

CGINV

Questões Gerais

1ª Enviada pelo sistema educacional.

1 - As debentures são:

- a) Títulos de renda fixa de longo prazo, que contam com a garantia do Fundo Garantidor de Créditos.
- b) Títulos de dívida de longo prazo emitidos por empresas não financeiras, que representa passivo do emissor.
- c) Títulos de renda variável que representam uma fração do capital de empresas não financeiras.
- d) Títulos de dívida de curto prazo emitidos por empresas não financeiras, que representa passivo do emissor.

2 - Um RPPS identificou desenquadramento em consequência de aplicações realizadas em desacordo com os limites, requisitos e vedações previstas em resolução do CMN vigente na data da correspondente operação. Analise as afirmativas e identifique a alternativa correta.

- I. A unidade gestora deve promover o desinvestimento de forma a voltar ao enquadramento, em qualquer situação e mesmo que não seja economicamente viável a negociação das posições.
 - II. A unidade gestora deve adotar medidas para melhoria da governança e controle de riscos
- a) Somente II está correta.
 - b) Somente I está correta
 - c) I e II estão corretas
 - d) I e II estão incorretas

3 - É uma função da B3 (Brasil, Bolsa, Balcão):

- a) Fazer a liquidação dos ativos no exterior.
- b) Fazer o registro e negociação de ações.
- c) Fazer a compensação de cheques.
- d) Fazer a intermediação de operações de câmbio.

4 - Qual é a finalidade da política de investimentos do RPPS?

- a) Definir os limites de alocação dos recursos do RPPS por emissor para evitar concentração de mercado.
- b) Estabelecer a meta de rentabilidade dos investimentos para garantir equilíbrio atuarial.
- c) Constituir um mandato a ser observado pelo responsável pela gestão das aplicações dos recursos do RPPS.
- d) Todas as alternativas estão corretas.

5 - A classificação do RPPS como investidor qualificado ou profissional isenta a unidade gestora do regime da responsabilidade pela adoção de elevados padrões éticos e técnicos na governança e controle das operações?

- a) Sim, desde que o RPPS seja superavitário.
- b) Sim, somente se as aplicações forem em total superior ao limite para aquela classe de investidor.
- c) Não
- d) Sim

6 - Quais são os requisitos para um RPPS ser considerado investidor profissional?

- a) Possuir recursos aplicados em montante igual ou superior a R\$ 500.000.000,00 e ter obtido certificação no Pró-Gestão no quarto nível de aderência.
- b) Possuir recursos aplicados em montante igual ou superior a RS 10.000.000,00 eter obtido certificação institucional no quarto nivel de aderência do Pró- Gestão RPPS.
- c) Possuir recursos aplicados em montante igual ou superior a R\$ 10.000.000.00 e ter aderido ao Pro-Gestão RPPS.
- d) Possuir recursos aplicados em montante igual ou superior a RS 500.000.000,00 e ter obtido certificação institucional em um dos niveis de aderência do Pro-Gestão RPPS.

7 - Qual é a alíquota de imposto de renda aplicável aos ganhos obtidos em operações normais com contratos futuros na B3?

- a) 22%
- b) 15%
- c) 10%
- d) 25%

8- Qual é o nome dado ao parâmetro de referência para avaliação da rentabilidade de um investimento?

- a) Índice de Treynor
- b) ETF Exchange Traded Fund
- c) Benchmark
- d) Índice de Sharpe

9 - João é titular de uma opção de venda europeia da ação X com preço de exercício de R\$ 10,00, pagando prêmio de R\$ 0,10. Se no vencimento, o preço da ação X for de R\$ 12,00, é correto afirmar sobre o resultado da opção?

- a) João não exerce e perde R\$ 2,00.
- b) João não exerce e perde R\$ 0,10
- c) João exerce e perde R\$ 2,10
- d) João exerce e ganha R\$ 1,90

10- O investidor aplicou em CDBs em 1 de fevereiro e resgatou em 22 de fevereiro, tudo no mesmo ano. Qual é a alíquota de Imposto de Renda aplicável e de que forma deve ser recolhido?

- a) IR de 15% sobre o rendimento somente, recolhido pelo contribuinte via DARF.
- b) IR de 15% sobre o rendimento somente, recolhido na fonte.
- c) IR de 22,5% sobre o montante resgatado, recolhido pelo contribuinte via DARF.
- d) IR de 22,5% sobre o rendimento somente, recolhido na fonte.

11 - Um BDR (Brazilian Depositary Receipt), também chamado certificado de depósito é:

- a) Um valor mobiliário emitido por uma instituição depositária nos EUA, que representa outro valor mobiliário emitido por companhias abertas com sede fora dos Estados Unidos.
- b) Um valor mobiliário emitido por uma instituição depositária no Brasil, que representa outro valor mobiliário emitido por companhias abertas com sede no exterior.
- c) Um título de renda fixa emitido por uma instituição financeira no Brasil, lastreado em valores mobiliários emitidos por companhias abertas com sede no exterior
- d) Um título de renda fixa emitido por uma instituição financeira nos Estados Unidos, lastreado em valores mobiliários emitidos por companhias abertas com sede fora dos estados Unidos

12 - Características dos fundos imobiliários (FII): I. Devem ser, obrigatoriamente, fundos fechados. II. Devem ter, obrigatoriamente, data de vencimento.

- a) Somente I é correta
- b) I e II são corretas.
- c) I e II são incorretas.
- d) Somente II é correta.

13 - Quais são as formas de gestão dos recursos o Regime Próprio de Previdência Social Investimentos? RPPS pode adotar na sua Política de investimentos?

- a) Propria, quando realizada por intermédio de instituição de investimento autorizada e credenciada para a administração da carteira.
- b) Mista, quando realizada diretamente pela administração da unidade gestora do RPPS através da aplicação em fundos de investimento geridos por instituições financeiras.
- c) Mista, quando realizada diretamente pela administração da unidade gestora do RPPS conjuntamente com a Prefeitura Municipal.
- d) Por entidade autorizada e credenciada, quando realizada por intermédio de instituição autorizada e credenciada para a administração da carteira, nos termos da legislação vigente.

14 - Estratégia de alocação que tem como objetivo manter os ativos indefinidamente na carteira, com o intuito de reduzir as despesas com corretagem e impostos:

- a) Buy-and-hold
- b) Daytrade
- c) CPPI Constant Proportion Portfolio Insurance
- d) Constant Mix

15 - Dentre as instituições abaixo, a única que é autorizada a captar depósitos à vista:

- a) Distribuidoras
- b) Corretoras
- c) Banco comercial.
- d) Banco de investimento.

16 - Um fundo de renda fixa e um fundo de ações teve a mesma rentabilidade nominal acumulada em 90 dias. Um cliente aplicou o mesmo valor nesses dois fundos há 90 dias. O valor final líquido de impostos:

- a) Seja o mesmo em ambos os fundos, pois a rentabilidade foi à mesma.
- b) Seria maior no Fundo de Ações, pois nele não existe o "come-cotas".
- c) Seria maior no Fundo de Renda Fixa, pois o Imposto de Renda seria menor que no Fundo de Ações.
- d) Seria maior no Fundo de Ações, pois o Imposto de Renda seria menor que no Fundo de renda fixa.

17 - Um gestor está verificando se os modelos utilizados até agora na gestão de risco da carteira provaram-se eficientes. Para tanto, ele utilizará a ferramenta:

- a) Stress Test
- b) Back Test
- c) Desvio Padrão
- d) Value at Risk

18 - A partir do início da vigência da Resolução CVM, nº 175 de 23 de dezembro de 2022, em qual das categorias abaixo os regimes próprios poderão investir seus recursos?

- a) Criptoativos
- b) Fatores ESG/ASG (ambiental social e governança)
- c) Créditos de descarbonização
- d) Direitos creditórios não padronizados

19 - Em qual (is) instância(s) de governança do RPPS deve ser garantida a representação dos segurados?

- a) Conselho deliberativo e conselho fiscal
- b) Conselho deliberativo, conselho fiscal e comitê de investimento.
- c) Somente conselho fiscal
- d) Nenhuma, sendo opcional ao RPPS incluir representantes dos segurados na sua governança.

20 - Se o VaR de um fundo é de R\$ 10 milhões, com um nível de confiança de 99%, pode-se dizer que:

- a) O gestor do fundo garante com 99% de certeza que o fundo vai rentabilizar acima de R\$10 milhões o seu patrimônio líquido
- b) Ha apenas uma possibilidade em 100 de ocorrer uma perda acima de R\$10 milhões, em condições normais de mercado.
- c) O retorno do fundo vai variar entre 99% acima e abaixo de R\$10 milhões.
- d) Não há como o fundo perder mais de 99% de R\$10 milhões

21 - Escolha a alternativa que define o que são controles internos de um RPPS:

- a) São políticas e procedimentos continuados e permanentes que permitam fornecer informações aos diversos interessados segundo critérios gerais de acesso, uso e entendimento.
- b) São políticas e procedimentos aplicados a uma organização com o objetivo de consolidar boas práticas de gestão
- c) São políticas e procedimentos de uma organização para aumentar a probabilidade de que os seus objetivos estratégicos, operacionais, de conformidade e de evidenciação sejam atingidos.
- d) São políticas e procedimentos que têm como objetivo monitorar os funcionários do RPPS em relação ao correto cumprimento das suas obrigações no trabalho.

22 - O insider trading é uma prática:

- a) Que pode ser aplicada se formalmente declarada.
- b) Necessária.
- c) Illegal
- d) Questionável em termos morais, mas legal.

23 - Em geral, a ação preferencial da empresa A possui que tipo de correlação com uma ação ordinária da mesma empresa A?

- a) Exponencial
- b) Aproximadamente 1
- c) Aproximadamente 0
- d) Aproximadamente -1

24 - Comparando o IPCA, Índice de Preços ao Consumidor Amplo com o IGP-M, Índice Geral de Preços - Mercado, é correto afirmar:

- a) O IPCA mede a inflação do atacado, enquanto o IGPM mede a inflação do atacado e do varejo.
- b) O IPCA mede a inflação na ponta do consumidor, enquanto o IGP-M inclui atacado, varejo e construção civil.
- c) O IPCA é calculado pela FGV (Fundação Getúlio Vargas) enquanto o IGP-M é calculado pelo IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística).
- d) O IPCA mede a inflação da construção e do atacado, enquanto o IGP-M mede a inflação do aluguel apenas.

25 - Entre os principais instrumentos de renda variável, podemos destacar:

- a) CDBs, debêntures e ações.
- b) Ações, fundos imobiliários e BDRs.
- c) BDRs, ações e LCIs.
- d) Ações, CDBs e BDRs.

26 - Em relação aos contratos futuros, considere as seguintes afirmações: I Representam uma evolução do mercado a termo. II são negociados somente em bolsas.

- a) I e II estão incorretas.
- b) I e II são corretas
- c) Somente I é correta.
- d) Somente II é correta

27 - Comparando a metodologia de cálculo da Taxa de Retorno (TIR) com a Taxa de Retorno Modificada (TIR modificada), é possível afirmar que: I. A TIR desconta a projeção de inflação no seu cálculo. II. A TIR modificada inclui o risco de reinvestimento no seu cálculo.

- a) I e II são corretas
- b) Somente I é correta
- c) I e II são incorretas
- d) Somente II é correta

28 - Assinale a alternativa correta em relação aos ETFs - Exchange Traded Funds, termo amplamente utilizado no mercado local:

- a) São benchmarks dos índices da Bolsa de New York, utilizados como parâmetro para os fundos cambiais e de investimento no exterior.
- b) São fundos espelhados em índices de ações e de renda fixa e suas cotas são negociadas na B3.
- c) São fundos espelhados em índices de ações e suas cotas são negociadas na B3
- d) São fundos espelhados em índices de renda fixa e suas cotas são negociadas na B3.

29 - Para os fundos de investimento de longo prazo não classificados como de ações, além do recolhimento semestral do "come-cota", por ocasião do resgate das cotas:

- a) Serão devolvidos ao titular das cotas todos os valores recolhidos a título de Come-cotas
- b) Serão isentos do IR quaisquer rendimentos auferidos com a aplicação financeira
- c) Será aplicada alíquota complementar variável, totalizando IR entre 15% a 22,5%.
- d) Serão recolhidos 3,5% sobre o patrimônio líquido do fundo, a título de contribuições federais.

30 - Diferença entre Fundos Restritos e Fundos Exclusivos:

- a) Fundos Restritos são os fundos de investimentos que tem um único cotista e Fundo Exclusivo são aqueles destinados exclusivamente a investidores profissionais.
- b) Fundos Restritos são os fundos de investimentos destinados a investidores profissionais e Fundos Exclusivos são aqueles que têm um único cotista que será, obrigatoriamente, investidor qualificado.
- c) Fundos Restritos são os fundos de investimentos que tem um único cotista, que será, obrigatoriamente, investidor profissional e Fundo Exclusivo são aqueles destinados a investidores qualificados ou profissionais.
- d) Fundos Restritos são os fundos de investimentos destinados a investidores qualificados ou investidores profissionais e Fundos Exclusivos são aqueles que têm um único cotista que será, obrigatoriamente, investidor profissional.

31 - O que significa o termo "solvência" no contexto do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS)?

- a) Significa que o RPPS deve ter um patrimônio líquido positivo.
- b) Significa que o RPPS deve ter recursos financeiros suficientes para honrar seus compromissos previdenciários.
- c) Significa que o RPPS deve adotar uma política de investimentos conservadora para evitar riscos de insolvência.
- d) Todas as alternativas estão erradas.

32 - Sobre o recolhimento periódico de IR sobre os rendimentos de determinados fundos de investimento, também conhecido como come-cotas, considerem as seguintes afirmações:

I- Os cotistas dos fundos de investimento em ações serão tributados pelo imposto sobre a renda exclusivamente no resgate de cotas, à alíquota de 15%. II- A base de cálculo do imposto sobre fundos de investimento em ações será constituída pela diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição da cota, considerados pelo seu valor patrimonial.

- a) I e II são incorretas.
- b) I e II são corretas
- c) Somente II é correta.
- d) Somente I é correta.

33 - Órgão governamental responsável por conduzir a Política Monetária:

- a) CMN
- b) BACEN
- c) CVM
- d) Secretaria de Previdência.

34 - Uma pessoa adquiriu um carro cujo valor à vista é de R\$ 80.000,00. Ela deu de entrada R\$ 30.000,00 e pagará o restante em 36 parcelas mensais, iguais e consecutivas, com juros de 1,2% ao mês. Assinale qual é o valor de cada parcela: [autorizado uso da calculadora financeira nessa questão]

- a) R\$ 1.718,61
- b) R\$ 2.222,22
- c) R\$ 1.031,17.
- d) R\$ 2.749,78.

35 - O percentual do patrimônio investido em ativos que sejam relacionados diretamente ou indiretamente à variação de preços de uma moeda estrangeira para um Fundo Cambial deve ser no mínimo.

- a) 51%
- b) 67%
- c) 95%
- d) 80%

36 - Responsável legal pelo fundo, responsável pelas informações aos cotistas e órgãos de regulação:

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

37 - Em relação ao IBOVESPA, é correto afirmar que: I. As ações que compõem o índice caracterizam-se pela sua alta liquidez. II. Para ser incluídas no índice as ações devem ter

participação em termos de volume financeiro maior ou igual a 5% no mercado à vista, no período de vigência das 3 carteiras anteriores.

- a) Somente II é correta.
- b) I e II são incorretas
- c) Somente I é correta
- d) I e II são corretas

38 - Realiza a liquidação física e financeira dos ativos, sua guarda e a administração de proventos decorrentes desse ativo.

- a) Custodiante
- b) Distribuidor
- c) Auditor Independente
- d) Gestor

39 - Os três pilares do Pró-Gestão são os seguintes:

- a) Controles Internos, Governança Corporativa e Educação Previdenciária.
- b) Controles Internos, Governança Administrativa e Educação Previdenciária.
- c) Compliance, Governança Corporativa e Educação Financeira.
- d) Compliance, Governança Corporativa e Educação Previdenciária.

40 - O órgão responsável pela proteção da captação de poupança popular em investimentos realizados em planos de previdência complementar aberta é:

- a) A Superintendência de Seguros Privados (Susep).
- b) O Banco Central do Brasil (BACEN).
- c) A Comissão de Valores Mobiliários (CVM).
- d) O Conselho Monetário Nacional (CMN).

41- A Clearing B3 realiza o registro, aceitação, compensação, liquidação e gerenciamento do risco de contraparte de operações contratadas por compradores e vendedores por meio dos sistemas de negociação da B3 dos seguintes mercados: I. Derivativos financeiros, de commodities e de renda variável; II. Mercados à vista de ouro, renda variável e renda fixa privada e operações de empréstimo de ativos.

- a) Somente I está correta.
- b) I e II estão incorretas.
- c) Somente II está correta.
- d) I e II estão corretas.

2ª Criadas pelo instrutor.

42. A fase do processo de lavagem de dinheiro caracterizada pela ação de criminosos que inserem recursos gerados de atividades ilícitas no sistema financeiro, especialmente de países com legislação menos restritiva, é conhecida por:

- a) integração. b) omissão. c) colocação. d) ocultação.

43. O órgão máximo do SFN:

- a) CVM. b) SRF Secretaria da Receita Federal. c) Ministério da Fazenda. d) CMN.

44. - Um banco múltiplo com carteira de arrendamento mercantil e de investimento é autorizado a:

a) executar ordens de seus clientes no pregão da bolsa. b) administrar fundos de investimento. c) receber depósito à vista. d) emitir letras de câmbio.

45. É atribuição da CVM:

a) proteger os investidores do mercado de capitais. b) regular a negociação de títulos públicos federais. c) regular e fiscalizar as instituições financeiras. d) regular a oferta de crédito no mercado financeiro.

46. - O funcionário de um banco, responsável pela mesa de câmbio, recebe uma ordem de compra de moeda estrangeira de um grande investidor. Percebendo que a cotação da moeda terá tendência de alta, solicita a sua esposa comprar imediatamente dólares para a viagem de férias que farão. Podemos afirmar que esse procedimento:

a) refere-se a uma transação ilícita denominada front running. b) refere-se a uma transação ilícita denominada insider trading. c) feriu o princípio de Know Your Customer. d) Constitui uma operação suspeita de lavagem de dinheiro.

47. Sobre o mandato do Presidente do BACEN, podemos afirmar:

a) O mandato terá duração de quatro anos não coincidentes com o do Presidente da República. b) Terá mandato de quatro anos coincidindo com o do Presidente da República. c) Terá seu mandato iniciado após a indicação pelo Presidente da República no primeiro ano de mandato. d) Será iniciado após indicação do Ministro da Fazenda.

48. Qual órgão é responsável por definir a meta de inflação?

a) Comitê de Política Econômica. b) Conselho Monetário Nacional. c) Ministério da Fazenda/Economia. d) Banco Central.

49. A multa pecuniária, aplicada pelo Coaf, em casos de condenação por crime de lavagem de dinheiro, será variável não superior a:

a) 20 milhões de reais. b) 2 milhões de reais. c) 20 mil reais. d) 200 mil reais.

50. Um operador percebe significativas ordens de compra de determinada ação, sinalizando uma tendência de forte valorização. Em detrimento das ordens dos clientes, começa a priorizar ordens de compras dessas ações para a carteira da corretora a que está vinculado. Essa prática é um exemplo de:

a) front running. b) churning. c) black-out-period. d) quebra de confidencialidade.

51. No mercado de câmbio flexível, onde o BACEN não intervém, o saldo das contas internas e externas é superavitário. Isso significa que:

a) valoriza moeda local. b) desvaloriza a moeda local. c) reduz as reservas internacionais. d) não modifica as reservas internacionais.

52. Em caso de elevação da taxa flutuante de câmbio sem intervenção do Banco Central, é esperado que houvesse:

a) aumento das reservas internacionais. b) diminuição das reservas internacionais. c) valorização da moeda local. d) desvalorização da moeda local.

53. Se o Banco Central promover uma elevação da taxa de depósitos compulsórios mantidos pelos bancos, é de se esperar que ocorra:

a) crescimento do PIB. b) diminuição do déficit e da dívida pública. c) elevação da taxa de juros. d) desvalorização da moeda nacional.

54. A valorização do real frente ao dólar causa na economia:

a) déficit na conta turismo e aumento na margem de exportação. b) superávit na conta turismo e diminuição na margem de exportação. c) déficit na conta turismo e diminuição na margem de exportação. d) superávit na conta turismo e aumento na margem de exportação.

55. Considere as seguintes ações: I. Redução da carga tributária; II. Redução da Meta da Taxa Selic; III. Aumento dos gastos públicos; IV. Intensificação das políticas de transferência de renda. Se o governo desejar estimular a economia, estando a inflação sob controle, poderia se valer das ações de política fiscal descritas apenas em:

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

56. - Sobre as ADRs pode-se afirmar que:

a) representa um lote de ações de empresas domiciliadas nos E.U.A. b) representam um lote de ações de empresas não domiciliadas nos E.U.A. c) a legislação veda a negociação em mercado de balcão. d) são cotadas e negociadas em dólar nos mercados da Europa e da Ásia.

57. - Com relação ao mercado de derivativos podemos afirmar que:

a) quem faz operações neste mercado tem perfil mais ousado ao assumir riscos. b) quem faz operações neste mercado pode estar assegurando um determinado nível de preços, ficando, desta forma, protegido contra flutuações. c) quem faz operações neste mercado sempre terá ajustes diários entrando ou saindo do seu caixa. d) quem faz operações neste mercado está, necessariamente, assumindo os riscos inerentes da alavancagem que ele permite.

58. Na LCI o prazo máximo não pode exceder:

a) o prazo de 180 dias a contar da data do investimento. b) o prazo de 721 dias a contar da data do investimento. c) o prazo total dos empréstimos da carteira de crédito imobiliário da instituição financeira. d) o prazo de 360 dias a contar da data do investimento.

59. Responsável pela emissão de Títulos Públicos Federais:

a) Banco Central. b) CVM. c) Tesouro nacional. d) Bancos.

60 No rendimento auferido em uma operação de swap com prazo de cinco meses, a alíquota do imposto de renda será:

a) 25% b) 10% c) 22,5% d) 15%

61 Sobre as ADRs pode-se afirmar que:

a) representa um lote de ações de empresas domiciliadas nos E.U.A. b) representam um lote de ações de empresas não domiciliadas nos E.U.A. c) a legislação veda a negociação em mercado de balcão. d) são cotadas e negociadas em dólar nos mercados da Europa e da Ásia.

62 Com relação ao mercado de derivativos podemos afirmar que:

a) quem faz operações neste mercado tem perfil mais ousado ao assumir riscos. b) quem faz operações neste mercado pode estar assegurando um determinado nível de preços, ficando, desta forma, protegido contra flutuações. c) quem faz operações neste mercado sempre terá

ajustes diários entrando ou saindo do seu caixa. d) quem faz operações neste mercado está, necessariamente, assumindo os riscos inerentes da alavancagem que ele permite.

63 Na LCI o prazo máximo não pode exceder:

a) o prazo de 180 dias a contar da data do investimento. b) o prazo de 721 dias a contar da data do investimento. c) o prazo total dos empréstimos da carteira de crédito imobiliário da instituição financeira. d) o prazo de 360 dias a contar da data do investimento

64 Responsável pela emissão de Títulos Públicos Federais:

a) Banco Central b) CVM. c) Tesouro nacional. d) Bancos

65 No rendimento auferido em uma operação de swap com prazo de cinco meses, a alíquota do imposto de renda será:

a) 25% b) 10% c) 22,5% d) 15%

66 O swap caracteriza-se por ser:

a) um contrato de troca do indexador por outro diferente para ser feita em uma data futura. b) um custo do investidor para investir em ações. c) o direito de aquisição de novo lote de ações por ocasião do aumento de capital. d) assunção de indicadores para data futura.

67 Principal órgão de combate à lavagem de dinheiro, criado a partir da Lei nº 9.613/98 é?

a) o COAF (Conselho de Controle de Atividades Financeiras). b) a secretaria da Receita Federal, a quem compete verificar a sonegação de impostos tanto de PF quanto de PJ. c) o Banco Central. d) a auditoria interna de seu banco, obrigada a fiscalizar depósitos em excesso de clientes que não conseguem demonstrar a origem de seus recursos.

68 O processo e julgamento dos crimes previstos na Lei nº 9.613/98 quando praticados contra o sistema financeiro e a ordem econômico-financeira, são de competência:

a) da Controladoria Geral da União. b) da Procuradoria Geral da República. c) da Justiça Federal. d) da CVM.

69 A fase do processo de lavagem de dinheiro caracterizada pela ação de criminosos que inserem recursos gerados de atividades ilícitas no sistema financeiro, especialmente de países com legislação menos restritiva, é conhecida por:

a) integração. b) omissão. c) colocação. d) ocultação.

70 São punições previstas para aqueles que forem enquadrados no crime de lavagem de dinheiro:

a) pagamento de multa apenas. b) advertência. c) reclusão e multa. d) reclusão.

71 Não constitui finalidade do Conselho de Controle de Atividades Financeiras (COAF):

a) regulação das atividades de mediação e distribuição. b) identificação de ocorrência suspeita de atividades ilícitas c) aplicação de penas administrativas. d) coordenação de mecanismo de combate à ocultação de bens, direitos e valores.

72 Caracterizam-se por ser a fase mais crítica em um processo de lavagem de dinheiro, pois é nesta fase em que os recursos encontram mais próximos a suas origens ilícitas:

a) participação. b) ocultação. c) colocação. d) integração.

73 O índice de preços utilizado pelo CMN para o acompanhamento de metas de inflação é:

a) IPCA. b) IPA. c) IGP-M. d) INCC.

74 O investidor quer se proteger contra os efeitos da inflação, para tal ele deverá investir em títulos que oferecem rentabilidade atrelada:

a) ao dólar. b) ao IPCA. c) à Taxa Selic. d) ao CDI

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

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

76 No Brasil, a meta de inflação é determinada pelo:

a) BACEN. b) Copom. c) MF d) CMN.

77 O Governo cancelou recentemente a isenção de IPI para automóveis. Isto caracteriza uma política:

a) fiscal expansionista, que visa acelerar o crescimento do PIB. b) monetária restritiva, que visa conter a inflação. c) monetária expansionista, que visa incentivar o consumo. d) fiscal restritiva, que visa conter o consumo.

78 Compete privativamente ao Banco Central do Brasil:

a) fiscalizar as instituições financeiras. b) aprovar os orçamentos monetários de moeda e crédito. c) emitir títulos públicos. d) fixar as diretrizes e normas da política cambial.

79 O Sistema Financeiro Nacional é composto por instituições e responsáveis por:

a) regular exclusivamente o processo de lançamento de títulos mobiliários. b) transferir recursos entre investidores, somente. c) distribuir e circular valores e títulos mobiliários. d) captar recursos financeiros, distribuir e circular valores, e regular esse processo.

80 Autorizar o funcionamento das instituições financeiras é competência privativa:

a) da Comissão de Valores Imobiliários. b) do Banco Central do Brasil. c) do Ministério da Fazenda/Economia. d) do Conselho de recursos do sistema financeiro Nacional.

81 Os investidores estão migrando da poupança e comprando dólares no mercado. Quem vai intervir nesse tipo de situação é: A

a) o Banco Central. b) a ANBIMA. c) a CVM. d) o CMN.

82 O(s) órgão(s) normativos que regulam, controlam, exercem a fiscalização do Sistema Financeiro Nacional e das instituições de intermediação:

a) comissões consultivas no senado. b) comissões consultivas da câmara federal. c) autoridades máximas. d) autoridade monetária.

83 O Conselho Monetário Nacional (CMN) é considerado o:

a) legislador do sistema de previdência complementar aberta. b) fiscalizador do mercado de capitais. c) banco dos bancos. d) órgão máximo do Sistema Financeiro Nacional.

84 Órgão responsável pela captação e recursos para financiar a dívida interna do governo:

a) Conselho Monetário Nacional. b) Tesouro Nacional. c) Secretaria da Dívida Pública. d) Banco Central.

85 Responsável pela autorregulação do mercado de fundos de investimentos e das ofertas públicas:

a) Conselho Monetário Nacional. b) Banco Central do Brasil. c) ANBIMA. d) CVM

GABARITO:

1

As **debêntures** são títulos de dívida de **longo prazo** emitidos por **empresas não financeiras**, que representam um **passivo** para o emissor. Elas são utilizadas por empresas para captar recursos no mercado de capitais, e os investidores que as adquirem tornam-se credores da empresa emissora.

Portanto, a alternativa correta é:

b) Títulos de dívida de longo prazo emitidos por empresas não financeiras, que representam passivos do emissor.

2

- I. **A unidade gestora deve promover o desinvestimento de forma a voltar ao enquadramento, em qualquer situação e mesmo que não seja economicamente viável a negociação das posições.**

Correto. Quando há desenquadramento em relação às normas do CMN (Conselho Monetário Nacional), a unidade gestora do RPPS deve promover o desinvestimento das aplicações irregulares, independentemente da viabilidade econômica, para garantir o cumprimento das regras e a regularidade do regime.

- II. **A unidade gestora deve adotar medidas para melhoria da governança e controle de riscos.**

Correto. Além de corrigir o desenquadramento, é fundamental que a unidade gestora implemente medidas para melhorar a governança e o controle de riscos, a fim de evitar futuras irregularidades.

Portanto, **ambas as afirmativas estão corretas**, e a alternativa correta é:

- a) **I e II estão corretas.**

3

A **B3 (Brasil, Bolsa, Balcão)** é a principal bolsa de valores do Brasil e tem como uma de suas funções principais **facilitar o registro e a negociação de ações** e outros ativos financeiros. Ela atua como um mercado organizado onde são negociados títulos, ações, derivativos e outros instrumentos financeiros.

Portanto, a alternativa correta é:

b) Fazer o registro e negociação de ações.

4

A **política de investimentos do RPPS** tem como finalidade **estabelecer diretrizes e critérios** para a gestão dos recursos do regime, visando à segurança, liquidez e rentabilidade dos investimentos. As alternativas apresentadas refletem diferentes aspectos dessa política:

- **a) Definir os limites de alocação dos recursos do RPPS por emissor para evitar concentração de mercado.**

Correto. A política de investimentos estabelece limites de alocação para reduzir riscos de concentração e garantir a diversificação da carteira.

- **b) Estabelecer a meta de rentabilidade dos investimentos para garantir equilíbrio atuarial.**

Correto. A rentabilidade dos investimentos é crucial para manter o equilíbrio financeiro e atuarial do RPPS.

- **c) Constituir um mandato a ser observado pelo responsável pela gestão das aplicações dos recursos do RPPS.**

Correto. A política de investimentos serve como um mandato para orientar a gestão dos recursos, garantindo que as aplicações estejam alinhadas com os objetivos do RPPS.

Portanto, **todas as alternativas estão corretas**, e a resposta é:

d) Todas as alternativas estão corretas.

5

A classificação do RPPS como **investidor qualificado ou profissional** não isenta a unidade gestora da responsabilidade de adotar **elevados padrões éticos e técnicos** na governança e controle das operações. Independentemente da classificação, a unidade gestora deve garantir a transparência, a segurança e a conformidade com as normas legais e regulamentares.

Portanto, a alternativa correta é:

c) Não.

6

Para que um **RPPS (Regime Próprio de Previdência Social)** seja considerado **investidor profissional**, os requisitos são:

1. **Possuir recursos aplicados em montante igual ou superior a R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais).**
2. **Ter obtido certificação no Pró-Gestão no quarto nível de aderência.**

Portanto, a alternativa correta é:

a) Possuir recursos aplicados em montante igual ou superior a R\$ 500.000.000,00 e ter obtido certificação no Pró-Gestão no quarto nível de aderência.

7

A alíquota de imposto de renda aplicável aos ganhos obtidos em operações normais com contratos futuros na **B3** é de **15%** sobre o lucro líquido da operação.

Portanto, a alternativa correta é:

b) 15%

- ⌘ Para **operações day trade**, a alíquota é maior, sendo de **20%**.
- ⌘ Os investidores devem recolher o imposto por meio do **DARF**, utilizando o código **6015** para operações normais e **8468** para day trade.

8

O parâmetro de referência utilizado para avaliar a rentabilidade de um investimento é chamado de **benchmark**.

Portanto, a alternativa correta é:

c) Benchmark

- ⌘ O **benchmark** é um índice ou indicador utilizado como referência para comparar o desempenho de um investimento, como o **Ibovespa** para ações brasileiras ou o **CDI** para renda fixa.

9

João possui uma **opção de venda (put) europeia**, que só pode ser exercida no vencimento.

- **Preço de exercício:** R\$ 10,00
- **Prêmio pago:** R\$ 0,10
- **Preço da ação no vencimento:** R\$ 12,00

Como o preço da ação **está acima do preço de exercício** (R\$ 12,00 > R\$ 10,00), a opção de venda **não tem valor** (está "fora do dinheiro"), ou seja, João **não exerce** a opção.

Resultado:

João **perde apenas o prêmio** que pagou pela opção: **R\$ 0,10**.

Portanto, a alternativa correta é:

b) João não exerce e perde R\$ 0,10.

10

O investimento foi feito em **1º de fevereiro** e resgatado em **22 de fevereiro**, ou seja, teve um prazo de **até 30 dias**.

De acordo com a **tabela regressiva do Imposto de Renda para renda fixa**, a alíquota aplicável para aplicações com prazo de até **180 dias** é **22,5% sobre o rendimento**. Além disso, o IR sobre CDBs é **retido na fonte** pelo banco ou instituição financeira.

Resumo:

- **Prazo da aplicação:** Menos de 30 dias
- **Alíquota de IR:** **22,5%** sobre os rendimentos
- **Forma de recolhimento:** **Retido na fonte** pelo banco

Portanto, a alternativa correta é:

d) IR de 22,5% sobre o rendimento somente, recolhido na fonte.

11

O **BDR (Brazilian Depositary Receipt)** é um **valor mobiliário** emitido por uma **instituição depositária no Brasil**, e ele **representa ações ou outros valores mobiliários de companhias abertas que estão sediadas no exterior**. O BDR permite que investidores brasileiros invistam em empresas estrangeiras sem precisar negociar diretamente no mercado internacional.

Portanto, a alternativa correta é:

b) Um valor mobiliário emitido por uma instituição depositária no Brasil, que representa outro valor mobiliário emitido por companhias abertas com sede no exterior.

12

As **características dos fundos imobiliários (FII)** incluem:

- **Fundo fechado:** A maior parte dos **fundos imobiliários** realmente são **fundos fechados**, ou seja, não têm possibilidade de emissão de novas cotas após a sua constituição, mas podem ocorrer negociações das cotas no mercado secundário (bolsa de valores).
- **Data de vencimento:** **Os fundos imobiliários não têm data de vencimento obrigatória**. Eles são, em sua maioria, fundos **perpétuos**, ou seja, sem um prazo determinado para o término de suas atividades.

Portanto, a alternativa correta é:

c) I e II são incorretas.

13

As **formas de gestão dos recursos do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS)**, conforme a Política de Investimentos podem ser:

- **Gestão própria:** Quando a gestão dos recursos é realizada diretamente pela unidade gestora do RPPS, **por meio de uma instituição de investimento** autorizada e credenciada.
- **Gestão mista:** Quando os recursos são administrados de forma compartilhada, sendo **parte da gestão realizada pela própria unidade gestora** e parte realizada por instituições financeiras terceirizadas.

Portanto, a alternativa correta é:

a) Própria, quando realizada por intermédio de instituição de investimento autorizada e credenciada para a administração da carteira.

14

A **estratégia de alocação** que tem como objetivo **manter os ativos indefinidamente na carteira**, com o intuito de **reduzir as despesas com corretagem e impostos**, é chamado de Buy-and-hold.

Essa estratégia envolve a compra de ativos e sua manutenção por um longo período, independentemente das flutuações do mercado, buscando retornos no longo prazo.

Portanto, a alternativa correta é:

a) Buy-and-hold.

15

A única instituição autorizada a captar **depósitos à vista** (ou seja, depósitos que podem ser retirados a qualquer momento) é o **banco comercial**. Esses bancos têm autorização do Banco Central para realizar esse tipo de captação, além de outras atividades bancárias, como empréstimos e concessões de crédito.

Portanto, a alternativa correta é:

c) Banco comercial.

16

A diferença de **tributação** entre **fundos de renda fixa** e **fundos de ações** afeta o valor final líquido de impostos, mesmo quando a rentabilidade nominal é a mesma. O **come-cotas**, que é aplicado em fundos de renda fixa, antecipa o pagamento do Imposto de Renda, o que reduz o valor final do investimento. Já nos **fundos de ações**, o imposto é cobrado apenas no resgate, e não há a cobrança do **come-cotas**, o que favorece a rentabilidade líquida nesse tipo de fundo.

Portanto, a alternativa correta é:

b) Seria maior no Fundo de Ações, pois nele não existe o "come-cotas."

17

O **Back Test** é a ferramenta mais adequada para avaliar a eficiência dos modelos utilizados na gestão de risco de uma carteira. Ele envolve testar um modelo com dados passados para verificar se ele teria sido eficaz na previsão ou controle do risco, permitindo que o gestor analise o desempenho histórico do modelo.

Portanto, a alternativa correta é:

b) Back Test.

18

A **Resolução CVM nº 175/2022** estabelece normas sobre os investimentos realizados por entidades de previdência, como os **Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS)**, e inclui a possibilidade de investir em diversas **categorias de ativos**, com foco na ampliação de opções para diversificação da carteira e aplicação de estratégias alinhadas a novos critérios de sustentabilidade.

A **categoria que envolve as questões relacionadas a "fatores ESG" (ambiental, social e governança)** está contemplada na resolução, visando incentivar investimentos responsáveis.

Portanto, a alternativa correta é:

b) Fatores ESG/ASG (ambiental social e governança).

19

A **representação dos segurados** nos **RPPS** deve ser garantida em instâncias de governança fundamentais para o processo de decisão e fiscalização. De acordo com as normativas relacionadas à governança dos Regimes Próprios de Previdência Social, deve ser garantida a presença de representantes dos segurados em **conselho deliberativo, conselho fiscal e comitê de investimento**.

Portanto, a alternativa correta é:

b) Conselho deliberativo, conselho fiscal e comitê de investimento.

20

A definição de **Value at Risk (VaR)** com um nível de confiança de 99% implica que há apenas **1% de chance** de ocorrer uma perda superior ao valor calculado, em condições normais de mercado.

Portanto, a afirmação correta é:

b) Há apenas uma possibilidade em 100 de ocorrer uma perda acima de R\$10 milhões, em condições normais de mercado.

21

A alternativa que melhor define o que são **controles internos de um RPPS** é:

c) São políticas e procedimentos de uma organização para aumentar a probabilidade de que os seus objetivos estratégicos, operacionais, de conformidade e de evidenciação sejam atingidos.

22

A prática de **insider trading** é:

c) Ilegal.

Essa prática envolve o uso de informações privilegiadas para negociar valores mobiliários de forma vantajosa antes que essas informações se tornem públicas, sendo considerada ilegal em diversas jurisdições.

23

A correlação entre uma ação preferencial e uma ação ordinária da mesma empresa A é geralmente:

b) Aproximadamente 1

Isso ocorre porque ambas as ações tendem a seguir o mesmo comportamento no mercado, já que ambas são emitidas pela mesma empresa e são influenciadas pelos mesmos fatores econômicos e corporativos.

24

A alternativa correta é:

b) O IPCA mede a inflação na ponta do consumidor, enquanto o IGP-M inclui atacado, varejo e construção civil.

O IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) mede a inflação que afeta diretamente o consumidor final, enquanto o IGP-M (Índice Geral de Preços - Mercado) abrange uma cesta mais ampla, incluindo preços no atacado, no varejo e na construção civil.

25

A alternativa correta é:

b) Ações, fundos imobiliários e BDRs.

Esses são os principais instrumentos de renda variável, onde as ações representam uma participação no capital de uma empresa, os fundos imobiliários investem em imóveis e ativos relacionados, e os BDRs são certificados de depósito de ações de empresas estrangeiras negociadas no Brasil.

26

A alternativa correta é:

b) I e II são corretas.

Explicação:

- I: Contratos futuros representam uma evolução do mercado a termo, pois permitem a padronização e negociação em mercados organizados, com liquidação financeira, ao contrário do mercado a termo.
- II: Os contratos futuros são negociados exclusivamente em bolsas, como a BM&FBovespa, garantindo transparência e segurança nas transações.

27

A alternativa correta é:

d) Somente II é correta.

Explicação:

- **A TIR (Taxa Interna de Retorno)** é uma métrica usada para avaliar a rentabilidade de um projeto de investimento, mas não leva em conta a inflação nem o risco de reinvestimento dos fluxos de caixa. Ela assume que os fluxos de caixa futuros são reinvestidos à mesma taxa da TIR.
- **A TIR modificada (MIRR - Modified Internal Rate of Return)**, por outro lado, leva em consideração o risco de reinvestimento, utilizando uma taxa de reinvestimento específica diferente da TIR, o que proporciona uma análise mais realista do retorno do investimento. Ela também não desconta a inflação diretamente em seu cálculo, o que torna a afirmação I incorreta.

Portanto, apenas a afirmação II está correta.

28

A alternativa correta é:

b) São fundos espelhados em índices de ações e de renda fixa e suas cotas são negociadas na B3.

Explicação:

- **ETFs (Exchange Traded Funds)** são fundos de investimento que buscam replicar o desempenho de um índice específico, como um índice de ações ou de renda fixa. Esses fundos são negociados na bolsa, e no Brasil, as cotas dos ETFs são negociadas na **B3** (Bolsa de Valores do Brasil).
- Portanto, a alternativa correta é a que inclui tanto índices de ações quanto de renda fixa, refletindo a variedade de ETFs disponíveis no mercado.

29

A alternativa correta é:

c) Será aplicada alíquota complementar variável, totalizando IR entre 15% a 22,5%.

Explicação: Nos fundos de investimento de longo prazo, que não são classificados como fundos de ações, o imposto de renda é cobrado de forma **progressiva** sobre os rendimentos no momento do resgate ou na aplicação do **come-cota**. As alíquotas podem variar conforme o período de permanência no fundo, e geralmente variam entre 15% a 22,5%, dependendo do tempo de investimento.

As outras alternativas estão incorretas:

- O **come-cota** não é devolvido ao titular.
- Os fundos de longo prazo não são isentos de IR.
- Não é aplicada uma contribuição de 3,5% sobre o patrimônio do fundo.

30

A diferença entre **Fundos Restritos** e **Fundos Exclusivos** é definida pela regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Vamos analisar as alternativas:

- **Fundos Restritos:** São fundos de investimentos destinados exclusivamente a **investidores qualificados ou profissionais**. Eles possuem regras mais flexíveis em relação à composição da carteira e à divulgação de informações.
- **Fundos Exclusivos:** São fundos que possuem **apenas um único cotista**, que deve ser, obrigatoriamente, um **investidor profissional**. Esses fundos são personalizados para atender às necessidades específicas desse cotista.

Portanto, a alternativa correta é:

d) Fundos Restritos são os fundos de investimentos destinados a investidores qualificados ou investidores profissionais e Fundos Exclusivos são aqueles que têm um único cotista que será, obrigatoriamente, investidor profissional.

31

No contexto do **Regime Próprio de Previdência Social (RPPS)**, o termo "**solvência**" refere-se à capacidade do regime de **honrar seus compromissos previdenciários**, ou seja, pagar os benefícios e obrigações aos segurados e beneficiários. Isso implica que o RPPS deve ter **recursos financeiros suficientes** para cobrir suas despesas atuais e futuras, garantindo sua sustentabilidade.

Portanto, a alternativa correta é:

b) Significa que o RPPS deve ter recursos financeiros suficientes para honrar seus compromissos previdenciários.

32

Vamos analisar as afirmações sobre o **recolhimento periódico de IR (come-cotas)** e a tributação de fundos de investimento:

I. Os cotistas dos fundos de investimento em ações serão tributados pelo imposto sobre a renda exclusivamente no resgate de cotas, à alíquota de 5%.

Correto. Nos fundos de investimento em ações, a tributação ocorre apenas no resgate das cotas, com uma alíquota de 15%.

II. A base de cálculo do imposto sobre fundos de investimento em ações será constituída pela diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição da cota, considerados pelo seu valor patrimonial.

Correto. A base de cálculo do imposto é efetivamente a **diferença positiva** entre o valor de resgate e o custo de aquisição da cota, considerando o valor patrimonial.

Portanto, a alternativa correta é:

(b) I e II são corretas

33

O órgão governamental responsável por **conduzir a Política Monetária** no Brasil é o **Banco Central do Brasil (BACEN)**. O BACEN atua para controlar a inflação, garantir a estabilidade do sistema financeiro e regular a oferta de moeda na economia.

Portanto, a alternativa correta é:

b) BACEN.

34

Para calcular o valor das parcelas, utilizaremos a fórmula de **parcelas iguais (PMT)** de um financiamento com juros compostos. Os dados fornecidos são:

- **Valor à vista do carro (PV):** R\$ 80.000,00
- **Entrada:** R\$ 30.000,00
- **Valor financiado (PV após entrada):** R\$80.000,00–R\$30.000,00 = **R\$ 50.000,00**
- **Taxa de juro mensal (i):** 1,2% ao mês (ou 0,012 em decimal)
- **Número de parcelas (n):** 36 meses
- **a) R\$ 1.718,61**
- **Observação:** Pequenas diferenças podem ocorrer devido a arredondamentos ou métodos de cálculos específicos da calculadora financeira.

a) R\$ 1.718,61 Observação: Pequenas diferenças podem ocorrer devido a arredondamentos ou métodos de cálculo específicos da calculadora financeira.

35

De acordo com as regras da **Comissão de Valores Mobiliários (CVM)**, um **Fundo Cambial** deve investir, no mínimo, **80% do seu patrimônio** em ativos que estejam diretamente

ou indiretamente relacionados à variação de preços de uma moeda estrangeira. Isso inclui títulos, contratos e outros instrumentos financeiros vinculados a moedas estrangeiras.

Portanto, a alternativa correta é:

d) 80%

36

A alternativa correta é:

b) Administrador.

37

A alternativa correta é:

d) I e II são corretas.

38

A alternativa correta é:

a) Custodiante.

39

A alternativa correta é:

a) Controles Internos, Governança Corporativa e Educação Previdenciária.

40

A alternativa correta é:

a) A Superintendência de Seguros Privados (Susep).

41

A alternativa correta é:

(b) I e II estão corretas.

OUTRAS QUESTÕES

42 - Resposta: C

43- Resposta: D

44 - Resposta: B

45 - Resposta: A

46 - Resposta: A

47 - Resposta: A
48 - Resposta: B
49 - Resposta: A
50 - Resposta: A
51 - Resposta: A
52 - Resposta: D
53 - Resposta: C
54 - Resposta: C
55 - Resposta: C
56 - Resposta: B
57 - Resposta: B
58 - Resposta: C
59 - Resposta: C
60 - Resposta: C
61 - Resposta: B
62 - Resposta: B
63 - Resposta: C
64 - Resposta: C
65 - Resposta: C
66 - Resposta: A
67 - Resposta: A
68 - Resposta: C
69 - Resposta: C
70 - Resposta: C
71 - Resposta: A
72 - Resposta: C
73 - Resposta: A
74 - Resposta: B

75 - Resposta: C

76 - Resposta: D

77 - Resposta: D

78 - Resposta: A

79 - Resposta: D

80 - Resposta: B

81 - Resposta: A

82 - Resposta: D

83 - Resposta: D

84 - Resposta: D

85 - Resposta: C

DICAS:

PARA MEMORIZAR E NÃO ESQUECER:

Economia

Composição e segmentos do Sistema Financeiro Nacional



* Dependendo de suas atividades corretoras e distribuidoras também são fiscalizadas pela CVM.

** As Instituições de Pagamento não compõem o SFN, mas são reguladas e fiscalizadas pelo BCB, conforme diretrizes estabelecidas pelo CMN.

Fonte: <https://www.bcb.gov.br/pre/composicao/composicao.asp?frame=1>

Expansão x Retração

INSTRUMENTO	AÇÃO do BC	RESULTADO	AÇÃO do BC	RESULTADO
<i>Selic</i>	Aumenta	Pol. Retracionista	Diminui	Pol. Expansionista
<i>Open Market</i>	Venda	Pol. Retracionista	Compra	Pol. Expansionista
<i>Compulsório</i>	Aumenta	Pol. Retracionista	Diminui	Pol. Expansionista
<i>Redesconto</i>	Aumenta	Pol. Retracionista	Diminui	Pol. Expansionista

O que NÃO são Valores Mobiliários?

Os títulos da dívida pública federal, estadual ou municipal;

Títulos cambiais de responsabilidade de instituição financeira, exceto as debêntures;

OBS: Tesouro Direto e CDBs não são valores mobiliários. LEMBRE-SE: REGISTRO NA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS – CVM.

Diferenças Sistema SELIC e Tesouro Direto:

Comparação SELIC x Tesouro Direto		
TÓPICO	SELIC	Tesouro Direto
Finalidade e Função	Liquidação de TPF de grandes operações com Players Institucionais.	Programa de compra e venda de TPF para as Pessoas Físicas , via internet.
Público Alvo	Instituições Financeiras e Corretoras, demais empresas compram destas IF.	Pessoas físicas e pequenos investidores.
Tipos de Títulos	Todos os títulos do mercado interno podem ser negociados no sistema SELIC	Oferece uma seleção de títulos disponíveis com nomenclatura mais simples facilitando para o investidor leigo.
Liquidez e Volume	Alta liquidez, operações de grande volume.	Menor liquidez se comparada ao SELIC, limite de investimento da PF é de 1 milhão de reais por mês. Hoje representa apenas 2% da Dívida Pública.
Acesso	Somente IF autorizadas pelo BACEN.	Qualquer Pessoa Física através da intermediação de uma instituição financeira.

FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS

O FGC foi criado em 1.995 com a resolução 2.211/95 pelo CMN. Vale lembrar que o FGC não é um órgão público que visa: • Preocupação com a estabilidade do sistema financeiro; • 2009 tivemos a introdução da DPGE com garantia de até 40milhões; • Maio de 2017 teve as regras atuais do FGC. Veja o que está coberto:

Fazem parte da garantia ordinária proporcionada pelo FGC os seguintes créditos:



Depósitos à vista ou saques mediante aviso prévio;



Depósitos de poupança;



Letras de câmbio (LC);



Letras hipotecárias (LH);



Letras de crédito imobiliário (LCI);



Letras de crédito do agronegócio (LCA);



Depósitos a prazo, com ou sem emissão de certificado RDB (Recibo de Depósito Bancário) e CDB (Certificado de Depósito Bancário);



Depósitos mantidos em contas não movimentáveis por cheques destinadas ao registro e controle do fluxo de recursos referentes à prestação de serviços de pagamento de salários, vencimentos, aposentadorias, pensões e similares;



Operações compromissadas que têm como objeto títulos emitidos após 8 de março de 2012 por empresa ligada.

O FGC garante até R\$250.000,00 por CPF/CNPJ por instituição financeira; • Aplica-se um limite de R\$1 milhão a cada período de 4 anos.

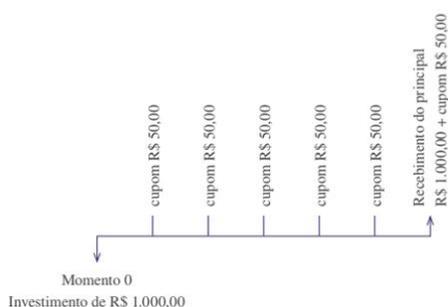
DURATION

Duration de Macaulay Em poucas palavras, A duration é o prazo médio ponderado de recebimento de um investimento. Assim, um zero coupon bond — em convenções internacionais, é assim que chamamos um título de renda fixa que não paga cupom—terá sua duration exatamente igual a seu vencimento.

Ou seja, se temos um zero coupon bond com vencimento em cinco anos, temos uma duration de cinco anos. Ao passo que, se temos um título que paga cupom, temos antecipação de rendimento e uma duration menor.

Vamos imaginar um título que tenha sido negociado hoje com as seguintes características:

- valor de subscrição (valor de compra) de R\$ 1.000,00;
- rendimento linear de 10% ao ano;
- cupom semestral;
- vencimento de três anos. O fluxo de pagamento deste título será desenhado como é mostrado abaixo:



O que temos nessa imagem é o fluxo de investimento onde, no momento zero há desembolso de R\$1.000,00, posteriormente o pagamento de rendimentos semestrais e ao final, o recebimento do rendimento de R\$50,00 mais a devolução do principal investido.

Se você está com dúvida de onde eu tirei esses R\$50,00, a resposta está no fato de que é um título que paga juros linear de 10% ao ano e, portanto, 5% ao semestre. A duração efetiva do fluxo de caixa dos rendimentos deste título é aquela que torna equivalente (indiferente) à opção de resgatar o investimento por meio de um único pagamento.

Esse cálculo é ponderado pelo valor presente de cada parcela de cupom com o respectivo prazo ou, sendo mais matemático, por meio do conceito de equivalência da matemática financeira. Para ilustrar este cálculo, vamos explorar a tabela abaixo:

Data (1)	Rendimento (2)	VP (3)	Participação (4)	Ponderação (5)
1	50,00	47,62	0,0476	0,0476
2	50,00	45,35	0,0453	0,0907
3	50,00	43,19	0,0432	0,1295
4	50,00	41,14	0,0411	0,1645
5	50,00	39,18	0,0391	0,1958
6	1.050,00	783,53	0,7834	4,7011
Total	1.300,00		Duração Efetiva ⇒	5,33 semestres

De outra forma: tempo médio ponderado de que se espera receber os rendimentos e o principal aplicado a um título de renda fixa. Para calcular a duration de um título, temos de lançar mão da seguinte fórmula:

$$Duration = \frac{\sum_{t=1}^n C_t(t)}{P_0 (1+i)^t}$$

Se você não está familiarizado com as fórmulas matemáticas, essa fórmula pode assustar um pouco, mas garanto que essa é mais assustadora do que difícil. O que temos nesta fórmula é: o somatório do valor presente de cada pagamento do fluxo de caixa, ponderado pelo valor de mercado do título, dividido pelo valor de mercado, vamos deixar essa fórmula mais simples e aplicar a nosso título:

$$Duration = \frac{\frac{Cupom}{(1+i)} + \frac{Cupom \times 2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{Cupom \times n}{(1+i)^n}}{P_0}$$

Em nosso exemplo temos o seguinte:

$$Duration = \frac{\frac{50}{1,05} + \frac{50 \times 2}{1,05^2} + \frac{50 \times 3}{1,05^3} + \frac{50 \times 4}{1,05^4} + \frac{50 \times 5}{1,05^5} + \frac{1050 \times 6}{1,05^6}}{1000}$$

$$Duration = \frac{47,6190 + 90,7029 + 129,6756 + 164,5405 + 195,8815 + 4.791,1570}{1000}$$

$$Duration = \frac{5.329,5765}{1000} \Rightarrow 5,33$$

DURATION MODIFICADA

Vamos entender como uma modificação na formulação da duration nos ajuda a entender a volatilidade de um título de renda fixa. A duration modificada é calculada da seguinte forma:

$$DM = \frac{-Duration}{1 + K}$$

- DM = Duration Modificada • K = Nova taxa de juros de mercado ou exigida pelo investidor.

O que a DM quer nos mostrar é que para cada percentual alterado na taxa exigida pelo investidor **YTM**, temos uma variação no preço do ativo. Para entendermos a prática da DM e dos conceitos, vamos a um exemplo. Imagine um título com maturidade de cinco anos, com pagamento de cupom de 4% ao semestre, sendo negociado no mercado por R\$922,80. O valor de face deste título é de R\$1.000,00. Vamos determinar: a. **YTM**; b. duration; c. duration modificada; d. se a taxa de juros de mercado subir para 11% qual será a variação de preços deste ativo? Respondendo: a. Para cálculo do **YTM**.

Com ajuda da HP-12C chegamos aos seguintes resultados.

- YTM = 5% ao semestre.
- YTM = 10% ao ano.

b. Para cálculo da **duration**.

$$Duration = \frac{\frac{40}{1,05} + \frac{40 \times 2}{1,05^2} + \frac{40 \times 3}{1,05^3} + \dots + \frac{1040 \times 10}{1,05^{10}}}{922,80}$$

Com a ajuda da HP-12C chegamos aos seguintes resultados.

- **Duration** = 8,36 semestres e 4,18 anos.

c. Encontrar a **duration** modificada.

$$DM = \frac{-D}{1 + K} \Rightarrow \frac{-8,36}{1,05} = -7,96$$

A duration modificada acima foi calculada com período de pagamento de cupom semestral, assim dividimos por dois, temos que a DM anual deste título é 3,98. Assim podemos concluir que, para cada 1% de mudança de taxa de juros no mercado, o preço deste ativo altera em 3,98%. Logo, se o YTM sobe para 11% temos.

d. Encontrar o preço do ativo, como **YTM** de 11%.

$$(922,80 \times 3,98\%) - 922,80 = 886,07$$

YIELD TO MATURITY (YTM)

O conceito de yield to maturity (YTM) reflete o rendimento (yield) efetivo de um título de renda fixa até seu vencimento (maturity). A determinação do YTM considera o preço de mercado do título e os fluxos de rendimentos associados.

Basicamente o que quero dizer é: a taxa de juros que é oferecida em um bônus de renda fixa pode não ser, necessariamente, o rendimento efetivo que o investidor terá ao comprar esse

título. Essa variação se dá em função do preço de aquisição de um título. Um título zero cupom é um título que não prevê o pagamento de qualquer rendimento durante sua maturação.

O rendimento do investidor se dá em função da compra com deságio sobre o valor de face. Usando como exemplo, temos a LTN (Letra do Tesouro Nacional) que tem, por padrão, valor de face R\$1.000,00. Em outras palavras, o investidor vai receber por este título, no vencimento, R\$1.000,00.

Assim, o investidor vai pagar por esse título um valor inferior a R\$ 1.000,00 para que essa diferença seja seu lucro. Neste tipo de título, encontrar o YTM é bem simples, basta dividir o valor de face do título pelo valor da compra. Imagine que você tenha adquirido um título de renda fixa, com valor de face R\$ 1.000,00, vencimento em um ano, valor da compra por R\$ 909,09. Qual seria nesse caso o YTM? Para isso basta fazer a conta a seguir.

$$YTM = \frac{1000}{909,09} - 1 \Rightarrow 0,10$$

Neste caso, podemos notar que o rendimento efetivo, se o investidor mantiver o título até o vencimento, é de 10% ao ano. Neste caso é bem simples, certo? Mas o título pode apresentar pagamento de rendimento periódico e em função disso, ter um rendimento efetivo diferente da taxa negociada.

Vamos para um exemplo: imagine um título com vencimento em três anos, rendimento de 10% ao ano, com valor de face de R\$1.000,00, sendo negociado no mercado por R\$950,00. Este título terá seu pagamento de cupom calculado sobre o valor de face, não sobre o valor de mercado. Assim, se o título paga 10% ao ano, podemos concluir que o pagamento será de 5% ao semestre. O gráfico deste título encontra-se logo abaixo:



Este título foi negociado com deságio sobre o valor de face e por isso, é de se esperar que o rendimento efetivo (YTM) seja maior que a taxa oferecida pelo título. Matematicamente, encontramos o YTM de um título através da seguinte fórmula:

$$P_0 = \frac{C_1}{1+YTM} + \frac{C_2}{(1+YTM)^2} + \frac{C_3}{(1+YTM)^3} + \dots + \frac{C_n}{(1+YTM)^n}$$

- P = Preço de mercado do título
- C = Cupom recebido pelo título;

Para não complicarmos mais este cálculo vamos direto para a HP-12C

Teclas (inserção de dados)				Visor	Significado
f	REG			0,00	Limpa todos os registradores
950	CHS	g	CFo	-950	Valor pago pelo título
	50	g	CFj	50	Valor que foi recebido de cupom
	5	g	Nj	5	Pagamento de 50 repete 5 vezes
	1050	g	CFj	1050	Informa o último recebimento do título
		f	IRR	6,0174	O resultado do YTM ao semestre
		2	x	12,034	Resultado do YTM ao ano.

Segundo a calculadora, temos que o título com taxa de 10% ao ano, em função de ter sido negociado com deságio tem um rendimento efetivo (YTM) de 12,034% ao ano. Por analogia, podemos definir que quanto maior for o deságio do título maior será o rendimento e quanto maior for o ágio, menor será o YTM.

CURRENT YIELD (CY)

O current yield vem demonstrar o rendimento corrente do título em função do tempo e dos pagamentos de cupons periódicos. Se temos um título que paga cupom, faz sentido para você que um cupom de R\$50,00 recebido hoje não tem o mesmo poder de compra que um cupom de R\$50,00 recebido em três anos? Para calcular o CY temos o seguinte:

$$CY = \frac{\text{Cupom Anual}}{PU}$$

Temos o seguinte:

$$CY = \frac{100}{950} = 0,1053$$

Assim, o CY deste título é 10,53% ao ano. O que temos nesse exemplo:

- CY = YTM, indica que o título foi negociado ao **par**;
- CY < YTM, indica que o título foi negociado com **deságio**;
- CY > YTM, indica que o título foi negociado com **ágio**.