAS

Taxa de administração:

- Percentual pago pelos cotistas.
- Expressa ao ano e deduzida diariamente.
- A cobrança afeta o valor da cota!
- Rentabilidade divulgada sempre livre da taxa de administração.

Taxa de performance:

- Supera o benchmark.
- Cobrar após despesas e taxa de adm.
- Linha d'água: Metodologia
- Periodicidade: Semestral

Taxa de ingresso ou saída: O próprio nome já diz, não é mais comum.

Despesas: Encargos dos fundos

DOCUMENTOS DO FUNDO

- Regulamento: Regras de funcionamento
- FIC – Formulário de Informações Complementares: Divulga a atual política de Divulgação de informações complementares.
- Lâmina: Maneira concisa, principais características.
- Termo de adesão e ciência de risco: Que teve acesso aos documentos.
- Lâmina de informações essenciais: Mais informações.
- Lâmina deve ser atualizada até o dia 10 de cada mês.

ESTRATÉGIAS DE GESTÃO

Aplicação x Resgate: Estratégia

Fundo passivo (indexado) x Fundo ativo

Fundo alavancado: Superior ao PL

Benchmarks:

DI, IPCA, Ibovespa, IbrX, PTAX

FECHAMENTO DO FUNDO PARA RESGATES E APLICAÇÕES

O administrador poderá suspender novas aplicações no fundo, desde que isso se aplique tanto aos novos investidores quanto aos cotistas atuais.

O administrador, em casos excepcionais de falta de liquidez, poderá declarar o fechamento do fundo para realização de resgate.

MODALIDADES DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS

- Fundos de renda fixa
 - Curto prazo
 - Referenciado
 - Simples
 - Dívida Externa
- Fundos de ações
- Fundos Cambiais
- Fundos Multimercados

FUNDOS DE RENDA FIXA

- 80% do seu PL em ativos de RF expostos a variação da taxa de juros ou a um índice de preços.
- Adicionado a expressão “Longo Prazo”, prazo médio da carteira superior a 365 dias.
- Vedada cobrança de taxa de performance.

FUNDOS DE RENDA FIXA DE CURTO PRAZO

- Menos volatilidade, principalmente pós-fixado
- Aplica em título público federal ou privado de baixo risco, com prazo máximo de 375 dias, porém a média tem que ser inferior a 60 dias, denomina-se “curto prazo”.
- Vedada taxa de performance.

FUNDOS DE RENDA FIXA REFERENCIADO

- 95% no índice de referência
- 80% em título público federal ou por título privado de baixo risco
- Vedada cobrança de taxa de performance.

FUNDOS DE RENDA FIXA SIMPLES

- 95% em título público federal ou título privado de baixo risco. Denomina-se Simples.
- Dispensa termo de adesão e ciência de risco

FUNDOS DE RENDA FIXA DÍVIDA EXTERNA

- 80% do seu PL por títulos representativos da dívida externa de responsabilidade da União. Denomina-se dívida externa.
- Investir em papéis brasileiros negociados no exterior.
- Somente fundos de dívida externa podem comprar esse tipo de título.
- Podem cobrar taxa de performance.

FUNDO CAMBIAL

- 80% ligado ao preço de moeda estrangeira ou variação do cupom cambial.
- Aplicação feita em R\$.
- Não acompanha a cotação do dólar.

FUNDOS DE AÇÕES

- Investe no mínimo 67% do seu PL em ações negociadas no mercado à vista.
- Para o longo prazo.
- Podem cobrar taxa de performance.

Estratégias:

- Arbitragem (Long and Short): Compra e venda de ativo.
- Market Timing: Aumento ou diminuição a exposição da bolsa.
- Stock Picking: Aposto em ações com maior potencial de retorno.

Carregamento x Trading

FUNDOS MULTIMERCADOS

- Vários fatores de risco.
- Podem usar derivativos para alavancagem.
- Podem cobrar taxa de performance.

FUNDOS CRÉDITO PRIVADO

- + de 50% de seu PL em crédito privado
- Deve conter a expressão “Crédito Privado”

- Alerta de risco de perda substancial

ETF – Exchanged Traded Funds

Exchange Traded Fund (ETF) é um fundo de investimento em índice, com cotas negociáveis somente em bolsa.

O ETF busca obter desempenho semelhante à performance de um determinado índice de mercado e, para tanto, sua carteira replica a composição desse índice.

Isso significa que ao investir em um ETF você está investindo, ao mesmo tempo, em uma carteira de ações de diferentes companhias.

Exemplos:

BOVA11 – Ibovespa

BRAX11 – IBrX-100

SMAL11 – Small Cap

PIBB11 – IBrX-50

- Fundo deve manter 95%, no mínimo, de seu patrimônio aplicado em valores mobiliários ou ativos de renda variável autorizados pela CVM, na proporção em que estes integram o índice de referência, ou em posições compradas o mercado futuro do índice de referência, de forma a refletir a variação da rentabilidade de tal índice.
- Características:
 - Fundo Fechado
 - Negociado em bolsa
 - Replica um índice
 - IR 15%
 - IR Day Trade 20%
 - Sem come cotas

FII – FUNDO IMOBILIÁRIO

Os Fundos de Investimento Imobiliário (FII) destinam-se ao desenvolvimento de empreendimentos imobiliários, como por exemplo, construção de imóveis, aquisição de imóveis prontos.

Esses fundos são comercializados na forma de Fundos fechados, que podem ter duração determinada ou indeterminada.

E, além disso, devem distribuir, no mínimo, 95% do lucro auferido, apurados segundo o regime de caixa.

Uma vez constituído e autorizado o funcionamento do Fundo, admite-se que 25% de seu patrimônio, no máximo e temporariamente, seja investida em cotas de FI e/ou em Títulos de Renda Fixa. Uma consideração importante a fazer, sobre os FII, é sobre o resgate das cotas: é somente no vencimento ou na liquidação do fundo.

- ✓ OS RENDIMENTOS o de fundo imobiliário SÃO ISENTOS de imposto de renda (IR) para PF.

- ✓ O lucro líquido NAS VENDAS/ALIENAÇÃO de cotas é tributado em 20% de IR (Inclusive para pessoa jurídica isenta de IR).
- ✓ Quem Recolhe o IR em FII é o administrador do fundo.
- ✓ As cotas do FII devem ser negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado;
- ✓ O FII deve ter no mínimo 50 cotistas;
- ✓ A isenção de Imposto de Renda só se aplica para investidores pessoa física que detêm menos de 10% das cotas do FII. (20% para quem tem mais de 10%, assim como PJ)
- ✓ Não há um valor mínimo para aplicação.

FIDC – FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) é um tipo de aplicação em que a maior parte dos recursos é destinada à aquisição de direitos creditórios.

Os direitos creditórios vêm dos créditos que uma empresa tem a receber, como duplicatas, cheques, contratos de aluguel e outros. O direito de recebimento desses créditos é negociável, quer dizer, a empresa o cede a terceiros e isso é feito por meio de um FIDC.

- Estes Fundos podem ser ABERTOS ou FECHADOS.
- Somente investidores qualificados podem investir em FIDCs.
- O FIDC deve ter, no mínimo, 50% de seu patrimônio em direitos creditórios.
- Não há valor mínimo para aplicação

Benefícios:

Para quem cede: diminuição dos riscos e “liberação de espaço no balanço”

Para as empresas: mais liquidez no mercado de crédito.

Para os investidores: uma alternativa de investimento que tende a oferecer maior rentabilidade do que a renda fixa tradicional.

Tipos de cotas

Cota sênior: aquela que não se subordina às demais para efeito de amortização e resgate.

Cota subordinada: aquela que se subordina à cota sênior.

Riscos: o principal risco para o investidor é a carteira de recebíveis.

FIP – FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES

- ✓ Constituídos sob a forma de condomínio FECHADO.
- ✓ Não há aplicação mínima.

Fundos de Investimento em Participação (FIP) foram criados para se investir ativamente através da compra de participações em empresas ou empreendimentos específicos.

O acesso às aplicações em FIP é restrito a investidores qualificados, ou seja: instituições financeiras, companhias seguradoras e sociedades de capitalização, entidades abertas e fechadas de previdência complementar, por exemplo.

O fundo deverá participar do processo decisório da companhia investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão, notadamente através da indicação de membros do Conselho de Administração.

O fundo deve manter, no mínimo, 90% de seu patrimônio investido em ações, debêntures, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias, abertas ou fechadas, que o fundo tenha por objetivo participar do processo decisório.

O FIP pode incluir na sua carteira compromissos de investimento, para posteriores chamadas de aporte de capital.

FUNDOS OFF-SHORE

O Fundos Off-Shore investem recursos no exterior, sendo sua sede formalmente localizada no exterior, porém o gestor localiza-se no Brasil.

LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR

- ✓ Até 100% do patrimônio líquido do fundo pode estar investido em ativos de emissão da União Federal, como os títulos do Tesouro Nacional, pós e prefixados;
- ✓ no máximo 20% do patrimônio líquido do fundo podem ser aplicados em ativos de emissão de instituições financeiras, como bancos e outras instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil (BACEN);
- ✓ no máximo 10% do patrimônio líquido do fundo podem ser aplicados em ativos de emissão de companhias abertas ou fundos de investimento

IOF – IMPOSTO SOBRE OPERAÇÕES FINANCEIRAS

- ✓ IOF Tabela Regressiva até o 29º dia.
- ✓ IOF antes do IR
- ✓ Isenção de IOF para fundo de ações

Tempo de aplicação (dias)	IOF	Tempo de aplicação (dias)	IOF	Tempo de aplicação (dias)	IOF
1	96%	11	63	21	30
2	93%	12	60	22	26
3	90%	13	56	23	23
4	86%	14	53	24	20
5	83%	15	50	25	16
6	80%	16	46	26	13
7	76%	17	43	27	10
8	73%	18	40	28	6
9	70%	19	36	29	3
10	66%	20	33	30	0

IR – IMPOSTO DE RENDA

Come cotas: Maio e Novembro

Curto prazo: 20%

Longo Prazo: 15%

<i>Aliquota Cobrada</i>	<i>Prazo da Aplicação</i>
22,50%	até 180 dias
20%	de 181 até 360 dias
17,50%	de 361 até 720 dias
15%	acima de 720 dias

Fundo de ações (67%)
Não tem come-cotas
15% de IR na fonte

Responsável pelo recolhimento: Administrador

CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS

Para fundos de investimentos.

Objetivos:

- Padronização para o mercado
- Concorrência leal
- Maior qualidade e disponibilidade das informações
- Promoção das melhores práticas do mercado
- Código não sobrepõe legislação

Para registrar:

- I. Lâmina de informações complementares
- II. Regulamento
- III. Taxa de registro
- IV. Formulário de cadastro

- ✓ Para divulgar rentabilidade, no mínimo 6 meses de registro CVM.
- ✓ Marcação a mercado: Obrigatória para fundos abertos. Divulgar versão simplificada de como executa a marcação a mercado (administrador).

MARCAÇÃO A MERCADO (APREÇAMENTO DE ATIVOS)

- A MaM consiste em registrar todos os ativos, para efeito de valorização e cálculo de cotas dos Fundos de Investimento, pelos respectivos preços negociados no mercado em casos de ativos líquidos ou, quando este preço não é observável, por uma estimativa adequada de preço que o ativo teria em uma eventual negociação feita no mercado.
- A MaM tem como principal objetivo evitar a transferência de riqueza entre os cotistas dos Fundos de Investimento, além de dar maior transparência aos riscos embutidos nas posições, uma vez que as oscilações de mercado dos preços dos ativos, ou dos fatores determinantes destes, estarão refletidas nas cotas, melhorando assim a comparabilidade entre suas performances.
- Além disso, a MaM (Marcação a Mercado) evita que as aplicações e resgates de cotas de fundos sejam feitos com a precificação dos ativos fora do valor de mercado.

CLASSIFICAÇÃO DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS ANBIMA

- A ANBIMA agrupa fundos de investimento com as mesmas características, identificando-os pelas suas estratégias e fatores de risco.

PRIMEIRO NÍVEL

Classe de Ativos que mais se adequa àquele investidor.

SEGUNDO NÍVEL

Tipo de Gestão e Riscos, ou seja, o risco que o investidor está disposto a correr

TERCEIRO NÍVEL

Principais Estratégias que se adequam aos objetivos e necessidades daquele investidor.

Primeiro nível:

1. Fundos de Renda Fixa
2. Fundos de Ações
3. Fundos Multimercados
4. Fundos Cambiais

Segundo nível:

1. Fundos indexados
2. Fundos ativos
3. Fundos de investimento no exterior

Terceiro nível:

Classificados de acordo com a estratégia.

FRAME DA CLASSIFICAÇÃO DE FUNDOS			
Regulação	Regulação		
	 Nível 1	 Nível 2	 Nível 3
RENTA FIXA	SIMPLES	RENTA FIXA SIMPLES	
	INDEXADO	ÍNDICES	
	BAIXA DURAÇÃO MÉDIA DURAÇÃO ALTA DURAÇÃO LIVRE DURAÇÃO	SOBERANO GRAU DE INVESTIMENTO CRÉDITO LIVRE	
	INVESTIMENTO NO EXTERIOR	INVESTIMENTO EXTERIOR DÍVIDA EXTERNA	
AÇÕES	INDEXADO	ÍNDICES	
	ATIVO	VALOR / CRESCIMENTO DIVIDENDOS SUSTENTABILIDADE / GOVERNANÇA SMALL CAPS ÍNDICE ATIVO SETORIAIS LIVRE	
	ESPECÍFICOS	FMP-FGTS FECHADOS DE AÇÕES MONO AÇÕES	
	INVESTIMENTO NO EXTERIOR	INVESTIMENTO NO EXTERIOR	
MULTIMERCADO	ALOCÇÃO	BALANCEADOS DINÂMICOS	
	ESTRATÉGIA	MACRO TRADING LONG AND SHORT NEUTRO LONG AND SHORT DIRECIONAL JUROS E MOEDAS LIVRE CAPITAL PROTEGIDO ESTRATÉGIA ESPECÍFICA	
	INVESTIMENTO NO EXTERIOR	INVESTIMENTO EXTERIOR	
CAMBIAL	CAMBIAL	CAMBIAL	

IMPORTANTE

- O administrador de um fundo de investimento é responsável por registrar o fundo na CVM.
- Os ativos em que um fundo de investimento investe são considerados de propriedade DOS COTISTAS.
- O número de cotas de um fundo de investimento diminui em determinado dia se houver mais resgates do que aplicações.
- O número de cotas que um investidor possui em um fundo de investimento diminui quando houver recolhimento de IR na forma de come-cotas.
- A barreira de informação é utilizada para evitar possíveis conflitos de interesse entre o banco e a sua empresa de administrador de recursos de terceiros.
- O gestor de um fundo de investimento é responsável por comprar e vender os ativos do fundo.
- Um investidor solicitou o resgate de suas cotas antes de transcorridos 60 dias de sua aplicação e perdeu a rentabilidade acumulada. Essa característica é de um fundo COM CARÊNCIA.

- Considere um fundo com data de conversão de cotas em D+0 e data para pagamento do resgate em D+3. Nesse caso, a contar da data de solicitação, o cálculo do valor das cotas é realizado no mesmo dia.
- Considere um fundo com data de conversão de cotas em D+0 e data para pagamento do resgate em D+3. Nesse caso, a contar da data de solicitação, o pagamento do resgate é realizado após três dias úteis.
- Para atender às solicitações de resgate que ocorrem em determinado dia, o gestor de um fundo de investimento venderá ativos.
- Uma das vantagens de investir em fundos de investimento é possibilidade de diversificação de ativos com aplicação baixa.
- A aplicação em fundos de investimento permite equidade no tratamento dos cotistas, independentemente do número de cotas que possui.
- O gestor de um fundo com estratégia de investimento ativa investe com objetivo de obter rentabilidade superior à do índice de referência do fundo.
- A taxa de administração de um fundo de investimento é o valor cobrado pela instituição financeira que administra o fundo para pagar por todos os serviços.
- Um fundo de ações deve comprar pelo menos 67% em ativos de renda variável. Entre eles, pode estar cotas de fundos de ações ou cotas de fundos de índices.
- O nível 2 da classificação Anbima significa o tipo de risco que esse fundo tem como objetivo (exemplo: Indexado, Ativo, no Exterior).
- Um fundo de tipo “Capital Protegido” segundo a nova classificação da Anbima para Fundos de Investimentos, pertence a classe de Ativos Multimercado.
- Primeiro nível: Classe de ativos / Segundo nível: Riscos / Terceiro nível: Estratégias de Investimentos
- Sobre o limite de concentração em fundos de investimentos, para ativos de um mesmo emissor presentes na carteira, esse limite para emissores financeiros e não financeiros é de, respectivamente 20% e 10%
- Em um fundo de investimento a taxa de performance é cobrada dos cotistas somente quando a rentabilidade do fundo supera a de um indicador de referência.
- Em um fundo de investimento a responsabilidade pelo recolhimento do IOF é do administrador do fundo.
- Uma das vantagens de investir em fundos de investimento é a possibilidade de diversificação de ativos com aplicação baixa.
- A taxa de administração de um fundo de investimento é o valor cobrado por todos os serviços para sua operacionalização.
- Percentual mínimo da carteira que deve ser comprado em ativos da classe em Fundos de Renda Fixa e Cambial: 80%

Questões – Módulo 5

00.030) É função do gestor do fundo de investimento:

- a) Selecionar, comprar e vender os ativos do fundo conforme política de investimento.
- b) Ser o responsável legal do fundo perante os investidores e a CVM.
- c) Ser responsável por eventuais perdas que o fundo possa vir a apresentar.
- d) Cuidar da posição do fundo e fazer a marcação a mercado.

00.032) Segregação da administração de recursos de terceiros das demais atividades da instituição, que ocorre para evitar conflito de interesses. Essa separação é conhecida como:

- a) Chinese Wall.
- b) Day-Trade.
- c) Swap.
- d) Marcação a Mercado.

00.035) Um cliente investiu em um Fundo de Investimento de longo prazo a alíquota de imposto de Renda retido na fonte nos meses de maio e novembro será de:

- a) 22,5%.
- b) 20%.
- c) 17,5%.
- d) 15%.

00.037) Investimento onde não ocorre a cobrança do IOF:

- a) Fundo de Ações.
- b) Certificado de Depósito Bancário.
- c) Letra Hipotecária.
- d) Fundos de Renda Fixa.

00.212) Qual é o fundo que precisa ter termo de adesão?

- a) Fundos Curto Prazo, DI, RF, Cambial, Dívida Externa, Multimercado e Ações.
- b) Apenas Fundos Curto Prazo, DI, RF.
- c) Os Fundos de Ações, que são os que apresentam risco.
- d) Qualquer fundo de investimento que não Curto Prazo, DI e RF

00.237) Os fundos de curto prazo devem:

- a) Ter carteira com títulos longos, vencíveis a partir dos 60 dias.
- b) Ter carteira de títulos com prazo médio ponderado de no máximo 60 dias.
- c) Manter alguns títulos com prazo além de 375 dias, desde que a média ponderada da carteira seja menor do que 60 dias.
- d) Cobrar uma taxa de administração bem baixa, porque sua carteira quase não exige a compra e venda de títulos novos.

00.247) É correto falar em um Fundo de Ações:

- a) Que a tributação ocorre no último dia útil dos meses de maio e novembro e na ocasião do resgate.
- b) Que a tributação será decrescente conforme prazo de permanência do investidor.
- c) Que não haverá cobrança de IOF na ocasião do resgate.

d) Que há isenção de imposto para o investidor pessoa física em vendas até o limite de R\$ 20.000,00 dentro de um mesmo mês.

00.250) Quando o cliente solicita resgate total de um Fundo de Renda Fixa no 28º dia da aplicação. O IR incidente será calculado sobre:

- a) O valor da aplicação.
- b) O rendimento total.
- c) O rendimento líquido de IOF.
- d) O valor de resgate.

10.035) Para ser considerado um fundo de curto prazo, um fundo tem que ter um prazo médio de títulos de quantos dias?

- a) 30 dias.
- b) 60 dias.
- c) 365 dias.
- d) 375 dias

10.037) A taxa de performance, poderá ser cobrada nos fundos:

- a) Referenciados.
- b) Simples.
- c) De Curto Prazo.
- d) De Dívida Externa.

10.038) A metodologia utilizada pelos fundos para calcular a taxa de performance, é conhecida como?

- a) Chinese Wall.
- b) Marcação a Mercado.
- c) Come-Cotas.
- d) Linha d'água.

10.042) O IR sobre os rendimentos de aluguel e sobre o ganho de capital em Fundos Imobiliários para PF, com menos de 10% do total do PL, são respectivamente:

- a) Isento e 15%
- b) Isento e 20%
- c) 15% e 15%
- d) 20% e 20%

10.043) É o responsável pela venda de cotas do fundo ao mercado:

- a) Administrador.
- b) Distribuidor.
- c) Gestor.
- d) Custodiante.

10.044) O Fundo Exclusivo:

- a) São restritos a Investidores Qualificados.
- b) São restritos a Investidores Profissionais.
- c) Podem ser para Investidores Profissionais e Qualificados.
- d) Podem ser abertos por um grupo econômico.

10.045) O fundo ativo, e o passivo, buscam respectivamente:

- a) Superar e replicar o benchmark.
- b) Replicar e superar o benchmark.
- c) Os dois tentam replicar o benchmark.
- d) Os dois tentam superar o benchmark.

10.046) Um fundo passivo, ou seja, indexado, em renda variável, pode ter como benchmark:

- a) CDI.
- b) Selic Over.
- c) ISE.
- d) IPCA.

10.143) Os ativos em que um fundo de investimento investe são considerados de propriedade:

- a) Do banco administrador.
- b) Dos cotistas.
- c) Do custodiante.
- d) Do gestor.

10.144) O número de cotas de um fundo de investimento aberto diminui em um determinado dia se:

- a) Ocorrer desvalorização do fundo.
- b) Ocorrer desvalorização dos ativos do fundo.
- c) Houver mais resgates do que aplicações.
- d) Houver mais aplicações do que resgates.

10.145) O número de cotas que um investidor possui em um fundo de investimento diminui quando:

- a) Ocorrer desvalorização do fundo.
- b) Houver recolhimento de IR na forma de come-cotas.
- c) Ocorrer desvalorização dos ativos do fundo.
- d) Ele fizer mais aplicações do que resgates.

10.147) É responsabilidade de um gestor de um fundo de investimento:

- a) captar recursos de investidores.
- b) distribuir as informações financeiras do fundo.
- c) comprar e vender os ativos do fundo.
- d) contratar uma empresa de auditoria independente para o fundo.

10.148) Quando um investidor solicita o resgate de suas cotas antes de transcorridos 60 dias de sua aplicação e perdeu a rentabilidade acumulada. Essa característica é de um fundo:

- a) Com carência.
- b) Sem carência.
- c) Fechado.
- d) Exclusivo.

10.152) Atendendo às solicitações de resgate que ocorrem em determinado dia, o gestor de um fundo de investimento:

- a) Comprará ativos.

- b) Venderá ativos.
- c) Fará hedge dos ativos.
- d) Tomará empréstimo para o fundo.

10.154) É uma das vantagens de investir em fundos de investimento:

- a) Retorno superior ao do Tesouro Direto e mesma tributação.
- b) Menor risco do que na poupança.
- c) Possibilidade de diversificação de ativos com aplicação baixa.
- d) Isenção de IOF no resgate.

10.155) Se um investidor decide investir em um Fundo de Investimento Renda Fixa que aloca seus recursos em debêntures de diversos emissores e prazos, em vez de aplicar numa única debênture de uma empresa. Nesse caso, ao aplicar nesse fundo, o investidor beneficiou-se:

- a) Da alavancagem do fundo.
- b) Da garantia de rentabilidade superior do fundo.
- c) Da isenção de imposto de renda ao investir no fundo.
- d) De um risco menor em função da diversificação do fundo.

10.158) Oferece maior liquidez o fundo de investimento em que a conversão de cota e o pagamento do resgate ocorrem em:

- a) D+0 e crédito de resgate em D+1.
- b) D+1 e crédito de resgate no mesmo dia da conversão da cota.
- c) D+1 e crédito de resgate em D+2.
- d) D+0 e crédito de resgate no mesmo dia da conversão da cota.

10.159) São consideradas características de fundos de investimento:

- I. a possibilidade de que pequenos investidores tenham acesso a operações mais complexas e sofisticadas do mercado financeiro e de capitais;
- II. a garantia de maior rentabilidade em relação às aplicações que um investidor realize isoladamente;
- III. a rentabilidade dos títulos que compõem a carteira é dividida entre os investidores na mesma proporção dos valores nominais que cada um deles aplicou:

- a) I
- b) I e III
- c) I e II
- d) II e III.

10.160) Em um fundo com estratégia de investimento alavancada o gestor investe com objetivo de:

- a) Replicar a composição de um determinado índice de referência;
- b) Obter rentabilidade superior à do índice de referência do fundo.
- c) Seguir a performance de um índice de referência;
- d) obter rentabilidade superior aos índices do mercado.

10.162) É uma das dificuldades do gestor de um fundo de investimento para replicar a performance de índices de mercado é a:

- a) Cobrança da taxa de administração;
- b) Impossibilidade de usar derivativos para hedge;

- c) Mudança constante na metodologia dos índices;
- d) Marcação a mercado dos ativos.

10.163) A marcação a mercado em fundos de investimento:

- a) opcional para os fundos de curto prazo.
- b) o ato de atualizar o valor dos ativos dos fundos para o valor do dia.
- c) Opcional para os fundos de longo prazo.
- d) O ato de atualizar o valor dos ativos dos fundos pela curva de juros do dia da sua aquisição.

10.164) Uma característica dos fundos alavancados é o investimento em:

- a) Ativos indexados pelo câmbio.
- b) Ativos negociados no exterior.
- c) Títulos pós-fixados indexados pela inflação.
- d) Operações de derivativos.

00.416) Com relação a taxa de performance de um fundo:

- a) Somente os fundos ativos podem cobrar.
- b) Um fundo passivo pode cobrar taxa de performance.
- c) É uma taxa expressa ao ano, cobrada e deduzida diariamente.
- d) Todos os fundos ativos cobram taxa de performance.

00.419) Para um fundo ser considerado curto prazo para a Receita Federal, qual terá que ser o prazo máximo da carteira de investimentos?

- a) 60 dias.
- b) 360 dias.
- c) 365 dias.
- d) 375 dias.

00.420) Para os fundos de investimento regulados pela Instrução CVM 555, o Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros exige que o Formulário de Informações Complementares apresente:

- a) os fatores de risco da carteira de investimento dos fundos.
- b) o histórico das decisões de investimento realizadas pelos gestores dos fundos.
- c) o questionário detalhado de suitability.
- d) o público-alvo.

00.421) Um Fundo Referenciado, deve ter no mínimo, quantos % investidos em títulos públicos federais ou privados de baixo risco?

- a) 67%.
- b) 80%.
- c) 95%.
- d) 100%.

00.422) Nos Fundos de Investimento de Ações:

- a) não há come-cotas.
- b) o come-cotas é semestral e a alíquota são de 20%.
- c) o come-cotas é semestral, e a alíquota é de 15%.
- d) o come-cotas é opcional, e a alíquota é de 15%.

00.423) Uma das dificuldades do gestor de um fundo de investimento para replicar a performance de índices de mercado é a:

- a) A marcação a mercado dos ativos.
- b) Mudança constante na metodologia dos índices.
- c) Cobrança de taxa de administração.
- d) Cobrança de taxa de performance.

00.424) O gestor de um fundo gostaria de comprar CDB do Itaú e Debêntures da Vale para a sua carteira, qual é o % máximo que pode comprar de cada ativo para a carteira, respectivamente:

- a) 10% e 20%.
- b) 10% e 10%.
- c) 20% e 20%.
- d) 20% e 10%.

00.425) Sobre o FIP, é correto afirmar que:

- a) É constituído sob a forma de condomínio fechado.
- b) Possui garantia do FGC.
- c) Deve ter no mínimo 85% do seu patrimônio investido em ações, debêntures simples e bônus de subscrição
- d) Somente compra empresas estrangeiras.

00.426) O distribuidor que atua por conta e ordem de clientes pode comparecer e votar nas assembleias representando o titular?

- a) Sim, desde que tenha procuração para tal.
- b) Sim, em qualquer hipótese.
- c) Não.
- d) Somente para investidores qualificados.

00.454) Sr João fez uma aplicação em um Fundo de Ações em 15/01/2017 e fez o resgate dessa aplicação, com lucro, em 20/08/2017. Com relação à tributação, assinale a alternativa correta:

- a) Ocorreu no mês de maio e será complementado, se for o caso em 20/08/2017.
- b) Ocorreu somente em 20/08/2017 à alíquota única de 20%
- c) Ocorreu somente em 20/08/2017 à alíquota única de 15%
- d) Ocorreu no mês de maio à alíquota de 15% e deve ser complementado referente ao período de maio até agosto/2016

00.456) Seu cliente fez uma aplicação em um Fundo Multimercado e resgata com 20 dias. Nesse caso, sobre a o lucro, incidirá:

- a) IOF e depois IR de 22,5%.
- b) IR de 22,5% e depois IOF.
- c) IOF e depois IR de 15%.
- d) Isento de IOF e IR de 15%.

00.459) Sobre a taxa de administração em um fundo de investimento:

- a) É devolvida ao cotista após um determinado período
- b) É um dos fatores que afeta o valor da cota
- c) É cobrado sobre a rentabilidade

d) É uma taxa cobrada sempre que o fundo possui rentabilidade acima de um determinado benchmark.

20.402) Fundos Restritos são específicos são destinados para um grupo específico de cotistas, dentre as alternativas, assinale o grupo que não se enquadra como:

- a) Fundos para investidores qualificados.
- b) Fundos para investidores profissionais.
- c) Fundos previdenciários.
- d) Fundos para funcionários de determinada empresa.

20.405) Assinale as alternativas que são considerados investidores profissionais, independente do patrimônio declarado:

I - Clubes de investimento com carteira gerida por administrador autorizado pela CVM.

II - Seguradoras e Sociedade de capitalização.

III - Fundos de Investimento.

IV – AAI.

- a) I e II.
- b) I e III.
- c) II, III e IV.
- d) Todas as alternativas.

20.411) Um fundo de investimento alavancado, dentro dos parâmetros estabelecidos apresentou acumulou PL negativo, diante deste cenário quem irá responder pelos débitos:

- a) Distribuidor.
- b) Cotistas.
- c) Administrador.
- d) Gestor.

20.413) Na aquisição dos fundos de investimentos, é necessário assinar o termo de adesão, exceto:

- a) Renda Fixa Simples.
- b) Renda Fixa Referenciado.
- c) Renda Fixa de curto prazo.
- d) Renda Fixa crédito privado.

20.421) A convocação de Assembleia Geral Extraordinária pode ser feita pelo administrador, gestor, custodiante, ou cotistas que possua no mínimo _____ das costas.

- a) 5%.
- b) 15%.
- c) 1%.
- d) 10%.

20.436) Uma pessoa física possui em um banco de investimento dois fundos, onde o retorno em relação ao CDI nos últimos 12 meses foram 98% e 105%, com base nisto a gestão dos fundos são respectivamente:

- a) Passiva e Passiva.
- b) Ativa e Ativa.
- c) Ativa e Passiva.

d) Passiva e Ativa

20.446) Em relação a cobrança de Imposto de renda, todos os fundos seguem uma tabela regressiva, exceto:

- a) Renda Fixa.
- b) Curto Prazo.
- c) Ações.
- d) Multimercado.

20.449) O cálculo da cota de abertura:

- a) é feito através da projeção dos preços dos ativos na abertura do mercado, em geral, com base nos preços de fechamento do mesmo dia.
- b) é feito através da projeção dos preços dos ativos na abertura do mercado, em geral, com base nos preços de abertura do dia anterior.
- c) é feito através da projeção dos preços dos ativos na abertura do mercado, em geral, com base nos preços de fechamento do dia anterior.
- d) é feito através da projeção dos preços dos ativos na abertura do mercado, em geral, com base na volatilidade do dia anterior.

20.454) A alíquota da antecipação do imposto de renda semestralmente em fundos de curto e longo prazo, são respectivamente:

- a) 22,50% e 20%.
- b) 22,50% e 15%.
- c) 20% e 20%.
- d) 20% e 15%.

20.460) Em relação ao imposto sobre a Renda e o Imposto sobre Operações Financeiras, em fundos de investimentos, assinale a correta:

- a) Ambos são retidos na fonte, pelo gestor do fundo.
- b) Ambos são retidos na fonte, pelo administrador do fundo.
- c) Ambos são retidos na fonte, pelo distribuidor do fundo.
- d) Ambos são retidos na fonte, pelo custodiante do fundo.

20.461) O IOF aplicado em um fundo de investimento, incide sobre:

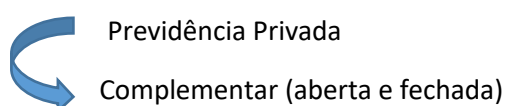
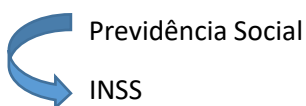
- a) tabela regressiva até 29 dias, cobrado antes do imposto de renda.
- b) tabela regressiva até 29 dias, cobrado depois do imposto de renda.
- c) tabela progressiva até 29 dias, cobrado antes do imposto de renda.
- d) tabela progressiva até 29 dias, cobrado depois do imposto de renda.

20.488) Através da instrução CVM 578/16, um Fundo Investimento em Participações atua investindo em ações, debêntures simples, bônus de subscrição, ou demais títulos conversíveis em ações de empresas. Dentro de suas regaras, é determinado manter no mínimo _____ do PL nos ativos mencionados.

- a) 80%
- b) 90%
- c) 95%
- d) 100%

Módulo 6 – Previdência Complementar Aberta: PGBL e VGBL (5% a 10%)

PREVIDÊNCIA SOCIAL X PREVIDÊNCIA PRIVADA



PREVIDÊNCIA SOCIAL

Direitos e benefícios:

- Salário-maternidade
- Salário-família
- Auxílio-reclusão
- Pensão por morte
- Auxílio-doença
- Auxílio-acidente

Taxas de administração: Taxa percentual cobrada dos fundos FIE, onde os recursos do plano são aplicados, pelo administrador, para a prestação do serviço de gestão profissional de recursos e pagamento de seus prestadores de serviço.

Taxa de carregamento: O carregamento é a importância destinada a atender às despesas administrativas e de comercialização do plano. Os percentuais máximos, conforme norma vigente, são:

- Para planos com contribuição variável, pode-se cobrar no máximo 10% da contribuição.
- Para os planos em benefício definido, pode-se cobrar no máximo 30% da contribuição.

Portabilidade: A portabilidade é o direito que o participante tem de, durante o período de diferimento, transferir os recursos financeiros acumulados na sua reserva acumulada para outro plano de benefício previdenciário operado por entidade de previdência complementar.

Transferência entre planos: Um cliente pode solicitar a transferência entre planos para mudar a característica do investimento em função do risco da carteira.

Resgates: Há possibilidade de o participante sacar uma parte ou a totalidade de sua reserva matemática (recursos acumulados no plano para pagamento do benefício).

- ✓ Período de diferimento: Acumulação
- ✓ Período de pagamento do benefício: Utilização do benefício

REGIME DE TRIBUTAÇÃO: REGRESSIVO X PROGRESSIVO

Prazo mais curto: Melhor progressivo

Receber renda mensal abaixo da alíquota de 15%, pois consegue abater IR e até isentar.

TIPOS DE RENDA

Renda Mensal Vitalícia: consiste em uma renda vitalícia e paga exclusivamente ao participante a partir da data de concessão do benefício. O benefício cessa com o falecimento do participante.

Renda mensal temporária: consiste em uma renda temporária e paga exclusivamente ao participante. O benefício cessa com o falecimento do participante ou o fim da temporariedade contratada, o que ocorrer primeiro.

Renda mensal vitalícia com prazo mínimo garantido: consiste em uma renda paga vitaliciamente ao participante a partir da data da concessão do benefício, sendo garantido aos beneficiários um prazo mínimo de garantia que será indicado na proposta de inscrição e é contado a partir da data do início do recebimento do benefício pelo participante.

Renda mensal vitalícia reversível ao beneficiário indicado: consiste em uma renda paga vitaliciamente ao participante a partir da data de concessão do benefício escolhida. Ocorrendo o falecimento do participante durante a percepção dessa renda, o percentual do seu valor estabelecido na proposta de inscrição será revertido vitaliciamente ao beneficiário indicado.

Renda mensal vitalícia reversível ao cônjuge com continuidade aos menores: consiste em uma renda paga vitaliciamente ao participante a partir da data de concessão do benefício escolhida. Ocorrendo o falecimento do participante durante a percepção dessa renda, o percentual do seu valor estabelecido na proposta de inscrição será revertido vitaliciamente ao cônjuge e, na falta deste, reversível temporariamente ao(s) menor(es) até que complete(m) a idade para maioridade (18, 21 ou 24) estabelecida no regulamento e conforme o percentual de reversão estabelecido.

Pagamento único (pecúlio): benefício sob forma de pagamento único, cujo evento gerador é a morte ou a invalidez do participante.

Renda mensal por prazo certo: consiste em uma renda mensal a ser paga por um prazo pré-estabelecido ao participante/assistido. Na proposta de inscrição, o participante indicará o prazo máximo, em meses, contado a partir da data de concessão do benefício, em que será efetuado o pagamento da renda.

REGIME DE TRIBUTAÇÃO

Progressivo - 15% NA FONTE

Base de cálculo anual (R\$)	Alíquota (%)	Parcela a deduzir do imposto (R\$)
Até 22.847,76	-	-
De 22.847,77 a 33.919,80	7,50	1.713,58
De 33.919,81 a 45.012,60	15,00	4.257,57
De 45.012,61 a 55.976,16	22,50	7.633,51
Acima de 55.976,16	27,50	10.432,32

Regressivo

Prazo de acumulação	Alíquota do IRRF
Até 2 anos	35%
De 2 a 4 anos	30%
De 4 a 6 anos	25%
De 6 a 8 anos	20%
De 8 a 10 anos	15%
Acima de 10 anos	10%

PGBL X VGBL

PGBL	VGBL
<ul style="list-style-type: none">- Declaração completa- Abate 12% da renda bruta anual- IR sobre o total	<ul style="list-style-type: none">- Não deduz IR- Formulário simplificado- IR sobre a rentabilidade

IMPORTANTE

- Um gerente de conta sabendo que seu cliente faz declaração de imposto de renda por meio de formulário completo, explica a seu cliente que caso ele venha a investir em um Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL) ele poderá deduzir até 12% da renda bruta anual tributável na Declaração Anual de Ajuste do Imposto de Renda da pessoa física.
- Previdência oferece uma série de benefícios para o trabalhador e sua família, como aposentadorias, salário-maternidade, salário-família, auxílio-doença, auxílio-acidente e pensão por morte. Os planos de previdência complementar são facultativos e podem complementar os benefícios da Previdência Social.
- Os Planos de Previdência Complementar do tipo Vida Gerador de Benefício Livre – VGBL têm incidência de Imposto de Renda sobre os rendimentos das aplicações no momento do resgate, ou no período de concessão de benefícios.
- Um cliente que possui um plano de previdência complementar do tipo Plano Gerador de Benefício Livre – PGBL Renda Fixa foi a seu banco para trocar o perfil de sua aplicação para outro plano que aplica até 15% em renda variável. Seu gerente afirmou que ele poderá trocar de perfil e não precisará resgatar seus recursos, nem recolher o imposto de renda, mas terá que permanecer em um plano do tipo PGBL.
- Uma das diferenças entre o Plano Gerador de Benefício Livre - PGBL e o Vida Gerador de Benefício Livre - VGBL é o fato de que apenas no PGBL é possível deduzir as contribuições na declaração anual de imposto de renda da pessoa física.
- A Taxa de Carregamento de um Plano de Previdência Complementar é um percentual que incide sobre as contribuições realizadas para custear as despesas administrativas do plano.
- Quando acontece um investimento em previdência privada, do tipo PGBL, onde ocorre a escolha pelo regime tributário progressivo (compensável), a alíquota de 15% que é cobrada na fonte no momento do resgate pode ocorrer complementação ou restituição da mesma na declaração anual de ajuste do I.R, chegando em uma alíquota máxima de 27,5%.
- Os planos de previdência complementar do tipo VGBL tem incidência de IR sobre os rendimentos das aplicações no momento do resgate, ou no período de concessão dos benefícios.
- Seu cliente contratou um plano de previdência do tipo PGBL com regime tributário progressivo (compensável) e permaneceu no plano pelo prazo de 12 anos. Quando o mesmo efetuar o resgate, a alíquota de I.R na fonte será de 15%.
- VGBL portabiliza apenas para VGBL e PGBL para PGBL.

Questões – Módulo 6

00.053) Um PGBL deve ser indicado para um cliente que:

- a) Faz a declaração do I.R pelo modelo simplificado e tem muitas despesas dedutíveis
- a) Faz a declaração do I.R pelo modelo completo e não tem nenhuma outra despesa dedutível.
- c) Faz a declaração pelo modelo simplificado e não tem nenhuma outra despesa dedutível
- d) Faz a declaração do I.R pelo modelo completo e tem despesas dedutíveis, além do PGBL

00.348) Prazo preestabelecido durante o qual o participante de um plano de previdência, ou investidor, não tem acesso aos seus recursos.

- a) Contribuição
- b) Recebimento do benefício
- c) Aportes mensais
- d) Carência

00.357) Percentual incidente sobre as contribuições pagas pelo participante, para fazer face às despesas administrativas, às de corretagem e às de comercialização de um plano de previdência complementar.

- a) Taxa de saída.
- b) Taxa de administração.
- c) Taxa de carregamento.
- d) Taxa de performance.

00.359) Um cliente, contador, 50 anos de idade, assalariado, faz declaração completa de ajuste anual e sabe que se aposentará em, no máximo, 12 anos. Ele quer se preparar financeiramente para esse momento e por isso decide alocar 24% dos seus rendimentos brutos para esse fim. O que você recomendaria a ele:

- a) Colocar 50% dos recursos em um PGBL com tabela regressiva de IR e o restante em um VGBL com tabela regressiva
- b) Colocar 50% dos recursos em um PGBL com tabela progressiva de IR e o restante para um VGBL com tabela progressiva.
- c) Colocar 100% dos recursos em um PGBL com tabela regressiva de IR.
- d) Colocar 100% dos recursos em um VGBL com tabela regressiva de IR.

00.360) Após realizar uma portabilidade, por quanto tempo o investidor não consegue realizar outra movimentação desse tipo:

- a) 0 dias.
- b) 90 dias.
- c) 180 dias.
- d) 60 dias.

00.364) É a mesma que incide sobre os salários e depende do valor do benefício ou do valor resgatado. Essa tabela vai de 0% a 27,5% ao ano e é somada à sua renda total, podendo ter ajustes e compensações de alguns gastos, exatamente como no caso dos salários. Estamos falando da:

- a) Tabela Regressiva (Definitiva).
- b) Tabela Regressiva (Compensável).

- c) Tabela Progressiva (Definitiva).
- d) Tabela Progressiva (Compensável).

10.049) Qual desse tipo de portabilidade é permitido?

- a) VGBL para VGBL e Progressivo para Regressivo.
- b) PGBL para PGBL e Regressivo para Progressivo.
- c) VGBL para PGBL e Progressivo para Regressivo.
- d) PGBL para VGBL e Regressivo para Progressivo.

10.050) É correto sobre o PGBL:

- a) Não permite abater o IR
- b) Incide IR apenas sobre a rentabilidade
- c) Indicado para quem realiza a declaração completa de IR
- d) Permite dedução de 12% do IR total

10.051) Um investidor aplicou R\$ 100.000,00 em um VGBL, e resgatou após 3 anos. Ele aplicou na tabela regressiva. Quando ele pagará de IR e como será cobrado?

- a) 27,5% e IR sobre o total.
- b) 30% e IR sobre o total.
- c) 27,5% e IR sobre a rentabilidade.
- d) 30% e IR sobre a rentabilidade.

10.052) O IR sobre o VGBL, incide da seguinte forma:

- a) A cada 6 meses e no resgate sobre o montante total.
- b) Somente no resgate sobre o montante total.
- c) A cada 6 meses e no resgate sobre a rentabilidade.
- d) Somente no resgate sobre a rentabilidade.

10.167) Um assessor de investimentos sabendo que seu cliente faz declaração de imposto de renda por meio de formulário completo, explica a seu cliente que caso ele venha a investir em um Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL) ele poderá:

- a) Deduzir até 12% da renda bruta anual tributável na Declaração Anual de Ajuste do Imposto de Renda da pessoa física.
- b) Ganhar isenção tributária para os rendimentos das aplicações com mais de 10 anos.
- c) Deduzir até 20% da renda bruta anual tributável na Declaração Anual de Ajuste do Imposto de Renda da pessoa física.
- d) Ser tributado apenas sobre os rendimentos do plano quando resgatar os recursos.

10.168) Os Planos de Previdência Complementar do tipo Vida Gerador de Benefício Livre – VGBL:

- a) Têm incidência de Imposto de Renda sobre o valor total do resgate durante o período de diferimento, ou no período de concessão de benefícios.
- b) Permitem dedução na base de cálculo do Imposto de Renda até o limite de 12% da renda bruta anual tributável.
- c) Têm incidência de Imposto de Renda sobre os rendimentos das aplicações no momento do resgate, ou no período de concessão de benefícios.
- d) São indicados para indivíduos que realizam a Declaração de Ajuste Anual do Imposto de Renda no modelo completo.

10.169) Um investidor entrou em dois planos de previdência em 15/05/2005. Um plano é do tipo PGBL, com regime de tributação de definitivo (regressivo), na seguradora X e outro plano também é PGBL, com regime de tributação compensável (progressivo) na seguradora Y. Hoje, este participante pretende realizar a portabilidade do plano da seguradora X para o plano da seguradora Y. Nesse caso, essa portabilidade:

- a) Será feita normalmente, por se tratar de um plano do tipo PGBL para outro do tipo PGBL.
- b) Não será permitida, porque um plano de regime de tributação de definitivo (regressivo) não pode ser transferido para um plano de regime de tributação compensável (progressivo).
- c) Não será permitida, pois não existe portabilidade para planos do tipo PGBL.
- d) Será permitida, desde que ocorra a tributação de Imposto de Renda, pois os regimes de tributação dos planos são diferentes.

10.170) Um investidor que possui um plano de previdência complementar do tipo Vida Gerador de Benefício Livre – VGBL perguntou ao seu assessor se ele pode fazer a portabilidade de seus recursos para sua mãe. Seu gerente respondeu que ele:

- a) Pode fazer a portabilidade, mas terá que pagar imposto de renda.
- b) Não pode fazer a portabilidade, pois é permitida apenas para o mesmo participante.
- c) Pode fazer a portabilidade e não terá que pagar imposto de renda.
- d) Pode fazer a portabilidade e mudar para um plano do tipo PGBL, caso queira.

10.171) Um cliente contratou um plano de previdência complementar do tipo Plano Gerador de Benefício Livre – PGBL indicando sua esposa como beneficiária. Passados 20 anos, com um montante acumulado de R\$ 500.000,00, ele resolveu transformar o seu plano em renda e contratou a renda mensal temporária por 10 anos. Após três anos da contratação ele veio a falecer. Nesse caso:

- a) A sua esposa receberá a mesma renda mensal, por mais sete anos.
- b) A sua esposa receberá a mesma renda mensal, por mais 10 anos.
- c) A renda mensal cessará, não sendo devido nenhum outro valor ao beneficiário.
- d) A sua esposa receberá o saldo do valor total acumulado no plano.

10.172) João contratou um plano de previdência complementar do tipo Vida Gerador de Benefício Livre – VGBL. Ele decidiu contratar o benefício de renda mensal por prazo certo por 12 anos, indicando seu filho como beneficiário da apólice. Passados 25 anos, com um montante acumulado de R\$ 500.000,00, ele resolveu transformar o seu plano em renda. Após cinco anos da contratação ele veio a falecer. Nesse caso, seu filho:

- a) Receberá a mesma renda mensal, por mais sete anos.
- b) Receberá a mesma renda mensal, por mais 12 anos.
- c) Não receberá a renda mensal, não sendo devido nenhum outro valor ao beneficiário.
- d) Receberá o saldo do valor total acumulado no plano.

10.173) Uma das diferenças entre o Plano Gerador de Benefício Livre - PGBL e o Vida Gerador de Benefício Livre - VGBL é o fato de que apenas no:

- a) PGBL há garantia de rentabilidade.
- b) VGBL há garantia de rentabilidade.
- c) PGBL é possível deduzir as contribuições na declaração anual de imposto de renda da pessoa física.
- d) VGBL é possível deduzir as contribuições na declaração de imposto de renda anual da pessoa física.

10.174) Carlos Eduardo foi até a sua agência para perguntar se a previdência tem alguma garantia de remuneração. Seu gerente explicou que:

- a) Existem alguns planos antigos do tipo VGBL e PGBL que têm rentabilidade garantida de inflação mais 6% ao ano.
- b) O VGBL e o PGBL são estruturados como fundos de investimento e não há garantia de rendimento.
- c) Apenas o plano do tipo PGBL tem garantia de rendimento.
- d) Apenas o plano do tipo VGBL tem garantia de rendimento.

10.175) Maria Cristina perguntou ao seu gerente qual o órgão responsável por fiscalizar os planos de previdência complementar abertos. Nesse caso, o gerente deverá orientá-lo a procurar a:

- a) Superintendência Nacional de Previdência Complementar (Previc).
- b) Superintendência de Seguros Privados (Susep).
- c) Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
- d) Secretaria da Receita Federal (SRF).

10.176) A Taxa de Carregamento de um Plano de Previdência Complementar é

- a) Uma taxa cobrada pelo administrador do Fundo de Investimento Exclusivo e descontada da rentabilidade diária.
- b) Um percentual que incide sobre as contribuições realizadas para custear as despesas administrativas do plano.
- c) Um valor fixo cobrado do participante na adesão ao plano.
- d) Um percentual que incide sobre a carteira de investimento do plano.

10.177) Um investidor que aplica em PGBL quer saber as características desse produto. Além da corretora, ele pode obter informações:

- a) Na CVM.
- b) No Banco Central.
- c) Na SPC.
- d) Na Susep.

10.178) Um executivo de uma multinacional, casado, 30 anos e sem filhos, procura orientação para investimentos de aposentadoria, principalmente para aproveitar benefícios fiscais. Sua renda tributável é de R\$ 250.000/ano e quer contribuir com R\$ 2.500,00/mês. Atualmente ele faz a declaração simplificada de ajuste anual. Dentre as alternativas a seguir, qual você recomendaria a ele:

- a) Fazer aplicações.
- b) Fazer aplicações em um PGBL, mudar para a declaração completa de ajuste anual e decidir pela tabela regressiva de IR.
- c) Fazer aplicações em um VGBL, continuar com a declaração simplificada de ajuste anual e decidir pela tabela progressiva de IR.
- d) Fazer aplicações em um PGBL, continuar com declaração simplificada de ajuste anual e decidir pela tabela progressiva de IR.

00.394) Um cliente contratou um plano de previdência complementar do tipo Plano Gerador de Benefício Livre – PGBL indicando sua esposa como beneficiária. Passados 20 anos, com um montante acumulado de R\$ 500.000,00, ele resolveu transformar o seu plano em renda e

contratou a renda mensal temporária por 10 anos. Após três anos da contratação ele veio a falecer. Nesse caso,

- a) A sua esposa receberá a mesma renda mensal, por mais sete anos.
- b) A sua esposa receberá a mesma renda mensal, por mais 10 anos.
- c) A renda mensal cessará, não sendo devido nenhum outro valor ao beneficiário.
- d) A sua esposa receberá o saldo do valor total acumulado no plano.

00.427) Um investidor possui R\$ 500.000,00 e converte esse patrimônio em renda vitalícia de R\$ 2.500,00. A seguradora que ficou com os R\$ 500.000,00 e com a obrigação de te pagar R\$ 2.500,00 por toda a sua vida, gerencia esse plano e consegue uma rentabilidade de R\$ 4.000,00 com esses mesmos R\$ 500.000,00. A seguradora repassou parte dessa rentabilidade a mais para o investidor. Esse é o conceito de?

- a) Lucro Financeiro.
- b) Excedente Financeiro.
- c) Gestão Ativa.
- d) Renda Futura.

00.428) Com relação a taxa de carregamento de uma previdência, ela poderá ser cobrada somente na entrada?

- a) Sim, taxa de carregamento é somente na entrada e é cobrado sobre o montante total da previdência.
- b) Sim, taxa de carregamento é somente na entrada e é cobrado sobre o valor do aporte.
- c) Não, ele poderá ser cobrado na entrada ou na saída, na entrada sobre o valor do aporte e na saída sobre o montante total.
- d) Não, ele poderá ser cobrado na entrada ou na saída, sobre o valor do aporte.

00.430) Um investidor que faz declaração completa de IR, quer aproveitar ao máximo do benefício fiscal da previdência. A renda anual bruta dele é de R\$ 100.000,00 e ele quer aplicar R\$ 20.000,00 no ano. Qual a melhor aplicação para o investidor?

- a) R\$ 20.000,00 em PGDL.
- b) R\$ 20.000,00 em VGDL.
- c) R\$ 12.000,00 em PGDL e R\$ 8.000,00 em VGDL.
- d) R\$ 12.000,00 em VGDL e R\$ 8.000,00 em PGDL.

10.203) Fernando juntou R\$ 315.000,00 por toda a vida e decidiu se aposentar aos 55 anos obtendo uma renda vitalícia de R\$ 5.000,00 reais por mês em um plano do tipo PGDL. Porém Fernando veio a falecer 2 anos depois de começar a receber sua renda vitalícia. Logo o plano de aposentadoria de Fernando garante que a renda acumulada por Fernando:

- A) Entrega o dinheiro aplicado restante para as pessoas apontadas no plano e encerra-se a conta.
- B) Encerra-se a conta e o dinheiro fica com a Administradora.
- C) Vira renda vitalícia para as pessoas apontadas no plano.
- D) É dividida entre os herdeiros legais de Fernando conforme testamento ou processo de inventário.

Módulo 7 – Mensuração e Gestão de Performance e Riscos (10% a 20%)

ESTATÍSTICA APLICADA

- Media simples \bar{x}
- Mediana: valor central de um conjunto de dados ordenados.
- Moda: valor mais frequente na amostra

MEDIDAS DE DISPERSÃO

Variância e Desvio padrão (volatilidade)

- Medem a dispersão em torno da média
- O quanto o resultado está distante da média
- Desvio padrão = $\sqrt{\text{variância}}$ - representado pela letra grega “sigma” σ

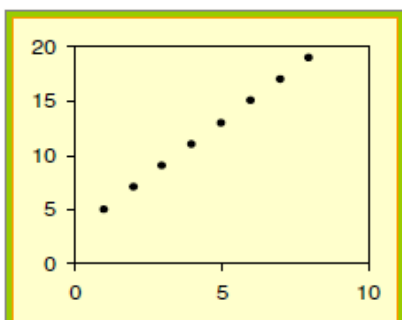
MEDIDAS DE ASSOCIAÇÃO ENTRE DUAS VARIÁVEIS

- Covariância – quanto os dados se movem em conjunto
- Coeficiente de correlação – usada para medir a força da associação entre as variáveis
- Coeficiente de determinação (R^2) – assume valores entre +1 e -1

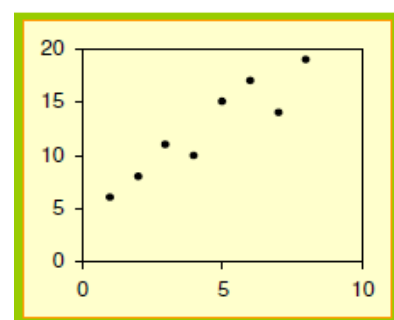
(R^2) – INTERPRETAÇÃO

- $R + 1$ associação linear positiva forte
- $R 0$ ausência de associação linear
- $R - 1$ ausência de associação linear

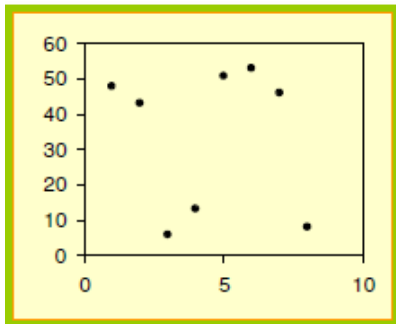
(R^2) – EXEMPLOS



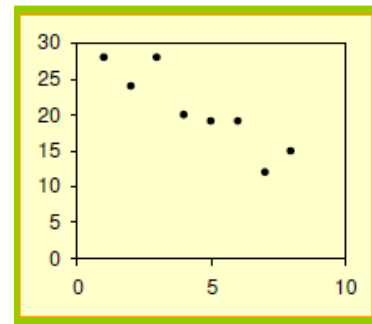
$R + 1$ = Relação Perfeita



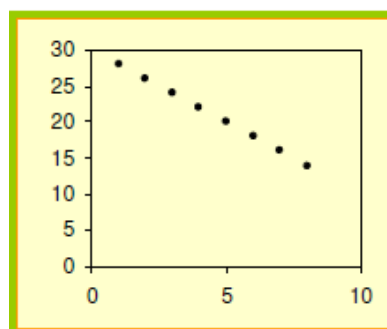
$R + 0,8$



R 0



R - 0,8

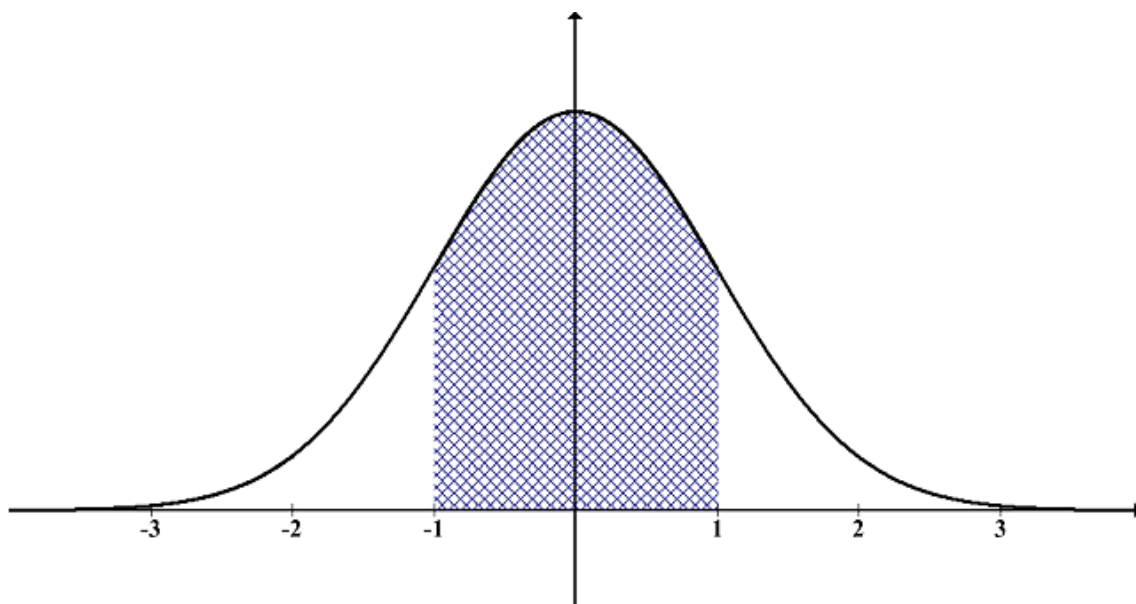


R - 1 = Relação Perfeita

DISTRIBUIÇÃO NORMAL

Características:

- Modelo de distribuição de variável contínua mais utilizado
- Simétrica em relação à média e curva na forma de sino



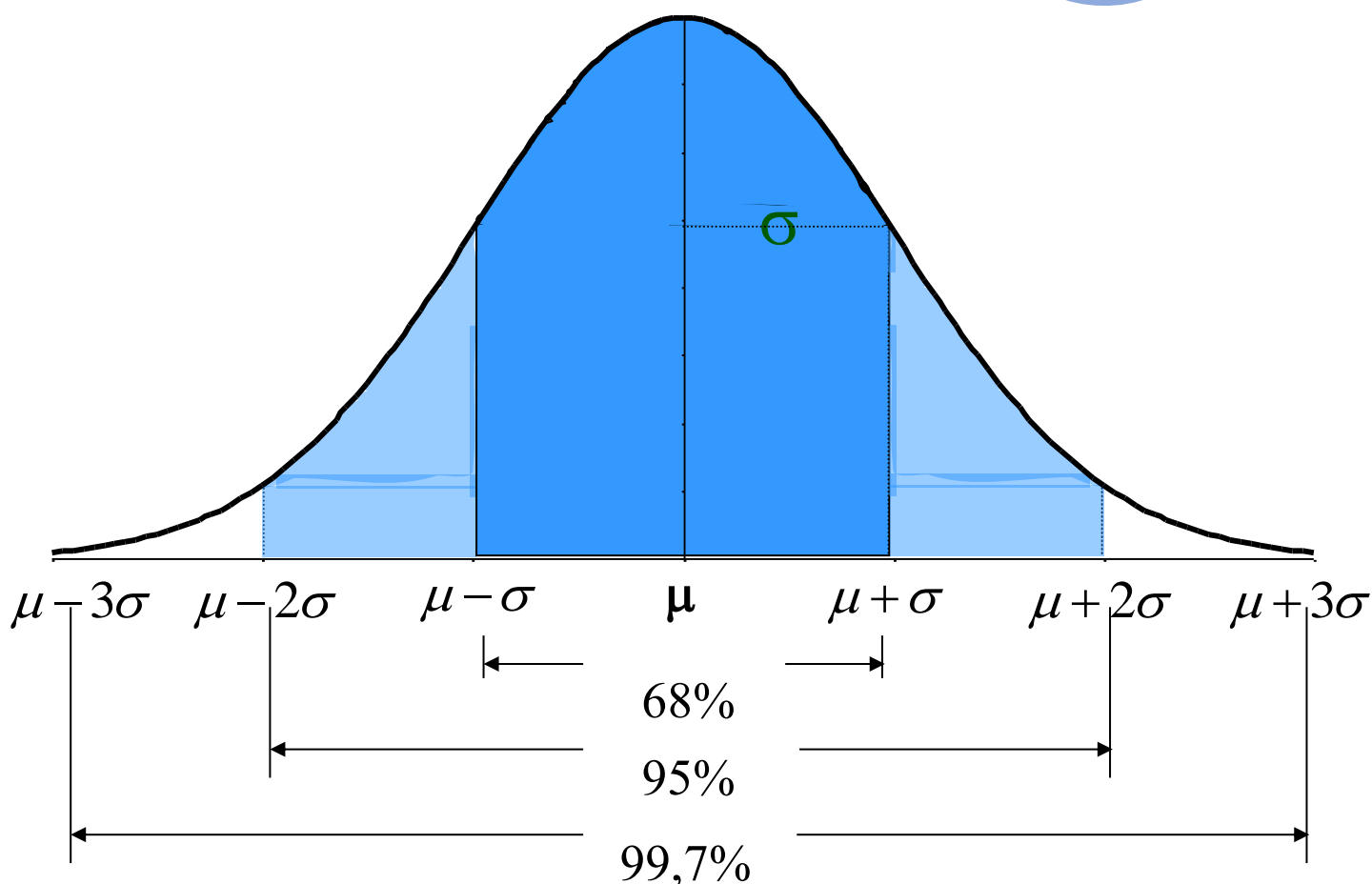
Exemplo: Distribuição do consumo de lubrificantes no período entre o pedido de compra e a entrega

\bar{x} 15 litros

σ 6 litros

- Probabilidade de consumir entre 9 e 21 litros no período é de 0,68
- Probabilidade de consumir entre 3 e 27 litros no período é de 0,95
- Em 2,5% das vezes o consumo é superior a 27 litros.
- Em 50% das vezes o consumo é superior a 15 litros.

REGRA:
 $1\sigma = 68$
 $2\sigma = 95$
 $3\sigma = 99,7$



INTERPRETAÇÃO

68% dos valores da amostra encontram-se dentro de 1 desvio padrão da média

95% dentro de 2 desvios padrão

99,7% abrange 3 desvios padrão

Intervalo de confiança em uma distribuição normal

- Os intervalos de confiança são usados para indicar a confiabilidade de uma estimativa.
- São uma forma de estimativa.
- O intervalo de confiança pode ser usado para descrever o quão confiáveis são os resultados de uma pesquisa.

Exemplo

- De acordo com uma pesquisa sobre intenção de votos, 40% dos entrevistados pretendem votar em um certo partido. É possível calcular um intervalo de confiança de 99% para a proporção de toda a população com a mesma intenção de voto, que pode ficar entre 30% e 50%.
- Também é possível calcular um intervalo de confiança de 90% para a proporção de toda a população com a mesma intenção de voto, que neste caso pode ficar entre 37% e 43%.

Nível de confiança *	Intervalo de confiança
90% a 0,1	1,64
95% a 0,05	1,96
99% a 0,01	2,57

*lado positivo da curva de Gauss

RISCO DOS ATIVOS

Tipos de Risco:

- ✓ Mercado - Risco da variação dos preços dos Ativos;
- ✓ Liquidez - Risco de não conseguir se desfazer dos Ativos a qualquer momento a um preço justo;
- ✓ Crédito - Risco de o tomador de recursos não honrar suas dívidas;
- ✓ Operacional - Risco de falha no processamento da operação.

** Na análise de Portfólios o principal risco analisado é de Mercado.

Todo investimento tem risco de Mercado?

Todo investimento em ativos com volatilidade maior que zero corre risco de mercado, portanto apenas os investimentos prefixados podem ser considerados livres de risco de mercado (*considerando a taxa básica de juros que não muda).

Todo investimento tem risco de Crédito?

A princípio todo investimento em ativos financeiros tem risco de crédito. Os investimentos em ativos reais podem correr risco de crédito se o custodiante não for o próprio detentor dos ativos.

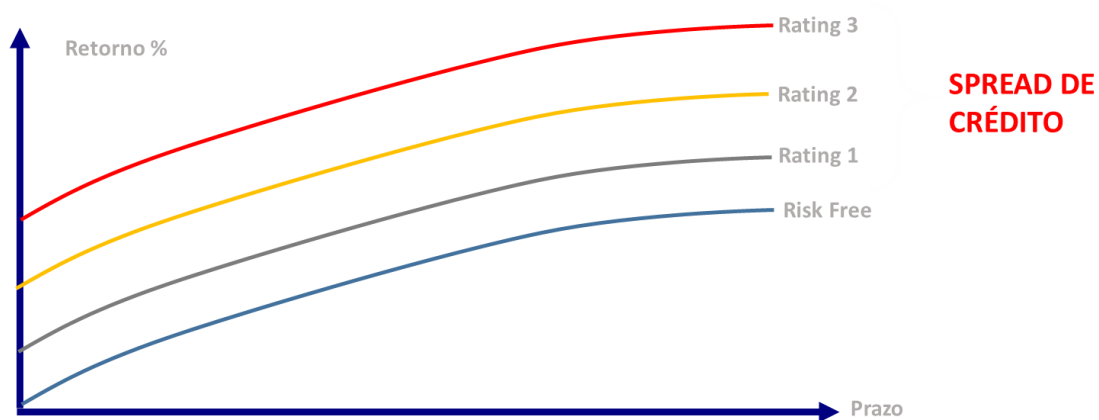
Todo investimento tem risco de Liquidez?

A princípio todo investimento tem risco de liquidez uma vez que não existe garantia da compra ou venda de seus ativos a qualquer momento a um preço justo.

Todo investimento tem risco Operacional?

Um investimento terá risco operacional se houver algum processo envolvido desde a contratação até a sua liquidação.

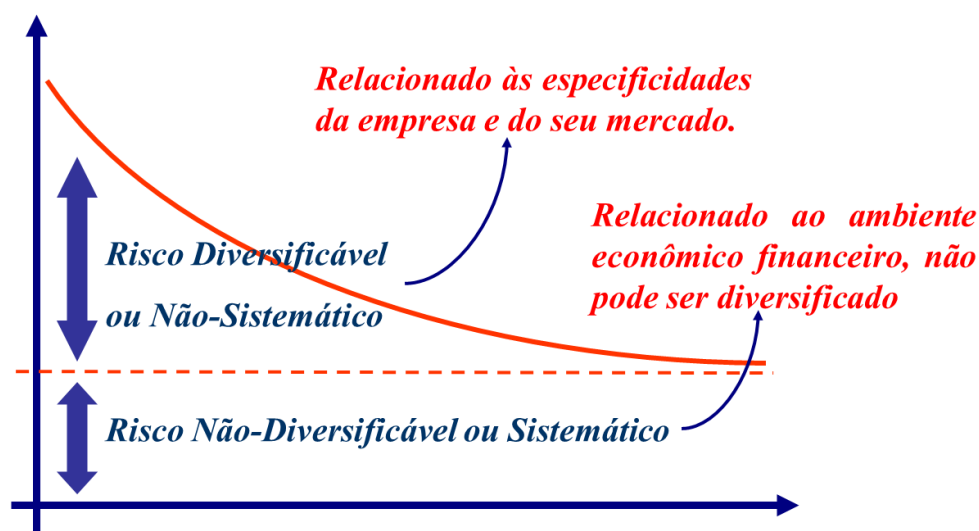
SELEÇÃO DE CARTEIRAS E MODELO DE MARKOWITZ



DESVIO PADRÃO DA CARTEIRA E O BENEFÍCIO DA DIVERSIFICAÇÃO

Objetivo da DIVERSIFICAÇÃO
REDUZIR O RISCO TOTAL!!!

RISCO DIVERSIFICÁVEL E RISCO SISTEMÁTICO (NÃO DIVERSIFICÁVEL)



- Uma carteira bem diversificada terá o RISCO TOTAL menor do que a soma do risco individual de cada um de seus ativos
- Apenas o chamado Risco Diversificável poderá ser diluído pela diversificação
- Quanto maior a quantidade de ativos diferentes agregados ao portfólio o risco tende a diminuir

BETA DA CARTEIRA E SUA INTERPRETAÇÃO

É um indicador do risco sistemático de uma ação que mede a sensibilidade de um ativo em relação ao comportamento do mercado;

Permite diferenciar ativos defensivos de ativos agressivos

É usado para medir o risco não diversificável, ou seja, fatores de mercado que afetam todas as empresas, como guerras ou crises internacionais

O Beta do IBOVESPA é sempre igual a 1

Se o Beta de uma ação for:

$b > 1$, a ação é mais agressiva que o Ibovespa – ATIVO AGRESSIVO

$b = 1$, sua volatilidade é igual à do mercado – ATIVO NEUTRO

$b < 1$, a ação é mais defensiva que a média do mercado – ATIVO DEFENSIVO

RISCO ABSOLUTO E RISCO RELATIVO

Risco de Mercado Absoluto:

- Probabilidade de perdas em carteiras não comparadas ou relacionadas a índices de mercado, ou *benchmarks*, ou seja, exposição ao risco em termos absolutos percentuais ou monetários

- Outubro – 0,50%; novembro -0,65%

Risco de Mercado Relativo:

- Probabilidade de perdas em carteiras em relação a um índice de referência utilizado como benchmark
- Outubro – 0,80% do CDI; novembro -123% do CDI

MEDIDAS DE PERFORMANCE

Índice de Sharpe - original

- IS mede a relação de risco x retorno de cada ativo, ou seja, quanto de retorno um ativo está gerando para cada unidade de risco assumida
- *Índice de Sharpe* =
$$\frac{\text{Retorno do fundo} - \text{Retorno do ativo livre de risco}}{\text{Desvio Padrão do fundo}}$$

**** Quanto maior, melhor! ****

Índice de Sharpe – modificado

- É a relação entre o retorno excedente dividido pelo VaR (veremos à frente).
- Indicado para carteiras cuja distribuição de retornos não seja distribuída de forma estatisticamente normal.
- Quando as carteiras apresentam grandes oscilações (de ganhos ou perdas) o IS normal não atende a análise de *performance*.

Índice de Treynor

- É uma medida similar ao Índice de Sharpe, onde a diferença é que ao invés de usar o Desvio Padrão como risco usa o coeficiente Beta b
- *Índice de Treynor* =
$$\frac{\text{Retorno do fundo} - \text{Retorno do ativo livre de risco}}{\text{Beta do fundo}}$$

**** Semelhante ao Índice de Sharpe, quanto maior, melhor! ****

- Índice de Sharpe = $\frac{\text{Retorno do fundo} - \text{Retorno do ativo livre de risco}}{\text{Desvio Padrão do fundo}}$

- Índice de Sharpe Modificado = $\frac{\text{Retorno do fundo} - \text{Retorno do ativo livre de risco}}{\text{VaR}}$

- Índice de Treynor = $\frac{\text{Retorno do fundo} - \text{Retorno do ativo livre de risco}}{\text{Beta}}$

Risco de Taxa de Juros

- Duration de Macaulay e Duration Modificada

É o risco de variação nos preços dos ativos de renda fixa devido flutuações nas taxas de juros
Títulos prefixados perdem valor com altas de juros e vice-versa

Duration de Macaulay - prazo médio das operações ponderado pelo Valor Presente dos fluxos de caixa. Descontados à taxa de juros de mercado

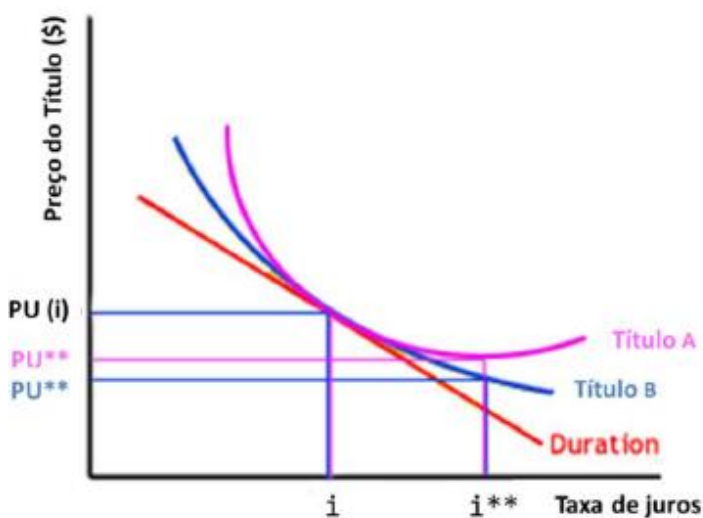
Duration Modificada – serve para avaliar quanto o preço do título vai subir ou cair se a taxa de juros subir ou cair. Quanto maior a DM, maior oscilação de preços causada pelos juros

Convexidade Títulos com a mesma Duration podem apresentar comportamentos diferentes frente à mesma mudança da taxa de juros

- Convexidade

O papel com maior convexidade é menos afetado por estas mudanças ***maior convexidade, menor risco de mercado

No conceito, os títulos de renda fixa têm representação gráfica em formato convexo entre seu preço e rendimento



Maior convexidade do título A, menor risco de mercado

Quando a taxa de juros SOBE, o valor do título A Cai menos que B

Quando a taxa de juros CAI, o valor do título A SOBE mais do que o B

- Imunização

A ideia é ter uma carteira imune às variações das taxas de juros.

Combina-se a duração dos ativos e passivos, de forma que quando as taxas se movimentam ambos os lados do balanço são afetados da mesma maneira, mantendo o Valor presente inalterado

RISCO DE LIQUIDEZ: NEGOCIABILIDADE

- ✓ **Mercado:** capacidade de comprar e vender um ativo sem afetar substancialmente seu preço

Liquidar a Preço Justo

- ✓ **Ativo:** para mitigar o risco de liquidez o gestor deve comprar ativos de primeira linha, com bom histórico de liquidez

Evitar concentração em um único emissor

Consequências sobre precificação – a liquidez no mercado secundário é definida pela liquidez dos ativos.

Dificuldade de negociar reflete em queda nos preços

Formas de controle de risco - Limites de exposição em relação ao tamanho do mercado e a sua carteira

Planejamento prévio das necessidades de caixa antes de montar as posições

RISCO DE CRÉDITO

Avaliação da capacidade de pagamento de um credor, onde antes de efetuar a operação de crédito deve se levar em conta a atual alavancagem, endividamento, estrutura de capital, geração de caixa.

- ✓ Risco País: é o Risco Soberano, que indica o grau de confiança dos investidores em um país
- ✓ Riscos de Mercado Externo: Possibilidade de perdas pelo não cumprimento dos termos acordados por um emissor fora do país
- ✓ Oscilações nas taxas de câmbio
- ✓ Mudanças do cenário econômico internacional
- ✓ Questões legais, regulatórias e tributárias específicas de um país

Classificação de risco

Principais agências:

- Standars & Poor's
- Moody's
- Fitch

Classificam papeis e países como Grau de Investimento ou não

***Risco de crédito aumenta, juros sobem, preço do papel cai

GESTÃO DE RISCO DE CARTEIRAS

Value at Risk (VaR)

Perda máxima de uma carteira dentro de um intervalo de confiança

Um único valor que resume a exposição ao risco de mercado com uma probabilidade de oscilação adversa

Ex.: VaR diário é de R\$ 35 MM ao nível de confiança de 99%, ou seja, há 1% de chance de que a perda seja superior a R\$ 35 MM

Limitação – pressupõe mercados operando em condições de normalidade.

Stop Loss

Medida tomada pelo gestor que visa limitar as perdas (ainda que tenha que realizar prejuízo para sair do investimento)

Stress Test

São construídas simulações para preventivamente conhecer a perda máxima que pode acontecer em cenários extremos de crise

Back Testing

Testa a veracidade do modelo de VaR com dados históricos

Tracking Error

Mensuração de quão próxima a performance de uma carteira em relação ao seu *benchmark*

Erro Quadrático Médio

É uma medida de como o retorno do fundo se afasta do retorno do *benchmark*

IMPORTANTE

- Com relação ao Value At Risk – VAR, significa a perda máxima que um investidor pode ter, com um determinado nível de confiança.
- Riscos básicos do investidor: Mercado, Crédito e Liquidez
- O Risco de uma carteira de ações, pode ser calculado com base no desvio padrão da carteira.
- Um índice correlação -1 indica que se movem direções opostas.
- Um cliente possui NTN-B Principal e uma NTN-F, ambos com mesma *duration*, qual terá mais risco de mercado? O título prefixado apresentar maior risco de mercado (Pré tem mais risco que indexado com o mesmo vencimento)
- O limite máximo de concentração por emissor de cada ativo nos fundos de investimento tem como objetivo reduzir o risco de crédito.
- Possibilidade de ser possível comercializar um ativo pelo seu preço justo, por falta de demanda no mercado é o risco de liquidez.
- Quando comparado ao Ativo Livre de Risco, o “Spread de Crédito” é uma medida que representa a probabilidade de inadimplência do emissor do título.
- Coeficiente Beta da carteira é igual a 1, o retorno esperado desta carteira será igual ao retorno esperado pelo mercado
- A utilização de stop loss é uma forma de limitar as perdas em uma estratégia de investimento, buscando a redução de posição de risco.
- O Back Test serve para testar a eficiência do modelo VaR.
- O índice de Sharpe serve para medir o retorno em função do risco assumido de uma carteira.
- A medida de risco utilizada no cálculo do Índice de Sharpe e Índice de Treynor são respectivamente, desvio padrão e beta.

Questões – Módulo 7

00.021) O risco de mercado associa-se fundamentalmente:

- a) À flutuação de preços.
- b) À inadimplência de emissores.
- c) Ao baixo índice de negociabilidade.
- d) Às falhas operacionais.

00.022) O investidor está analisando a liquidez de três ativos (ações, imóveis e fundo com resgate diário). Pode-se dizer que a liquidez se dá na seguinte sequência:

- a) Ações > imóveis > fundo com resgate diário.
- b) Imóveis > ações > fundo com resgate diário.
- c) Fundo com resgate diário > ações > imóveis.
- d) Imóveis > fundo com resgate diário > ações.

00.026) O investidor fez aplicações em Títulos Públicos Federais e CDB. O CDB vai apresentar mais rentabilidade que os Títulos Públicos Federais porque possui:

- a) Menor risco de crédito.
- b) Maior risco de crédito.
- c) Maior risco de mercado.
- d) Menor risco de mercado.

00.028) Pode-se dizer que a relação entre a volatilidade e o prazo médio dos títulos é a de que:

- a) Apresenta menor volatilidade o fundo que apresentar maior prazo médio dos títulos.
- b) Apresenta maior volatilidade o fundo que apresentar menor prazo médio dos títulos.
- c) Apresenta maior volatilidade o fundo que apresentar maior prazo médio dos títulos.
- d) Apresenta menor volatilidade o fundo que apresentar maior prazo de um de seus títulos.

00.132) Quando o crédito está associado a possíveis perdas que um credor pode ter, dizemos que se trata de risco:

- a) de mercado.
- b) de liquidez.
- c) de crédito.
- d) cambial.

00.133) Quando uma empresa emite debentures e não consegue honrar os seus pagamentos, seus investidores estão sujeitos a:

- a) A terem ganhos financeiros devido ao débito existente.
- b) A terem perdas financeiras devido ao risco de crédito existente.
- c) A terem ganhos financeiros devido ao risco de crédito existente.
- d) A terem perdas financeiras devido ao ganho existente

00.136) Qual é a principal medida de risco de mercado?

- a) Desvio médio.
- b) Volatilidade.
- c) Benchmark.
- d) Desvio Padrão.

00.138) Se determinado mercado é avaliado como líquido, então os títulos devem ser negociados em montantes:

- a) Elevados, mas com as negociações alterando significativamente seus preços.
- b) Elevados, sem que as negociações alterem significativamente seus preços.
- c) Reduzidos, mas com as negociações alterando significativamente seus preços.
- d) Reduzidos, sem que as negociações alterem significativamente seus preços.

00.143) Quando o investidor adota uma estratégia de diferentes alocações em ativos, isto traz o benefício:

- a) da alavancagem.
- b) de eliminar riscos.
- c) da diversificação.
- d) da concentração.

00.144) O cliente fez investimentos em ações e em CDB cuja aplicação foi superior a R\$ 250 mil. Esses investimentos estão sujeitos à riscos que são:

- a) Ação: risco de mercado e de liquidez. CDB: risco de crédito, de mercado e de liquidez.
- b) Ação e CDB: risco de crédito, de mercado e de liquidez.
- c) Ação: risco de crédito, de mercado e de liquidez. CDB: risco de mercado e de liquidez.
- d) Ação: risco de mercado e de crédito. CDB: risco de crédito, de mercado e de liquidez.

00.151) Determinada instituição financeira oferece fundos que têm em sua carteira títulos prefixados, conforme seguintes prazos médios dos títulos: Fundo A: 45 dias - Fundo B 60 dias - Fundo C: 90 dias Fundo D: 150 dias. Vai apresentar maior risco de elevação de juros:

- a) o fundo A.
- b) o fundo B.
- c) o fundo C.
- d) o fundo D.

10.053) Na estatística, quando se utiliza o elemento central de uma amostra, é utilizado a:

- a) Média.
- b) Média Ponderada.
- c) Moda.
- d) Mediana.

10.055) Quando se utiliza dois desvios padrões, qual é o grau de confiabilidade da amostra?

- a) 68%
- b) 90%
- c) 95%
- d) 99%

10.056) A correlação entre a taxa de juros e a bolsa, deve ser:

- a) Nula
- b) Positiva
- c) Negativa
- d) Neutra

10.057) A diversificação, não consegue diluir:

- a) O risco sistemático.
- b) O risco não-sistemático.
- c) O risco específico.
- d) O risco diversificável.

10.058) A medida de risco utilizada, respectivamente pelo Índice de Sharpe e Índice de Treynor são:

- a) Desvio Padrão e beta.
- b) Beta e desvio padrão.
- c) Correlação e desvio padrão.
- d) Variância e VaR.

10.059) O tracking error é uma medida:

- a) Mostra a diferença entre o desvio padrão e o beta.
- b) Mostra a diferença da rentabilidade em relação ao benchmark.
- c) Mostra a diferença entre o desvio padrão e a rentabilidade.
- d) Mostra a diferença entre a rentabilidade e o beta.

10.060) Comparando dois fundos, um investidor deverá escolher aquele que tem:

- a) O maior índice de sharpe.
- b) O menor índice de treynor.
- c) O maior beta.
- d) O menor desvio padrão.

10.181) Frederico possui ações de uma empresa de pequeno porte. Nos últimos anos essas ações tiveram rendimento excepcional. Porém, ao tentar vender essas ações para comprar um apartamento, esse cliente encontrou poucas ofertas de compras e com preço bem abaixo do valor de mercado. Qual risco esse cliente enfrentou?

- a) Liquidez.
- b) Crédito.
- c) Mercado.
- d) Operacional.

10.182) Um fundo de investimento que tem título de renda fixa A com vencimento em 1 ano e título B com vencimento em 12 anos. O título A em relação a B:

- a) Será menos volátil e apresentará menor rendimento.
- b) Será menos volátil e apresentará maior rendimento.
- c) Será mais volátil e apresentará maior rendimento.
- d) Será mais volátil e apresentará menor rendimento.

10.185) Uma instituição A tem um fundo de investimento que é composto por títulos de renda fixa da instituição B e ações da empresa C. O risco de crédito em caso de falta de pagamento pode ser ocasionado:

- a) Somente por B;
- b) Por A, B e C;
- c) Por B e C apenas;
- d) Por A e B apenas;

10.187) Um investidor deseja entender qual é o impacto do aumento dos juros no preço de um título prefixado. Você mostraria a ele que:

- a) Quando os juros sobem, o preço também sobe, pois para um determinado principal aplicado haverá, neste caso, um montante maior no vencimento;
- b) O impacto do aumento dos juros no preço do título dependerá da expectativa de inflação para o período;
- c) Quando os juros sobem, o preço cai, pois para um certo montante no vencimento haverá a necessidade de menos principal a ser investido;
- d) Não há impacto do aumento dos juros no preço de um título pré-fixado. O preço de um título prefixado é alterado em função da diminuição do prazo a decorrer até o vencimento;

10.188) Seu cliente possui dois títulos em sua carteira, conforme abaixo:

I. Tesouro IPCA + (NTN-B Principal)

II. Tesouro Prefixado com Juros Semestrais (NTN-F)

Se considerarmos que ambos os títulos possuem a mesma duration, assinale alternativa correta:

- a) O título 1 apresenta maior risco de crédito que o título 2.
- b) O título 2 apresenta maior risco de mercado que o título 1.
- c) O título 1 apresenta maior risco de mercado que o título 2.
- d) Ambos terão os mesmos riscos.

10.190) Qual das medidas abaixo serve para determinar o grau de diversificação de uma carteira?

- a) Média.
- b) Desvio padrão.
- c) Correlação.
- d) VAR.

10.191) Quando se fala em risco de crédito de uma empresa prioriza-se:

- a) O cronograma de investimento;
- b) A capacidade de pagamento;
- c) A relação com os credores;
- d) A estrutura organizacional;

10.196) Um investimento possui média igual a 2 e desvio padrão igual a 1. A probabilidade de que o retorno esperado esteja compreendido entre 1% e 3% é de aproximado:

- a) 50%.
- b) 68%.
- c) 95%.
- d) 99%.

10.198) O índice Sharpe serve para medir:

- a) O retorno em função do risco assumido de uma carteira.
- b) O Risco de uma carteira.
- c) A média de uma carteira.
- d) O Retorno máximo de uma carteira.

10.200) O índice EMBI Brasil é frequentemente utilizado como estimativa do risco:

- a) País.
- b) De mercado.
- c) De imagem.
- d) De liquidez.

00.380) O CDB rendeu 110% do CDI, se refere a qual tipo de rentabilidade?

- A) Rentabilidade absoluta, rentabilidade nominal e rentabilidade esperada.
- B) Rentabilidade passada, rentabilidade relativa e rentabilidade nominal.
- C) Rentabilidade passada, rentabilidade absoluta e rentabilidade real.
- D) Rentabilidade real, rentabilidade passada e rentabilidade esperada.

00.381) Qual dessas empresas pagará a menor taxa de juros aos investidores quando emite uma debênture?

- a) Empresa A, rating BBB
- b) Empresa B, rating A
- c) Empresa C, rating B
- d) Empresa D, rating AAA

00.414) Se o investidor acredita que os juros irão cair no futuro, e ele quer aproveitar ao máximo desse cenário, mas precisa de um fluxo de caixa semestral, qual é o melhor título público federal pra ele?

- a) LTN.
- b) LFT.
- c) NTN-B.
- d) NTN-F.

00.415) Com relação à classificação Anbima para os fundos de Investimentos, é uma classificação de nível 3:

- a) Fundo de Ações.
- b) Indexado.
- c) Índices.
- d) Ativo.

00.431) Haverá diversificação do risco ao aplicar 50% nas ações do Bradesco e 50% nas ações do Itaú, se eles têm uma correlação de +0,9?

- a) Sim, pois qualquer correlação abaixo de +1, há diversificação do risco.
- b) Não, pois os dois são do mesmo segmento, o que faz sentido para diversificação.
- c) Não, para diversificar teria que ter correlação de -1.
- d) Não, para diversificar teria que ter correlação 0.

00.432) Com a taxa Selic em 5%, qual dos fundos abaixo terá o melhor índice de Treynor e Sharpe, respectivamente?

	FUNDO A	FUNDO B
Rentabilidade	10%	10%
Desvio Padrão	5%	3%
Beta	3%	5%

-
- This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

