

# CEA



*Agora...*

## EU ME BANCO!

Edição: fevereiro/2020

Fabio Andrades Louzada  
Eu me Banco!



## Sobre o Autor

Fabio A. Louzada



[www.eumebanco.com.br](http://www.eumebanco.com.br)



[@fabiolouzada](https://www.instagram.com/fabiolouzada)



[youtube.com/fabiolouzada](https://youtube.com/fabiolouzada)



- Prepara diariamente milhares de profissionais especialistas em investimentos com calls e conteúdos em redes sociais, além de pessoas que buscam seu lugar ao sol, em seus cursos e mentorias.
- Economista e graduado em Gestão Financeira pela FGV com Pós-graduação em Finanças, Investimentos e Banking pela PUC/RS.
- Experiência de 11 anos no mercado financeiro, com passagem pela Bradesco Corretora, e Bradesco Prime, Santander Select, Citibank e Itaú Personnalité como Especialista de Investimentos.
- Candidato CFA® Level II.
- Colunista Investing.com
- Membro da Comissão de Educação da Planejar.
- Industry Mentor do CFA® Society Brazil.
- Sócio-fundador do Eu me Banco!
- Aprovado nas certificações CPA-10, CPA-20, CEA, CFP®, CGA, CNPI, PQO, ANCORD e CFA Level I.

Este material foi desenvolvido para auxílio nos estudos para Prova da Anbima CEA.  
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 (PROPORÇÃO: DE 5 A 15%) .....	6
1.1 Composição do SFN: Órgãos de Regulação, Autorregulação, Fiscalização e demais participantes do mercado .....	6
1.2 Códigos ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas .....	11
1.3 Prevenção e Combate a Lavagem de Dinheiro ou Ocultação de Bens, Direitos e Valores .....	14
1.4 Normas e Padrões Éticos .....	16
Questões – Módulo 1 .....	17
MÓDULO 2 - PRINCÍPIOS BÁSICOS DE ECONOMIA E FINANÇAS (PROPORÇÃO: DE 5 A 15 %)....	25
2.1 Conceitos Básicos de Economia .....	25
2.2 Conceitos Básicos de Finanças .....	30
Questões – Módulo 2 .....	38
MÓDULO 3 - INSTRUMENTOS DE RENDA FIXA, RENDA VARIÁVEL E DERIVATIVOS (PROPORÇÃO: DE 15 A 25 %) .....	46
3.1 Instrumentos de Renda Fixa .....	46
3.2 Renda Variável .....	55
3.3 Derivativos .....	61
3.4 Certificado de Operações Estruturadas – COE .....	68
3.5 Tributação para Pessoas Físicas Residentes no Brasil .....	70
3.6 Negociação, Liquidação e Custódia .....	71
Questões – Módulo 3 .....	72
MÓDULO 4 - FUNDOS DE INVESTIMENTO (PROPORÇÃO: DE 10 A 20 %) .....	87
4.1 Fundos de Investimento .....	87
4.2 Carteira Administrada .....	93
4.3 Tributação em Fundos de Investimento e Carteira Administrada .....	94
4.4 Código Anbima de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros .....	95
Questões – Módulo 4 .....	97
MÓDULO 5 - PRODUTOS DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR (PROPORÇÃO: DE 10 A 15 %)...	111
5.1 Previdência Social x Previdência Privada: Avaliação da necessidade do cliente .....	111
5.2 Agentes Reguladores e legislação aplicável ao mercado previdenciário .....	112
5.3 Produtos disponíveis de Previdência Complementar Aberta e suas características .....	112
5.4 Características técnicas que influenciam o produto .....	113
5.5 O processo de venda dos produtos de Previdência Complementar .....	113
5.6 Escolha do Tipo de Fundo de Investimento Durante a Fase de Acumulação .....	114
5.7 Qualidade da venda – apresentação dos aspectos técnicos e de riscos dos produtos ..	114
5.8 Tributação em Planos de Previdência Complementar .....	115
5.9 Planejamento Tributário utilizando Planos de Previdência Complementar Aberta .....	115
Questões – Módulo 5 .....	116
MÓDULO 6 - GESTÃO DE CARTEIRAS E RISCOS (PROPORÇÃO: DE 10 A 20 %).....	123
6.1 Estatística aplicada .....	123
6.2 Risco, Retorno e Mercado .....	127
6.3 Seleção de Carteiras e Modelo de Markowitz .....	131

6.4 Modelo de Precificação de Ativos – CAPM .....	131
6.5 Alocação de Ativos .....	133
6.6 Acordo de Basiléia – Conceito internacional e suas aplicações no Brasil .....	134
6.7 Gestão de Riscos em Fundos de Investimento e Carteiras Administradas .....	135
Questões – Módulo 6 .....	137
MÓDULO 7 - PLANEJAMENTO DE INVESTIMENTO (PROPORÇÃO: DE 15 A 25 %) .....	146
7.1 Entrevista e Processo de Análise do Perfil do Investidor .....	146
7.2 Etapas Do Planejamento Financeiro .....	146
7.3 Decisões do Investidor na perspectiva de Finanças Comportamentais.....	147
7.4 Planejamento de Investimento .....	149
Questões – Módulo 7 .....	155
QUESTÕES EXTRAS .....	160
SIMULADO FINAL.....	165

## MÓDULO 1- SISTEMA FINANCEIRO NACIONAL E PARTICIPANTES DO MERCADO (PROPORÇÃO: DE 5 A 15%)

### 1.1 Composição do SFN: Órgãos de Regulação, Autorregulação, Fiscalização e demais participantes do mercado

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 9 (nove) membros: Presidente + 8 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.

### **PREVIC – SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR**

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

## **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.

## **BANCOS COMERCIAIS**

**São a base do sistema monetário.**

São intermediários financeiros que recebem recursos de quem tem (captação) e os distribuem através do crédito seletivo a quem necessita de recursos (aplicação), criando moeda através do efeito multiplicador do crédito.

O objetivo é fornecer crédito de **curto e médio prazos para pessoas físicas**, comércio, indústria e empresas prestadoras de serviços.

Foco: Capital de Giro

## **BANCOS DE INVESTIMENTOS**

São instituições criadas para conceder **créditos de médio e longo prazos** para as empresas. Instituições de natureza privada, reguladas e fiscalizadas pelo BACEN e CVM.

Foco: Capital Fixo

## **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

## B3 – Brasil, Bolsa e Balcão

Bolsa de valores é uma entidade que mantém ambientes ou sistemas de negociação eletrônica nos quais instituições habilitadas podem negociar títulos, valores mobiliários, derivativos e mercadorias em nome próprio ou para clientes. Essas entidades também são responsáveis pela listagem dos emissores cujos ativos são negociados em mercado secundário.

A negociação em ambiente de bolsa busca a melhor formação de preços, por meio de um nível elevado de transparência anterior e posterior à negociação, uma vez que a bolsa divulga em tempo real as ofertas de compra e venda inseridas em seus sistemas, assim como as operações realizadas.

No Brasil, a B3 é a bolsa multiativos e multimercado que atua como central depositária de ativos, câmara de compensação e liquidação, bem como contraparte central garantidora.

Como administradora de mercados organizados de bolsa e balcão no Brasil, a B3 oferece estrutura integrada de negociação e pós-negociação para todas as principais classes de ativos.

Em 2017 a CVM e o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) aprovaram a fusão da BM&FBovespa com a Cetip S/A, que resultou na B3 S.A. (Brasil, Bolsa Balcão).

Investidor → Corretora → Bolsa de Valores

Informações:

- Sede em São Paulo e S.A. Aberta (B3SA3)
- Compensação e Liquidação de ativo de Renda Variável
- Única bolsa de valores do Brasil atualmente e a maior depositária de títulos de Renda Fixa da América Latina
- Maior câmara de ativos privados do país
- A bolsa opera um elenco completo de negócios com ações, derivativos, commodities, balcão e operações estruturadas.

É DEVER:

Manter equilíbrio entre seus interesses próprios e o interesse público a que deve atender, como responsável pela preservação e autorregulação dos mercados por ela administrados.

Cabe à entidade administradora aprovar regras de organização e funcionamento dos mercados e as normas de conduta necessárias ao seu bom funcionamento e à manutenção de elevados padrões éticos de negociação nos mercados por ela administrados.

REGRAS DE NEGOCIAÇÃO:

Fixar as variações de preços e quantidades ofertadas, em seu ambiente de negociação que for caracterizado como centralizado e multilateral, que exige a adoção de procedimentos especiais de negociação, bem como os procedimentos operacionais necessários para quando tais variações forem alcançadas, respeitadas as condições mínimas que forem estabelecidas pela CVM em regulamentação específica.

Evitar ou coibir modalidades de fraude ou manipulação destinadas a criar condições artificiais de demanda, oferta ou preço dos valores mobiliários negociados em seus ambientes;

Assegurar igualdade de tratamento às pessoas autorizadas a operar em seus ambientes.

Evitar ou coibir práticas não-equitativas em seus ambientes.

### **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.

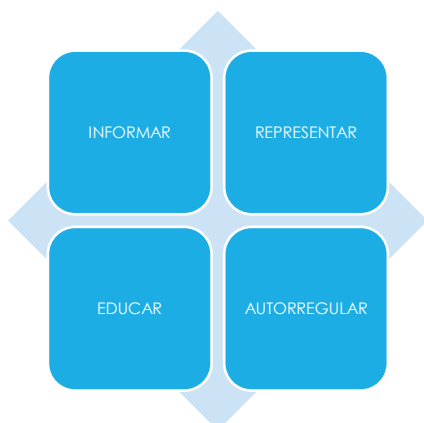
### 1.2 Códigos ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas

#### 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

**Administração de Recursos de Terceiros** O código estabelece princípios e regras para as atividades relacionadas à administração de recursos, como administração fiduciária e gestão de recursos de terceiros em veículos de investimento. Seu objetivo é manter elevados padrões éticos no mercado e consolidar as melhores práticas para a atividade.

**Ofertas Públicas:** Estabelece as melhores práticas para os coordenadores na estruturação de ofertas públicas de valores mobiliários, tanto primárias como secundárias, e nas ofertas públicas de aquisição de ações de companhias abertas.

**Distribuição de Produtos de Investimento:** O código estabelece princípios e regras para as atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Entre os seus objetivos, estão elevar a transparência no relacionamento com os investidores, a padronização dos procedimentos e garantir a qualificação das instituições e de seus profissionais.

**Certificação Continuada:** Estabelece princípios e padrões de conduta a serem observados pelos profissionais certificados no desempenho das atividades de prospecção ou venda de produtos de investimento, assessoria aos gerentes de contas de investidores e gestão profissional de recursos de terceiros; dispõe sobre as regras a serem observadas pelas instituições participantes, incluindo a manutenção da certificação de seus profissionais.

#### **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.

## **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.

## 1.3 Prevenção e Combate a Lavagem de Dinheiro ou Ocultação de Bens, Direitos e Valores

### 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)

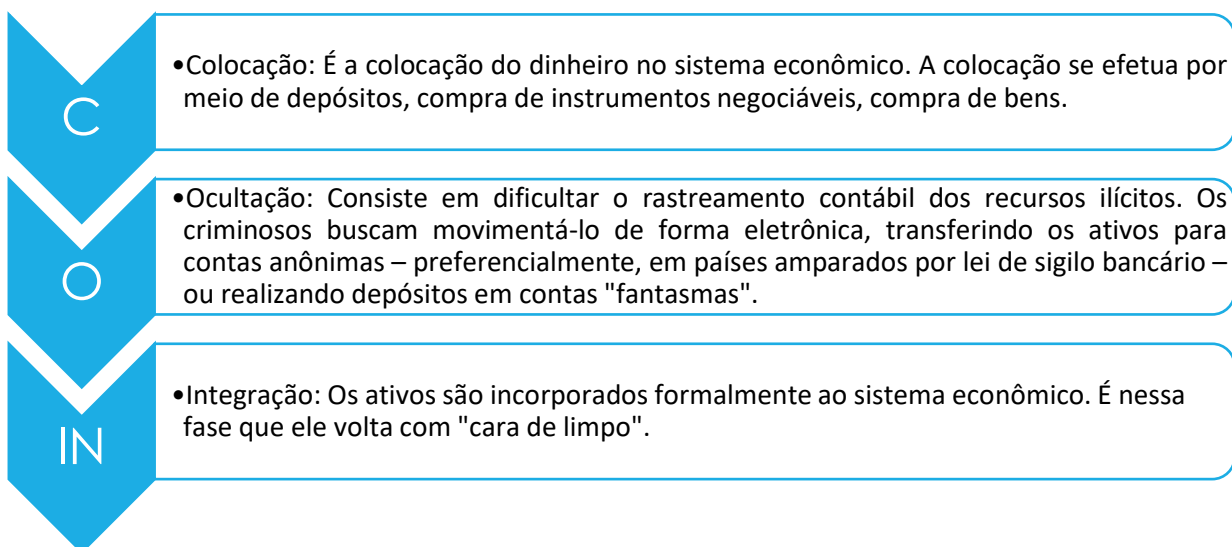
Controles Internos - TODOS os funcionários

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 – Grandes 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 ou 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.

## 1.4 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)

---

---

---

---

---

---

---

---



## Questões – Módulo 1

1) 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

2) 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.

3) 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.

4) 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.

5) 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.

6) 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.

7) Uma das obrigações específicas exigida pelo Código de Certificação da ANBIMA é que:

- a) as instituições participantes não devem divulgar informações reservadas ou privilegiadas em nenhuma situação.
- b) os profissionais certificados devem recusar a intermediação de investimentos ilícitos, ressalvada a hipótese em que a transação acarrete ganhos financeiros relevantes para a instituição em que trabalham.
- c) as instituições participantes devem estabelecer e implementar procedimentos internos para afastamento imediato dos profissionais que desempenhem atividades elegíveis sem a devida certificação, ou com a certificação vencida.
- d) os profissionais certificados não devem informar aos clientes a respeito da possibilidade de recebimento de remuneração pela instituição participante decorrente da indicação de investimentos, uma vez que essa informação é sigilosa.

8) Deve cumprir e fazer cumprir as deliberações do CNSP.

- a) Previc.
- b) CVM.
- c) Anbima.
- d) SUSEP.

9) 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 CDB's pós fixados.
- d) Não, pois considera a média das LTNs e não dos CDBs.

10) De acordo com o Código de Distribuição da ANBIMA, para desempenho da atividade de distribuição de produtos de investimento, as instituições participantes devem, entre outras exigências:

- I. observar regras para a contratação de terceiros.
- II. observar regras relacionadas à publicidade e divulgação de produtos de investimento.
- III. verificar a adequação do produto de investimento ao perfil do investidor (suitability).

Está correto no que se afirma em:

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

11) 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/possuem domicílio fora do Brasil ou Fundo de Investimento que for constituído em outro país.
- d) PF ou PJ que reside no Brasil.

12) Conforme o Código de Distribuição de Produtos da ANBIMA, para se verificar a situação financeira de um cliente, a instituição deve considerar as seguintes informações:

I – Conhecimento sobre os produtos.

II – Valor e ativos que compõe o patrimônio.

III – Valor e tipo de renda.

IV – Necessidade futura dos recursos que compõe o patrimônio do cliente.

Está correto no que afirma em:

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

13) Com relação ao crime de Lavagem de Dinheiro, que tipo de pena pode ser imposta a quem praticar:

- 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.

14) 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.

15) Um investidor teve acesso a uma informação que ainda não está disponível ao mercado, e ele ciente que essa informação pode impactar o preço das ações, liga para o seu operador e pede para comprar as ações. O operador acredita que o cliente pode saber de algo, e compra essas ações antes de realizar a compra para o cliente. Qual conduta antiética cada um cometeu?

- 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.

16) Qual Órgão Brasileiro de Inteligência Financeira, que atua no combate à "Lavagem de Dinheiro" e ao financiamento ao terrorismo?

- a) CVM - Comissão de Valores Mobiliários.
- b) Bacen - Banco Central do Brasil.
- c) COAF – Conselho de Controle de Atividades Financeiras.
- d) CMN - Conselho Monetário Nacional.

17) Quais são os cuidados que devemos ter para evitar a lavagem de dinheiro?

- I. Treinamento e responsabilização de todas as áreas sensíveis quanto aos procedimentos estabelecidos contra a lavagem de dinheiro.
- II. Estabelecimento de um sistema de relatórios internos periódicos, relativos aos aspectos determinantes no combate à lavagem de dinheiro.

III. Estabelecimento de um sistema de monitoramento e de auditorias internas periódicas e independentes para verificar a aplicação dos princípios determinados e identificar áreas de risco ou vulnerabilidade.

- a) As alternativas I e II estão corretas.
- b) As alternativas I e III estão corretas.
- c) As alternativas I e III estão corretas.
- d) Todas as alternativas estão corretas.

18) Qual pode ser a pena para quem pratica o crime de lavagem de dinheiro?

- a) Apenas reclusão.
- b) Reclusão e multa.
- c) Apenas multa.
- d) Advertência.

19) De quem é a competência, com relação ao processo e julgamento dos crimes previstos na Lei Nº 9.613/98 quando praticados contra o sistema financeiro e a ordem econômico-financeira?

- a) da Justiça Federal.
- b) da CMN.
- c) da Controladoria do estado aonde o réu for domiciliado.
- d) da CVM.

20) Qual é a fase que tem como objetivo final dissociar os recursos de sua origem criminosa, criando uma rede complexa de transações financeiras e comerciais?

- a) Colocação.
- b) Ocultação.
- c) Integração.
- d) Nenhuma das alternativas.

21) Você é gerente e possui em sua carteira um determinado cliente com renda declarada de R\$ 5 mil. Esse cliente recebe uma transferência no valor de R\$ 500 mil em sua conta corrente. Nesse caso, essa operação:

- a) Deve ser tratada como lavagem de dinheiro.
- b) Deve ser verificada a origem do recurso juntamente com o cliente e levantar mais informações.
- c) Deve ser informada ao COAF, pois é um valor acima de R\$ 50 mil.
- d) Não precisa ser verificada, pois está dentro da compatibilidade de renda do cliente.

22) São operações que devem ser avisadas ao COAF, exceto:

- a) Pagamento de boleto no valor de R\$ 70 mil em espécie em nome do correntista.
- b) Saque no valor de R\$ 15 mil em espécie e se tratando de uma operação suspeita.
- c) Recebimento de transferência em conta corrente no valor de R\$ 120 mil, oriundo do exterior.
- d) Depósitos em espécie durante vários dias seguidos no valor de R\$ 9.999.

23) 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.

24) Pode danificar o negócio de uma instituição de muitas formas, o valor da ação, perda de clientes e queda de oportunidades de negócios.

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

25) O condenado por crime de lavagem de dinheiro que colaborar com o processo de investigação poderá ter sua pena reduzida entre:

- a) Entre 1/3 e 2/3.
- b) Total.
- c) Não terá nenhum benefício.
- d) Em 50%.

26) No mercado financeiro, as siglas KYC são para:

- a) Conhecer o perfil de investidor do cliente.
- b) Aprovação de cheque especial.
- c) Oferecer produtos.
- d) Conhecer seu cliente para prevenção a lavagem de dinheiro.

27) Um jovem de 25 anos, sem renda declarada foi barrado em uma agência bancária ao tentar realizar um depósito em espécie de R\$ 100 mil, onde alegou que foi referente a venda de um automóvel que havia recebido de herança. Assinale a alternativa correta:

- a) O funcionário do banco acertou.
- b) O funcionário do banco errou, pois deveria ter solicitado o preenchimento do formulário de origem.
- c) O funcionário deveria ter acatado o depósito.
- d) Caracteriza como etapa de colocação de recursos ilícitos no sistema financeiro.

28) O cliente de uma corretora 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

29) 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.

30) 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

31) 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

32) 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.

33) 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.

34) 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.

35) Qual é o prazo da pena de reclusão prevista para o crime de "Lavagem" ou Ocultação de Bens, Direitos?

- a) Três a dez anos.
- b) Cinco anos.
- c) Vinte anos.
- d) Dez a anos.

36) O código de Distribuição tem como objetivos:

- a) Manter os padrões éticos e consagrar a institucionalização das práticas equitativas do mercado.
- b) Estimular a concorrência desleal, a padronização dos procedimentos e o adequado funcionamento da atividade.
- c) Promover a transparência dos recursos recebidos dos investidores.
- d) Promover a qualificação dos investidores.

37) Qual é a finalidade do COAF – Conselho de Controle de Atividades Financeiras?

- a) disciplinar, aplicar penas administrativas, receber, examinar e identificar as ocorrências suspeitas de atividades ilícitas previstas na lei 9.613, sem prejuízo da competência de outros órgãos e entidades.
- b) coordenar e propor mecanismos de cooperação e de troca de informações que viabilizem ações rápidas e eficientes no combate à ocultação ou dissimulação de bens, direitos e valores.
- c) Apenas a alternativa "a" está correta.
- d) As alternativas "a" e "b" estão corretas.

38) As comunicações decorrentes da constatação de indícios de crimes de lavagem de dinheiro devem levar em consideração que:

- a) os clientes devem ser avisados antecipadamente.
- b) as Pessoas Politicamente Expostas, possuem isenção e não devem ser comunicadas.
- c) os clientes devem ser avisados posteriormente.

d) Todas as comunicações são consideradas de boa fé e não acarretarão responsabilidade civil.

39) Em relação à lavagem de dinheiro, uma das formas de prevenção é:

- I – Efetuar o cadastro do cliente;
- II – Controlar e monitorar as movimentações por dois anos;
- III – Manter os registros das movimentações por cinco anos.

Está correto o que se afirma em:

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

40) Faz parte da prevenção de lavagem de dinheiro:

- a) A instituição financeira manter cadastro atualizado sobre a situação financeira do cliente e suas movimentações de recursos.
- b) A instituição financeira permitir que o cliente abra conta corrente sem as informações necessárias para preenchimento de seu cadastro.
- c) A instituição financeira manter registro apenas das movimentações realizadas pelo cliente no último mês.
- d) A instituição financeira informar ao Banco Central, através do Sisbacen (Sistema de Informações do Banco Central), toda e qualquer movimentação feita pelo cliente.

41) Um cliente solicita uma transferência de R\$ 300.000,00 para uma conta desconhecida e liquida a operação em espécie. O banco deve:

- a) Informar imediatamente ao COAF por meio do SISCOAF.
- b) Informar somente ao compliance do banco.
- c) Informar ao gerente geral da agência apenas.
- d) Não deve informar pois trata-se de procedimento normal.

42) São fiscalizados pelo BACEN e responsáveis pela prevenção à lavagem de dinheiro as áreas que cuidam:

- a) De controles internos.
- b) Da custódia e de pesquisas em bancos.
- c) Da segregação entre a administração de fundos e de recursos próprios dos Bancos.
- d) Do Conselho de Administração e da Diretoria dos Bancos.

43) Analise as instituições abaixo:

- I. CEF
- II. Banco Múltiplo com Carteira de Crédito Imobiliário
- III. Banco Comercial

Pode (m) conceder crédito imobiliário:

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

44) A função dos bancos comerciais é:

- a) Proporcionar o suprimento de recursos para financiar, a longo prazo, a indústria, o comércio e as empresas.
- b) Proporcionar o suprimento de recursos para financiar a curto e médio prazo, a indústria, o comércio, as empresas e pessoas físicas.

- c) Proporcionar o suprimento de recursos para financiar, somente a curto prazo, o comércio, a indústria, as empresas e as pessoas físicas
- d) Proporcionar o suprimento de recursos para financiar, a curto e médio prazos, somente o comércio e pessoas físicas.

45) Apoiar empreendimentos que contribuam para o desenvolvimento do país e contribuir para o fortalecimento da estrutura de capital das empresas privadas são objetivos:

- a) do BNDESPAR.
- b) do Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior.
- c) do BNDES.
- d) da Caixa Econômica Federal.

46) As sociedades de crédito imobiliário, em suas atividades, podem empregar recursos provenientes de:

- a) depósitos à vista.
- b) letras de câmbio.
- c) letras hipotecárias
- d) depósitos a prazo, desde que esse seja inferior a noventa dias

47) 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

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

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

49) Controlar e fazer a gestão de toda a dívida pública federal, interna e externa, mobiliária ou contratual é responsabilidade do:

- a) BNDES.
- b) Ministério da Fazenda.
- c) Bacen.
- d) Tesouro Nacional.

50) A Fixação de diretrizes das políticas monetária, creditícia e cambial do País, são atribuições do:

- a) Banco Central
- b) Tesouro Nacional
- c) Conselho Monetário Nacional
- d) Presidente da República

Encontrou algum erro? Por gentileza, reporte-nos pelo e-mail [contato@eumebanco.com.br](mailto:contato@eumebanco.com.br)

#### Gabarito

1	d	6	c	11	c	16	c	21	b	26	d	31	b	36	a	41	a	46	c
2	c	7	c	12	c	17	d	22	c	27	b	32	c	37	d	42	a	47	d
3	b	8	d	13	c	18	b	23	a	28	b	33	a	38	d	43	b	48	a
4	d	9	d	14	d	19	a	24	b	29	d	34	b	39	c	44	b	49	d
5	c	10	d	15	d	20	b	25	a	30	c	35	a	40	a	45	c	50	c





## MÓDULO 2- PRINCÍPIOS BÁSICOS DE ECONOMIA E FINANÇAS (PROPORÇÃO: DE 5 A 15 %)

### 2.1 Conceitos Básicos de Economia

#### 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!

$$PIB = C + I + G + (X - M)$$

Para lembrar:  
CIGARRO do X-  
MAN

Pode cair na sua prova também:

$$PIB = C + I + G + EL$$

$$PIB = C + I + G + NX$$

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

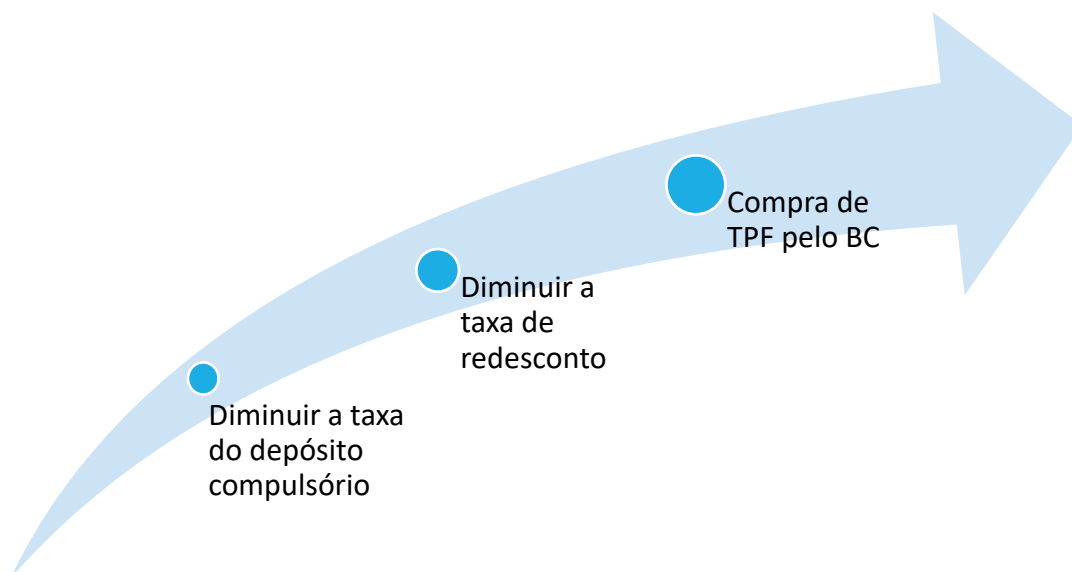
## INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETÁRIA

**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.

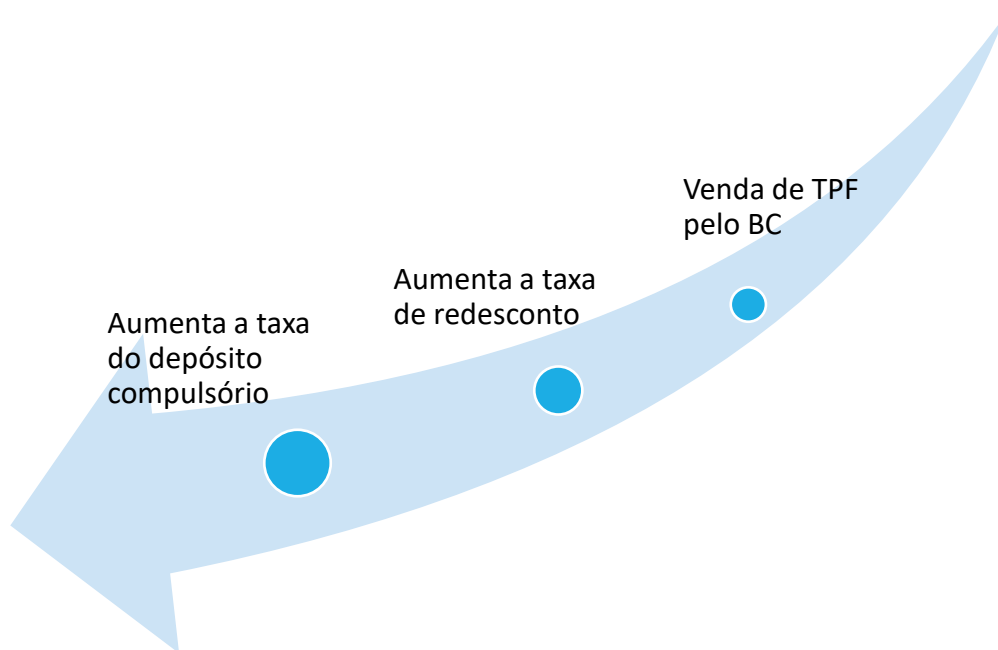
**Redesconto:** Empréstimo de última instância feito pelo BACEN aos bancos, vamos imaginar que o banco XPTO não tem o dinheiro dos Compulsórios hoje, ele pode emprestar do próprio BACEN esse dinheiro. Claro que vai ser uma taxa bem mais salgada, do que fosse emprestado entre bancos (interfinanceiro).

**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)

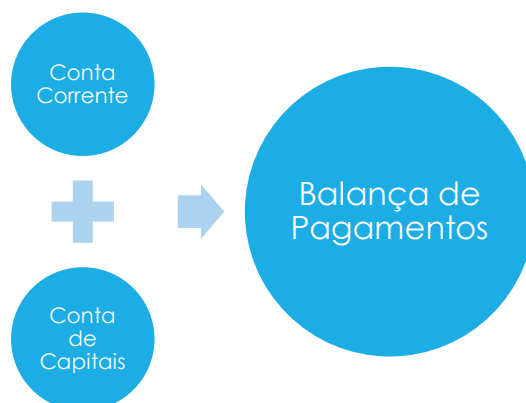
a) Conta corrente: balança comercial, conta de serviços e rendas e as transferências unilaterais.

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.



## 2.2 Conceitos Básicos de Finanças

### HORA DA HP!!

**n = prazo**

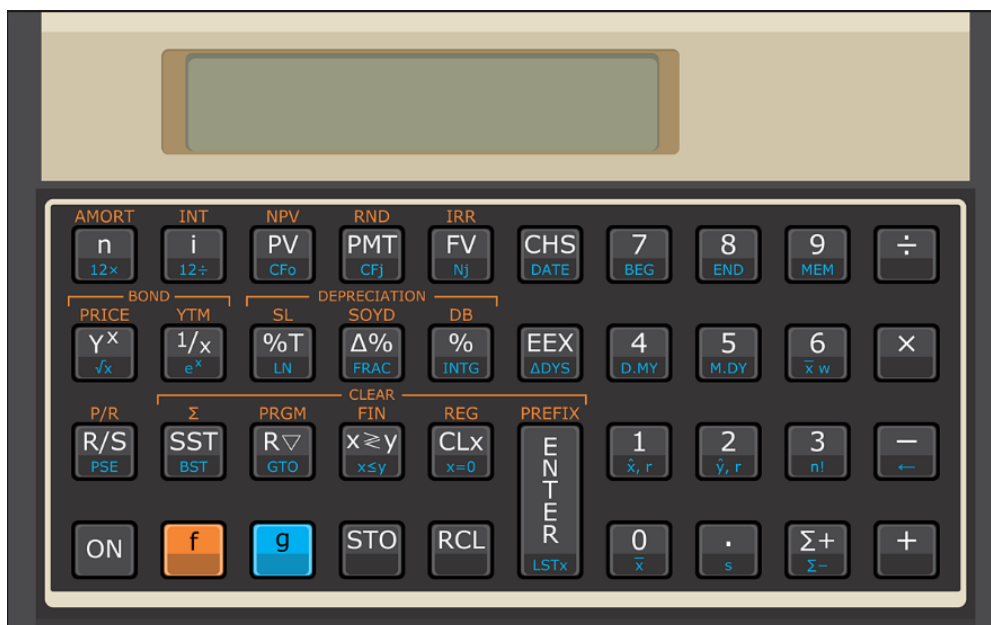
**i = taxa**

**PV = Valor Presente (Atual)**

**FV = Valor Futuro**

**PMT = Prestação**

**CHS = Transformar para negativo**



1º Caso ➔ Taxa de juros proporcional

Simples: 2% ao mês, em 12 meses você terá  $2 \times 12 = 24\%$  no ano.

E compostos? Precisamos da HP!

### CÁLCULO COMPLETO

TECLAS PARA APERTAR				OBJETIVO	O QUE VOCÊ IRÁ VER
f	REG			Limpa memória	0
2	ENTER	100	÷	Tirar da %	0,02
1			+	Capitalizar	1,02
12	ENTER	1	÷	Eu quero 12 meses / Tenho 1 mês	1,268242
1	-	100	x	Trazer para %	26,824

E ao contrário? 26,82% ao ano, representa quanto ao mês?

TECLAS PARA APERTAR				OBJETIVO	O QUE VOCÊ IRÁ VER
f	REG			Limpa memória	0
26,82	ENTER	100	÷	Tirar da %	0,2682
1			+	Capitalizar	1,2682
1	ENTER	12	÷	Eu quero 12 meses / Tenho 1 mês	1,019997
1	-	100	x	Trazer para %	2

Agora faça você mesmo:

- 1) 1,5% ao mês, equivale quanto em 6 meses?
- 2) 4% ao trimestre, ao ano?
- 3) 14% ao ano, ao mês?
- 4) 7,5% ao semestre, para 2 anos?
- 5) 0,25% ao dia, 1 mês? (considerar 21 dias úteis)
- 6) 0,10% ao dia, 3 meses? (considerar 21 dias úteis)

Respostas:

- 1) 9,34%
- 2) 16,99%
- 3) 1,10%
- 4) 33,55%
- 5) 5,38%
- 6) 6,50%

Muito bem!

## TAXAS DE JUROS REAL X NOMINAL

Taxa de juros real = Taxa de juros nominal – Taxa de inflação

Ou

Taxa de juros nominal = Taxa de juros real + Taxa de inflação

Ex.: Taxa nominal = 9%

Inflação = 5%

Taxa Real = ?

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

TECLAS PARA APERTAR					OBJETIVO	O QUE VOCÊ IRÁ VER
f	REG				Limpa memória	0
1	ENTER	9	%	+	Parte de cima do cálculo	1,09
1	ENTER	5	%	+	Parte de baixo do cálculo	1,05
÷	1	-	100	x	Trazer para %	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

$$\text{Juros} = \text{Capital} \times (1 + \text{taxa})^n$$

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.

## Financiamento

Valor do Financiamento = R\$ 300.000,00

Prazo = 36 meses

Taxa = 1,18% ao mês

TECLAS PARA APERTAR		OBJETIVO	O QUE VOCÊ IRÁ VER
f	REG	Limpa memória	0
300.000	PV	Valor Presente	300.000,00
36	n	Prazo	36
1,18	i	Taxa	1,18
PMT		Achar Prestação	10.276,61

Valor da prestação? R\$ 10.276,62

## Taxa Conjunta

Rendimento de uma poupança foi 0,50% + 0,20%. Qual foi o rendimento total?

Não pode somar, tem que  $1,005 \times 1,002 = 1,00701$

TECLAS PARA APERTAR			OBJETIVO	O QUE VOCÊ IRÁ VER
f	REG		Limpa memória	0
1	ENTER		Colocar o valor 1 para poder usar %	1
0,5	%	+	Somar 5%	1,005
0,2	%	+	Somar 2%	1,00701
1	-	100 x	Trazer para %	0,701

Vamos piorar?

Calcula inflação de um período. Exemplo

Jan → 2%

Fev → 3%

Mar → - 1,5%

Abril → 2,5%

Maio → -0,8%

Junho → 1,2%

Qual foi a inflação do período? 6,49%

TECLAS PARA APERTAR				OBJETIVO	O QUE VOCÊ IRÁ VER
f	REG			Limpa memória	0
1	ENTER			Colocar o valor 1 para poder usar %	1
2	%	+		Somar 2%	1,02
3	%	+		Somar 3%	1,0506
1,5	%	-		Subtrair 1,5%	1,034841
2,5	%	+		Somar 2,5%	1,060712
0,8	%	-		Subtrair 0,8%	1,052226
1,2	%	+		Somar 1,2%	1,064853
1	-	100	x	Trazer para %	6,4853

## 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.

## 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

### Achar VPL e TIR do Projeto:

O projeto terá custo inicial de R\$ 150.000,00 e retornos de:

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.

Sabendo que a Taxa Selic está em 6,5% ao ano, vale a pena investir?

TECLAS PARA APERTAR				OBJETIVO	O QUE VOCÊ IRÁ VER
f	REG			Limpa memória	0
150000	CHS	g	CF0	Fluxo de Caixa 0	-150.000,00
30000	g		CFj	Fluxo 1	30.000,00
60000	g		CFj	Fluxo 2	60.000,00
125000	g		CFj	Fluxo 3	125.000,00
6,5	i			Taxa	6,5
f	NPV			Achar VPL	34.549,71
f	IRR			Achar TIR	16,17

Vale a pena investir no projeto pois VPL é positivo e TIR > Taxa livre de risco (curso de oportunidade)

### 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? 9%

TECLAS PARA APERTAR				OBJETIVO	O QUE VOCÊ IRÁ VER
f	REG			Limpa memória	0
8	ENTER	300.000	Σ+	Registra 8% com peso de 300.000	1,00
12	ENTER	100.000	Σ+	Registra 12% com peso de 100.000	2,00
g	6 xw			Descobrir média ponderada	9,00

### TABELA SAC X TABELA PRICE

SAC → Sistema de Amortização Constante

A amortização é constante ao longo do tempo, ou seja, o valor que a dívida abatida é sempre o mesmo durante todo o período.

Com isso, a parcela no início é mais alta que a Price, porém vai reduzindo ao longo do tempo.

Exemplo:

Valor financiado na tabela SAC = R\$ 300.000,00

Prazo = 60 meses

Juros = 2% ao mês

TABELA SAC				
Parcelas	Saldo Devedor	Amortização	Juros	Prestação
0	300.000,00	0	0	0
1	295.000,00	5.000	6.000	11.000
2	290.000,00	5.000	5.900	10.900
3	285.000,00	5.000	5.800	10.800
4	280.000,00	5.000	5.700	10.700
5	275.000,00	5.000	5.600	10.600
6	270.000,00	5.000	5.500	10.500
7	265.000,00	5.000	5.400	10.400
8	260.000,00	5.000	5.300	10.300
9	255.000,00	5.000	5.200	10.200
10	250.000,00	5.000	5.100	10.100

Algo simples, primeiro temos que achar a amortização, dessa forma utilizar o valor total da dívida, dividido pelo prazo, ou seja, 300.000 dividido por 60. Chegaremos ao número de R\$ 5.000,00 de amortização por mês.

Os juros incidem sobre o saldo devedor, na primeira parcela, os juros foram de 2% sobre R\$ 300.000,00, ou seja, R\$ 6.000,00.

Para saber o valor da parcela, simplesmente soma a amortização com os juros, no nosso caso, R\$ 5.000,00 mais R\$ 6.000,00. Com isso o valor da primeira parcela é de R\$ 11.000,00.

Porém na prova, não é tão fácil assim, é provável que seja pedido alguma parcela específica. Vamos supor que o exercício queira saber qual será o valor da 25ª parcela.

Valor da Parcela = (Valor Presente/ prazo) x [1+(prazo total – prazo buscado +1) x taxa]

Valor da Parcela 25 = (300.000/60) x [1+(60-25+1)x0,02]

Valor da Parcela 25 = 5.000 x 1,72

Valor da Parcela 25 = 8.600

Correto!

TABELA SAC				
Parcelas	Saldo Devedor	Amortizaç	Juros	Prestação
21	195.000,00	5.000	4.000	9.000
22	190.000,00	5.000	3.900	8.900
23	185.000,00	5.000	3.800	8.800
24	180.000,00	5.000	3.700	8.700
25	175.000,00	5.000	3.600	8.600
26	170.000,00	5.000	3.500	8.500
27	165.000,00	5.000	3.400	8.400

## SISTEMA DE AMORTIZAÇÃO FRANCÊS – SAF OU TABELA PRICE

Na tabela Price, a parcela é constante, por isso é mais simples. A parcela se mantém igual do início ao fim.

No mesmo caso:

PV = 300.000,00

n = 60

i = 2

PMT = ?

R\$ 8.630,39

TABELA PRICE				
Parcelas	Saldo Devedor	Amortização	Juros	Prestação
0	300.000,00	0	0	0
1	297.369,61	2.630,39	6.000,00	8.630,39
2	294.686,61	2.683,00	5.947,39	8.630,39
3	291.949,95	2.736,66	5.893,73	8.630,39
4	289.158,56	2.791,39	5.839,00	8.630,39
5	286.311,34	2.847,22	5.783,17	8.630,39

E a parcela 25?

TABELA PRICE				
Parcelas	Saldo Devedor	Amortização	Juros	Prestação
21	232.179,82	3.908,62	4.721,77	8.630,39
22	228.193,03	3.986,79	4.643,60	8.630,39
23	224.126,50	4.066,53	4.563,86	8.630,39
24	219.978,64	4.147,86	4.482,53	8.630,39
25	215.747,82	4.230,82	4.399,57	8.630,39
26	211.432,39	4.315,43	4.314,96	8.630,39
27	207.030,64	4.401,74	4.228,65	8.630,39

Note que o saldo devedor na Tabela SAC, no mesmo período já está menor, e agora as parcelas começam a ser menor do que se fosse na tabela price.

## Questões – Módulo 2

1) Considerando a inflação de 6 meses conforme abaixo:

Jan: +0,25%

Fev: +0,12%

Mar: +0,05%

Abr: -0,15%

Mai: +0,22%

Jun: -0,02%

Qual foi a inflação acumulado no período?

a) 0,4654%

b) 0,4700%

c) 0,4704%

d) 0,4725%

2) Um determinado investimento obteve uma rentabilidade real de 12% no ano de 2018. Para o mesmo período a inflação foi de 5%. Qual foi a taxa real da aplicação:

a) 7,00%

b) 6,67%

c) 6,50%

d) 6,25%

3) Calcule o valor a ser recebido em um desconto bancário do recebível de R\$ 22.800,00 em 200 dias, considerando a taxa de juros simples de 18,80%a.a.:

a) R\$ 20.310,00

b) R\$ 20.420,00

c) R\$ 21.250,00

d) R\$ 22.350,00

4) Data a taxa nominal de 3% ao mês, capitalizada anualmente, qual é a taxa efetiva ao mês?

a) 2,35%

b) 2,60%

c) 3,00%

d) 3,55%

5) Quanto ao momento da divulgação dos índices de inflação, podemos afirmar que:

a) O IGP-M é divulgado até a metade do mês seguinte ao mês de referência.

b) O IGP-M é divulgado no final de cada mês de referência.

c) O IPCA é divulgado no final de cada mês seguinte ao mês de referência.

d) O IPCA é divulgado até o fim do mês de referência.

6) Com relação a um título de renda fixa que tenha:

- Valor de face: R\$1.000,00

- Prazo: 1 ano e meio

- Cupom de juros semestrais: 3% a.a.

E sabendo as taxas praticadas no mercado para o mesmo risco de crédito:

- Para 0,5 ano 8,80% a.a.

- Em 1 ano 9,10% a.a.

- Em 1,5 ano 9,60% a.a.

Qual o preço desse título para o investidor?

- a) R\$ 912,31
- b) R\$ 935,42
- c) R\$ 923,21
- d) R\$ 918,12

7) Se o PIB é de R\$ 2.000 bilhões, o consumo privado mais o do governo totalizam R\$ 1500 bilhões, as exportações líquidas R\$ 100 bilhões, a produção industrial de R\$ 900 bilhões, a produção agrícola de R\$ 800 bilhões, o pagamento de juros da dívida equivalente a R\$ 20 bilhões, podemos afirmar que a produção de serviços é:

- a) R\$ 280 bilhões
- b) R\$ 300 bilhões
- c) R\$ 400 bilhões
- d) R\$ 420 bilhões

8) Observe o cenário econômico abaixo, com as rentabilidades para o período de 1 ano:

Poupança: 4,75%

CDB: 8%

IPCA: 6%

Nesse caso, podemos afirmar que:

- a) Os dois investimentos tiveram rentabilidade real negativa
- b) A poupança teve rentabilidade real positiva
- c) O CDB teve rentabilidade real de 2%
- d) O CDB teve rentabilidade real um pouco inferior a 2%

9) Podemos definir déficit primário como sendo:

- a) Quando a arrecadação é menor do que todas as despesas públicas.
- b) Quando a arrecadação é menor do que todas as despesas públicas, exceto juros.
- c) Quando a arrecadação é maior do que todas as despesas públicas.
- d) Quando a arrecadação é maior do que todas as despesas públicas, exceto juros.

10) O IPVA de um determinado ano tem o valor total de R\$ 3.300 e pode ser pago em 6 parcelas sem juros de R\$ 550,00, sendo a primeira paga no ato. Ou, se for à vista, pode ser pago com desconto de 5%. Nesse caso, qual a taxa de juro embutida na operação parcelada?

- a) 1,48%
- b) 1,98%
- c) 2,09%
- d) 2,18%

11) Taxa obtida a partir da média das operações interbancárias lastreadas com títulos públicos:

- a) Selic Meta
- b) Selic Over
- c) CDI
- d) T.R

12) Seu cliente fez um investimento no valor de R\$ 100.000,00 que irá gerar os seguintes fluxos anuais.

1º ano: 35.000,00

2º ano: 65.000,00

3º ano: -25.000,00

4º ano: R\$ 40.000,00

5º ano: R\$ 119.000,00.

Qual é o VPL dessa operação, considerando que a taxa livre de risco está em 8% a.a.?

- a) R\$ 78.679
- b) R\$ 218.371
- c) R\$ 56.392
- d) R\$ 122.973

13) O Investidor tem três opções de investimentos:

LTN = 12% a.a. até 01/2021

NTN-B = 5% a.a. até 01/2021

CDB prefixado = 11,8% até 01/2021

Com o IPCA a 6,9%, quais das três alternativas renderia mais?

- a) LTN
- b) NTN-B
- c) CDB
- d) Seriam iguais.

14) Um investidor economizou durante a sua vida o valor de R\$ 500.000,00 e vai aplicar em um CDB com rendimento de 0,5% a.m.

Esse investidor gastar R\$ 4.500,00 por mês. Em quanto tempo ele perderá todo o seu investimento?

- a) 93 meses
- b) 123 meses
- c) 163 meses
- d) 203 meses

15) A tabela abaixo, mostra as notas dos alunos de uma escola. Qual foi a moda, a mediana e a média, respectivamente, das notas dos alunos?

Notas	Qtde Alunos
6	28
7	32
8	10
9	23
10	11

- a) 7, 7 e 7,58.
- b) 7, 7 e 7,10.
- c) 6, 8 e 7,58.
- d) 6, 8 e 7,10.

16) O investidor que deseja se proteger da inflação deve fazer um Investimento, cujo benchmark seja:

- a) TR.
- b) Ibovespa.
- c) IPCA.
- d) Taxa de câmbio.

17) 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.

18) Sobre taxa de câmbio é correto falar que:



- a) As taxas são somente definidas pelas exportações e importações.
- b) A taxa é fixa e definida pelo Banco Central.
- c) As mudanças na taxa não afetam o Balanço de Pagamentos.
- d) Os exportadores são ofertantes de moeda estrangeira.

19) Na capitalização de juros simples:

- a) Os juros são pagos no vencimento, que é fixo
- b) Os juros são pagos durante o período de capitalização
- c) Os juros são incorporados ao capital durante a capitalização
- d) A capitalização de juros ocorre sobre o capital inicial

20) Chegamos ao cálculo do PIB na ótica das despesas considerando que:

C é o consumo privado

I é o total de investimento

G são os gastos governamentais

NX são as exportações líquidas (exportações menos importações)

a)  $C - I + G + NX$

b)  $C + I + G + NX$

c)  $C + I + G - NX$

d)  $C + I - G + NX$

21) 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.

22) Para cálculo do PIB, consideramos:

- a) Apenas os bens e serviços finais
- b) Os bens e serviços deduzidas as exportações
- c) Os bens de serviços
- d) As exportações menos as importações

23) 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

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

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

25) 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)  $C + I + G + (M - X)$ .

26) 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.

27) 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.

28) A \_\_\_\_\_ define a taxa de juros da economia com objetivos de controlar a inflação, como também estimular ou desestimular o crescimento econômico. Já a \_\_\_\_\_ é o reflexo das negociações dos títulos públicos no mercado.

- a) Selic / CDI
- b) Selic / Cetip
- c) Selic / TR
- d) Selic Meta / Selic Over

29) 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

30) Um investidor acredita no crescimento de empresas de capital aberto, e com isto passou a compor uma carteira de ações, e com isto passou a ter como benchmark:

- a) Ibovespa
- b) Cetip
- c) SELIC
- d) CDI

31) 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

32) Um CDB rendeu no último mês 0,50%, se a taxa permanecer assim por um ano, o retorno será:

- a) Igual a 6%
- b) Menor que 6%
- c) Maior que 6%
- d) Igual a 5%

33) 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.

34) 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.

35) O prazo médio ponderado de um título financeiro é igual ao prazo até a sua data de vencimento quando:

- a) a taxa de cupom é igual a zero, e o valor de principal é integralmente devido no vencimento.
- b) a taxa de cupom é igual a zero, e o valor de principal é devido em amortizações periódicas constantes.
- c) a taxa de cupom é igual à taxa Selic, e o valor de principal é integralmente devido no vencimento.
- d) a taxa de cupom é igual à taxa Selic, e o valor de principal é devido em amortizações periódicas constantes.

36) Em um cenário de elevação da taxa de juros básica (SELIC) é esperado, por consequência:

- a) Elevação do IPCA.
- b) Redução do IPCA.
- c) Redução do DI.
- d) Elevação do IGP-M.

37) 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.

38) As reservas internacionais de um país representam:

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

39) 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.

40) 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 CDB's pós fixados.
- d) Não, pois considera a média das LTNs e não dos CDBs.

41) Considerando a inflação de 6 meses conforme abaixo:

Janeiro: + 0,16%

Fevereiro: +0,35%

Março: - 0,16%

Abril: - 0,02%

Maio: + 0,05%

Junho: - 0,02%

Qual foi a inflação acumulada no período:

- a) 0,3600%
- b) 0,3598%
- c) 0,3698%
- d) 0,3740%

42) 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

43) 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

44) Se entre a data 1 e a data 2 o nível de preços subiu 25%, então o poder de compra de R\$ 100,00 na data 2 equivale, na data 1, a um poder de compra:

- a) R\$ 60,00
- b) R\$ 75,00
- c) R\$ 80,00
- d) R\$ 125,00

45) 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.

46) 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

47) Déficit na Balança Comercial significa que:

- a) as importações de bens foram superiores as exportações de bens em determinado período.
- b) as importações foram inferiores as exportações
- c) o país vendeu mais ao exterior do que comprou do exterior
- d) as importações de serviços foram maiores do que as exportações de serviços.

48) A TR:

- a) é um indicador de inflação
- b) é um indicador de atividade rural
- c) é calculada a partir da TBF, pela aplicação de um redutor
- d) é calculada a partir da TBF, pela aplicação de um multiplicador

49) 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.

50) Quais são as duas grandes áreas da Economia?

- a) juros e riscos.
- b) déficits e superávits.
- c) microeconomia e macroeconomia.
- d) índices e indicadores.

---

---

---

---

---

---

---

---

---

Encontrou algum erro? Por gentileza, reporte-nos pelo e-mail [contato@eumebanco.com.br](mailto:contato@eumebanco.com.br)

Gabarito																			
1	c	6	a	11	b	16	c	21	a	26	a	31	b	36	b	41	b	46	c
2	b	7	b	12	a	17	c	22	a	27	c	32	c	37	a	42	b	47	a
3	b	8	d	13	b	18	d	23	d	28	d	33	b	38	a	43	d	48	c
4	b	9	b	14	c	19	d	24	a	29	a	34	b	39	a	44	c	49	b
5	b	10	c	15	a	20	b	25	a	30	a	35	a	40	d	45	b	50	c

## MÓDULO 3- INSTRUMENTOS DE RENDA FIXA, RENDA VARIÁVEL E DERIVATIVOS (PROPORÇÃO: DE 15 A 25 %)

### 3.1 Instrumentos de Renda Fixa

#### 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

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

### Tesouro Direto

- Compra de PF diretamente pela internet
- Valor mínimo: R\$ 30,00
- Liquidez diária
- Valor máximo para compra: R\$ 1 milhão por mês

### ÍNDICE DE MERCADO ANBIMA – IMA

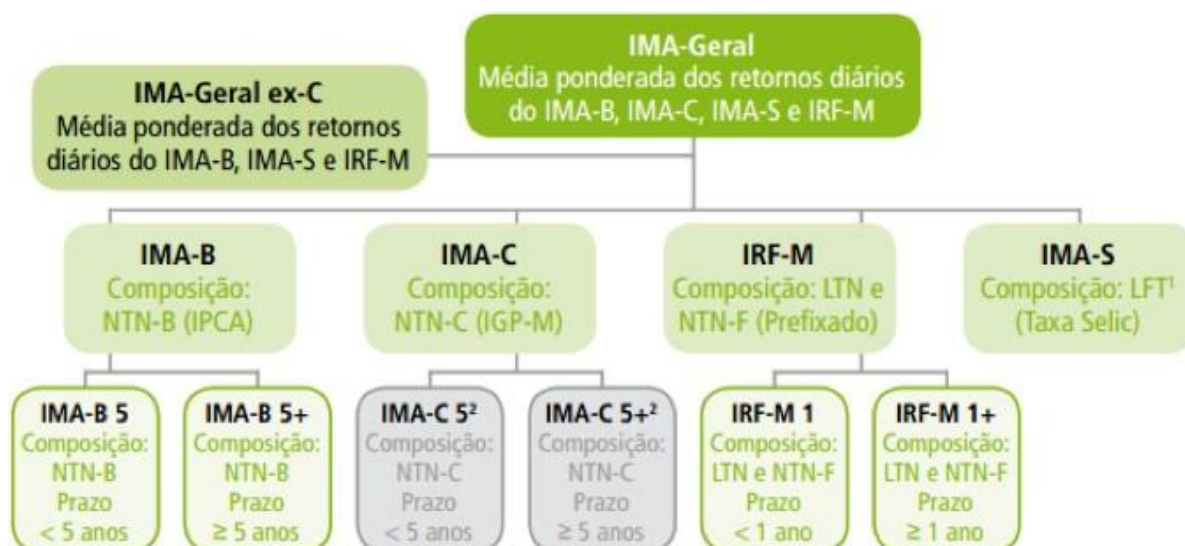
**IMA-B** = Rentabilidade de todos os títulos públicos federais que são indexados ao IPCA (NTN-B).

**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.



**IDKa (Índice de Duração Constante ANBIMA):** O IDKA representa uma série de índices de renda fixa que reflete o comportamento de ativos sintéticos com prazos fixos oriundos das curvas de juros de títulos públicos prefixados e indexados ao IPCA.

**IHFA (Índice de Hedge Fundos ANBIMA):** Índice representativo da indústria de hedge funds, integrado por uma carteira teórica de fundos da classe multimercados representativos do segmento.

**IDA (Índice de Debêntures ANBIMA):** O IDA é um conjunto de índices, composto pelas debêntures que são precificadas pela Associação CDB

## **CDB - CERTIFICADO DE DEPÓSITO BANCÁRIO**

O CDB 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.

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).

- Prefixado: taxa fixada no início da operação, se mantido até o vencimento.
- Pós-fixado: CDI, TR, TBF, IGP-M, TLP, etc.

→ Prazos **mínimos** de emissão:

1 dia: Prefixado ou pós DI

1 mês: TR ou TLP

2 meses: TBF

1 ano: IGP-M

→ Não há prazo **máximo**

→ 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.

## **RDB**

O RDB pode ser emitido por bancos comerciais, bancos de investimento e bancos múltiplos, com pelo menos uma dessas carteiras descritas.

**O RDB não admite negociação antes do seu vencimento!! Não tem liquidez e se trata de um título não transferível.**

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

→ Prefixado: taxa fixada no início da operação, se mantido até o vencimento.

→ Pós-fixado: CDI, TR, TBF, IGP-M, TLP, etc.

→ Não há prazo **máximo**



- 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
- 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;
- Não está coberta pelo FGC
- IR: 15%
- Aplicação mínima: R\$ 150 mil cota sênior e R\$ 300 mil cota subordinada.

## 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.

Para lembrar:

REFLUXO



RE FLU Q SU

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

## **LC – LETRA DE CÂMBIO**

A Letra de Câmbio é uma ordem de pagamento à vista ou a prazo e é criada através de um ato chamado de saque.

Não confunda com taxa de câmbio ou moeda estrangeira!!

Rentabilidade: prefixada, pós ou flutuante (CDI e Taxa Selic)  
Tabela regressiva de IR.

## **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)

## **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.

Em caso de conta conjunta:

2 irmãos com R\$ 500 mil em uma conta conjunta, se o banco quebrar, o valor máximo será de R\$ 250.000,00.

R\$ 125.000,00 por irmão.

LIMITE GERAL: R\$ 1 milhão por CPF pelo período de 4 anos.

### **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, LF.

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

## TÍTULOS DO TESOIRO AMERICANO

Assim como temos os títulos públicos federais no Brasil, os Estados Unidos também possuem os títulos públicos norte-americanos, conhecidos como Treasuries.

São divididos de acordo com o prazo:

Treasury Bill (T-Bill) → Até 1 ano (Único título que não paga cupom)

Treasury Note (T-Note) → 1 a 10 anos

Treasury Bond (T-Bond) → + de 10 anos

São considerados os títulos mais seguros do mundo!

Além dele temos os TIPS → Treasury Inflation Protected Securities, que são parecidos com as NTN-Bs, pois pagam inflação (CPI) + juros semestrais.

## TÍTULOS DA DÍVIDA EXTERNA DO BRASIL

**Eurobônus** → Títulos de renda fixa que são emitidos no Euromercado, com prazo mínimo de um ano! Podem ser denominados em diversas moedas.

**Global Bônus** → São títulos do tesouro brasileiro que o governo emite fora do país. O governo lança Global Bonds, os investidores compram e os resgatam em um período predeterminado.

## YIELD TO MATURITY E CURRENT YIELD

YTM = TIR

Investimento → 100.000,00

Fluxo 1 → + 45.000

Fluxo 2 → + 30.000

Fluxo 3 → + 35.000

Fluxo 4 → + 40.000

TECLAS PARA APERTAR			OBJETIVO	O QUE VOCÊ IRÁ VER
f	REG		Limpa memória	0
100000	CHS	g	CF0	Fluxo de Caixa 0
45000		g	CFj	Fluxo 1
30000		g	CFj	Fluxo 2
35000		g	CFj	Fluxo 3
40000		g	CFj	Fluxo 4
f	IRR		Achar TIR	18,85

YTM = 18,85%

CURRENT YIELD = CUPOM/PREÇO ATUAL

Preço do papel = R\$ 1.000

Cupom = R\$ 50,00

CY = 50/1000 = 5%

## DURATION

Duration é o prazo médio no qual detentor de um título pré-fixado irá recuperar o investimento feito ao adquirir o papel. Logo, quanto maior a duration, mais tempo o investidor vai levar para receber de volta o montante investido no título em questão. Da mesma forma, quanto menor a duration, mais rápido o investimento irá se pagar.

Duration será igual ao vencimento se não houver pagamento de cupom, já que todo o valor é recebido no final.

Duration nunca poderá ser maior do que o vencimento.

Calculando duration:

Preço: R\$ 1.000,00

Cupom: 5%

Prazo: 5 anos

DURATION				
Prazo	Valor Futuro	Valor atual	% atual	tempo x % atual
1	50,00	47,61	0,04761	0,04761
2	50,00	45,35	0,04535	0,09070
3	50,00	43,19	0,04319	0,12957
4	50,00	41,13	0,04113	0,16452
5	1.050,00	822,70	0,82270	4,11350
<b>DURATION</b>				<b>4,54590</b>

**Duration será de 4,54.**

Ou seja, como os cupons são recebidos antes dos 5 anos, o prazo médio ponderado de recebimento cai para 4,54.

## 3.2 Renda Variável

### 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.

### DIREITOS 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

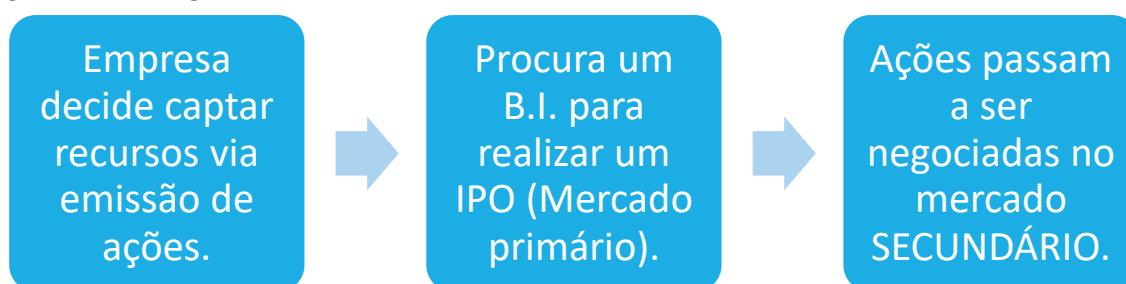
O Tag Along é a extensão do prêmio de controle, direito conferido aos acionistas minoritários em caso de alienação de ações realizadas pelos controles da companhia. Oferta de no mínimo 80%.

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.

- **Abaixo do Banco Coordenador terá:**
- **Escriturador:** Manter cadastro dos investidores e liquidar os pagamentos.
- **Liquidante:** Banco que possua Conta Reserva Bancária junto ao BACEN
- **Mandatário:** Realiza a confirmação financeira dos pagamentos do emissor (é o banco liquidante).

**Market Maker** → Formadores de mercado para garantir uma liquidez mínima.

## NEGOCIANDO AÇÕES

INVESTIDOR → CORRETORA → BOLSA DE VALORES

Liquidação: 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 DAS EMPRESAS: PRECIFICAÇÃO

$LPA \text{ (Lucro por Ação)} = \text{Lucro líquido} / N^{\circ} \text{ de Ações}$

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.

Níveis de Governança Corporativa				
Governança Corporativa	Novo Mercado	Nível 2	Nível 1	Tradicional
Características das ações emitidas	permite a existência somente de ações PN	permite a existência de ações ON e PN (com direitos adicionais	permite a existência de ações ON e PN (conforme legislação)	permite a existência de ações ON e PN (conforme legislação)
Distribuições pública de ações	Esforços de dispersão acionaria			Não há regra
Vedação a disposições estatutárias (a partir de 10/05/2011)	Limitação de voto inferior a 5% do capital, quórum qualificado e "cláusulas pétreas"		Não há regra	
Composição do Conselho de Administração	Mínimo de 5 membros, dos quais 20% devem ser independentes com mandato unificado de até 2 anos		Mínimo de 3 membros (conforme legislação)	
Vedação a acumulação de cargos (a partir de 10/05/2011)	Presidente do conselho e diretor presidente ou principal executivo pela mesma pessoa (carência de 3 anos a partir da adesão)			Não há regra
Reunião pública anual e calendário de eventos	Obrigatório			Facultativo
Oferta pública de aquisições de ações no mínimo pelo valor	Obrigatoriamente em caso de fechamento de capital ou saída do segmento		Conforme legislação	
Adesão a Câmara de Arbitragem do Mercado	Obrigatório		Facultativo	
Demonstrações financeiras	Traduzidas para o Inglês		Conforme legislação	
Percentual mínimo de ações em circulação - <i>free float</i>	No mínimo 25% de free float			Não há regra
Concessão de <i>Tag Along</i>	100% para ON	100% para ON e PN	80% para ON (conforme legislação)	

## 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.

### 3.3 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.

Tipos de contratos de derivativos:

**Agropecuários:** têm como ativo-objeto commodities agrícolas, como café, boi, milho, soja e outros.

**Financeiros:** têm seu valor de mercado referenciado em alguma taxa ou índice financeiro, como taxa de juro, taxa de inflação, taxa de câmbio, índice de ações e outros.

**Energia e climáticos:** têm como objeto de negociação energia elétrica, gás natural, créditos de carbono e outros.

## 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

### AJUSTE DIÁRIO

Preço de ajuste de hoje = R\$ 3,50

Preço de ajuste de ontem = R\$ 3,80

Diferença = R\$ 0,30

Investidores “comprados” pagam 0,30 por unidade de contrato e os Investidores “vendidos” recebem 0,30 por unidade de contrato.

Contratos Futuros negociados:

- Boi Gordo, Milho, Soja, Etanol, Café Arábica, Açúcar Cristal Especial, Ibovespa, CDI e Câmbio.

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.



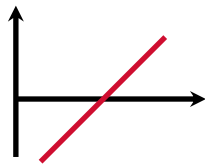
Participantes:

- 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:

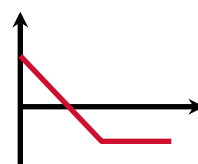
Compra do ativo



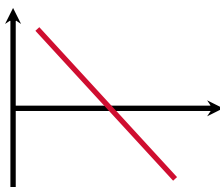
Compra de CALL



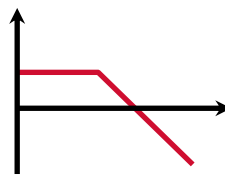
Compra de PUT



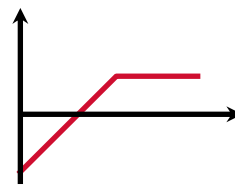
Venda do ativo



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	+	+

Vencimento das opções: As opções vencem sempre na terceira segunda feira do mês. Cada código deve carregar uma letra que representa o mês de vencimento da opção e também o tipo de opção (compra ou venda).

Vencimento	Compra (Call)	Venda (Put)
Janeiro	A	M
Fevereiro	B	N
Março	C	O
Abril	D	P
Maio	E	Q
Junho	F	R
Julho	G	S
Agosto	H	T
Setembro	I	U
Outubro	J	V
Novembro	K	W
Dezembro	L	X

### VALOR INTRÍNSECO E EXTRÍNSECO

Valor intrínseco é a diferença entre o valor à vista da ação e o preço de exercício da opção de compra.

Call com preço de exercício de R\$ 30,00

Valor da ação = R\$ 35,00.

O titular tem o direito de comprar a ação pelo preço de exercício de R\$ 30,00, ou seja, ele ganhará R\$ 5,00 pois a ação vale R\$ 35,00 no momento.

$$VI = 35 - 30 = 5$$

Já o valor extrínseco é a diferença entre o valor intrínseco da opção e o valor cobrado como prêmio. Vamos supor que o prêmio é R\$ 2,00.

$$VI = 5$$

$$VE = 5 - 2 = 3$$

### GARANTIAS

Para o titular de Opções: O titular no Mercado de Opções está isento de prestar garantias, pois o risco máximo que pode correr é ele não exercer sua posição e perder o prêmio pago.

Para o Lançador de Opções: Somente das posições lançadoras é exigida a prestação de garantias, e a finalidade da garantia é assegurar o cumprimento da obrigação assumida.

Lançador Coberto: Deposita os títulos relativos a Opção.

Lançador Descoberto: Deposita margem em dinheiro ou os mesmos ativos aceitos no mercado a termo, conforme cálculo efetuado pela Clearing. A margem depositada é o resultado da soma dos seguintes componentes: margem de prêmio (prêmio de fechamento do dia) e margem de risco (maior prejuízo potencial projetado para o dia seguinte).

## FINANCIAMENTO DE OPÇÕES OU LANÇAMENTO COBERTO

É uma operação realizada em duas etapas:

O investidor compra uma quantidade de ações de uma determinada empresa no mercado à vista e, simultaneamente, vende o equivalente no mercado de opções.

Ao fechar esta transação, o investidor está comparando a diferença entre o desembolsado hoje com o que irá receber no vencimento das opções.

Com isso, o titular da ação ou lançador da opção se compromete a vender o ativo objeto da opção pelo preço de exercício da opção (strike) até a data limite da série lançada. Exemplo:

O investidor compra 100 ações da PETR4 a R\$30,00 = R\$3.000,00 e vende 100 VALEF32 a R\$0,30 = R\$30,00. O custo para montar a estrutura foi de R\$3.000,00 – 300,00 = R\$2.700,00.

Agora, de acordo com o financiamento, o lançador da opção VALEF32 tem a obrigação de vender o ativo a R\$32,00.

Caso a ação suba mais, por exemplo, feche em R\$35,00, será obrigado a vender por R\$32,00.

O lucro do financiamento será de R\$3.200,00 (valor da venda pelo PE) – R\$2,700 (custo para montar a estrutura) = R\$500,00.

## OPERAÇÃO DE BOX 4 PONTAS

São 4 posições no mercado de opções:

- Titular de opção de compra
- Lançador de opção de venda com o mesmo preço de exercício
- Lançador de opção de compra
- Titular de opção de venda com o mesmo preço de exercício, sobre o mesmo ativo-objeto, mesma quantidade e mesma data de vencimento.

As séries de opções devem apresentar sempre o mesmo lote-padrão.

## STRADDLE

Estratégia envolvendo a compra ou venda simultânea de duas séries do mesmo número de opções de compra e de venda sobre o mesmo ativo-objeto, com o mesmo preço de exercício e mesma data de vencimento.

## STRANGLE

Estratégia envolvendo a compra ou venda simultânea de duas séries do mesmo número de opções de compra e de venda sobre o mesmo ativo-objeto, com preços de exercício diferentes e mesma data de vencimento.

## CAP's

Limite para pagamento de uma taxa de juros, funciona como uma espécie de seguro.

## FLOOR

É o mecanismo mais utilizado por investidores que possuem papéis vinculados a taxas flutuantes de juros. O investidor fixa, então um patamar mínimo para a rentabilidade de seus papéis. É o piso mínimo para garantir uma taxa de juros.

## COLLAR

Travas de alta e de baixa.

## OPÇÕES EXÓTICAS

Opções que representam variações sobre os tipos básicos. Dão ao portador o direito, após determinado período de tempo, escolher se ela será uma put (venda) ou uma call (compra).

### 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%.

## 3.4 Certificado de Operações Estruturadas – COE

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

No fechamento, o Ibovespa subiu 13%. Qual será o ganho?

O ganho será de 25% bruto (Tabela regressiva de IR)

### 3.5 Tributação para Pessoas Físicas Residentes no Brasil

#### 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%

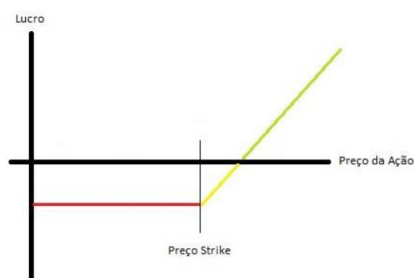
#### IMPOSTO DE RENDA SOBRE AÇÕES

- ✓ 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



## Questões – Módulo 3

1) O gráfico abaixo representa:



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

2) Um determinado investidor faz o compra de uma CALL conforme dados abaixo:

CALL

Prêmio - 3,50

Preço Exercício - R\$ 48,00

Preço de Mercado no Vencimento - R\$ 50,00

Nessa situação, qual será o resultado financeiro dessa operação para esse titular:

- a) + R\$ 2,00
- b) – R\$ 2,00
- c) – R\$ 1,50
- d) – R\$ 3,50

3) Uma empresa, ao emitir novas ações, necessariamente precisará:

- a) Emitir no máximo 49% de ações preferenciais
- b) Emitir no mínimo 50% de ações ordinárias
- c) Emitir 2/3 de ações ordinárias e 1/3 de ações preferenciais
- d) Emitir 1/3 de ações ordinárias e 2/3 de ações preferenciais

4) Se o investidor PF realizou essas operações abaixo, qual será o valor do IR a pagar via Darf no próximo mês?

Data da Compra	Data da Alienação	Valor Compra	Valor Alienação	Lucro
01.12	03.12	R\$4.500	R\$6.000	R\$1.500
06.12	07.12	R\$7.000	R\$7.000	R\$0
07.12	10.12	R\$3.500	R\$2.500	-R\$1.000
20.12	22.12	R\$3.800	R\$4.900	R\$1.100
		R\$18.800	R\$20.400	R\$1.600

a) Isento, pois o lucro do mês ficou abaixo de R\$ 20.000,00.

b) R\$ 1.360,00

c) R\$ 240,00

d) R\$ 60,00

5) 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%.



6) O investidor que deseja se proteger da queda de preços do dólar e deseja fazer um hedge com opções deve:

- a) comprar uma opção de compra de dólar.
- b) vender uma opção de compra de dólar.
- c) comprar uma opção de venda de dólar.
- d) vender uma opção de venda de dólar.

7) Um investidor está interessado na compra de uma ação, que está sendo negociada a R\$ 10,00, mas não tem dinheiro suficiente. Como ele acredita que as ações vão subir muito até o próximo exercício de opções, decide comprar calls. Ele em duas opções de preços de exercício: R\$ 11,00 e R\$ 14,00. Para aproveitar ao máximo e ganhar mais, ele deveria comprar a:

- a) Call de R\$ 11,00, pois tem mais chance de dar exercício.
- b) Call de R\$ 14,00, pois tem mais chance de dar exercício.
- c) Call de R\$ 11,00, pois é mais barata e, portanto, permite alavancar mais.
- d) Call de R\$ 14,00, pois é mais barata e, portanto, permite alavancar mais.

8) Considerando os tipos de garantias e as espécies das debêntures, o investidor que quer um título com garantia real, porém essa garantia pode ser substituída ao longo do tempo, irá optar por qual tipo de debênture?

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

9) Para o analista técnico, na hora de definir qual ação irá comprar:

- a) É importante entender o cenário macroeconômico e projeções
- b) É necessário analisar o balanço e as demonstrações financeiras da empresa
- c) As informações de volume de compra e preço são desprezadas
- d) Irá considerar o preço da ação, a partir do histórico do mesmo, para definir ponto de entrada e saída da operação

10) Sr Carlos teve perdas em operações do tipo day trade com ações. Nesse caso, a compensação desse prejuízo para calcular o imposto de renda pode ser feito?

- a) Sim, desde que com operações somente realizadas com day trade.
- b) Sim, podendo ser compensada com operações day trade e também operações não day trade.
- c) Não podem ser compensadas
- d) Sim, podem ser compensadas com qualquer ganho no mercado financeiro.

11) O investidor acreditava nos Estados Unidos e queria se aproveitar da alta da bolsa por lá, por isso resolveu fazer um COE no valor de R\$ 100.000,00 com foco em S&P500 para 3 anos com as seguintes condições:

Se o S&P500 ficar qualquer valor abaixo de 0% no período → 0%

Se o S&P500 subir até 20% → Ganho fixo de 15%

Se o S&P500 subir de 20% até 30% → Ganho de 120% do CDI + Variação do S&P500.

Se o S&P500 subir acima de 30% → Ganho fixo de 30%.

S&P500 no início da operação: 2.750 pontos

S&P500 no final da operação: 3.400 pontos

CDI do período = 6,5% ao ano.

Qual foi o ganho líquido aproximado para o cliente?

- a) R\$ 141.900
- b) R\$ 154.480

- c) R\$ 146.300
- d) R\$ 125.500

12) 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

13) 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

14) 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.

15) 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.

16) São títulos públicos com remuneração prefixada:

- a) As LTNs e as LFTs.
- b) As LFTs e as NTN-Bs.
- c) As LTN's e as NTN-F's.
- d) As NTN-Bs, NTN-Fs e as LFTs.

17) A cobrança do Imposto de Renda em operações de Day Trade no mercado de ações ocorre com a alíquota de:

- a) 20%, sendo que 1% já é descontado na fonte.
- b) 20% sem desconto na fonte.
- c) 15% e recolhido via DARF.
- d) 15%, sendo que 1% já é descontado na fonte.

18) A concessão de uma ou mais novas ações para cada ação existente, refere-se ao processo de:

- a) Inplit (Grupamento).
- b) Split (Desdobramento).
- c) Subscrição.
- d) Multiplicação.

19) No mercado financeiro considera-se capital de terceiros como:

- a) patrimônio líquido da empresa, ou seja, o dinheiro aplicado pelos acionistas e quaisquer lucros retidos pela companhia ao longo do tempo.
- b) total de passivos de uma companhia aberta.
- c) total de ativos de uma companhia aberta.
- d) recursos levantados pela companhia junto a terceiros na forma de dívida, para fins de financiamento de suas atividades.

20) A quantidade mínima de cotistas em um Clube de Investimento é:

- a) 3.
- b) 15.
- c) 25.
- d) 50.

21) A quantidade de títulos ou ações de características idênticas prefixadas pelas bolsas de valores é conhecido como:

- a) lote padrão
- b) lote mínimo
- c) lote máximo
- d) lote definido

22) São considerados agentes de underwriter, exceto:

- a) Banco de Investimento.
- b) Banco Múltiplo com carteira de investimento.
- c) Banco comercial.
- d) CTVM e DTVM.

23) Letra de Crédito Imobiliário (LCI):

- a) título de renda fixa que representa depósito a prazo realizado por investidores em uma instituição financeira.
- b) título de dívida emitido por instituição financeira e lastreado em créditos imobiliários de propriedade da instituição emissora.
- c) aplicação financeira por meio da qual o investidor adquire um título de renda fixa vendido por uma instituição financeira, que assume o compromisso de recompra do título em um prazo determinado.
- d) título de dívida emitido por instituição financeira e lastreado em créditos do agronegócio de propriedade da instituição emissora.

24) Uma estudante de economia precisa proteger suas economias da variação cambial, com o objetivo de realizar um intercâmbio assim que concluir sua faculdade, neste caso poderá contratar um(a):

- a) CDB Pré
- b) CDB DI
- c) Contrato de SWAP
- d) Poupança

25) 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.

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

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

27) 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

28) 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

29) 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.

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

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

31) 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.

32) 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.

33) 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

34) 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.

35) Quem pode emitir Letras de Crédito Imobiliário (LCI)?

- a) Bancos comerciais e bancos múltiplos com carteira de crédito imobiliário.
- b) Bancos comerciais e companhias securitizadoras.
- c) Sociedades de crédito, financiamento e investimento e companhias hipotecárias.
- d) Sociedades de crédito, financiamento e investimento e companhias securitizadoras.

36) 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.

37) 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.

38) Um cliente que é um investidor qualificado e quer investir em DPGE e questiona sobre a garantia desse título. Você informa que:

- a) o DPGE é um título que conta com garantia ilimitada do FGC.
- b) o DPGE é um título que conta com garantia do FGC de até R\$ 250.000,00 por CPF.
- c) o DPGE é um título que conta com garantia do FGC de até R\$ 20.000.000,00 por CPF.
- d) o DPGE é um título que não conta com a garantia do FGC.

39) O investidor possui um fundo de investimento de Renda Fixa Curto Prazo, e depois de 3 anos resolveu resgatar. Quanto ele pagará de IR?

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

40) O investidor aplicou em um fundo de ações, porém 15 dias depois, após o fundo valorizar mais de 10%, ele resolveu vender suas cotas. Quanto ele pagará de IOF e IR?

- a) 0% de IOF e 15% de IR.
- b) 50% de IOF e 15% de IR.
- c) 50% de IOF e 22,5% de IR.
- d) 0% de IOF e 22,5% de IR.

41) 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

- 42) 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.
- 43) O cliente acredita que o Ibovespa irá subir, porém não quer perder nada caso o Ibovespa caia, qual o melhor investimento para ele?
- a) COE com capital protegido.
  - b) CDB.
  - c) Fundo de ações.
  - d) Fundo Multimercado.
- 44) 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%.
- 45) 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.
- 46) Percentual máximo do total do Clube de Investimento que um único cotista pode deter:
- a) 30%
  - b) 67%
  - c) 25%
  - d) 40%
- 47) Um American Depositary Receipt - ADR:
- a) É uma ação negociada nos Estados Unidos, cotada em dólares de uma empresa não americana.
  - b) É um título negociado nos Estados Unidos, cotado em dólares e lastreado em ações de uma empresa não americana.
  - c) É um título negociado nos Estados Unidos, cotado em reais e lastreado em ações de uma empresa não americana.
  - d) É um título negociado no Brasil, cotado em reais e lastreado em ações de uma empresa americana.
- 48) Sobre o Juros Sobre Capital Próprio – JSCP, assinale a alternativa correta:
- a) São isentos de Imposto de Renda e se originam em lucros retidos.
  - b) Se originam de lucros retidos e possuem I.R conforme tabela regressiva do I.R
  - c) São os lucros da companhia sendo distribuídos e são isentos de I.R
  - d) Se originam de lucros retidos e possuem I.R com alíquota única de 15%
- 49) Em uma oferta pública de debêntures, o processo chamado de bookbuilding determina o preço da emissão:

- a) Com base no preço de debêntures similares negociadas no mercado.
- b) De acordo com o que determina a instituição coordenadora, após a CVM aprovar o lançamento do ativo.
- c) Baseado no encaminhamento de ofertas de compra pelos potenciais compradores, depois da divulgação das características da emissão.
- d) Com base na melhor oferta enviada pelos compradores.

50) A importância do mercado secundário:

- a) É de dar liquidez aos ativos financeiros negociados no mercado primário.
- b) É aumentar ou diminuir recursos para financiar novos empreendimentos.
- c) É como o mercado primário, onde sua função é de captar recursos.
- d) É onde conseguimos comprar ativos na oferta inicial de ações.

51) Em uma operação de underwriting tipo residual:

- a) Instituições financeiras colocam como meta de distribuição um percentual dos títulos oferecidos aos investidores e assumem o compromisso de subscrever o restante.
- b) Instituições financeiras assumem apenas o compromisso de colocar o máximo possível de uma emissão nas melhores condições possíveis num determinado período de tempo, onde elas próprias subscreverão a parcela que o mercado não absorveu, dentro do limite do compromisso.
- c) Instituições financeiras se comprometem a subscrever para elas próprias, qualquer quantidade de ativos que não forem vendidos aos investidores.
- d) Instituições financeiras colocam as melhores condições possíveis para os investidores.

52) 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.

53) João fez um empréstimo de R\$10.000,00 a ser pago em 5 parcelas mensais, com uma taxa de juros de 5% ao mês. Se João pagou R\$2.500,00 nas 4 primeiras prestações, qual o valor da última?

- a) R\$ 1.448,74
- b) R\$ 1.662,42
- c) R\$ 1.220,82
- d) R\$ 1.374,30

54) 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.

55) Sabe-se que a taxa de juros de uma NTN-B (Tesouro IPCA) é de 5,79% ao ano e da LTN (Tesouro Pré-fixado) é de 13,62% ao ano para o mesmo prazo da operação. Podemos dizer que a inflação implícita projetada no mercado de títulos públicos é:

- a) 7,13
- b) 7,5
- c) 7,4
- d) 7,27

56) É característica das ações preferenciais no Brasil:

- a) Não ter direito a participar das assembleias com voto e ter preferência na distribuição de dividendos
- b) Não ter direito a participar das assembleias com voto e ter garantidos dividendos mínimos obrigatórios.
- c) Ter direito a voto nas assembleias e ter preferência na distribuição de dividendos
- d) Ter direito a voto nas assembleias e ter garantidos dividendos mínimos obrigatórios

57) Detentores de ações preferenciais têm preferências em relação aos acionistas ordinários em casos de:

- a) Votação em assembleias
- b) Pagamento de juros
- c) Eleição do conselho de administração
- d) Reembolso de capital

58) Na ordem limitada:

- a) O investidor determina o preço mínimo a partir do qual a ordem deve ser executada
- b) A operação será executada somente por um preço determinado, ou melhor que o indicado pelo investidor
- c) O gestor estabelece as condições de execução da ordem
- d) O investidor especifica somente a quantidade e as características dos valores mobiliários ou direitos que deseja comprar

59) Uma ordem Stop de:

- a) Venda será executada quando, em uma baixa de preços, ocorrer um negócio a um preço igual ou maior que o preço determinado.
- b) Venda será executada quando, em uma alta de preços, ocorrer um negócio a um preço igual ou menor que o preço determinado.
- c) Compra será executada quando, em uma alta de preços, ocorrer um negócio a um preço igual ou maior que o preço determinado
- d) Compra será executada quando, em uma baixa de preços, ocorrer um negócio a um preço igual ou maior que o preço determinado

60) José comprou 400 ações por R\$2.000,00. No dia seguinte a cotação estava em R\$10,00. Descartando a possibilidade de evento de elevação anormal do mercado, pode-se afirmar que ocorreu:

- a) Split, dobrando o seu número de ações
- b) Inplit, diminuindo o número de ações
- c) Bonificação de 2 pra 1
- d) Pagamento de dividendos

61) Determinada empresa teve um lucro líquido de R\$1.100,00 e 50% desse lucro será distribuído em bonificação. Há 600 ações disponíveis no mercado a R\$2,00. Um acionista possui 40% do capital societário. Depois desse aumento esse acionista terá:

- a) 110 ações
- b) 460 ações
- c) 350 ações
- d) 240 ações

62) Sobre o selo Nível 1 da B3, pode-se afirmar que as empresas que desejam obtê-lo precisam apresentar:



I – Manutenção em circulação de uma parcela mínima de ações, representando 50% do capital total.

II – Mínimo de 3 membros com mandato unificado de até 2 anos.

III – Apresentação de um calendário anual de eventos corporativos.

IV – Tag along de 100% para ações ON e PN.

a) I e IV

b) I e III

c) III e IV

d) II e III

63) As empresas participantes do Novo Mercado tem como obrigações:

a) Emissão exclusivamente de ações preferenciais, tendo alguns acionistas o direito a voto.

b) A companhia deve ter Partes Beneficiárias em circulação, autorizando sua emissão

c) Apresentação de demonstrações financeiras em cada exercício, seguindo as normas da IFRS ou US GAAP

d) Estabelecimento em mandato unificado de até seis meses para todo o Conselho de Administração

64) Sobre o índice payout, considere as seguintes afirmativas:

I- Ele define em quantos anos o investimento em suas ações será retornado na forma de dividendos, ou seja, se uma empresa tem um payout de 25% em 4 anos (100%/25%), o valor investido em suas ações é recuperado em dividendos.

II- Uma empresa que aplica uma política de payout de 50% irá distribuir aos seus acionistas metade dos lucros obtidos em um determinado período.

III – Para o seu cálculo, o montante pago em juros sobre o capital próprio deve ser somado ao valor pago em dividendos.

IV – Se uma empresa apresenta payout elevado, pode significar que a empresa não visualiza oportunidades de investimento elevadas no curto prazo que possam comprometer seu fluxo de caixa.

a) I e II

b) II e III

c) I, III e IV

d) II, III e IV

65) A análise gráfica de ações tem como pressupostos que:

a) É impossível prever os preços das ações

b) Existem algumas ações que podem ser previstas por seu comportamento passado, mas outras não.

c) Os padrões passados de comportamento dos preços das ações se repetem e assim podem ser previstos.

d) Os preços das ações refletem as perspectivas futuras de seu desempenho econômico-financeiro

66) Uma ação custa R\$55,00 e paga um dividendo de R\$4,80, espera-se que esse dividendo terá um crescimento anual de 2,5%. Segundo o Modelo de Gordon, o retorno aproximado requerido pelo mercado para esta ação é:

a) 10,0%

b) 10,5%

c) 11,0%

d) 11,5%

67) Quais as espécies de debêntures que não possuem garantia real?

- a) Flutuante e Real
- b) Subordinada e ordinária
- c) Quirografária e Real
- d) Quirografária e Subordinada

68) As debêntures quirografárias:

- a) Tem preferência somente sobre os acionistas da companhia
- b) Concorre em igualdade de condições com os demais credores
- c) Dão direito a voto em assembleias
- d) Tem a preferência no recebimento em caso de liquidação da companhia.

69) O Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) indica:

- a) A performance de uma carteira teórica de empresas listadas na B3 sob aspectos da sustentabilidade corporativa, eficiência econômica, equilíbrio ambiental e justiça social.
- b) O resultado de uma carteira teórica de ativos de empresas listadas na Bovespa Mais.
- c) O resultado de uma carteira teórica de ativos de empresas listadas no Novo Mercado ou nos Níveis 1 ou 2 da B3.
- d) O índice que mede o desempenho dos maiores gestores de empresas listadas na B3.

70) São operações isentas de imposto de renda em ações?

- a) Day trade com valor de venda inferior a R\$20.000,00
- b) Lucros auferidos dentro de um mês onde as vendas não ultrapassem R\$20.000,00
- c) Lucros auferidos dentro do ano fiscal, onde as vendas não ultrapassem R\$20.000,00
- d) Lucros com derivativos no mercado de balcão.

71) Uma debênture resgatada após 192 dias corridos da aquisição terá tributação de:

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

72) Tipo de ADR que não é necessário registro na SEC:

- a) Nível 1
- b) Nível 2
- c) Nível 3
- d) Nível 144-A

73) A operação por conta margem, oferecida por uma corretora, pode ser definida como:

- a) Uma compra com compromisso de venda futura
- b) Uma compra financiada pela corretora
- c) Uma forma de diminuir o risco da carteira de ações
- d) Não é considerado uma forma de alavancagem

74) Uma S.A não financeira está necessitando de recursos para capital de giro. Uma opção para captar recursos de forma rápida, seria:

- a) Ações
- b) CDB
- c) Notas Promissórias
- d) LCI

75) Um investidor pessoa física fez a compra de 800 ações de uma empresa pelo valor total de R\$ 30.000. Alguns dias depois ele vende metade da posição comprada pelo valor de R\$ 23.000.

Nesse caso, qual será o I.R retido na fonte e o valor a ser pago via DARF (Considere R\$ 100 de corretagem na venda):

- a) R\$ 1,20 e R\$ 1.200,00
- b) R\$ 0,39 e R\$ 1.200,00
- c) R\$ 0,40 e R\$ 1183,60
- d) R\$ 1,15 e R\$ 1.183,85

76) Em uma emissão de debêntures ou notas promissórias, é função de uma agência classificadora de risco:

- a) Garantir que os pagamentos serão realizados pelo emissor
- b) Conceder uma nota de crédito, que significa a possibilidade de o emissor não honrar com o seu compromisso
- c) Ser o representante do emissor na oferta pública
- d) Ser o representante dos investidores em uma oferta pública

77) A ação Preferencial (PN) possui preferência no recebimento de dividendos de uma companhia. Essa ação, pode adquirir o direito a voto no caso de:

- a) A companhia der prejuízo em um determinado exercício
- b) Ser uma ação conversível
- c) A companhia ficar 3 exercícios seguidos sem distribuir dividendos
- d) A companhia fechar seu capital

78) Produtos de securitização no Brasil:

I. Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC)

II. Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI)

III. Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA)

- a) Apenas as alternativas I e II estão corretas.
- b) Apenas as alternativas I e III estão corretas.
- c) Apenas as alternativas II e III estão corretas.
- d) Todas as alternativas estão corretas.

79) Um Clube de Investimento pode ser administrado por:

- a) CTVM, DTVM e Banco de Investimento
- b) Bancos Comercial, Banco de Investimento e DTVM
- c) CTVM, DTVM e Bancos Comercial
- d) Banco Múltiplo e Banco de Investimento

80) A incidência de IR em um clube de investimento ocorre no momento do resgate, aplicando a alíquota fixa de \_\_\_\_\_.

- a) 15%
- b) 20%
- c) 10%
- d) São isentos

81) Assinale a forma de remuneração da LTN:

- a) Dólar.
- b) Selic.
- c) Prefixado.
- d) IPCA.

82) A inflação do País está acima do centro da meta, e o comitê de política monetária começou a elevar a taxa juros, com viés de novos aumentos, diante deste cenário assinale a alternativa incorreta:

- a) Uma LFT tende a elevar seus rendimentos, pois são títulos pós-fixados.
- b) Em relação a taxa de juros uma NTN B Principal tende a sofrer deságio, mas continua preservando o patrimônio dos títulos até o vencimento.
- c) As LTNs terão desvalorização de seus títulos negociado a valor presente.
- d) As Notas do Tesouro Nacional série F serão beneficiadas neste cenário.

83) Calcule o PU de uma LTN com vencimento para 1050 dias, e com taxa negociada de 12,50 % ao ano:

- a) 723,18.
- b) 612,16.
- c) 895,30.
- d) 685,77.

84) Uma LFT está sendo negociada com deságio de 2 pontos, qual é o valor do preço do título:

- a) R\$ 980,00.
- b) R\$ 998,00.
- c) R\$ 1.002,00.
- d) R\$ 1.020,00.

85) Após o período de 1070 dias úteis, um cliente teve vencimento de sua LTN, considerando que comprou o título por R\$ 550,60, a taxa anual negociada foi:

- a) 13,09 % ao ano.
- b) 14,09 % ao ano.
- c) 15,09 % ao ano.
- d) 16,09 % ao ano.

86) Em relação a IOF assinale a alternativa correta:

- a) A cobrança de IOF ocorre de forma regressiva, para resgates antecipados a 30 dias, onde inicia em 96 % do rendimento no primeiro dia, e 0% no trigésimo dia.
- b) A cobrança de IOF ocorre de forma regressiva, para resgates antecipados a 30 dias, onde inicia em 96 % do rendimento no primeiro dia, e 1% no trigésimo dia.
- c) A cobrança de IOF ocorre de forma regressiva, para resgates antecipados a 30 dias, onde inicia em 100 % do rendimento no primeiro dia, e 0% no trigésimo dia.
- d) A cobrança de IOF ocorre de forma regressiva, para resgates antecipados a 30 dias, onde inicia em 100% do rendimento no primeiro dia, e 1% no trigésimo dia.

87) No mercado financeiro, ocorre diariamente a troca de títulos públicos e privados nas instituições financeiras, onde respectivamente são geradas as taxas:

- a) CDI e Selic Over.
- b) CDI e Meta Selic.
- c) Taxa Selic Over e Taxa CDI.
- d) Taxa Selic Over e Bovespa FIX.

88) Para os títulos de renda fixa tributados em imposto de renda, assinale a alternativa incorreta:

- a) Alíquota de IR: 22,50% até 180 dias.
- b) Alíquota de IR: 20,00% para 181 a 360 dias.
- c) Alíquota de IR: 17,00% para 361 a 720 dias.
- d) Alíquota de IR: 15,00% para 721 dias ou mais.

89) São novas regras do FGC (Fundo Garantidor de Créditos), exceto:

- a) Garantia de até 250 mil por CPF/CNPJ e conglomerado financeiro.
- b) Teto de R\$ 1 milhão por CPF/CNPJ a cada quatro anos.
- c) Cobertura para investidores não residentes.
- d) Cobertura para Debêntures Incentivadas.

90) Um cliente aportou R\$ 200 mil, sendo R\$ 100 mil em Letras Hipotecárias e R\$ 100 mil em CDB DI, ao final de 500 dias, resolveu antecipar os resgates, onde a LH acumulou R\$ 110 mil e CDB 112 Mil, qual será o valor de resgate dos respectivos títulos:

- a) LH: R\$ 110 mil e CDB: R\$ 110,20 mil.
- b) LH: R\$ 110 mil e CDB: R\$ 109,90 mil.
- c) LH: R\$ 108 mil e CDB: R\$ 110,20 mil.
- d) LH: R\$ 108,50 mil e CDB: R\$ 109,90 mil.

91) Para um investidor que pretende preservar seu poder de compra no longo prazo, deve procurar investimentos atrelados a:

- a) juros pós fixados, pois são menos voláteis.
- b) prefixados, pois já consegue negociar o valor da rentabilidade no momento da aplicação.
- c) atrelados a inflação, que são títulos que pagam prêmio acima do IPCA.
- d) lastreados a dólar, pois trata-se de uma moeda forte.

92) Uma Letra Financeira negociada a 99% ficou aplicada por 1720 dias. Sabendo que a taxa CDI anual em dias úteis foi de 8,25%, a rentabilidade líquida neste caso foi de:

- a) 71,78%.
- b) 46,05%.
- c) 60,41%.
- d) 71,07%.

93) Um cliente comprou uma Letra Hipotecária prefixada pelo prazo de 175 dias úteis, com taxa de juros anual de 7,50%, neste caso a rentabilidade bruta e líquida foram respectivamente:

- a) 5,15% e 5,15%, pois não ocorreu cobrança de impostos.
- b) 5,15% e 3,99%.
- c) 5,15% e 4,12%.
- d) 3,58% e 3,58%, pois não ocorreu cobrança de impostos.

94) O valor mínimo que uma PF pode investir no Tesouro Direto é:

- a) R\$ 10,00.
- b) R\$ 30,00.
- c) R\$ 100,00.
- d) R\$ 1.000,00.

95) A Letra Financeira é um título de emissão das instituições financeiras e tem como característica

- a) Aproveitar o spread bancário entre o curto e o longo prazo.
- b) Ser de renda fixa e de longo prazo, com o objetivo de alongar o perfil de captação das IF's, melhorando a relação entre ativo e passivo das instituições.
- c) Beneficiar o investidor com um menor imposto de renda.
- d) Atrair o capital externo com preferência pelo longo prazo.

96) Em um determinado momento, uma NTN-B Principal está sendo negociada com 430 dias úteis para o seu vencimento e indicava uma taxa de 7,6% ao ano. A cotação desse título para compra é de:

- a) 85,66
- b) 88,25
- c) 87,48
- d) 88,60

97) Um investimento de R\$ 10 mil em uma Letra de Câmbio por 150 dias corridos com rentabilidade de 5% a.p terá qual valor de resgate líquido.

- a) R\$ 10.500,80
- b) R\$ 10.387,50
- c) R\$ 10.667,90
- d) R\$ 10.880,99

98) Responsável pelo recolhimento do Imposto de Renda que incide sobre as aplicações em Certificado de Depósito Bancário – CDB:

- a) Instituição que emitiu o certificado
- b) Próprio investidor
- c) Bolsa de Valores
- d) Bacen

99) 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

100) 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.

---



---



---



---



---

Encontrou algum erro? Por gentileza, reporte-nos pelo e-mail [contato@eumebanco.com.br](mailto:contato@eumebanco.com.br)

Gabarito																			
1	a	11	c	21	a	31	b	41	c	51	b	61	c	71	c	81	c	91	c
2	c	12	b	22	c	32	d	42	c	52	a	62	d	72	d	82	d	92	c
3	b	13	c	23	b	33	b	43	a	53	a	63	c	73	b	83	b	93	a
4	c	14	b	24	c	34	d	44	c	54	c	64	d	74	c	84	b	94	b
5	c	15	c	25	a	35	a	45	d	55	c	65	c	75	d	85	c	95	b
6	c	16	c	26	b	36	a	46	d	56	a	66	d	76	b	86	a	96	b
7	d	17	a	27	a	37	d	47	b	57	d	67	d	77	c	87	c	97	b
8	a	18	b	28	d	38	c	48	d	58	b	68	b	78	d	88	c	98	a
9	d	19	d	29	b	39	b	49	c	59	c	69	a	79	a	89	d	99	b
10	a	20	a	30	d	40	a	50	a	60	b	70	b	80	a	90	b	100	d

## MÓDULO 4- FUNDOS DE INVESTIMENTO (PROPORÇÃO: DE 10 A 20 %)

### 4.1 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

## 4.2 Carteira Administrada

A administração de carteira de valores mobiliários consiste na gestão profissional de recursos ou valores mobiliários, sujeitos à fiscalização da Comissão de Valores Mobiliários.

Gestão discricionária: Permite-lhe delegar a gestão da totalidade ou de parte dos seus ativos numa equipa profissional e experiente.

Gestão Não Discricionária: Mesmo que um fundo ou recursos de uma carteira seja administrado por terceiros, o investidor é o gestor dos recursos, tomando todas as decisões de acordo com sua vontade.

#### Carteira Administrada x Fundos de Investimentos

Carteira Administrada: Para quem tem maior volume de recursos e menos tempo disponível.

Fundos de Investimento: Para quem tem menos recursos e mais familiaridade com o mercado.

### 4.3 Tributação em Fundos de Investimento e Carteira Administrada

#### 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

#### EXCEÇÃO DE IOF EM FUNDOS DE RENDA FIXA

**Quando se tratar de um fundo de investimento com carência**, no resgate de suas cotas, antes de completado o prazo de carência para crédito de rendimentos, a alíquota aplicada **é de 0,5% ao dia**, sempre limitado ao rendimento do investidor.

#### IR – IMPOSTO DE RENDA

Come cotas: Maio e Novembro

Curto prazo: 20%

Longo Prazo: 15%

<b>Aliquota Cobrada</b>	<b>Prazo da Aplicação</b>
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

#### 4.4 Código Anbima de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros

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:

- Lâmina de informações complementares
- Regulamento
- Taxa de registro
- 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.

FRAME DA CLASSIFICAÇÃO DE FUNDOS		
Regulação	Regulação	Regulação
 <b>Nível 1</b>	 <b>Nível 2</b>	 <b>Nível 3</b>
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	ALOCACÃO	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

Primeiro nível:  
1. Fundo  
s 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 estratégia.



## Questões – Módulo 4

1) Os Fundos de Índice (ETF's) são atrelados a um determinado indicador de rentabilidade e possuem suas cotas negociadas na bolsa de valores. Qual o tamanho do lote padrão para negociação desses fundos:

- a) 10 cotas
- b) 100 cotas
- c) 1.000 cotas
- d) 10.000 cotas

2) O fundo tem patrimônio líquido em (D-1) de R\$ 1.000.000,00.

Sua carteira se valoriza de D-1 para D em R\$ 4.000,00.

A taxa de administração é de 2,5% a.a, sendo calculada na base 252 dias/ano sobre o PL do dia anterior. A provisão de despesas de auditoria externa em D é de R\$ 750,00 e a provisão de despesas de custódia em D é R\$ 350,00. Considerando que a quantidade de cotas é 10.000, qual é aproximadamente o valor da cota de fechamento em D?

- a) R\$ 100,2695
- b) R\$ 100,2795
- c) R\$ 100,2802
- d) R\$ 100,2910

3) 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.

4) 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%.

5) 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.

6) 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.

7) 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

8) O Fundo de Renda Fixa Simples deve comprar:

- a) 100% de Títulos Públicos Federais ou títulos privados com mesma classificação de risco
- b) No mínimo 95% de Títulos Públicos Federais ou títulos privados com mesma classificação de risco
- c) No mínimo 95% de Títulos Públicos Federais somente
- d) 100% de Títulos Públicos Federais ou títulos privados com mesma classificação de risco

9) 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.

10) 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%.

11) O investidor acreditava nos Estados Unidos e queria se aproveitar da alta da bolsa por lá, por isso resolveu fazer um COE no valor de R\$ 100.000,00 com foco em S&P500 para 3 anos com as seguintes condições:

Se o S&P500 ficar qualquer valor abaixo de 0% no período → 0%

Se o S&P500 subir até 20% → Ganho fixo de 15%

Se o S&P500 subir de 20% até 30% → Ganho de 120% do CDI + Variação do S&P500.

Se o S&P500 subir acima de 30% → Ganho fixo de 30%.

S&P500 no início da operação: 2.750 pontos

S&P500 no final da operação: 3.400 pontos

23,63%

CDI do período = 6,5% ao ano.

24,95

Qual foi o ganho líquido aproximado para o cliente?

- a) R\$ 141.900
- b) R\$ 154.480
- c) R\$ 146.300
- d) R\$ 125.500

12) 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.

13) O Investidor tem três opções de investimentos:

LTN = 12% a.a. até 01/2021

NTN-B = 5% a.a. até 01/2021

CDB prefixado = 11,8% até 01/2021

Com o IPCA a 6,9%, quais das três alternativas renderia mais?

- a) LTN
- b) NTN-B
- c) CDB
- d) Seriam iguais.

14) Sobre o FIDC, é correto que se afirma em:

I – Pode ser constituído como um fundo aberto ou fechado

II – Não tem valor mínimo.

III – Somente para Investidores Profissionais

IV – Destina no mínimo 67% do PL do fundo em direitos creditórios.

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

15) A tabela abaixo, mostra as notas dos alunos de uma escola. Qual foi a moda, a média, e a mediana, respectivamente, das notas dos alunos?

Notas	Qtde Alunos
6	28
7	32
8	10
9	23
10	11

- a) 7, 7, 58 e 7.
- b) 7, 7, 10 e 7.
- c) 6, 7, 58 e 8.
- d) 6, 7, 10 e 8.

16) 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.

17) 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.

18) 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%

19) 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.

20) Em um Fundo de Investimento aberto, sem carência, é permitido:

- a) Aplicações e resgates a qualquer momento.
- b) Aplicações com vencimento.
- c) Resgates com vencimento.
- d) Aplicações e resgates a cada 90 dias.

21) Um fundo de investimento que tem um período para aplicações e apenas uma data para resgates, que deverão ocorrer no dia do vencimento do fundo, e que se o investidor precisar do dinheiro, ele terá que vender suas cotas para outro investidor na Bolsa de Valores é um fundo:

- a) Aberto.
- b) Fechado.
- c) Exclusivo.
- d) Mútuo de Privatização.

22) Com relação ao Fundo de Investimento estão corretas as alternativas:

- I – Permite a diversificação com baixos valores de aplicação;
  - II – Equidade entre investidores do mesmo fundo de investimento;
  - III – O risco de crédito é garantido pelo administrador.
- a) I e III apenas.
  - b) I, II e III.
  - c) I apenas.
  - d) I e II apenas.

23) Fundos de Investimento fechados são aqueles cujas cotas:

- a) Podem ser resgatadas a qualquer momento.
- b) Só podem ser resgatadas ao término do prazo de duração do fundo ou em sua liquidação.
- c) Pertencem a um único cotista.
- d) Não são marcadas a mercado.

24) Fundo de ações com cota negativa:

- a) A taxa de administração não será cobrada obrigatoriamente.
- b) Poderá haver cobrança de taxa de administração.
- c) A taxa de administração deverá ser restituída pelo administrador.
- d) A taxa de administração cobrada será compensada quando o fundo apresentar rentabilidade positiva.

25) A taxa de administração em um Fundo de Investimento:

- a) É uma taxa fixa expressa em percentual ao ano, e é calculada e deduzida diariamente.
- b) É uma taxa fixa expressa em percentual ao ano, e é calculada e deduzida mensalmente.
- c) É uma taxa variável expressa em percentual ao ano, e é calculada e deduzida diariamente.
- d) É uma taxa variável expressa em percentual ao ano, e é calculada e deduzida mensalmente.

26) Um Fundo de Investimento poderá cobrar a taxa de performance, prevista em regulamento:

- a) Desde que o ciclo mínimo de cobrança seja de 12 meses.
- b) Após a cobrança do Imposto de Renda – IR.
- c) Após a cobrança da taxa de administração e de outras despesas.
- d) Desde que o percentual de benchmark seja inferior a 100% de sua variação.

27) Se um determinado fundo de investimento precifica seus ativos por meio da marcação a mercado, é de se esperar que o valor da cota desse fundo seja:

- a) Mais volátil, quanto menor for o prazo médio da sua carteira.
- b) Menos volátil, quanto maior for o prazo médio da sua carteira.
- c) Mais elevada, quanto maior for o prazo médio da sua carteira.
- d) Mais volátil, quanto maior for o prazo médio da sua carteira.

28) A marcação a mercado dos ativos da carteira dos Fundos de Investimento tem por objetivo:

- a) Beneficiar o cotista que aplica novos recursos.
- b) Beneficiar o cotista que solicita resgate.
- c) Evitar transferência de riqueza entre os cotistas.
- d) Evitar que o administrador obtenha lucro com os recursos

29) Quais fundos relacionados abaixo podem ter cota de abertura?

- a) Referenciado DI e multimercado
- b) Curto prazo, referenciado DI e renda fixa não longo prazo.
- c) Ações, curto prazo e referenciado DI.
- d) Cambial, curto prazo e referenciado DI.

30) Conhecer e recomendar determinado Fundo de Investimento, visando atender aos objetivos pessoais de investimento do cliente, é uma atribuição do:

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

31) Em um Fundo de Investimento Referenciado, quanto pode ser aplicado em títulos Públicos federais:

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

32) 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.

33) Fundo de investimento de condomínio aberto alavancado tem como característica:

- a) A possibilidade de apresentar perdas que não podem exceder o patrimônio líquido do Fundo.
- b) A possibilidade de resgates com rendimentos apenas a cada período de 90 dias.
- c) A possibilidade de apresentar perdas superiores ao valor investido no fundo.
- d) Somente investir em derivativos como instrumento de hedge.

34) Em um fundo exclusivo:

- a) Somente pode ser oferecido para investidores profissionais.
- b) Pode ser oferecido para qualquer investidor que tenha investimentos a partir de R\$ 300 mil.
- c) Pode ser oferecido para qualquer investidor que tenha o valor mínimo de aplicação inicial do fundo.
- d) Pode ser oferecido para qualquer investidor independentemente do valor mínimo de aplicação inicial do fundo.

35) 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.

36) 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.

37) 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.

38) 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

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

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

40) 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.

41) 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%

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

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

43) 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.

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

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

45) 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.

46) 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.

47) 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.

48) 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.

49) Um investidor solicitou o resgate de suas cotas antes de transcorridos 45 dias de sua aplicação e perdeu a rentabilidade acumulada. O Consultor explicou para o investidor que esse é um fundo:

- a) Fechado.

- b) Aberto com carência.
- c) Aberto sem carência.
- d) Exclusivo.

50) 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%.

51) 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.

52) 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.

53) 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

54) O Fundo de Renda Fixa Simples deve comprar:

- a) 100% de Títulos Públicos Federais ou títulos privados com mesma classificação de risco
- b) No mínimo 95% de Títulos Públicos Federais ou títulos privados com mesma classificação de risco
- c) No mínimo 95% de Títulos Públicos Federais somente
- d) 100% de Títulos Públicos Federais ou títulos privados com mesma classificação de risco

55) 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%.

56) Quando um cotista investe em um Fundo Fechado que tem o prazo de 5 anos e necessita dos recursos antes desse prazo:

- a) Esse cotista terá que comercializar a cota no mercado secundário
- b) Se já tiver passado o tempo de carência, é possível fazer o resgate
- c) O fundo fechado permite resgate antes do prazo
- d) Não há o que se fazer, pois ele está em um fundo fechado



57) O Come-Cotas é um sistema de antecipação do imposto devido, que ocorre semestralmente. Quando o mesmo ocorre, o cotista observa uma:

- a) Redução no seu número de cotas, sem alterar o valor da mesma
- b) Redução no seu número de cotas, alterando o valor da mesma
- c) Redução no valor da cota
- d) Aumento no seu número de cotas, sem alterar o valor da mesma

58) 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.

59) O valor da cota de um fundo de investimento é definido por:

- a) Patrimônio líquido do fundo, dividido pela quantidade de cotas.
- b) Patrimônio líquido do fundo, dividido pela quantidade de cotistas.
- c) Total de aplicações, dividido pela quantidade de investidores.
- d) A diferença entre aplicações resgates, dividido pela quantidade cotista.

60) Dentre os cargos citados, qual deles não tem participação em um fundo de investimento:

- a) Administrador.
- b) Gestor.
- c) Consultor.
- d) Auditor Independente.

61) A decisão pela compra e vendas dos ativos que compõem um fundo de investimento é decisão do:

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

62) Fundos exclusivos são constituídos para receber aplicações exclusivamente de \_\_\_\_\_, e somente disponível para investidores \_\_\_\_\_.

- a) Um único cotista / qualificados.
- b) Um único cotista / profissionais.
- c) 3 cotistas / qualificados.
- d) 3 cotistas / profissionais.

63) Considera-se Investidor Profissional a Pessoa Jurídica ou Pessoa Física, que ateste por escrito, a condição de investimentos acima de:

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

64) 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.

65) 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.

66) O administrador de um fundo de investimento deve publicar o valor da cota:

- a) Anualmente.
- b) Semestralmente.
- c) Mensalmente.
- d) Diariamente.

67) São regras para divulgação de informações sobre fundos de investimentos, exceto:

- a) Verdadeiras, completas, consistentes e não induzir o investidor a erro.
- b) Escritas em linguagem simples, clara, objetiva e concisa.
- c) Podem assegurar a existência de garantia de resultados futuros, ou isenção de riscos.
- d) Úteis à avaliação do investimento.

68) Um fundo de investimento depende de deliberação à Assembleia Geral dos cotistas, exceto:

- a) Substituição do administrador, gestor ou custodiante do fundo.
- b) Redução de taxas de administração, performance ou custódia.
- c) Alteração da política de investimento do fundo.
- d) Emissão de novas cotas, no caso de fundo fechado.

69) A convocação de Assembleia Geral Extraordinária pode ser feita pelo administrador, gestor, custodiante, ou cotistas que possua no mínimo \_\_\_\_\_ das cotas.

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

70) A taxa de performance não pode ser cobrada quando o valor da cota do fundo for \_\_\_\_\_ ao seu valor por ocasião da última cobrança. Pode ser cobrada \_\_\_\_\_.

- a) Inferior / Anualmente.
- b) Inferior / Semestralmente.
- c) Superior / Anualmente.
- d) Superior / Semestralmente.

71) Um investidor aplicou R\$ 10 mil em um fundo que teve suas cotas valorizadas por dois dias consecutivos após a data da aplicação, porém no terceiro dia ao verificar em seu extrato, notou um saldo próximo de R\$ 9.802,35, neste caso o fundo realizou cobrança de:

- a) 2% de taxa de administração.
- b) 2 % de taxa de performance.
- c) 2% de taxa de ingresso.
- d) 2% de taxa de custódia.

72) A gestão ativa de um fundo tem como principal estratégia:

- a) Acompanhar seu benchmark.
- b) Superar seu benchmark.
- c) Realizar alavancagem.
- d) Elevar a duration da carteira.

73) 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.

74) Os fundos de investimento de curto prazo têm por objetivo reproduzir as variações das taxas de juros e das taxas pós-fixadas, investindo seus recursos em títulos públicos federais ou em títulos privados de baixo risco de crédito com prazo máximo de \_\_\_\_\_ dias e prazo médio da carteira de, no máximo, \_\_\_\_\_ dias.

- a) 375 / 90.
- b) 375 / 60.
- c) 365 / 90.
- d) 365 / 60.

75) Os fundos de investimento da dívida externa têm por objetivo o investimento de, no mínimo, \_\_\_\_\_ de seus recursos em títulos representativos \_\_\_\_\_ de responsabilidade da União negociados no mercado internacional.

- a) 95% / do Tesouro Nacional.
- b) 80% / do Tesouro Nacional.
- c) 95% / da dívida externa.
- d) 80% / da dívida externa.

76) 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.

77) O imposto de operações financeiras incide em fundos de investimentos de curto e longo prazo, até o:

- a) décimo quinto dia.
- b) trigésimo dia.
- c) vigésimo nono dia.
- d) vigésimo quinto dia.

78) 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.

79) Um fundo de Ações pode investir em ativos de renda fixa, no máximo:

- a) 20%.
- b) 80%.
- c) 33%.
- d) 67%.

80) 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%.

81) A alíquota da antecipação do imposto de renda semestralmente em fundos de ações, é:

- a) 15%.
- b) 20%.
- c) Cobrada anualmente.
- d) cobrada apenas no resgate.

82) Após a cobrança do Come Cotas, os fundos de investimentos têm:

- a) o valor das contas reduzidos.
- b) o número de cotas reduzido.
- c) queda de rendimento.
- d) mudança de ativos na carteira.

83) O valor da cota de um fundo de investimento apurado na data da última cobrança da taxa de performance, e conhecido no mercado pelo termo:

- a) ponto zero.
- b) Linha d'água.
- c) ponto de equilíbrio.
- d) valor de corte.

84) Um fundo de investimento pode compensar perdas através de abatimento de IR, assinale a alternativa incorreta:

- a) O prejuízo de um fundo pode compensar o rendimento de outro de mesmo perfil de tributação (Curto Prazo ou Longo Prazo);
- b) Somente pode ser feita a compensação entre fundos da mesma classe: Renda Fixa, Multimercado, Ações e Cambiais;
- c) pode ocorrer apenas no intervalo de 180 dias;
- d) A compensação é feita de forma automática pelo administrador do fundo, que deve ser o mesmo entre os fundos a serem compensados.

85) A negociação dos fundos de índices ocorre por intermédio:

- a) Dos bancos de Investimento, direto na conta investimento
- b) Dos bancos comerciais
- c) Financeiras
- d) Bolsa de Valores ou Mercado de Balcão Organizado

86) De acordo com a instrução CVM 472/08, se define com Fundo de Investimento Imobiliário:

- a) Comunhão de recursos para aplicação em empreendimentos imobiliários.
- b) Captação pelos bancos comerciais para financiamentos para aquisição de imóveis.
- c) Captação de recursos para financiar mão de obra do setor imobiliário.
- d) Fundo que libera financiamento para capital de giro de empresas do setor imobiliário.

87) No caso de um cotista precisar vender suas cotas de um FII, ele poderá negociar no mercado \_\_\_\_\_ através de uma \_\_\_\_\_.

- a) Primário / Conta Investimento
- b) Primário / CTVM
- c) Secundário / CTVM
- d) Secundário / Imobiliária

88) A alíquota IR de \_\_\_\_\_ cobrada sobre fundo de investimento imobiliário, e ocorre sobre \_\_\_\_\_.

- a) 15% / valorização das cotas
- b) 20% / valorização das cotas
- c) 15% / distribuição de rendimentos
- d) 20% / distribuição de rendimentos

89) Um investidor comprou cotas de um FII pelo montante de R\$ 50 mil, e após 720 dias conseguiu repassar suas cotas a outro investidos por R\$ 65 mil, neste caso o cotista terá uma obrigação de IR de:

- a) R\$2.250,00
- b) R\$2.630,00
- c) R\$3.000,00
- d) Não haverá cobrança, pois os FII são isentos de IR.

90) Uma Pessoa Física está vendendo suas cotas de FII por R\$ 150 mil, e está ciente que terá um recolhimento de IR de R\$ 6.000,00, neste caso o valor aplicado foi de:

- a) R\$ 120 mil
- b) R\$ 110 mil
- c) R\$ 115 mil
- d) R\$ 125 mil

91) Um fundo de Investimento em Participações é distribuído como condomínio:

- a) Aberto
- b) Fechado
- c) Aberto e Fechado
- d) Exclusivo

92) Com base na instrução CVM 356/01 um FIDC se refere:

- a) A comunhão de recursos que aplica parcela preponderante do PL em direitos creditórios.
- b) A comunhão de recursos que aplica parcela preponderante do PL em renda fixa de grandes bancos.
- c) A comunhão de recursos que aplica apenas em direitos creditórios.
- d) A comunhão de recursos que aplica apenas em renda fixa de grandes bancos.

93) Um fundo de Investimento em Direitos Creditórios é distribuído como condomínio:

- a) Aberto
- b) Fechado
- c) Aberto e Fechado
- d) Exclusivo

- a) 50%
- b) 25%
- c) 20%
- d) 5%

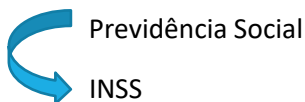
This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

## Gabarito

Gabarito																			
1	a	11	c	21	b	31	d	41	b	51	a	61	b	71	c	81	d	91	b
2	c	12	a	22	d	32	a	42	b	52	a	62	b	72	b	82	b	92	a
3	c	13	b	23	b	33	c	43	b	53	c	63	c	73	d	83	b	93	c
4	d	14	d	24	b	34	a	44	c	54	b	64	d	74	b	84	c	94	a
5	c	15	a	25	a	35	b	45	b	55	a	65	a	75	d	85	d		
6	a	16	a	26	c	36	c	46	c	56	a	66	d	76	c	86	a		
7	c	17	a	27	d	37	c	47	a	57	a	67	c	77	c	87	c		
8	b	18	d	28	c	38	b	48	d	58	b	68	b	78	c	88	b		
9	a	19	a	29	b	39	d	49	b	59	a	69	a	79	c	89	c		
10	a	20	a	30	b	40	d	50	a	60	c	70	b	80	d	90	a		

## MÓDULO 5- PRODUTOS DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR (PROPORÇÃO: DE 10 A 15 %)

### 5.1 Previdência Social x Previdência Privada: Avaliação da necessidade do cliente



Previdência Social

INSS



Previdência Privada

Complementar (aberta e fechada)

#### PREVIDÊNCIA SOCIAL

- ✓ Refere-se ao benefício pago pelo INSS aos trabalhadores
- ✓ Funciona como um seguro controlado pelo governo
- ✓ Garante uma renda na aposentadoria

#### PREVIDÊNCIA PRIVADA

- ✓ Opção do indivíduo
- ✓ Previdência Complementar (complementa a Social)

#### RGPS (REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL)

- Conjunto de regras que estabelecem os direitos e deveres relacionados ao regime público de previdência social no Brasil.
- Todo trabalhador com carteira assinada é automaticamente afiliado à Previdência Social.
- Se trabalhar por conta própria, precisa se inscrever e contribuir mensalmente para ter acessos aos benefícios previdenciários.
- Contribuinte Individual: Autônomo, quem trabalha por conta própria ou prestam serviços de forma eventual sem vínculo empregatício.
- Segurado Facultativo: Maior de 16 anos, Estudante, Dona de Casa ou Sem renda própria.
- Segurado Especial: Produtor Rural PF sem empregados ou Trabalhador Rural que produz em regime de economia familiar.
- Empregado Doméstico: Doméstica, Motorista, Jardineiro ou Governante.

#### Principais benefícios concedidos pela Previdência Social:

- Aposentadoria por idade
- Aposentadoria por tempo de contribuição
- Aposentadoria por invalidez
- Aposentadoria especial
- Auxílio doença
- Auxílio Acidente
- Auxílio Reclusão
- Pensão por morte

Importante: Empregado doméstico, Contribuinte individual e Contribuinte facultativo não tem direito ao auxílio acidente.

## 5.2 Agentes Reguladores e legislação aplicável ao mercado previdenciário

### 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.

### PREVIC – SUPERINTENDÊNCIA NACIONAL DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR

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

## 5.3 Produtos disponíveis de Previdência Complementar Aberta e suas características

### PGBL – PLANO GERADOR DE BENEFÍCIO LIVRE

O PGBL (Plano Gerador de Benefício Livre) é mais vantajoso para aqueles que fazem a declaração do imposto de renda pelo formulário completo.



### VGBL – VIDA GERADOR DE BENEFÍCIO LIVRE

O VGBL, ou Vida Gerador de Benefício Livre, é aconselhável para aqueles que não têm renda tributável, já que não é dedutível do Imposto de Renda, ainda que seja necessário o pagamento de IR sobre o ganho de capital.

### PGBL X VGBL

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

## 5.4 Características técnicas que influenciam o produto

**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

## 5.5 O processo de venda dos produtos de Previdência Complementar

A Previdência complementar é uma ótima forma de buscar eficiência fiscal, sem abrir mão da rentabilidade.

Esse investimento te dá a possibilidade de ficar por muitos anos sem pagar IR, dessa forma os juros compostos geram mais valor, visto que a incidência do IR é apenas no resgate. Logo se ficar 30 anos na previdência, ficará 30 anos sem pagar IR, mesmo realizando portabilidade ou transferência de fundo.

## 5.6 Escolha do Tipo de Fundo de Investimento Durante a Fase de Acumulação

Durante a acumulação, é necessário utilizar o tipo de investimentos que mais se adequa as suas necessidades

Se realizar a declaração de IR pelo modelo completo, o mais indicado é o PGDL, porém, até 12% da renda bruta tributável, mais do que isso é indicado o VGDL.

Já se a declaração de IR for pelo modelo simples, o VGDL SEMPRE será o mais indicado, já que a principal função do PGDL é abater o IR.

## 5.7 Qualidade da venda – apresentação dos aspectos técnicos e de riscos dos produtos

### 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.

## 5.8 Tributação em Planos de Previdência Complementar

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%

## 5.9 Planejamento Tributário utilizando Planos de Previdência Complementar Aberta

O regime de tributação regressiva é indicado para quem planeja poupar em plano de previdência por mais tempo, pois quanto maior o período em que o dinheiro ficar aplicado no plano, menor a alíquota do Imposto de Renda.

Já a opção pela tabela progressiva é mais indicada se o investidor tem a intenção de sair do fundo em um prazo mais curto ou se o investidor estiver poupando com o objetivo de receber uma renda mensal que fique na faixa de isenção do IR ou próxima a essa, cuja alíquota não ultrapasse os 7,5%.

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

## Questões – Módulo 5

1) Seu cliente fez um PGBL com regime progressivo de I.R. Ao realizar o resgate no valor de R\$ 30.000 (R\$ 8.000 de rentabilidade), qual será o imposto retido na fonte:

- a) R\$ 4.500
- b) R\$ 1.200
- c) R\$ 3.300
- d) R\$ 5.700

2) Um determinado investidor faz contribuições mensais de R\$ 500,00 há 20 anos um plano de previdência VGBL. A taxa de juros mensal de rentabilidade é de 0,55% a.m. Nesse caso, em um eventual resgate total, qual seria a base de cálculo para a tributação:

- a) Depende do regime tributário escolhido
- b) R\$ 128.173
- c) R\$ 248.173
- d) R\$ 120.000

3) O Sr. João contratou 15 anos atrás um PGBL com regime progressivo de I.R. Hoje ele quer fazer a alteração do regime de tributação para o regime regressivo do I.R. Nesse caso:

- a) Pode ser feito, pois trata-se de um PGBL. Se fosse de VGBL para VGBL não poderia ser realizado.
- b) Pode ser feito (Tanto no PGBL para PGBL quanto no VGBL para VGBL) a troca da tabela progressiva para a regressiva, porém ele irá para 35% de IR caso resgata em até 2 anos.
- c) Pode ser feito e o cliente já estará na alíquota de 10% (a partir de 10 anos) na tabela regressiva.
- d) Não pode ser feito.

4) Um indivíduo que faz Declaração Completa de IR tem um salário anual de R\$ 87.500,00. Ele quer aplicar R\$ 35.000,00 e quer aproveitar ao máximo o benefício para deduzir a base de cálculo do IR. Quanto esse cliente deverá aplicar em VGBL?

- a) Zero, deve aplicar tudo em PGBL.
- b) R\$ 10.500.
- c) R\$ 24.500
- d) R\$ 35.000

5) Um cliente possui R\$ 500.000,00 em VGBL e ele gostaria de fazer a transferência desse plano para seu filho. Ele vai ao banco e pergunta se pode fazer uma portabilidade dele para o filho desse plano. Isso seria possível?

- a) A portabilidade não pode ser feita entre titularidades diferentes
- b) A portabilidade pode ser feita e essa é uma das vantagens dos planos de previdência
- c) A portabilidade pode ser feita, porém, incidirá I.R, já que é de outra titularidade
- d) A portabilidade nesse caso só poderia ser feita, se fosse em um PGBL

6) Um executivo que ganha R\$ 200.000,00 por ano, gostaria de contribuir para a previdência dos seus 2 filhos que tem respectivamente, 1 e 3 anos. O objetivo dele, é resgatar quando eles entrarem na faculdade. Sabendo que esse executivo faz a declaração completa de IR, qual plano você iria sugerir?

- a) PGBL com tabela regressiva de IR.
- b) PGBL com tabela progressiva de IR.
- c) VGBL com tabela regressiva de IR.
- d) VGBL com tabela progressiva de IR.

7) Um profissional autônomo, que não possui vínculo empregatício com nenhuma empresa, contribui para a Previdência Social. Esse segurado terá direito a que tipos de coberturas por parte da Previdência?

- a) Aposentadoria por idade, por tempo de contribuição, auxílio doença e auxílio acidente.
- b) Aposentadoria por idade, por tempo de contribuição e auxílio acidente.
- c) Aposentadoria por idade, por tempo de contribuição e aposentadoria por invalidez.
- d) Um profissional autônomo sem vínculo empregatício não pode requerer benefícios da previdência social.

8) 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.

9) 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) Com relação ao Regime Próprio da Previdência Social - RGPS, assinale a alternativa correta:

- a) Trata-se de uma previdência privada, complementar a previdência oficial.
- b) Aquele que trabalha por conta própria pode aderir e contribuir ao RGPS.
- c) Trata-se de um regime com adoção voluntária por parte dos trabalhadores.
- d) O trabalhador com carteira assinada deve indicar se quer aderir ou não ao RGPS.

11) Um cliente contratou um plano VGBL com tabela regressiva. Após 3 anos esse cliente veio a falecer. Qual será a % de IR que será cobrado?

- a) 30% sobre a rentabilidade.
- b) 25% sobre a rentabilidade.
- c) 30% sobre o valor total.
- d) 25% sobre o valor total.

12) 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 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.

13) 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.

14) 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 em um VGBL, mudar para a declaração completa de ajuste anual e decidir pela tabela regressiva de IR.
- 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.

15) 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.

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

- a) Faz a declaração do I.R pelo modelo simplificado e tem muitas despesas dedutíveis
- b) 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

17) 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

18) É a entidade ou sociedade seguradora autorizada a instituir planos de previdência complementar aberta. Estes podem ser individuais, quando contratados por qualquer pessoa, ou coletivos, quando garantem benefícios a indivíduos vinculados, direta ou indiretamente, a uma pessoa jurídica contratante:

- a) Previdência social.

- b) Entidades fechadas de previdência complementar.
- c) Entidades abertas de previdência complementar.
- d) Fundo de garantia por tempo de serviço.

19) 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.

20) 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.

21) 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.

22) 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).

23) Qual desses tipos 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

24) 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

25) 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

26) 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.

27) Eduardo tem 25 anos e acabou de se formar em Medicina, pretende abrir um consultório próprio. Ele está em dúvida entre contribuir ou não para a Previdência Social e para previdência privada. Em conversa com um amigo sobre o tema, o mesmo fez as seguintes afirmações:

I. A Previdência Social oferece uma série de benefícios, como auxílio-doença, auxílio acidente e pensão por morte;

II. A previdência privada é estruturada no regime de repartição simples;

III. A previdência privada é facultativa e pode complementar o sistema o oficial;

Está correto o que se afirma em:

- a) I e II, apenas
- b) II e III, apenas;
- c) I e III, apenas;
- d) I, II e III.

28) Comparando um plano de previdência privada com a previdência oficial:

I. O benefício pago pela Previdência Social tem um teto máximo.

II. O benefício que o participante receberá na previdência privada dependerá das contribuições do indivíduo e da taxa de retorno dos investimentos realizados com os recursos acumulados.

III. A contribuição da previdência oficial é obrigatória para os trabalhadores registrados formalmente a partir da assinatura da Carteira de Trabalho.

Está correto o que se afirma em:

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

29) 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.

30) 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.

31) 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

32) 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.

33) 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.

34) 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).

35) 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.

36) 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.

37) 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 VGBL.
- c) R\$ 12.000,00 em PGDL e R\$ 8.000,00 em VGBL.
- d) R\$ 12.000,00 em VGBL e R\$ 8.000,00 em PGDL.

38) 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.

39) Seu cliente fez um PGDL com regime progressivo de I.R. Ao realizar o resgate no valor de R\$ 10.000 (R\$ 4.000 de rentabilidade), qual será o imposto retido na fonte:

- a) R\$ 1.500
- b) R\$ 600
- c) R\$ 2.750
- d) R\$ 1.250

40) Sobre a portabilidade:

- a) Pode ser negada pelo banco de origem
- b) Incide taxa de portabilidade
- c) Incide imposto de renda
- d) Não incide tributação

---



---



---



---

Encontrou algum erro? Por gentileza, reporte-nos pelo e-mail [contato@eumebanco.com.br](mailto:contato@eumebanco.com.br)

Gabarito															
1	a	6	a	11	b	16	d	21	d	26	d	31	b	36	d
2	b	7	c	12	b	17	d	22	d	27	c	32	c	37	c
3	b	8	b	13	b	18	c	23	a	28	d	33	c	38	b
4	c	9	a	14	b	19	c	24	c	29	a	34	b	39	a
5	a	10	b	15	d	20	a	25	d	30	c	35	b	40	d

## MÓDULO 6- GESTÃO DE CARTEIRAS E RISCOS (PROPORÇÃO: DE 10 A 20 %)

### 6.1 Estatística aplicada

#### ESTATÍSTICA APLICADA

- Média 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”  $\sigma$

#### Variância:

Mede o grau de dispersão de um conjunto de dados é dado pelos desvios em relação à média desse conjunto.

#### Desvio Padrão:

A variância possui um problema de construção como medida de dispersão de dados: ela apresenta uma unidade de medida igual ao quadrado da unidade de medida dos dados originais. Esse problema é resolvido extraíndo-se a raiz quadrada da variância, o que chamamos de desvio-padrão.

	Bradesco	Banco Inter
Jan	3%	15%
Fev	4%	0%
Mar	2%	-7%
Abr	3%	7%
Mai	2%	5%
Jun	-2%	-8%
Média	2,00%	2,00%
DP	2,09%	8,80%
Var	4,40%	77,60%

Cálculo

3	$\Sigma^+$
4	$\Sigma^+$
2	$\Sigma^+$
3	$\Sigma^+$
2	$\Sigma^+$
-2	$\Sigma^+$
g 0	
g .	
2	$\Sigma^x$

#### 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

#### Covariância:

A covariância é uma medida que avalia como as variáveis X e Y se inter-relacionam de forma linear, ou seja, como Y varia em relação a uma determinada variação de X.

Quando a covariância é positiva, duas variáveis tendem a variar na mesma direção; isto é, se uma sobe, a outra tende a subir e vice-versa. Quando a covariância é negativa, duas variáveis tendem a variar em direções opostas; isto é, se uma sobe a outra tende a cair e vice-versa.

Quanto mais próxima de zero for a covariância, menor a possibilidade de se identificar um comportamento interdependente entre as variáveis.

### Correlação:

A covariância busca mostrar se há um comportamento de interdependência linear entre duas variáveis. Porém, a covariância é uma medida dimensional, sendo afetada pelas unidades de medida das séries X e Y. Para corrigir esse problema da covariância, chegou-se a medida de correlação que é um número adimensional que varia entre -1 e 1 (inclusive).

### Cálculo Risco da Carteira:

$$\sigma_p = \sqrt{\left[ \left( w_a^2 \times \sigma_a^2 \right) + \left( w_b^2 \times \sigma_b^2 \right) + 2 w_a \times w_b \times COV_{a,b} \right]}$$

Correlação = 0,58

Desvio Padrão Brad = 2,09%

Desvio Padrão Inter = 8,80%

COV = Corr x (DP1 x DP2)

COV = 0,58 x (0,0209 x 0,0880)

COV = 0,001066

Aplicado 60% em Bradesco e 40% em Banco Inter

Risco da carteira  $\sqrt{(0,60^2 \times 0,0209^2) + (0,40^2 \times 0,088^2) + 2((0,40)(0,60)(0,001067))}$

Risco da carteira = 0,000157 + 0,001239 + 0,00051216

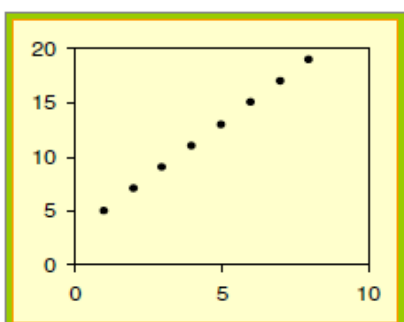
Risco da carteira =  $\sqrt{0,001908}$

Risco da carteira = 0,04368 ou 4,36%

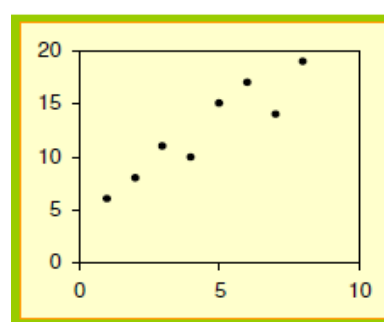
### (R²) – INTERPRETAÇÃO

- R + 1 associação linear positiva forte
- R 0 ausência de associação linear
- R - 1 ausência de associação linear

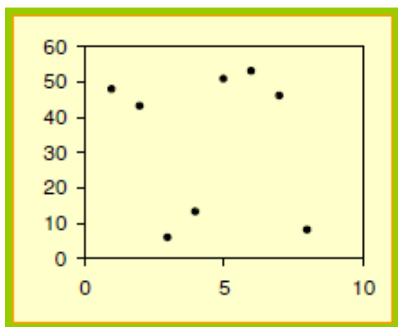
### (R²) – EXEMPLOS



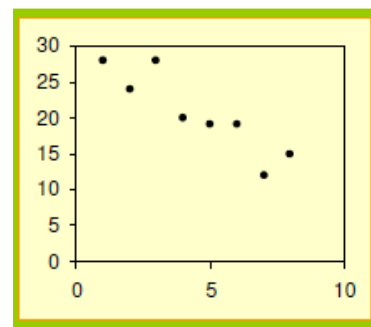
R + 1 = Relação Perfeita



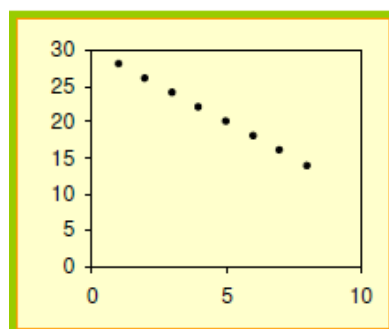
R + 0,8



**R 0**



**R - 0,8**

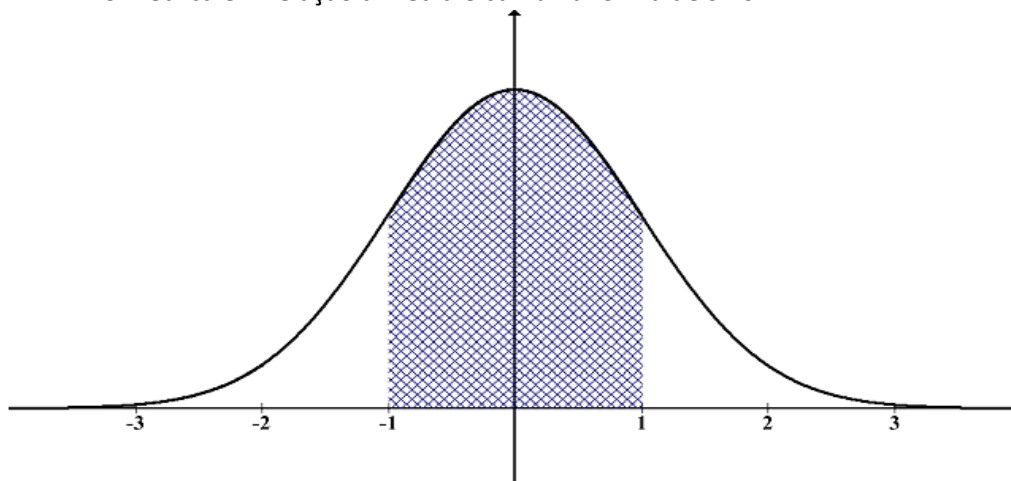


**R - 1 = Relação Perfeita**

## DISTRIBUIÇÃO NORMAL

Características:

- Modelo de distribuição de variável contínua mais utilizado
- Simétrica em relação à média e curva na forma de sino

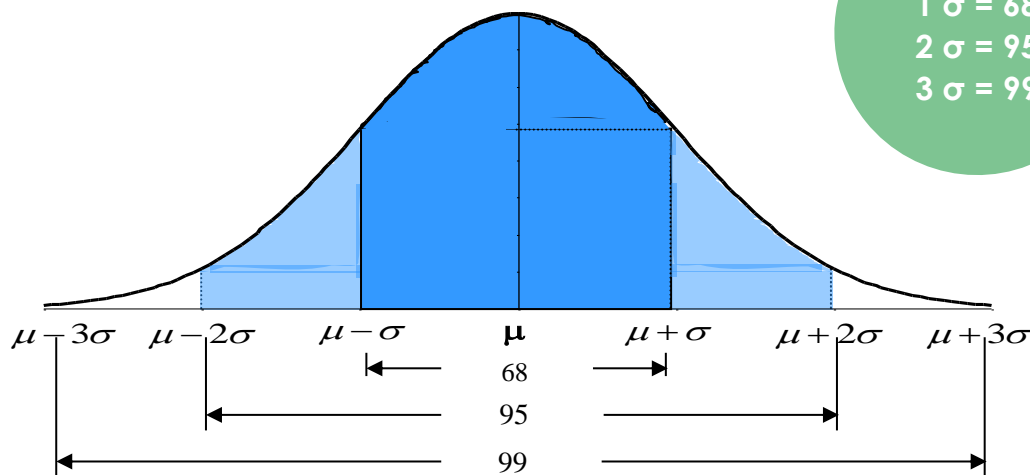


Exemplo: Distribuição do consumo de lubrificantes no período entre o pedido de compra e a entrega

$\bar{x}$  15 litros

$\sigma$  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.



### INTERPRETAÇÃO

68% dos valores da amostra encontram-se dentro de 1 desvio padrão da média

95% dentro de 2 desvios padrão

99% 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%.

## 6.2 Risco, Retorno e Mercado

O risco de um investimento pode ser considerado como a medida de uma incerteza. Ou seja, a probabilidade de o retorno obtido em um investimento ser diferente do esperado.

### 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.

### **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

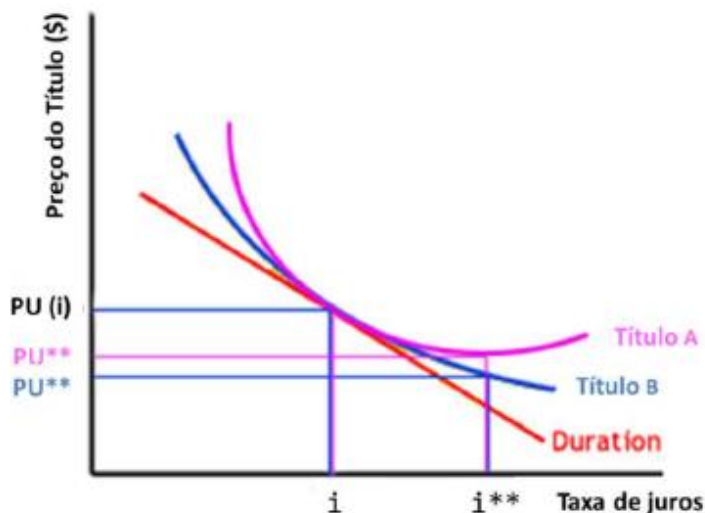
Duration Modificada – serve para avaliar quanto o preço do título vai subir ou cair se a taxa de juros subir ou cair. Quanto maior a DM, maior oscilação de preços causada pelos juros

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

## 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%

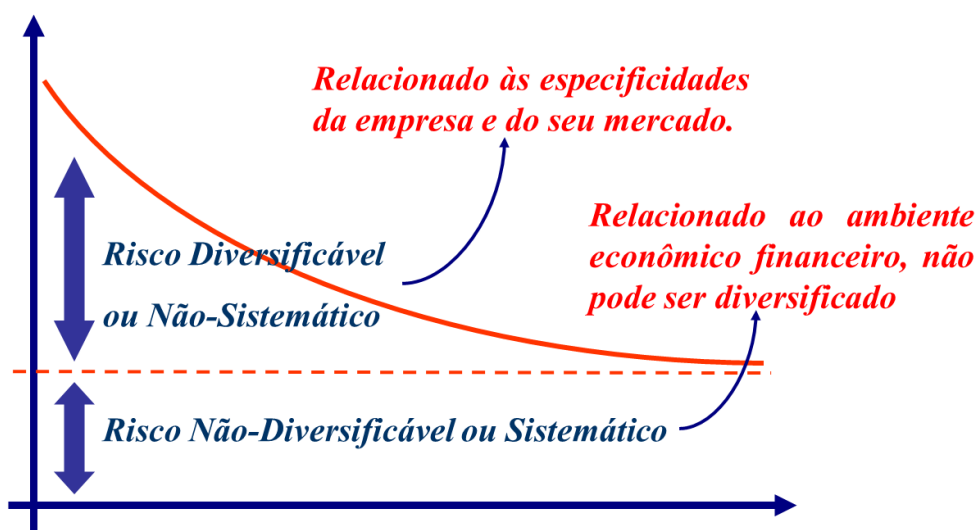
Risco de Mercado Relativo:

- Probabilidade de perdas em carteiras em relação a um índice de referência utilizado como benchmark
- Outubro – 0,80% do CDI; novembro -123% do CDI

## 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

## 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
- $\text{Índice de Sharpe} = \frac{\text{Retorno do fundo} - \text{Retorno do ativo livre de risco}}{\text{Desvio Padrão do fundo}}$

**\*\* 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
- $\text{Índice de Treynor} = \frac{\text{Retorno do fundo} - \text{Retorno do ativo livre de risco}}{\text{Beta do fundo}}$

**\*\* 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 = 
$$\frac{\text{Retorno do fundo} - \text{Retorno do ativo livre de risco}}{\text{Beta}}$$

#### Índice de Modigliani

O índice de Modigliani é uma medida de retorno ajustado pelo risco usado na análise de carteiras de investimento, no qual o retorno do fundo é ajustado para sua volatilidade. Ao contrário do índice de Sharpe, ele utiliza o retorno absoluto do fundo e não o retorno relativo à taxa livre de risco.

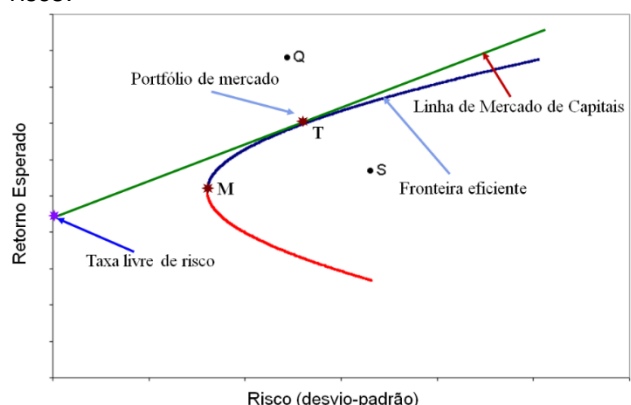
Índice Modigliani:

(Retorno do Fundo/Desvio padrão do Retorno do Fundo)

### 6.3 Seleção de Carteiras e Modelo de Markowitz

#### Fronteira Eficiente

A fronteira eficiente poderia ser obtida, representando-se, num gráfico de retorno esperado “versus” desvio-padrão, todas as combinações de ativos e reconhecendo que os investidores são racionais, ou seja, sempre preferirá mais riqueza a menos riqueza, para o mesmo nível de risco.



### 6.4 Modelo de Precificação de Ativos – CAPM

#### CAPM - CAPITAL ASSET PRICING MODEL

O CAPM é uma equação que expressa o retorno requerido por um ativo/investimento em função do beta desse ativo. Utilizado para definir se um ativo está supervalorizado (caro) ou subvalorizado (barato) no momento da sua negociação no mercado.

A fórmula do CAPM é:

$$R_a = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

R<sub>a</sub> = Retorno Esperado do Ativo

R<sub>f</sub> = Risk Free (Taxa livre de risco)

B = Beta do ativo

R<sub>m</sub> = Retorno do mercado

Cálculo CAPM:

Taxa livre de Risco = 6,5%

Retorno do Mercado = 15%

Beta do Ativo = 0,8

Retorno Esperado do Ativo =  $6,5 + 0,8(15 - 6,5) = 13,3\%$

O modelo CAPM:

- Equaciona a relação entre risco não diversificável e o retorno exigido para o conjunto de ativos. Uma vez que o risco diversificável não interessa para o investidor, pois é passível de eliminação, será utilizada uma nova medida de mensuração do risco não diversificável.
- O custo de capital corresponde à taxa de rentabilidade exigida pelos investidores como compensação pelo risco de mercado ao qual estão expostos.
- Num mercado competitivo, o prêmio de risco varia proporcionalmente ao  $\beta$ . - O modelo prevê que o prêmio de risco esperado, dado pelo retorno esperado acima da taxa isenta de risco, é proporcional ao risco não diversificável, o qual é medido pela covariância do retorno do ativo com o retorno do portfólio composto por todos os ativos no mercado ou pelo  $\beta$ , que mede a contribuição do ativo para a variância dos retornos do portfólio de mercado.
- Todos os investidores têm idênticas expectativas quanto às médias, variâncias e covariâncias dos retornos dos diferentes ativos no fim do período, isto é, têm expectativas homogêneas quanto à distribuição conjunta dos retornos.

As premissas do modelo CAPM são:

- os investidores são indivíduos com aversão ao risco e que maximizam a utilidade esperada da sua riqueza.
- os investidores são tomadores de preço e têm expectativas homogêneas sobre o retorno dos ativos os quais possuem uma distribuição normal conjunta.
- existe uma taxa livre de risco na qual os investidores podem captar e aplicar quantidades ilimitadas de recursos.
- as quantidades de ativos são fixas.
- todos os ativos são comercializáveis e perfeitamente divisíveis.
- os mercados não têm fricção e a informação é gratuita e simultaneamente disponível a todos os investidores.
- não existem imperfeições de mercado como impostos, regulamentações e restrições a vendas a descoberto.

Preocupações quanto ao CAPM:

- As restrições ao ato de tomar emprestado na taxa livre de risco.
- A impossibilidade da medição do verdadeiro portfólio de mercado.
- Considerações sobre expectativas heterogêneas.
- Considerações sobre custos de transação.
- Considerações sobre impostos.
- Considerações sobre a liquidez dos ativos negociados.

### APT – Arbitrage Price Theory

O modelo APT surgiu como uma alternativa ao CAPM, representando uma generalização deste na medida em que possibilita a relação do retorno de um ativo com múltiplos fatores de riscos e não apenas ao retorno do portfólio de mercado.

APT parte da hipótese de não-existência de oportunidades de arbitragem (mercados competitivos e sem fricção) e estabelece uma relação aproximada dos retornos esperados com um número de fatores não-identificados. O processo gerador dos retornos é considerado como sendo

### APT X CAPM

Estão ausente do CAPM e apresentar o APT:

- Os investidores concordam sobre fatores importantes.
- Não há oportunidades de ganhos de arbitragem sem risco.
- APT é mais amplo por considerar mais fatores de riscos em seus cálculos.

### CML – Capital Market Line

A Capital Market Line é a carteira eficiente, composta pela combinação de ativos com risco e um ativo livre de risco, que maximiza a relação de risco e retorno do investidor.

- ✓ A CML tem seu intercepto na taxa livre de risco e sua inclinação representando o coeficiente de recompensa para variabilidade, quanto maior for a inclinação melhor a relação de risco e retorno da carteira.
- ✓ A carteira de risco ótima é a melhor combinação de ativos de risco para serem combinados com ativos seguros para formar uma carteira completa, esse coeficiente de recompensa (inclinação da CML) é aquele que tangência a fronteira eficiente.

SML x CML

- ✓  $SML(CAPM) = \text{Risco} \times \text{Retorno de um ativo individual}$
- ✓  $CML = \text{Risco} \times \text{Retorno de uma carteira (Portfólio)}$
- ✓ Na SML a medida de risco é o Beta (Risco Sistemático) e desconsidera o risco específico.

### Alfa de Jensen

Analisando o parâmetro Alfa ( $\alpha$ ) da regressão do Modelo CAPM, conhecido como  $\alpha$  de Jensen, tem-se a seguinte interpretação: quando o desempenho da carteira de ativos está em equilíbrio com o desempenho da carteira de mercado,  $\alpha = 0$ . Quando a carteira de ativos tem um desempenho superior à carteira de mercado,  $\alpha > 0$ . Caso contrário,  $\alpha < 0$ .

## 6.5 Alocação de Ativos

**Asset Allocation:** A tática de asset allocation preconiza uma repartição do dinheiro a ser investido em diferentes tipos de investimento, como ações, títulos de renda fixa, moedas estrangeiras, real state (imóveis) entre outros.

O objetivo é usar essa diversificação para equilibrar o risco que o investidor está disposto a correr e o retorno que ele espera conseguir. Mas não existe uma fórmula simples para se chegar a alocação de recursos ideal para cada perfil de investidor.

No mercado financeiro, a lucratividade de um investimento está quase sempre diretamente relacionada ao risco dele não dar certo. Ações, por exemplo, embora possam ser mais rentáveis, também são mais arriscadas. Já os investimentos de renda fixa, como títulos públicos, são mais seguros, porém não trazem lucros astronômicos.

**Alocação estratégica de ativos:** O asset allocation estratégico emprega aquilo que poderíamos chamar de “política básica de mix de ativos”. Essa mistura proporcional de ativos é baseada nos rendimentos esperados para cada classe de ativos no longo-prazo.

**Alocação de ativos com pesos constantes:** Uma Alocação de Ativos estratégica normalmente se limita a comprar-e-guardar, mesmo sabendo que inevitavelmente haverá uma variação nos preços dos ativos da carteira que farão com que nos desviemos da política básica de “mix” que estabelecemos originalmente. Por este motivo, os investidores podem preferir optar por uma alocação de ativos com pesos constantes aonde o percentual de cada ativo é rebalanceado constantemente para manter nossa política original de alocação.

**Alocação tática de ativos:** É uma abordagem mais flexível, porque as estratégias de curto prazo podem estar presentes em uma carteira que prioriza os investimentos a longo prazo. Essa é uma possibilidade viável quando você percebe que há boas oportunidades no mercado, que podem gerar ganhos maiores e incomuns.

Por suas características, esse formato é mais arriscado e requer que o investidor acerte nas operações de prazo mais curto. Assim, é necessário ter mais experiência e disciplina para não mudar o plano, apenas fazer alterações por um período rápido.

**Alocação dinâmica de ativos:** É o formato mais dinâmico, como o próprio nome indica. O investidor deve realocar seus ativos constantemente conforme muda a sua percepção a respeito do futuro do mercado.

**Alocação de ativos garantida:** É esperado que o investidor estabeleça um limite de perdas máximo para a carteira para que isso sirva como um benchmark de seus investimentos. Quando essa margem é alcançada, deve-se fazer uma realocação rígida que contará especialmente com ativos livres de risco, como é o caso dos títulos do Tesouro Direto.

Esse modelo é altamente indicado para quem tem o perfil conservador, mas deseja obter ganhos mais altos que a renda fixa e, ao mesmo tempo, não quer comprometer o capital inicial. Essa é geralmente a situação dos aposentados, por exemplo.

**Alocação Integrada de Ativos:** É o modelo mais equilibrado, porque é considerado o retorno esperado e o risco dos ativos segundo a tolerância do investidor. É uma estratégia mais ampla e que consegue misturar os formatos anteriores se não houver contraposição entre eles.

## 6.6 Acordo de Basiléia – Conceito internacional e suas aplicações no Brasil

Em 1930, foi criado o BIS (Bank for International Settlements), que é uma organização internacional que fomenta a cooperação entre os bancos centrais e outras agências, em busca da estabilidade monetária e financeira.

Em 1988, o BCBS divulgou o primeiro Acordo de Capital da Basileia, oficialmente denominado International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards, com o objetivo criar exigências mínimas de capital para instituições financeiras como forma de fazer face ao risco de crédito.

No Brasil, o Acordo de 88 foi implementado em 1994. Essa resolução introduziu exigência de capital mínimo para as instituições financeiras, em função do grau de risco de suas operações ativas. Em 1996, o Comitê publicou uma emenda incorporando ao capital exigido parcela para cobertura dos riscos de mercado.

## **O NOVO ACORDO DE CAPITAL DA BASILEIA**

Em 2004, o BCBS divulgou o Basileia II.

O novo acordo é direcionado aos grandes bancos tendo como base, além dos Princípios Essenciais para uma Supervisão Bancária Eficaz (Princípios da Basileia), três pilares mutuamente complementares:

- I. Pilar 1: requerimentos de capital;
- II. Pilar 2: revisão pela supervisão do processo de avaliação da adequação de capital dos bancos;
- III. Pilar 3: disciplina de mercado.

A implementação do Novo Acordo de Capital da Basileia no Brasil está sendo feita de forma gradual.

## **6.7 Gestão de Riscos em Fundos de Investimento e Carteiras Administradas**

### **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.





## Questões – Módulo 6

1) Qual o retorno exigido de uma carteira de mercado considerando que a taxa livre de risco é de 3%, o prêmio de risco é 4% e o beta da carteira é de 1,5?

- a) 9%
- b) 4,5%
- c) 3%
- d) 8,5%

2) 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.

3) O Sr. João está montando uma carteira para obter a maior diversificação no portfólio. Essa carteira terá somente 2 ativos. Entre as combinações possíveis, abaixo estão as correlações das combinações.

Combinação de Ativos	Correlação
A e B	0,10
B e C	0,24
C e D	0,98
A e D	0,68

Para ter o benefício mais eficiente da diversificação, você deveria sugerir qual combinação de ativos para montar essa carteira:

- a) A e B
- b) B e C
- c) C e D
- d) A e D

4) 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%

- a) Fundo A e Fundo B.
- b) Fundo B e Fundo A
- c) Fundo A e Fundo A.
- d) Fundo B e Fundo B.

5) Em uma distribuição normal, a probabilidade de que uma variável aleatória esteja no intervalo entre  $(M + 1 DP)$  e  $(M - 1 DP)$ , considerando  $M$  = Média e  $DP$  = Desvio Padrão, é de:

- a) 68%
- b) 95%
- c) 99%
- d) 50%

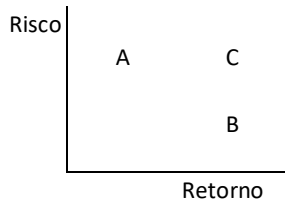
6) Um título do tesouro está sendo negociado a 10% ao ano, para 1 ano. Um especialista em investimentos estima o retorno do mercado de ações em 25%, também para 1 ano. Uma carteira de ações com beta igual a zero deve ter o retorno projetado, para 1 ano de:

- a) 0%
- b) 10%
- c) 25%
- d) 35%

7) Um investidor está analisando a compra de uma ação que está sendo negociada a R\$ 40,00 e que possui estimativa de chegar a R\$ 43,00 ao final 1 ano. Nesse período a empresa irá pagar dividendo de R\$ 1,00. Sabendo que a taxa livre de risco é de 6%, o prêmio de risco de mercado é de 4% e que ação possui uma beta de 0,70, utilizando o modelo CAPM, você informa para o cliente:

- a) Realizar a compra da ação, pois a mesma está com um retorno projetado superior ao exigido para o seu risco, de acordo com o modelo CAPM.
- b) Não realizar a compra da ação, pois a mesma está com um retorno projetado inferior ao exigido para o seu risco, de acordo com o modelo CAPM.
- c) Não realizar a compra da ação, pois a mesma está com um retorno projetado superior ao exigido para o seu risco, de acordo com o modelo CAPM.
- d) Realizar a compra da ação, pois a mesma está com um retorno projetado inferior ao exigido para o seu risco, de acordo com o modelo CAPM.

8) Considerando o Índice Sharpe (IS) dos 3 fundos abaixo, podemos afirmar que:



- a)  $IS A > IS C$
- b)  $IS C > IS B$
- c)  $IS B > IS C$
- d) Faltam dados para analisar o sharpe

9) O rating de uma empresa foi alterado de BBB para BB. Nesse caso, se empresa emitir uma nova debênture, irá:

- a) Pagar uma taxa de juros maior, devido ao aumento do risco.
- b) Pagar uma taxa de juros menor, devido a diminuição do risco.
- c) Pagar uma taxa de juros maior, devido a diminuição do risco.
- d) Pagar uma taxa de juros menor, devido ao aumento do risco.

10) O investidor possuía R\$ 855,00 em LTN, porém após os juros subirem de 10% para 10,25%, viu o valor do seu título cair, o consultor deveria explicar que:

- a) A LTN possui risco de crédito, como os juros aumentaram o risco de crédito aumentou, diminuindo o valor da LTN.
- b) A LTN possui risco de mercado, pois é prefixado, logo um aumento na taxa de juros, derruba o preço da LTN.
- c) A LTN possui risco de mercado, pois é pós fixado, logo um aumento na taxa de juros, derruba o preço da LTN.

d) A LTN possui risco de crédito, como os juros aumentaram, o risco de crédito diminuiu, diminuindo também o valor da LTN.

11) Na Fronteira Eficiente de Markowitz:

- a) Estão as carteiras com as melhores relações de risco x retorno
- b) Estão as carteiras com os melhores retornos do mercado
- c) Estão as carteiras com os menores riscos do mercado
- d) Estão os ativos livres de risco combinados com uma parte do Ibovespa

12) Sobre a Capital Market Line – CML, assinale a alternativa correta:

- a) É onde localizam-se as carteiras com a maior rentabilidade possível.
- b) É a carteira de mercado, onde o investidor estará 100% comprado em mercado.
- c) É a fronteira eficiente.
- d) É uma evolução ao Modelo de Markowitz, ao adicionar um ativo livre de risco na composição da carteira.

13) Um ativo que possui valor atual de R\$ 50,00 e tem distribuição normal. Considerando um desvio padrão de 3, com 95% de probabilidade, qual intervalo esse ativo irá oscilar:

- a) R\$ 47 e R\$ 53
- b) R\$ 44 e R\$ 56
- c) R\$ 41 e R\$ 59
- d) R\$ 38 e R\$ 62

14) Uma carteira aplica no ativo A com retorno esperado de 12%, no ativo B com retorno esperado de 20% e no ativo C com retorno esperado de 3%. Qual é o retorno esperado da carteira se os pesos dos ativos A, B e C são respectivamente 25%, 30% e 45%?

- a) 11,67%
- b) 10,35%
- c) 12,15%
- d) 9,95%

15) Considere a tabela abaixo:

Podemos afirmar que o fundo A:

	FUNDO A	FUNDO B
Desvio Padrão	8%	10%
Tracking Error	1%	2%

- a) Possui maior risco e maior proximidade ao benchmark que o fundo B.
- b) Possui maior risco e menor proximidade ao benchmark que o fundo B.
- c) Possui menor risco e maior proximidade ao benchmark que o fundo B.
- d) Possui menor risco e menor proximidade ao benchmark que o fundo B.

16) 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.

17) 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.

18) 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.

19) 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.

20) Com a diversificação nos ativos financeiros, o Investidor consegue reduzir que tipo de risco?

- a) Sistêmico.
- b) Cambial.
- c) Não sistêmico.
- d) de Crédito

21) Um investidor comprou ações a R\$ 6,00 e precisa vendê-las. Dentre as várias cotações recebidas, a melhor foi de R\$ 4,20. Esse investidor estará sujeito ao risco de:

- a) de crédito.
- b) operacional.
- c) de liquidez.
- d) de mercado.

22) O cliente fez investimentos em ações e em CDB cuja aplicação foi superior a R\$ 250 mil. Esses investimentos estão sujeitos a 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.

23) Na estatística, quando se utiliza o elemento central de uma amostra, é utilizado a:

- a) Média.
- b) Média Ponderada.
- c) Moda.
- d) Mediana.

24) Quando se utiliza dois desvios padrões, qual é o grau de confiabilidade da amostra?

- a) 68%

- b) 90%
- c) 95%
- d) 99%

25) A correlação entre a taxa de juros e a bolsa, deve ser:

- a) Nula
- b) Positiva
- c) Negativa
- d) Neutra

26) 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.

27) 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.

28) 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.

29) Um investidor tem um imóvel cujo valor de mercado é R\$ 700 mil. Decidiu vendê-lo para solucionar problemas financeiros. A única proposta de compra que recebeu foi de R\$ 550 mil. O risco determinante deste investimento foi de:

- a) Mercado.
- b) Crédito.
- c) Liquidez.
- d) Inflação.

30) Uma determinada aplicação rendeu 1,5% no mês de janeiro. Isso quer dizer que:

- a) Quem resgatou no dia 1º do mês de janeiro levou uma rentabilidade de 1,5% para este mês.
- b) As aplicações que se mantiveram no fundo durante o mês de janeiro inteiro renderam neste mês de janeiro 1,5%.
- c) Para os que fizeram aplicação em qualquer momento do mês de janeiro, o rendimento foi de 1,5% nesse período.
- d) Para os que fizeram resgate em qualquer momento do mês de janeiro, o rendimento foi de 1,5% nesse período.

31) 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;

32) 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;

33) Seu cliente possui dois títulos em sua carteira, conforme abaixo:

1. Tesouro IPCA + (NTN-B Principal)
2. 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;

34) 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%.

35) 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.

36) O índice EMBI Brasil é frequentemente utilizado como estimativa do risco:

- a) País.
- b) De mercado.
- c) De imagem.
- d) De liquidez.

37) O Back Test serve para:

- a) Determinar a perda máxima de uma carteira.
- b) Testar a eficiência do modelo de VAR.

- c) Mecanismo de defesa acionado sempre que os limites do VAR são ultrapassados.
- d) Mensura o grau de sensibilidade de um ativo.

38) 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.

39) 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

40) As ações do Bradesco possuem beta 0,7 enquanto as ações da Fleury possuem beta de 1,3. O que isso significa?

- a) Que quando as ações do Fleury sobem 1,3%, as ações do Bradesco caem 0,7%.
- b) Que quando o Ibovespa sobe 1%, as ações do Bradesco caem 0,7%
- c) Que quando o Ibovespa cai 1%, as ações da Fleury caem 1,3%.
- d) Que quando as ações do Bradesco sobem 0,7%, as ações do Fleury caem 1,3%.

41) O investidor aplicou R\$ 100.000,00 ao todo. Sendo R\$ 35.000,00 em ações da Petrobrás, R\$ 35.000,00 em LTN e R\$ 30.000,00 em Debêntures da Petrobrás. Qual(is) desses investimentos há o risco de crédito?

- a) Somente nas debêntures.
- b) Nas debêntures e na LTN.
- c) Somente na LTN.
- d) Em todos os investimentos.

42) Em maio de 2017, após delação premiada da JBS contra Temer, o Ibovespa despencou. Mesmo quem possuía uma carteira diversificada em ações, com mais de 15 ações na carteira, viu todas caírem. Esse investidor sofreu com o risco:

- a) de crédito.
- b) sistemático.
- c) específico.
- d) não-sistemático.

43) Com relação ao Value At Risk - VAR, assinale a alternativa correta:

- a) Significa a perda máxima que um investidor pode ter, com um determinado nível de confiança.
- b) Significa o retorno máximo que um investidor pode ter.
- c) Significa a média histórica de oscilação de um ativo.
- d) Significa o quanto um investidor terá de retorno a partir de um determinado valor investido.

44) Você é gerente de um cliente que deseja um produto de investimento com rentabilidade real. Você deveria indicar:

- a) LFT
- b) CDB Prefixado
- c) NTN-B
- d) LTN

45) Para que uma carteira tenha uma maior vantagem na diversificação, o investidor deve comprar ativos com correlação:

- a) + 1
- b) Que os ativos têm uma movimentação para sentidos contrários
- c) Zero
- d) - 1

46) Um fundo de investimento possui retorno médio de 5% e desvio padrão de 4%. Qual a probabilidade de o retorno em um determinado mês estar entre ( - 3% e 13%)?

- a) 68%
- b) 95%
- c) 99%
- d) 50%

47) Os principais riscos normalmente encontrados em investimentos financeiros são:

- a) Mercado, crédito e alavancagem
- b) Alavancagem, crédito e operacional
- c) Mercado, crédito e liquidez
- d) Mercado, operacional e liquidez

48) Seu cliente possui 4 produtos prefixados na carteira conforme prazos abaixo:

Produto	Prazo (Dias)
I	70
II	120
III	250
IV	350

Qual dos 4 ativos é o que mais seria afetado em uma alteração da taxa de juros:

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

49) Um determinado investidor possui uma carteira de investimentos com Duration = 900 dias e deseja diminuir a mesma. Para tanto, deverá:

- a) Comprar ativos com mais risco
- b) Comprar ativos com prazo maior que 900 dias
- c) Comprar ativos com prazo inferior a 900 dias
- d) Comprar ativos mais defensivos





## MÓDULO 7- PLANEJAMENTO DE INVESTIMENTO (PROPORÇÃO: DE 15 A 25 %)

### 7.1 Entrevista e Processo de 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

### 7.2 Etapas Do Planejamento Financeiro

#### **Passo 1: Definir e estabelecer o relacionamento com o cliente**

Neste primeiro momento, é importante que seja definido o relacionamento do cliente com o planejador. Será importante que assinem um contrato onde estarão definidos os objetivos dos serviços, os custos e a duração do mesmo, além da forma de trabalho. Neste documento estarão descritas também as responsabilidades e obrigações de cada uma das partes envolvidas.

#### **Passo 2: Levantamento de informações**

O processo de planejamento financeiro propriamente dito, começa com a coleta de todas as informações pertinentes à situação financeira do cliente de uma forma holística.

Neste momento, serão levantadas, por meio de reuniões e questionários, tanto as informações quantitativas quanto qualitativas relevantes ao processo, do ponto de vista financeiro do cliente. Nesta etapa serão identificados seus objetivos e necessidades, bem como a ordem de prioridades.

É preciso elencar, por exemplo, quais são as receitas e despesas, os investimentos, se possui testamento e seguros, qual a sua forma de lidar com o dinheiro, sua propensão a poupar, como

está a sua situação com o INSS e com FGTS, suas questões tributárias, seus objetivos de aposentadoria, dentre muitas outras informações importantes.

### **Passo 3: Análise das condições financeiras**

Após a devida coleta de dados, o planejador financeiro passa a analisar todas as informações, considerando as prioridades financeiras listadas em conjunto com o cliente. Neste momento, serão formalizados os objetivos de retorno, de risco e as restrições à que o cliente pode estar sujeito, como por exemplo, questões legais, tributárias ou de liquidez.

Todos os objetivos e necessidades são analisadas, buscando o alinhamento entre eles e as finanças atuais do cliente.

### **Passo 4: Apresentação de alternativas de planejamento financeiro**

O passo subsequente à análise é o desenvolvimento de linhas de atuação e estratégias de planejamento financeiro, em que serão apresentadas as opções encontradas pelo planejador para alinhar a vida financeira do cliente aos seus objetivos e metas. Estas estratégias são discutidas com o cliente para que ele se sinta confortável com as soluções disponibilizadas.

### **Passo 5: Implementação das recomendações do planejamento financeiro**

Após o trabalho construído nas etapas anteriores, é chegada a hora de operacionalizar o que foi planejado e discutido até então.

Esta etapa começa com a definição objetiva de responsabilidades, com detalhamento do que precisa ser feito e prazos de execução, tudo alinhado ao que foi desenvolvido nas fases acima. É aqui também que são definidos os produtos financeiros que serão utilizados na implementação do planejamento financeiro.

### **Passo 6: Monitoramento do planejamento financeiro**

Após as ações serem implementadas e o plano executado, uma outra fase se torna essencial: a fase de monitoramento, que tem como finalidade controlar e fiscalizar os prazos, as ações e os resultados obtidos, tudo para garantir que o plano continua atualizado e caminhando na direção certa, rumo aos objetivos do cliente.

Esta sexta etapa é muito importante também, na medida em que a vida do cliente pode mudar (conforme falamos acima sobre os momentos de transição) e as regulamentações também podem sofrer alterações. Desta forma, será necessário este acompanhamento periódico para garantir que as recomendações e os passos que serão seguidos mantenham a aderência aos novos fatos ocorridos.

## **7.3 Decisões do Investidor na perspectiva de Finanças Comportamentais**

Indicação bibliográfica:

Daniel Kahneman (Rápido e Devagar duas formas de Pensar)

### **Sistema 1 x Sistema 2: Razão x Emoção**

As Finanças Comportamentais têm como principal objetivo identificar e compreender as ilusões cognitivas que fazem com que pessoas cometam erros sistemáticos de avaliação de valores, probabilidades e riscos. Consideram que os indivíduos nem sempre agem racionalmente, pois estão propensos aos efeitos das ilusões cognitivas.

As Finanças Comportamentais não negam que a maioria das decisões econômicas é tomada de forma racional e deliberada. Mas consideram que, se não forem levadas em conta também as decisões emocionais e automáticas, os modelos econômicos serão falhos para explicar o funcionamento dos mercados.

## HEURÍSTICAS

As heurísticas são atalhos mentais que agilizam e simplificam a percepção e a avaliação das informações que recebemos.

**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.

**Excesso de Confiança:** Está relacionada ao investidor que se acha melhor que a média do mercado, dessa forma ele superestima sua capacidade de prever o futuro, realizando muita

movimentação na carteira. Com isso o investidor pode até conseguir realizar ganhos nas suas operações, porém devido as muitas movimentações, o custo de corretagem ultrapassa esses ganhos.

**Armadilha da Confirmação:** Esse viés é identificado quando se busca informações para confirmar suas análises e perspectivas. Dessa forma só aceita opiniões iguais e negligenciam opiniões contrárias.

Buscam opiniões iguais para confirmar o seu ponto de vista.

## 7.4 Planejamento de Investimento

### Fluxo de Caixa

Um dos requisitos fundamentais para se ter independência financeira é gastar menos do que se ganha, ou seja, ter saídas de caixa menores do que as entradas. É um conceito simples, quase sempre negligenciado, apesar de ser decisivo para se alcançar e ter saúde financeira. A gestão do fluxo de caixa aborda a essência deste conceito-chave.

Para construir o fluxo de caixa do cliente, é fundamental registrar todas as suas fontes de receitas e de despesas. A diferença entre ambas determina se o cliente é superavitário ou deficitário. O fluxo de caixa positivo (mesmo que discricionário) permite fazer proposições para investimentos, considerações para gestão de riscos ou outras finalidades.

Você normalmente deverá:

- ✓ Relacionar as despesas e receitas recorrentes;
- ✓ Verificar o endividamento total, fluxo de amortizações e seus custos;
- ✓ Analisar se vive dentro de sua capacidade financeira (superávit ou déficit orçamentário);
- ✓ Ver, caso haja capacidade de poupança/investimento (superávit orçamentário), se está sendo executada;
- ✓ Conferir a existência de reservas para emergências;
- ✓ Refletir sobre como possíveis mudanças contingenciais nas receitas e/ou despesas poderão impactar o cliente;
- ✓ Refletir se as metas são compatíveis com o fluxo de caixa; e
- ✓ Fazer o levantamento patrimonial (bens de uso + bens de investimento - dívidas), com o fluxo de caixa.

### RECEITAS/RENDAS

As fontes de renda podem ser:

- ✓ Salários;
- ✓ Bônus/gratificações/comissões;
- ✓ Remunerações;
- ✓ Trabalho autônomo;
- ✓ Honorários pela prestação de serviços especializados (por exemplo: de consultoria, assessoria, aconselhamento);
- ✓ Rendimentos dos investimentos (por exemplo: dividendos, juros, aluguéis); e
- ✓ Benefícios sociais do governo.

Exemplos de fontes de renda de aposentadoria incluem renda contratada com planos de previdência privada, seguridade social e recebimentos de fundos de pensão.

As pessoas têm normalmente controle limitado sobre seus ganhos, pois na sua maioria são assalariados. Formas para aumentar os ganhos de atividades profissionais incluem trabalhar mais horas, ou ter um segundo emprego, ampliar a base de clientes ou optar por investimentos que possam proporcionar maiores rendimentos.

## **DESPESAS FIXAS E VARIÁVEIS**

Os gastos podem ser divididos em duas categorias: fixos e variáveis.

Os gastos fixos podem incluir:

- Aluguel ou parcelas do financiamento imobiliário;
- Prestações de financiamentos/dívidas;
- Prêmios de seguro;
- Programação de investimentos (podem ser aplicações mensais regulares por débito em conta, ou feitas pelo próprio cliente periódica ou eventualmente); e
- Pensão alimentícia ou de suporte financeiro a filhos menores de pais separados.

Uma vez estabelecidos, é muito difícil para as pessoas eliminar ou diminuir seus gastos e despesas fixas. Muitas vezes, minimizá-los requer mudanças significativas do padrão de vida (por exemplo: mudar de imóvel ou bairro, vender um dos carros da família).

Os valores dirigidos a investimentos devem ser identificados como saídas de caixa, mesmo que não consideremos o ato de investir como um gasto. Da mesma forma, quando o investimento paga rendimentos, ou gera um ganho, eles devem ser considerados como entradas de caixa.

Há gastos e despesas variáveis, sobre os quais os clientes têm possibilidade de exercer algum tipo de controle, tais como:

- Transporte;
- Despesas Pessoais (alimentação, roupas, acessórios);
- Taxas, matrícula e mensalidades escolares e cursos;
- Comunicação (telefone, celular, internet);
- Contas de luz, água, gás;
- Saúde e cuidados pessoais;
- Entretenimento/lazer;
- Manutenção (casa e automóvel);
- Dinheiro para o dia a dia; e
- Férias.

Vale lembrar que, para muitas famílias, o automóvel pode representar uma boa parte das despesas, seja pelo custo do financiamento ou, mesmo quando comprado à vista, pelos gastos fixos e depreciação, além do custo de oportunidade do capital.

## **COMPROMETIMENTO DE RENDA**

Após relacionarmos as receitas e despesas, uma das primeiras análises que podemos fazer é sobre o comprometimento atual de renda, ou seja, verificar quanto da renda total está comprometida com pagamento de dívidas.

Para isso precisamos somar o total de despesas direcionadas ao pagamento de dívidas e dividir pela receita total.

Vale ressaltar que o elevado índice de Comprometimento de Renda, principalmente quando relacionado a consumo e, portanto, com custos (juros) mais altos, é um dos principais fatores de desequilíbrio no fluxo de caixa familiar.

Alguns casos de elevado comprometimento de renda podem ser avaliados de forma distinta, principalmente quando direcionados ao Crédito Imobiliário ou a Créditos Produtivos para empreendedorismo, por exemplo.

### **CAPACIDADE DE POUPANÇA (DÉFICIT OU SUPERÁVIT)**

Capacidade de Poupança é quando existe sobra de recursos (superávit) entre Renda Total x Despesas Totais, ou seja, quando se gasta menos do que se ganha.

Criar ou ampliar a capacidade de poupança deve ser o primeiro objetivo central de um bom Plano Financeiro, para que não apenas os objetivos imediatos sejam conquistados, mas também os objetivos futuros.

A capacidade de poupança é medida pela diferença entre Receitas e Despesas, dividida pela Receita Total.

Como é possível perceber, ter superávit é o ponto de partida para qualquer plano financeiro, mas existem diversos outros aspectos que precisam ser avaliados.

Neste ponto, com todas as informações coletadas no início e com o entendimento do perfil e objetivos do cliente, já é possível perceber o quanto os esforços estão direcionados para a conquista dos sonhos, e também já podemos ter alguma ideia de qual a margem de ajuste possível para possíveis equalizações.

Vale lembrar que o objetivo de uma situação financeira equilibrada é garantir a conquista dos objetivos ao longo de toda a vida, ou seja, desde sonhos imediatos, como as próximas férias, até sonhos mais distantes, como a aposentadoria tranquila ou o estudo dos netos. Poupar a todo custo e abrir mão dos sonhos de curto prazo, para ter a maior reserva possível no banco, pode não ser a proposta ideal.

### **Levantamento Patrimonial**

Realizar o levantamento patrimonial do cliente é importante primeiro para que o Planejador Financeiro possa ter uma visão completa da atual distribuição dos ativos totais. Além disso, nesse passo será possível identificar desejos que venham a impactar o Fluxo de Caixa futuro, como, por exemplo, a intenção de venda de uma participação societária ou de compra de um imóvel.

### **BENS DE USO X BENS DE INVESTIMENTOS**

Nessa fase é importante separar os ativos do cliente em Bens de Uso e Bens de Investimento, além de relacionar dívidas que porventura possam ainda existir pela aquisição do ativo. A soma de todos os bens (uso + investimento), descontadas as dívidas (saldo devedor), resultará no Patrimônio Líquido do cliente.

Alguns exemplos de Bens de Uso:

- ✓ Imóvel residencial;
- ✓ Casa de Veraneio;
- ✓ Automóvel da família; e
- ✓ Embarcação.

Alguns exemplos de Bens de Investimento:

- ✓ Participação Societária;
- ✓ Aplicações Financeiras;
- ✓ Imóvel comprado para locação ou venda futura;
- ✓ Terreno comprado para construção e/ou venda futura;
- ✓ Terra produtiva (sítio/fazenda); e
- ✓ Automóvel usado para gerar renda.

### **Fluxo de Caixa dos ativos**

Por fim, quando possível, a avaliação do Fluxo de Caixa de cada ativo pode ser muito útil, pois muitas vezes um ou outro ativo pode ser responsável por boa parte do comprometimento de renda da família.

### **Patrimônio Esperado**

Com os ativos e passivos devidamente relacionados, será possível avaliar se o patrimônio líquido acumulado pelo cliente até o momento é compatível com seu nível de renda. Não existe uma única forma de avaliar, mas, apenas para servir como base para início de uma conversa, pode-se utilizar a seguinte fórmula:

Patrimônio Líquido Esperado = Idade x Renda Bruta Anual / 10

- Orçamento
- Reserva de Emergência;
- Revisão de gastos;
- Maximização do retorno dos ativos financeiros; e
- Otimização da gestão do fluxo de caixa via minimização da carga tributária e do endividamento.

A elaboração de um orçamento pode ser entendida como um exercício de construção do fluxo de caixa futuro de longo prazo. Ela ajuda a avaliar se o cliente terá condições de acumular riqueza suficiente para alcançar seus objetivos de vida.

A elaboração do orçamento deve ter como ponto central a aproximação do cliente de seus objetivos. Para isso, devemos procurar identificar fontes de renda e como elas vêm sendo consumidas, maximizar o retorno dos investimentos, minimizar o custo do endividamento e da carga tributária aproximando, assim, o cliente de seus sonhos/objetivos.

### **RESERVA DE EMERGÊNCIA**

Antes de elaborarmos uma proposta mais completa, vale verificar e chamar a atenção do cliente para a necessidade de se manter algum capital como reserva de emergência. Como o próprio nome sugere, essa reserva tem por objetivo evitar que qualquer mudança (ainda que



temporária) no atual nível de receitas ou despesas possa comprometer a saúde financeira e o equilíbrio do fluxo de caixa e, conseqüentemente, distanciar o cliente de seus objetivos.

Apenas como um parâmetro para início dessa composição, muitos dizem ser ideal manter, pelo menos, seis vezes o valor das despesas mensais.

Esse tipo de reserva é essencial para evitar que eventos pontuais, como, por exemplo, a redução na renda, desemprego temporário ou gastos inesperados possam comprometer o planejamento de longo prazo.

## **INCREMENTO DE RENDA**

O primeiro aspecto a avaliar é se existe alguma forma de aumento no atual nível de renda. Como o plano financeiro invariavelmente terá como objetivo elevar a capacidade de poupança, esse seria o melhor caminho, pois, ao contrário da redução de despesas, ele não impacta no padrão de vida atual.

Além de horas extras, que são permitidas em algumas empresas e podem aumentar consideravelmente a renda familiar, o empreendedorismo deve ser considerado por seus diversos aspectos benéficos.

Muitas pessoas possuem habilidades conhecidas, porém não exploradas como fonte de renda extra. Será que aquele famoso bolo conhecido por toda a família não poderia ser uma segunda fonte de renda? E a habilidade com marcenaria, que sempre é usada para reparar móveis em casa, poderia ser um serviço extra oferecido aos finais de semana?

Ter uma segunda fonte de renda automaticamente diminui a dependência de um único emprego/empregador e gera um sentimento muito bom de liberdade de escolha. Além disso, quando a atividade prospera, possibilita gerar empregos e assim impactar a vida de outras pessoas da sociedade.

## **REVISÃO DE GASTOS**

Esgotadas as possibilidades de incremento de renda, é hora de rever os gastos, reduzindo despesas não essenciais.

O primeiro auxílio objetivo que o Planejador Financeiro pode oferecer em relação às dívidas é avaliar o custo de cada uma delas. Além disso, será necessário verificar outros detalhes como o prazo, o impacto no fluxo de caixa e a efetiva necessidade de cada um desses compromissos.

Dívidas com alto custo deverão ter atenção especial já que, especialmente no Brasil, isso pode ser fator de grande impacto no plano financeiro. Cabe ao Planejador Financeiro identificar a real necessidade da dívida e, se possível, propor alternativas mais eficientes. Seja por falta de informação ou até por aspectos culturais, às vezes o cliente opta por caminhos mais custosos quando decide recorrer a uma linha de crédito. Para quem tem familiaridade com o mercado financeiro, pode parecer óbvio buscar sempre por opções de menor custo, mas inúmeras pesquisas demonstram que ainda existem grandes barreiras psicológicas que resultam em mau uso do crédito. Muitas pessoas associam o pedido de um empréstimo com incapacidade financeira, e assim evitam o contato pessoal (com um gerente, por exemplo). Isso explica por que as linhas mais caras, liberadas muitas vezes por meios eletrônicos, são muito utilizadas.

Ao Planejador Financeiro não cabe julgar, mas sim explicar com objetividade que existem caminhos melhores e mais adequados.

Cabe aqui pontuar que não podemos encarar qualquer tipo de endividamento como negativo, por dois aspectos principais: o primeiro e mais prático é que alguns tipos de crédito podem ser positivos, seja por ajudar a criar patrimônio, como, por exemplo, o financiamento imobiliário, seja por seu caráter produtivo, como um empréstimo para empreender e gerar renda.

O segundo aspecto é de mais difícil equilíbrio, mas não pode ser ignorado, ainda que em alguns casos não seja o caminho natural de raciocínio para um Planejador Financeiro. Precisamos lembrar que o cliente é responsável por suas escolhas e consequências, e que nosso objetivo central é aproximá-lo de seus sonhos.

Além disso, não podemos esquecer que a reserva financeira não é o fim e sim o meio para alcançar objetivos desejados. Com isso em mente, podemos nos deparar com casos de clientes que optem por antecipar um sonho, mesmo sabendo da consequência (impacto financeiro).

Como exemplo, antecipar a compra de um eletrodoméstico, carro, viagem etc. através do financiamento não deve ser avaliado apenas sob o ponto de vista financeiro. Já sabemos que, na maioria dos casos, o custo desses financiamentos não é atrativo, mas eles possibilitam a realização imediata de alguns sonhos. Somente o cliente poderá avaliar se esse custo (juros) vale ou não a pena pela antecipação da conquista.

Desde que ele possa decidir sabendo e assumindo os benefícios e impactos – principalmente, não comprometendo o orçamento e, consequentemente, os demais sonhos –, pode sim ser uma forma de não deixar todos os planos para o futuro.

## IMPOSTOS E INVESTIMENTOS

Concluída a revisão dos gastos, ainda será necessário avaliar a atual carga tributária. Dependendo de onde o cliente tem seu domicílio fiscal, os impostos podem exercer uma grande influência sobre o fluxo de caixa. Às vezes variam de acordo com o tipo/origem da renda e, no caso de aplicações financeiras, podem decrescer conforme o prazo da aplicação.

Ao planejador financeiro caberá avaliar as possibilidades legítimas que minimizem o impacto no fluxo do cliente.

A inflação também pode ser uma grande vilã nos planos financeiros do cliente, por reduzir o poder de compra do dinheiro ao longo do tempo. Por isso, quando existir reserva financeira, precisaremos analisar se a atual composição dos investimentos é adequada e se está aderente aos objetivos do cliente.

## Questões – Módulo 7

1) Rafael possui uma renda mensal de R\$ 22.000,00, porém gasta R\$ 12.000,00 com impostos, plano de aposentadoria e outras despesas fixas mensais. O sonho dele é comprar o carro do ano, por isso resolve fazer um financiamento de R\$ 125.000,00, para pagar em 5 anos, com taxa de 2,10% ao mês. Em quanto ficará sua renda livre?

- a) R\$ 8.316
- b) R\$ 10.316
- c) R\$ 3.683
- d) R\$ 6.316

2) Um cliente acumulou durante toda a vida R\$ 850.000,00. Porém agora decidiu parar de trabalhar e só viajar pelo mundo todo. Ele estima que deve gastar R\$ 15.000,00 por mês nas viagens. Esse dinheiro está aplicado em um CDB com liquidez diária, para poder resgatar a qualquer momento, com rentabilidade de apenas 0,40% ao mês. Em quantos anos ele usará todo recurso acumulado?

- a) 8 anos e 2 meses
- b) 7 anos e 10 meses
- c) 5 anos e 5 meses
- d) 6 anos e 2 meses

3) Um cliente, com o API atualizado, deseja fazer uma aplicação em um produto diferente do seu perfil verificado no API. Nesse caso:

- a) A aplicação pode ser feita desde que o cliente assine um termo de ciência de investimento diferente do seu perfil
- b) A aplicação não pode ser feita
- c) A aplicação só pode ser feita com a atualização do API do cliente
- d) A aplicação pode ser feita sem nenhuma ação adicional, pois o recurso é do cliente

4) Com relação as etapas de um planejamento financeiro pessoal, assinale a alternativa que apresenta a ordem correta de cada uma dessas etapas:

- a) Definir o relacionamento com o cliente, Coletar Informações para elaborar um plano financeiro, Analisar e avaliar a situação financeira do cliente, Desenvolver as recomendações e apresentar ao cliente, implementar as recomendações e monitorar a situação do cliente.
- b) Definir o relacionamento com o cliente, Analisar e Avaliar a situação financeira do cliente, Coletar Informações para elaborar um plano financeiro, Desenvolver as recomendações e apresentar ao cliente, implementar as recomendações e monitorar a situação do cliente.
- c) Definir o relacionamento com o cliente, Coletar Informações para elaborar um plano financeiro, Analisar e avaliar a situação financeira do cliente, Implementar as recomendações, Desenvolver as recomendações e apresentar ao cliente e monitor a situação do cliente.
- d) Coletar Informações para elaborar um plano financeiro, Definir Relacionamento com o cliente, Analisar e avaliar a situação financeira do cliente, Desenvolver as recomendações e apresentar ao cliente, implementar as recomendações e monitorar a situação do cliente.

5) Um investidor gostaria de atingir a independência financeira, então consultor explica o conceito de perpetuidade. Então o investidor fala que gostaria de viver com R\$ 8.000,00 por mês, com uma taxa de 0,5% ao mês, sem precisar mexer no valor do capital acumulado (sem contar os efeitos de inflação). Quanto esse investidor deve acumular para atingir esse objetivo?

- a) R\$ 1.400.000,00
- b) R\$ 1.600.000,00
- c) R\$ 1.800.000,00

d) R\$ 2.000.000,00

6) Um cliente exportador que deseja fazer um hedge com swap, deve assumir qual posição no swap?

- a) Ativo em dólar e passivo em CDI
- b) Ativo em CDI e passivo em Dólar
- c) Ativo e passivo em dólar
- d) Passivo em CDI e ativo em Juros

7) Um cliente, jovem, que sempre manteve aplicações em ações, pretende utilizar R\$ 100 mil para dar entrada num imóvel novo daqui há 6 meses. Ele deve aplicar:

- a) Em fundos multimercados
- b) Em ações ou fundos de ações
- c) Uma carteira diversificada, com ações, fundos multimercados e renda fixa
- d) Aplicações conservadoras, CDBs pós-fixados

8) Liquidez e horizonte de investimentos estão relacionados no mundo dos investimentos. Das situações a seguir, qual a que supõe maior risco para o investidor:

- a) Investimento de alta liquidez para um horizonte de curto prazo.
- b) Investimento de baixa liquidez para um horizonte de curto prazo.
- c) Investimento de alta liquidez para um horizonte de longo prazo.
- d) Investimento de baixa liquidez para um horizonte de longo prazo.

9) “Quando a bolsa atingir o patamar de 60 mil pontos, eu volto a investir”. Esse investidor está agindo de acordo com qual tipo de comportamento:

- a) Ancoragem
- b) Representatividade
- c) Aversão à Perda
- d) Contra tendência

10) O API do Sr. José foi feito no dia 01/02/2018, porém ele voltou ao banco, pois acredita que o seu perfil de investidor mudou. Por isso refez o perfil em 10/06/2018. Quando vencerá o perfil do Sr. José?

- a) 01/02/2019
- b) 01/02/2020
- c) 10/06/2019
- d) 10/06/2020

11) Um cliente deseja aplicar um recurso para apenas 8 meses. Qual desses investimentos renderá mais, sabendo que o CDI em 8 meses será de 5,5%?

- a) LCI → 85% do CDI
- b) CDB → 112% do CDI
- c) LTN → 5,6% em 8 meses
- d) LFT

12) A CVM determina regras de Suitability. Essas regras devem ser seguidas pelas Instituições Financeiras para recomendações de investimentos realizados de forma:

- a) Presencialmente ou por qualquer outro meio de comunicação
- b) Somente presencial
- c) Somente através de call center ou internet
- d) Somente através de e-mail

13) Ao analisar o mercado acionário em 2009, um investidor percebeu que ações de empresas Small Cap sobem após uma alta no IBOVESPA. Por isso, decidiu comprar um fundo índice de Small Cap, pois o IBOVESPA teve uma elevação expressiva este ano. Entretanto, contrariando sua expectativa, o fundo caiu. O erro na análise foi fruto de:

- a) Heurística da representatividade
- b) Armadilha da confirmação
- c) Heurística da ancoragem
- d) Heurística da disponibilidade

14) Um investidor muito rico procura uma instituição financeira para montar um portfólio. O gerente que o atende imediatamente recomenda um investimento mais conservador, 100% do portfólio em fundos DI, dado o quadro de instabilidade econômica do momento. Este gerente:

- a) Errou, pois deveria antes de entender quais são as reais necessidades e perfil de aversão ao risco do investidor.
- b) Errou, pois deveria colocar um pouco de risco na carteira, e não ficar 100% conservador.
- c) Acertou, pois em quadro de instabilidade econômica, o ideal é estar conservador.
- d) Errou, pois deveria indicar fundo de ações, que pode ganhar muito em momentos de volatilidade.

15) Um investidor aplica em um Fundo de Investimento, mas descobre que este é muito mais volátil do que inicialmente imaginava. Ele reclama com o banco que lhe vendeu o fundo, mas o gerente de relacionamento coloca a culpa no administrador. De quem é a culpa nesse caso:

- a) do gestor
- b) do distribuidor
- c) do administrador
- d) do custodiante

16) Renato aplicou em CDB e teve uma rentabilidade bruta de 7% no período aplicado. (como a rentabilidade é bruta, logo, não foi descontado os impostos). Supondo que a alíquota de Imposto de Renda devida é de 20%, assim:

- a) 1,40%.
- b) 8,70%.
- c) 5,30%.
- d) 5,60%.

17) Um financeira oferece taxa de juros 0,99% ao mês para aquisição de veículos 0 Km, o empresário Paulo está interessado em um veículo de R\$ 85 mil, porém tem disponibilidade de pagar no máximo R\$ 2 mil por mês, qual seria o prazo recomendado, considerando entrada de R\$ 20 mil.

- a) 24 meses
- b) 30 meses
- c) 36 meses
- d) 40 meses

18) Um empresário precisa de 400.000 de capital de giro em sua empresa, onde pode assumir um compromisso mensal de R\$ 30 mil, em uma taxa de 2,5% aplicado pelo banco, qual o prazo que dever ser emitido o contrato:

- a) 17 meses
- b) 18 meses
- c) 15 meses
- d) 16 meses

- 19) O perfil de investidor dever ser atualizado a cada:
- a) 12 meses
  - b) 24 meses
  - c) 36 meses
  - d) 18 meses
- 20) Qual tipo de fundo **não** é necessário estar com o API atualizado?
- a) Fundo de Renda Fixa Referenciado.
  - b) Fundo de Renda Fixa Simples.
  - c) Fundo de Renda Fixa Curto Prazo.
  - d) Fundo Multimercado.
- 21) Um gerente de uma instituição financeira **NÃO** poderá recomendar produtos ou serviços quando o cliente:
- a) apresentar perfil classificado como conservador.
  - b) apresentar perfil com informações desatualizadas.
  - c) tiver idade igual ou inferior a 21 anos.
  - d) tiver um horizonte de investimento de curto prazo.
- 22) São etapas de finanças pessoais, exceto:
- a) Elaboração de um balanço patrimonial pessoal
  - b) Fluxo de caixa
  - c) Orçamento doméstico
  - d) Limites pré-aprovados
- 23) Um cliente se recusa a cadastrar o perfil de investidos, neste caso conseguira realizar aplicações nesta instituição:
- a) Em hipótese alguma, o sistema bloqueia
  - b) Sim, porém somente em CDB e Poupança
  - c) Sim, desde que seja por conta própria e sem recomendação pelos meios eletrônicos
  - d) Somente com autorização de um diretor da instituição
- 24) 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
- 25) Após ser noticiado na imprensa um escândalo de corrupção em uma determinada empresa, as ações dessa companhia caíram 15% na Bolsa de Valores. Os investidores agiram com qual tipo de comportamento:
- a) Representatividade
  - b) Ancoragem
  - c) Aversão à Perda
  - d) Disponibilidade
- 26) 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.

27) São considerados heurísticas de finanças comportamentais, exceto:

- a) Agressividade
- b) Excesso de confiança
- c) Ancoragem
- d) Representatividade

28) Quando os investidores definem um preço de uma ação para comprarem, estão se baseando na heurística de:

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

29) Um investidor perdeu recursos com ações de um determinado segmento a alguns anos atrás, que atualmente apresenta bons fundamentos de compra, neste está se apoiando na heurística de:

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

30) 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.

31) Um cliente está perdendo fortemente recursos com uma carteira de ações, porém está resistente a vendê-las. Esta característica é conhecida como:

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

32) 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.

Encontrou algum erro? Por gentileza, reporte-nos pelo e-mail [contato@eumebanco.com.br](mailto:contato@eumebanco.com.br)

Gabarito											
1	d	6	b	11	b	16	d	21	b	26	c
2	c	7	d	12	a	17	d	22	d	27	a
3	a	8	b	13	a	18	a	23	c	28	c
4	a	9	a	14	a	19	b	24	c	29	d
5	b	10	d	15	b	20	b	25	d	30	b

## QUESTÕES EXTRAS

1) Em regime de juros simples, considere investimento inicial de 1.200,00, com retorno após 36 meses a retirar no vencimento 1.850,00, encontre a taxa anual:

- a) 18,06%
- b) 17,05%
- c) 19,07%
- d) 18,50%

2) Um cliente concedeu um empréstimo de R\$ 5 mil negociado em parcela única com vencimento após 5 bimestres, utilizando o regime de juros simples assinala a quantidade de juros pagos no término do contrato, utilizando taxa anual de 18%:

- a) R\$755,00
- b) R\$750,00
- c) R\$755,00
- d) R\$739,47

3) Um agricultor realizou um empréstimo com pagamento de juros simples no vencimento, se o valor de vencimento é de R\$ 50 mil, qual foi o valor emprestado no prazo de 36 meses e taxa 1,5% ao mês:

- a) R\$ 90 mil
- b) R\$ 85 mil
- c) R\$ 77 mil
- d) R\$ 70 mil

4) Um financeira oferece taxa de juros 0,99% ao mês para aquisição de veículos 0 Km, o empresário Paulo está interessado em um veículo de R\$ 85 mil, porém tem disponibilidade de pagar no máximo R\$ 2 mil por mês, qual seria o prazo recomendado, considerando entrada de R\$ 20 mil.

- a) 24 meses
- b) 30 meses
- c) 36 meses
- d) 40 meses

5) Qual o valor de uma prestação, para um financiamento de \$ 15 mil, com mensal de 2,5% para um prazo de 24 meses:

- a) \$ 838,69
- b) \$ 878,89
- c) \$ 805,30
- d) \$ 899,45

6) Encontre a taxa de juros mensal, um investidor aplicou 500.000,00 e retirou 565.786,99 ao final de 18 meses:

- a) 0,90%
- b) 1,00%
- c) 0,69 %
- d) 0,50 %

7) Um empresário precisa de 400.000 de capital de giro em sua empresa, onde pode assumir um compromisso mensal de R\$ 30 mil, em uma taxa de 2,5% aplicado pelo banco, qual o prazo que dever ser emitido o contrato:



- a) 17 meses
- b) 18 meses
- c) 15 meses
- d) 16 meses

8) Encontre a taxa ao mês, utilizando o regime de juros compostos, juros de 10% a ano:

- a) 0,75%
- b) 0,85%
- c) 0,90%
- d) 0,80%

9) Qual a taxa equivalente ao ano, considerando base de dias úteis e juros ao dia 0,05% ao dia:

- a) 13,42%
- b) 12,50%
- c) 11,90%
- d) 14,00%

10) Qual a taxa aplicada ao semestre, considerando base anual de 20%:

- a) 10,00%
- b) 9,00%
- c) 10,54%
- d) 9,54%

11) Localize a taxa de juros ao mês, considerando juros diário de 0,04 % de juros ao dia, considerando juros simples:

- a) 1,20%
- b) 1,21%
- c) 1,10%
- d) 1,11%

12) A taxa de juros simples ao dia, considerando taxa mensal de 10%, é respectivamente:

- a) 0,35%
- b) 0,30%
- c) 0,33%
- d) 0,29%

13) Um título possui taxa nominal de 12,50 % a ano, e considerando inflação de 4,50% no mesmo período, a taxa Real foi:

- a) 7,66%
- b) 8,05%
- c) 7,25%
- d) 2,78%

14) Um investimento foi realizado com taxa anual de 14,70% ao ano, considerando que taxa real foi de 6,90%, qual foi a inflação implícita no período:

- a) 7,70%
- b) 8,05%
- c) 6,50%
- d) 7,30%

15) Um investidor avalia a viabilidade de um projeto, com investimento inicial de R\$ 100, com recebimentos anuais, sendo R\$ 25, R\$ 40 e R\$ 70, com taxa de 10%, e assinale a alternativa correta:

- a) - R\$ 8,38
- b) - R\$ 6,99
- c) R\$ 8,38
- d) R\$ 6,99

16) Um investidor avalia a viabilidade de um projeto, com investimento inicial de R\$ 100, com recebimentos anuais, sendo R\$ 25, R\$ 40 e R\$ 70, qual é TIR:

- a) 15%
- b) 13,98%
- c) 10%
- d) 12,98%

17) Uma empresa avalia abrir uma nova filial, onde espera ter retornos anuais de R\$ 50 mm, R\$ 70 mm e R\$ 85,00 mm, encontre o valor do investimento, considerando uma taxa de 12 % ao ano:

- a) R\$ 205,00 mm
- b) R\$ 171,98 mm
- c) R\$ 148,25 mm
- d) R\$ 160,95 mm

18) Um investidor está avaliando um projeto com investimento inicial de 150 milhões, com retorno em quatro anos, sendo 25 milhões, 30 milhões. 35 milhões e 110 milhões, com taxa de 11 % ao ano, assinale a resposta correta:

- a) 5,08 milhões, e o projeto deve ser aceito, pois é lucrativo.
- b) 5,08 milhões, e o projeto deve ser reavaliado, pois nestas condições não é lucrativo
- c) – 5,08 milhões, e o projeto deve ser aceito, pois é lucrativo.
- d) – 5,08 milhões, e o projeto deve ser reavaliado, pois nestas condições não é lucrativo.

19) Um investidor está avaliando um projeto com investimento inicial de 150 milhões, com retorno em quatro anos, sendo 25 milhões, 30 milhões. 35 milhões e 110 milhões, encontre a taxa de ponto de equilíbrio entre o investimento e retorno:

- a) 9,75%
- b) 10,50%
- c) 11,00%
- d) 9,50%

20) Um investidor está avaliando um projeto com investimento inicial de 150 milhões, com retorno em quatro anos, sendo 25 milhões, 30 milhões. 35 milhões e 110 milhões, com taxa de 6% ao ano, encontre o Payback descontado:

- a) 3 anos
- b) 4 anos
- c) 3,4 anos
- d) 3,8 anos

21) Determine o valor presente de um fluxo de 40 parcelas mensais com valor de R\$ 1.850 com taxa de juros 2,5% ao mês. As parcelas são pagas sempre ao final de cada período.

- a) R\$ 47.601,14
- b) R\$ 48.620,25
- c) R\$ 45.970,67

d) R\$ 46.440,13

22) Sabendo que a taxa de uma NTN-B é de 5,79% ao ano e que a taxa da LTN é de 13,62% a.a, para o mesmo prazo da operação, podemos dizer que a inflação implícita projetada no mercado de títulos públicos é de:

- a) 7,40%
- b) 7,50%
- c) 7,27%
- d) 7,13%

23) Sr. João pegou emprestado com um amigo o valor de R\$ 50.000. E pagará em 4 parcelas da seguinte forma:

30 dias: R\$ 20.000

60 dias: R\$ 10.000

120 dias: R\$ 30.000

Qual é a taxa de juros desse empréstimo:

- a) 5,89% a.m
- b) 3,75% a.m
- c) 9,15% a.m
- d) 7,26% a.m

24) O IPVA de um determinado ano tem o valor total de R\$ 2.200 e pode ser pago em 4 parcelas sem juros de R\$ 550,00, sendo a primeira paga no ato. Ou, se for à vista, pode ser pago com desconto de 4,5%. Nesse caso, qual a taxa de juro embutida na operação parcelada?

- a) 3,16% a.m
- b) Zero
- c) 4,25% a.m
- d) 0,99% a.m

25) Um determinado investimento obteve uma rentabilidade real de 8% no ano de 2018. Para o mesmo período a inflação foi de 3%. Qual foi a taxa real da aplicação:

- a) 5%
- b) 4,85%
- c) 4,91%
- d) 5,25%

26) Um determinado investidor irá realizar um investimento no valor de R\$ 20 mil e esse investimento irá gerar 4 retiradas mensais de R\$ 10 mil cada uma. Se o mesmo vai reinvestir essas retiradas a uma taxa de juros de 8%, qual a taxa de retorno desse investimento:

- a) 34,90%
- b) 37,54%
- c) 28,19%
- d) 39,50%

27) Um empréstimo de R\$ 100 mil será pago em 3 parcelas mensais de R\$ 35.000. Qual foi a taxa de juros dessa operação:

- a) 2,48%
- b) 3,25%
- c) 4,09%
- d) 3,79%

d) 0,03190%

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.

Gabarito											
1	a	6	c	11	a	16	b	21	d	26	a
2	b	7	a	12	c	17	d	22	a	27	a
3	c	8	d	13	a	18	d	23	d	28	a
4	d	9	a	14	d	19	a	24	a		
5	a	10	d	15	c	20	d	25	b		

## SIMULADO FINAL

### MÓDULO 1

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

I. Títulos Públicos Federais

II. Caderneta de Poupança

III. Ações

IV. Opções

V. Derivativos

Está correto no que se afirma em:

a) Todas estão corretas

b) I, II, IV e V.

c) I, III e V.

d) I, III, IV e V.

2) Deve cumprir e fazer cumprir as deliberações do CNPC.

a) Previc.

b) CVM.

c) Anbima.

d) SUSEP.

3) Conforme o Código de Distribuição de Produtos da ANBIMA, para se verificar a situação financeira de um cliente, a instituição deve considerar as seguintes informações:

I – Conhecimento sobre os produtos.

II – Valor e ativos que compõe o patrimônio.

III – Valor e tipo de renda.

IV – Necessidade futura dos recursos que compõe o patrimônio do cliente.

Está correto no que afirma em:

a) I, II e III.

b) I, II e IV.

c) II, III e IV

d) Todas estão corretas.

4) São operações que devem ser avisadas ao COAF, exceto:

a) Pagamento de boleto no valor de R\$ 70 mil em espécie em nome do correntista.

b) Saque no valor de R\$ 15 mil em espécie e se tratando de uma operação suspeita.

c) Recebimento de transferência em conta corrente no valor de R\$ 120 mil, oriundo do exterior.

d) Depósitos em espécie durante vários dias seguidos no valor de R\$ 9.999.

5) Em relação à lavagem de dinheiro, uma das formas de prevenção é:

I – Efetuar o cadastro do cliente;

II – Controlar e monitorar as movimentações por dois anos;

III – Manter os registros das movimentações por cinco anos.

Está correto o que se afirma em:

a) I e II apenas.

b) II e III apenas.

c) I e III apenas.

d) I, II e III.

6) Analise as instituições abaixo:

- I. CEF
- II. Banco Múltiplo com Carteira de Crédito Imobiliário
- III. Banco Comercial

Pode (m) conceder crédito imobiliário:

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

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

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

## MÓDULO 2

8) Considerando a inflação de 6 meses conforme abaixo:

Jan: +0,25%

Fev: +0,12%

Mar: +0,05%

Abr: -0,15%

Mai: +0,22%

Jun: -0,02%

Qual foi a inflação acumulado no período?

- a) 0,4654%
- b) 0,4700%
- c) 0,4704%
- d) 0,4725%

9) Quanto ao momento da divulgação dos índices de inflação, podemos afirmar que:

- a) O IGP-M é divulgado até a metade do mês seguinte ao mês de referência.
- b) O IGP-M é divulgado no final de cada mês de referência.
- c) O IPCA é divulgado no final de cada mês seguinte ao mês de referência.
- d) O IPCA é divulgado até o fim do mês de referência.

10) Com relação a um título de renda fixa que tenha:

- Valor de face: R\$1.000,00

- Prazo: 1 ano e meio

- Cupom de juros semestrais: 3% a.a.

E sabendo as taxas praticadas no mercado para o mesmo risco de crédito:

- Para 0,5 ano 8,80% a.a.

- Em 1 ano 9,10% a.a.

- Em 1,5 ano 9,60% a.a.

Qual o preço desse título para o investidor?

- a) R\$ 912,31
- b) R\$ 935,42
- c) R\$ 923,21
- d) R\$ 918,12

11) Seu cliente fez um investimento no valor de R\$ 100.000,00 que irá gerar os seguintes fluxos anuais.

1º ano: 35.000,00

2º ano: 65.000,00

3º ano: -25.000,00

4º ano: R\$ 40.000,00

5º ano: R\$ 119.000,00.

Qual é o VPL dessa operação, considerando que a taxa livre de risco está em 8% a.a.?

a) R\$ 78.679

b) R\$ 218.371

c) R\$ 56.392

d) R\$ 122.973

12) O Investidor tem três opções de investimentos:

LTN = 12% a.a. até 01/2021

NTN-B = 4% a.a. até 01/2021

CDB prefixado = 11,8% até 01/2021

Com o IPCA a 6,9%, quais das três alternativas renderia mais?

a) LTN

b) NTN-B

c) CDB

d) Seriam iguais.

13) O mercado estava prevendo para maio, um IPCA de 3,5%, uma taxa de desemprego de 10%, um PIB para o período de 3,5% e uma expectativa de taxa de juros de 8%.

Na divulgação dos índices em maio, os valores reais foram, IPCA de 4,5%, uma taxa de desemprego de 12%, um PIB de 2% e o COPOM subiu os juros para 7,5%. Os impactos no mercado de ação, respectivamente, foram:

a) alta, alta, baixa, alta

b) baixa, baixa, alta, baixa

c) alta, baixa, alta, baixa

d) baixa, baixa, baixa, alta

14) O IPVA de um determinado ano tem o valor total de R\$ 3.300 e pode ser pago em 6 parcelas sem juros de R\$ 550,00, sendo a primeira paga no ato. Ou, se for à vista, pode ser pago com desconto de 5%. Nesse caso, qual a taxa de juro embutida na operação parcelada?

a) 1,48%

b) 1,98%

c) 2,09%

d) 2,18%

### MÓDULO 3

15) Um investidor está interessado na compra de uma ação, que está sendo negociada a R\$ 10,00, mas não tem dinheiro suficiente. Como ele acredita que as ações vão subir muito até o próximo exercício de opções, decide comprar calls. Ele em duas opções de preços de exercício: R\$ 11,00 e R\$ 14,00. Para aproveitar ao máximo e ganhar mais, ele deveria comprar a:

a) Call de R\$ 11,00, pois tem mais chance de dar exercício.

b) Call de R\$ 14,00, pois tem mais chance de dar exercício.

c) Call de R\$ 11,00, pois é mais barata e, portanto, permite alavancar mais.

d) Call de R\$ 14,00, pois é mais barata e, portanto, permite alavancar mais.

16) O investidor que deseja se proteger da queda de preços do dólar e deseja fazer um hedge com opções deve:

- a) comprar uma opção de compra de dólar.
- b) vender uma opção de compra de dólar.
- c) comprar uma opção de venda de dólar.
- d) vender uma opção de venda de dólar.

17) O investidor acreditava nos Estados Unidos e queria se aproveitar da alta da bolsa por lá, por isso resolveu fazer um COE no valor de R\$ 100.000,00 com foco em S&P500 para 3 anos com as seguintes condições:

Se o S&P500 ficar qualquer valor abaixo de 0% no período → 0%

Se o S&P500 subir até 20% → Ganho fixo de 15%

Se o S&P500 subir de 20% até 30% → Ganho de 120% do CDI + Variação do S&P500.

Se o S&P500 subir acima de 30% → Ganho fixo de 30%.

S&P500 no início da operação: 2.750 pontos

S&P500 no final da operação: 3.400 pontos

CDI do período = 6,5% ao ano.

Qual foi o ganho líquido aproximado para o cliente?

- a) R\$ 141.900
- b) R\$ 154.480
- c) R\$ 146.300
- d) R\$ 125.500

18) 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

19) A cobrança do Imposto de Renda em operações de Day Trade no mercado de ações ocorre com a alíquota de:

- a) 20%, sendo que 1% já é descontado na fonte sobre a rentabilidade.
- b) 20% sem desconto na fonte.
- c) 15% e recolhido via DARF.
- d) 20%, sendo que 1% já é descontado na fonte sobre o valor total da venda.

20) São considerados agentes de underwriter, exceto:

- a) Banco de Investimento.
- b) Banco Múltiplo com carteira de investimento.
- c) Banco comercial.
- d) CTVM e DTVM.

21) Uma estudante de economia precisa proteger suas economias da variação cambial, com o objetivo de realizar um intercâmbio assim que concluir sua faculdade, neste caso poderá contratar um(a):

- a) CDB Pré
- b) CDB DI
- c) Contrato de SWAP
- d) Poupança



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

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

23) 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.

24) O investidor possui um fundo de investimento de Renda Fixa Curto Prazo, e depois de 3 anos resolveu resgatar. Quanto ele pagará de IR?

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

25) São novas regras do FGC (Fundo Garantidor de Créditos), exceto:

- a) Garantia de até 250 mil por CPF/CNPJ e conglomerado financeiro.
- b) Teto de R\$ 1 milhão por CPF/CNPJ a cada quatro anos.
- c) Cobertura para investidores não residentes.
- d) Cobertura para Debêntures Incentivadas.

26) Uma Letra Financeira negociada a 99% ficou aplicada por 1720 dias. Sabendo que a taxa CDI anual em dias úteis foi de 8,25%, a rentabilidade líquida neste caso foi de:

- a) 71,78%.
- b) 46,05%.
- c) 60,41%.
- d) 71,07%.

27) O valor mínimo que uma PF pode investir no Tesouro Direto é:

- a) R\$ 10,00.
- b) R\$ 30,00.
- c) R\$ 100,00.
- d) R\$ 1.000,00.

28) 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

#### MÓDULO 4

29) A convocação de Assembleia Geral Extraordinária pode ser feita pelo administrador, gestor, custodiante, ou cotistas que possua no mínimo \_\_\_\_\_ das cotistas.

- a) 5%.

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

30) Um investidor aplicou R\$ 10 mil em um fundo que teve suas cotas valorizadas por dois dias consecutivos após a data da aplicação, porém no terceiro dia ao verificar em seu extrato, notou um saldo próximo de R\$ 9.802,35, neste caso o fundo realizou cobrança de:

- a) 2% de taxa de administração.
- b) 2 % de taxa de performance.
- c) 2% de taxa de ingresso.
- d) 2% de taxa de custódia.

31) No caso de um cotista precisar vender suas cotas de um FII, ele poderá negociar no mercado \_\_\_\_\_ através de uma \_\_\_\_\_.

- a) Primário / Conta Investimento
- b) Primário / CTVM
- c) Secundário / CTVM
- d) Secundário / Imobiliária

32) Um investidor comprou cotas de um FII pelo montante de R\$ 50 mil, e após 720 dias conseguiu repassar suas cotas a outro investido por R\$ 65 mil, neste caso o cotista terá uma obrigação de IR de:

- a) R\$2.250,00
- b) R\$2.630,00
- c) R\$3.000,00
- d) Não haverá cobrança, pois os FII são isentos de IR.

33) Um FIDC pode aplicar em títulos públicos federais no máximo:

- a) 50%
- b) 25%
- c) 20%
- d) 5%

34) Calcule o valor da cota em D+1 do Fundo abaixo:

Cota D+0: 1,3000 e número de cotas: 100.000

Despesas com auditoria e corretagem: R\$ 300,00

Taxa adm: 2% a.a.

Rentabilidade D+1 = R\$ 2.500,00

- a) 1,3219
- b) 1,3415
- c) 1,3112
- d) 1.3008

35) Para ser considerado um fundo de curto prazo pela CVM, 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

36) Sobre o FIDC, é correto que se afirma em:

I – Pode ser constituído como um fundo aberto ou fechado

II – Não tem valor mínimo.

III – Somente para Investidores Profissionais

IV – Destina no mínimo 67% do PL do fundo em direitos creditórios.

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

37) 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.

38) 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.

39) A taxa de administração em um Fundo de Investimento:

- a) É uma taxa fixa expressa em percentual ao ano, e é calculada e deduzida diariamente.
- b) É uma taxa fixa expressa em percentual ao ano, e é calculada e deduzida mensalmente.
- c) É uma taxa variável expressa em percentual ao ano, e é calculada e deduzida diariamente.
- d) É uma taxa variável expressa em percentual ao ano, e é calculada e deduzida mensalmente.

## MÓDULO 5

40) Seu cliente fez um PGDL com regime progressivo de I.R. Ao realizar o resgate no valor de R\$ 150.000 (R\$ 45.000 de rentabilidade), qual será o imposto retido na fonte:

- a) R\$ 22.500
- b) R\$ 6.750
- c) R\$ 18.500
- d) R\$ 12.750

41) Um determinado investidor faz contribuições mensais de R\$ 500,00 há 20 anos um plano de previdência VGBL. A taxa de juros mensal de rentabilidade é de 0,55% a.m. Nesse caso, em um eventual resgate total, qual seria a base de cálculo para a tributação:

- a) Depende do regime tributário escolhido
- b) R\$ 128.173
- c) R\$ 248.173
- d) R\$ 120.000

42) Um indivíduo que faz Declaração Completa de IR tem um salário anual de R\$ 102.500,00. Ele quer aplicar R\$ 55.000,00 e quer aproveitar ao máximo o benefício para deduzir a base de cálculo do IR. Quanto esse cliente deverá aplicar em VGBL?

- a) Zero, deve aplicar tudo em PGDL.
- b) R\$ 42.700
- c) R\$ 24.500
- d) R\$ 35.000

43) 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.

44) Um cliente contratou um plano VGBL com tabela regressiva. Após 3 anos esse cliente veio a falecer. Qual será a % de IR que será cobrado?

- a) 30% sobre a rentabilidade.
- b) 25% sobre a rentabilidade.
- c) 30% sobre o valor total.
- d) 25% sobre o valor total.

45) 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.

## MÓDULO 6

46) Uma carteira é composta por 60% de ações do banco X, que está rentabilizando 10% a.a. e possui 2,09% de desvio padrão e 40% de ações do banco Y, que está rentabilizando 25% a.a. e possui 8,80% de desvio padrão. Sabendo que a correlação dos ativos é de 0,58. Calcule o risco dessa carteira.

- a) 4,36%
- b) 5,18%
- c) 6,12%
- d) 6,58%

47) O modelo de crescimento de dividendos, ou Modelo de Gordon, sugere que a estimação do preço corrente de uma ação considere o último dividendo pago (D), a taxa de desconto que compensa o risco do investimento (r) e a taxa constante de crescimento dos dividendos a serem pagos no futuro (g). Uma ação apresenta  $D = R\$ 2,00$ ,  $r = 10\%$  e  $g = 5\%$ . Qual o preço estimado dessa ação?

- a) R\$ 40,00
- b) R\$ 40,50
- c) R\$ 41,00
- d) R\$ 42,00

48) Qual o retorno exigido de uma carteira de mercado considerando que a taxa livre de risco é de 3%, o prêmio de risco é 6% e o beta da carteira é de 1,5?

- a) 9%
- b) 4,5%
- c) 12%
- d) 8,5%

49) 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%

- a) Fundo A e Fundo B.
- b) Fundo B e Fundo A
- c) Fundo A e Fundo A.
- d) Fundo B e Fundo B.

50) 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;

51) Um investimento possui média igual a 2 e desvio padrão igual a 1. A probabilidade de que o retorno esperado esteja compreendido entre 0% e 4% é de aproximado:

- a) 50%.
- b) 68%.
- c) 95%.
- d) 99%.

52) O Back Test serve para:

- a) Determinar a perda máxima de uma carteira.
- b) Testar a eficiência do modelo de VAR.
- c) Mecanismo de defesa acionado sempre que os limites do VAR são ultrapassados.
- d) Mensura o grau de sensibilidade de um ativo.

53) O investidor aplicou R\$ 100.000,00 ao todo. Sendo R\$ 35.000,00 em ações da Petrobrás, R\$ 35.000,00 em LTN e R\$ 30.000,00 em Debêntures da Petrobrás. Qual(is) desses investimentos há o risco de crédito?

- a) Somente nas debêntures.
- b) Nas debêntures e na LTN.
- c) Somente na LTN.
- d) Em todos os investimentos.

54) Com relação ao Value At Risk - VAR, assinale a alternativa correta:

- a) Significa a perda máxima que um investidor pode ter, com um determinado nível de confiança.
- b) Significa o retorno máximo que um investidor pode ter.
- c) Significa a média histórica de oscilação de um ativo.
- d) Significa o quanto um investidor terá de retorno a partir de um determinado valor investido.

55) Para que uma carteira tenha uma maior vantagem na diversificação, o investidor deve comprar ativos com correlação:

- a) + 1
- b) Que os ativos têm uma movimentação para sentidos contrários
- c) Zero
- d) - 1

## MÓDULO 7

56) Um investidor gostaria de atingir a independência financeira, então consultor explica o conceito de perpetuidade. Então o investidor fala que gostaria de viver com R\$ 8.000,00 por mês, com uma taxa de 0,5% ao mês, sem precisar mexer no valor do capital acumulado (sem contar os efeitos de inflação). Quanto esse investidor deve acumular para atingir esse objetivo?

- a) R\$ 1.400.000,00
- b) R\$ 1.600.000,00
- c) R\$ 1.800.000,00
- d) R\$ 2.000.000,00

57) Com relação as etapas de um planejamento financeiro pessoal, assinale a alternativa que apresenta a ordem correta de cada uma dessas etapas:

- a) Definir o relacionamento com o cliente, Coletar Informações para elaborar um plano financeiro, Analisar e avaliar a situação financeira do cliente, Desenvolver as recomendações e apresentar ao cliente, implementar as recomendações e monitorar a situação do cliente.
- b) Definir o relacionamento com o cliente, Analisar e Avaliar a situação financeira do cliente, Coletar Informações para elaborar um plano financeiro, Desenvolver as recomendações e apresentar ao cliente, implementar as recomendações e monitorar a situação do cliente.
- c) Definir o relacionamento com o cliente, Coletar Informações para elaborar um plano financeiro, Analisar e avaliar a situação financeira do cliente, Implementar as recomendações, Desenvolver as recomendações e apresentar ao cliente e monitor a situação do cliente.
- d) Coletar Informações para elaborar um plano financeiro, Definir Relacionamento com o cliente, Analisar e avaliar a situação financeira do cliente, Desenvolver as recomendações e apresentar ao cliente, implementar as recomendações e monitorar a situação do cliente.

58) Um investidor está avaliando um projeto com investimento inicial de 150 milhões, com retorno em quatro anos, sendo 25 milhões, 30 milhões. 35 milhões e 110 milhões, com taxa de 11% ao ano, encontre o Payback Simples:

- a) 3 anos
- b) 4 anos
- c) 3,4 anos
- d) 3,5 anos

59) Um empréstimo de R\$ 100 mil será pago em 3 parcelas mensais de R\$ 35.000. Qual foi a taxa de juros dessa operação:

- a) 2,48%
- b) 3,25%
- c) 4,09%
- d) 3,79%

60) 59) Um empréstimo de R\$ 350 mil será pago em 5 parcelas mensais de R\$ 90.000, com a primeira no ato. Qual foi a taxa de juros dessa operação:

- a) 11,48%

- b) 12,25%
- c) 9,00%
- d) 14,41%

61) Sr. João pegou emprestado com um amigo o valor de R\$ 50.000. E pagará em 4 parcelas da seguinte forma:

30 dias: R\$ 20.000

60 dias: R\$ 10.000

90 dias: zero

120 dias: R\$ 30.000

Qual é a taxa de juros desse empréstimo:

- a) 5,89% a.m
- b) 3,75% a.m
- c) 9,15% a.m
- d) 7,26% a.m

62) Após ser noticiado na imprensa um escândalo de corrupção em uma determinada empresa, as ações dessa companhia caíram 15% na Bolsa de Valores. Os investidores agiram com qual tipo de comportamento:

- a) Representatividade
- b) Ancoragem
- c) Aversão à Perda
- d) Disponibilidade

63) Rafael possui uma renda mensal de R\$ 22.000,00, porém gasta R\$ 12.000,00 com impostos, plano de aposentadoria e outras despesas fixas mensais. O sonho dele é comprar o carro do ano, por isso resolve fazer um financiamento de R\$ 125.000,00, para pagar em 5 anos, com taxa de 2,10% ao mês. Em quanto ficará sua renda livre?

- a) R\$ 8.316
- b) R\$ 10.316
- c) R\$ 3.683
- d) R\$ 6.316

64) Um cliente, com o API atualizado, deseja fazer uma aplicação em um produto diferente do seu perfil verificado no API. Nesse caso:

- a) A aplicação pode ser feita desde que o cliente assine um termo de ciência de investimento diferente do seu perfil
- b) A aplicação não pode ser feita
- c) A aplicação só pode ser feita com a atualização do API do cliente
- d) A aplicação pode ser feita sem nenhuma ação adicional, pois o recurso é do cliente

65) Um cliente acumulou durante toda a vida R\$ 850.000,00. Porém agora decidiu parar de trabalhar e só viajar pelo mundo todo. Ele estima que deve gastar R\$ 15.000,00 por mês nas viagens. Esse dinheiro está aplicado em um CDB com liquidez diária, para poder resgatar a qualquer momento, com rentabilidade de apenas 0,40% ao mês. Em quantos anos ele usará todo recurso acumulado?

- a) 8 anos e 2 meses
- b) 7 anos e 10 meses
- c) 5 anos e 5 meses
- d) 6 anos e 2 meses

66) Um cliente se recusa a cadastrar o perfil de investidor, neste caso conseguira realizar aplicações nesta instituição:

- a) Em hipótese alguma, o sistema bloqueia
- b) Sim, porém somente em CDB e Poupança
- c) Sim, desde que seja por conta própria e sem recomendação pelos meios eletrônicos
- d) Somente com autorização de um diretor da instituição

67) 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.

68) Um cliente está perdendo fortemente recursos com uma carteira de ações, porém está resistente a vendê-las. Esta característica é conhecida como:

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

69) 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.

70) Um financeira oferece taxa de juros 0,99% ao mês para aquisição de veículos 0 Km, o empresário Paulo está interessado em um veículo de R\$ 85 mil, porém tem disponibilidade de pagar no máximo R\$ 2 mil por mês, qual seria o prazo recomendado, considerando entrada de R\$ 20 mil.

- a) 24 meses
- b) 30 meses
- c) 36 meses
- d) 40 meses

Encontrou algum erro? Por gentileza, reporte-nos pelo e-mail [contato@eumebanco.com.br](mailto:contato@eumebanco.com.br)

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