

Apostila

PQO

[B]³

(Versão: 1.3)

SUMÁRIO

DISCLAIMER

- Disclaimer Página 11

O QUE É A PQO?

- Conhecendo mais a PQO... Página 13

Capítulo I (Sistema Financeiro)

Conselho Monetário Nacional (CMN) Página 15

Banco Central do Brasil (BACEN/BC) Página 19

COPOM (Comitê de Política Monetária) Página 21

CVM (Comissão de Valores Mobiliários) Página 23

B3 Página 27

Clearing House Página 28

Bancos Comerciais Página 31

Banco de Investimento Página 33

Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) Página 36

PREVIC Página 37

CTVM e DTVM Página 38

Sociedade de Crédito Imobiliário (SCI) Página 41

FGC (Fundo Garantidor de Crédito) Página 43

Capítulo II (Princípios Econômicos)

PIB (Produto Interno Bruto)	Página 48
IGP-M	Página 54
IPCA	Página 57
PTAX	Página 60
Deflação	Página 63
Inflação	Página 66

Capítulo III (Renda Fixa)

CDB (Certificado de Depósito Bancário)	Página 72
Letra Financeira (LF)	Página 75
Aplicações no Exterior	Página 75
Debênture	Página 76
Operações de Underwriting	Página 81
Commercial Papers (Nota Promissória)	Página 85
Debêntures x Nota Promissória	Página 87
Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)	Página 88
Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)	Página 89
Cédula do Produto Rural (CPR)	Página 90
CCB (Cédula de Crédito Bancário)	Página 91
LCI (Letra de Crédito Imobiliário)	Página 92
LCA (Letra de Crédito do Agronegócio)	Página 94

Capítulo IV (Ambiente de Bolsa)

Ambiente da Bolsa	Página 96
Principais Índices	Página 109
Indicadores Agropecuários	Página 111
Clube de Investimento	Página 114
Títulos do Tesouro Americano	Página 116

Capítulo V (Ações)

Ações	Página 120
Tipos de Mercado: Ações	Página 126
Direito/Bônus de Subscrição	Página 130
Bonificação de Ações	Página 132
Day Trade	Página 134
Dividendos	Página 138
Juros sobre Capital Próprio (JSCP)	Página 138
Tag Along	Página 139
Agentes – Underwriting	Página 141
Análise Técnica/Gráfica	Página 142
Análise Fundamentalista	Página 143
Inplit & Split	Página 144
Índice P&L	Página 147
Segmentos de Governança Corporativa	Página 148
Tributação em Ações	Página 152
Compensação de Perdas em Ações	Página 157
Insider Trader	Página 158
Front Runner	Página 158
ADR, BDR e GDR	Página 159

Capítulo VI (Derivativos)

Derivativos	Página 163
Mercado a Termo	Página 165
NDF (Non-Deliverable Forward)	Página 171
Mercado Futuro (Foward)	Página 173
SWAP	Página 188
Mercado de Opções	Página 192
Black-Scholes (Precificação de Opções)	Página 209

Capítulo VII (Riscos e Estatística)

Tipos de Risco	Página 211
Desvio Padrão (σ)	Página 221
Duration	Página 230

Capítulo VIII (Matemática Financeira)

Juros Simples	Página 234
Juros Compostos	Página 236
Taxa de Juros Real	Página 240
PV (Valor Presente)	Página 247
FV (Valor Futuro)	Página 249
N (Number)	Página 251
PMT (Periodic Payment Amount)	Página 252

Capítulo IX (Fundos de Investimento)

Fundos de Investimento	Página 261
FIC (Fundo de Investimento em Cotas)	Página 264
Fundo de Curto Prazo ou Longo Prazo?	Página 265
Cota de Abertura	Página 266
Cota de Fechamento	Página 266
Políticas de Investimentos	Página 267
FIDC	Página 269
Fundos de Ações	Página 271
Fundos de Investimento Imobiliário	Página 273
Fundos de Investimento em Participações	Página 276
Fundo Small Cap	Página 276
Fundo Exclusivo	Página 277
Convocação da Assembleia Geral	Página 277
ETF	Página 277
Fundo Referenciado	Página 278

Capítulo X (Impostos, Leis & Governo)

IOF	Página 282
Sociedade Anônima	Página 284
Lavagem de Dinheiro	Página 286
COAF	Página 292
PIS e COFINS	Página 295

REFERÊNCIAS

- Referências

Página 300

ANOTAÇÕES

- Anotações

Página 302

DISCLAIMER

Disclaimer



- Esse material foi criado com o intuito de auxiliar aqueles que têm pretensão em realizar o exame PQO (B3). Além disso, servir como fonte complementar para estudos da certificação.
- Não há intenções de comercialização ou lucro, com a divulgação dessa apostila. Apenas a propagação de conhecimento.
- O conteúdo presente foi coletado em diversas fontes e aprimorado – além de textos próprios, também. Os créditos e referências estão ao final do documento.
- As informações não sugerem nenhuma aplicação nos produtos expostos, ou contratação de linhas de crédito. As decisões finais de investimentos e empréstimos são de responsabilidade do usuário.
- Agradeço a todos que me incentivaram no desenvolvimento nesse documento. Coloco-me à disposição se tiverem qualquer sugestão ou reclamação sobre o material.

Linkedin: Harion Camargo

www.harioncamargo.com

BONS ESTUDOS!

O QUE É A PQO?

Conhecendo mais a PQO...

O objetivo do Programa de Certificação - PQO é atestar o conhecimento em sua área de atuação e estabelecer um processo de atualização contínuo dos profissionais atuantes em parte dos mercados administrados pela B3, a fim de manter o elevado padrão de qualidade operacional na indústria de intermediação. Para obtenção da certificação, o profissional deve ser aprovado na prova aplicada pela B3 Educação.

É necessário escolher uma das áreas abrangidas pelo programa. Entre elas estão:

- Operações;
- Compliance;
- Comercial;
- Risco;
- Back office;
- Registro;
- Liquidação;
- Custódia;
- Cadastro

Para ser considerado aprovado, o profissional deve realizar um exame de certificação e **apresentar um índice de acerto igual ou superior a 60%. Durante o exame é permitido o uso da calculadora HP-12C.**

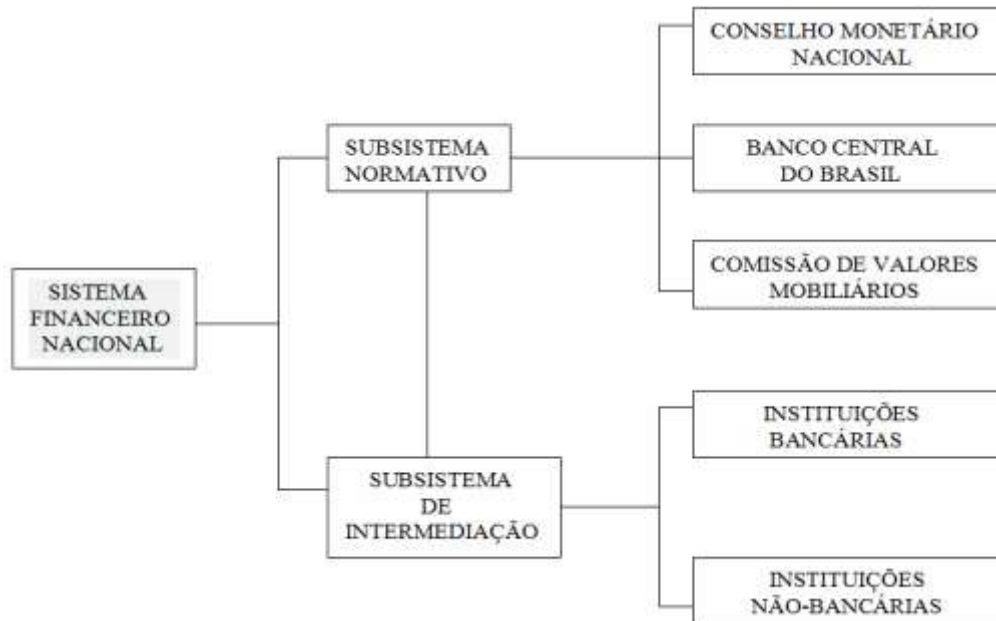
A prova dura 3h e contém 60 questões. Para obter aprovação, o candidato deve acertar 36 questões, podendo errar 24.

Capítulo I

Sistema Financeiro

Conselho Monetário Nacional (CMN)

É o órgão Máximo do Sistema Financeiro Nacional.



Composição:

- Ministro da Fazenda (Presidente do conselho): Henrique Meirelles
- Ministro do Orçamento, Planejamento e Gestão: Dyogo Henrique de Oliveira
- Presidente do Banco Central: Ilan Goldfajn

Principais competências da CMN:

- 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;
- Regulamentar as operações de redesconto;
- Autorizar as emissões de Papel Moeda;

Questão 01

O Conselho Monetário Nacional, dentro do Sistema Financeiro Nacional possui função:

- a) Fiscalizadora**
- b) Executora
- c) Deliberativa
- d) Operacional

Comentário:

A CMN não coloca a mão na massa, quem faz isso é o BACEN, a CMN apenas fiscaliza.

Questão 02

Instituições Financeiras são as pessoas jurídicas públicas ou privadas que tenham como atividade principal ou acessória a:

- a) Coleta, intermediação ou aplicação de recursos financeiros próprios para terceiros**
- b) Coleta, intermediação ou aplicação de recursos financeiros próprios ou de terceiros, em moeda nacional ou estrangeira e a custódia de valores de propriedade de terceiros
- c) Coleta, intermediação ou aplicação de recursos financeiros próprios ou de terceiros, somente em moeda nacional
- d) Aplicação direta, sem intermediação de recursos financeiros de terceiros e a custo de valores próprios

Questão 03

As instituições podem ser classificadas como:

- a) Públicas (federais e estaduais) e privadas (nacionais; nacionais com participação estrangeira; nacionais com controle estrangeiro; e estrangeiras)
- b) Públicas (federais e municipais), Estadual de Economia Mista e Estrangeiras (nacionais; nacionais com participação estrangeira; nacionais com controle estrangeiro)
- c) Públicas, Privadas e Mistas
- d) Nacionais, Internacionais e Mistas

Questão 04

A instituição X (sediada no Brasil) tem 57% de seu capital votante de posse de investidores estrangeiros, ela é classificada como:

- a) Nacional
- b) Estrangeira
- c) Estrangeira com participação Nacional
- d) Nacional com Controle Estrangeiro

Questão 05

Segundo o tipo de operações que estão autorizadas a realizar, as instituições financeiras podem ser classificadas como:

- a) De crédito e distribuidora de valores
- b) Monetárias e Não Monetárias
- c) De investimentos e de Créditos
- d) Bancárias e Não Bancárias

Questão 06

No Brasil, o exercício da atividade financeira está sujeito a:

- a) Autorização e regulamentação Governamental**
- b) Autorização da CVM
- c) Autorização do Tesouro Nacional
- d) Autorização do Congresso Nacional

Questão 07

Segundo o tipo de ativo que estão autorizadas a emitir, as instituições financeiras podem ser classificadas como:

- a) De crédito e distribuidora de valores
- b) Monetárias e Não Monetárias
- c) Monetárias e Bancárias
- d) Bancárias e Não Bancárias**

Questão 08

O papel moeda em poder público e os depósitos a vista são classificados como:

- a) Ativos líquidos
- b) Ativos bancários
- c) Ativos geradores de crédito
- d) Ativos monetários**

Banco Central do Brasil (BACEN/BC)



É uma autarquia vinculada ao Ministério da Fazenda; 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.**

Diretoria colegiada composta de 8 (oito) membros:

Presidente + 7 Diretores (Todos nomeados pelo Presidente da República. Sujeito à aprovação no Senado).

Principais atribuições e competências do BACEN:

- **Formular** as políticas monetárias e cambiais, de acordo com as diretrizes do Governo Federal;
- **Regular** e administrar o Sistema Financeiro Nacional;
- **Administrar** o Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB) e o meio circulante;
- **Emitir** papel-moeda;
- **Receber** os recolhimentos compulsórios dos bancos;
- **Autorizar** e fiscalizar o funcionamento das instituições financeiras, punindo-as, se for o caso;
- **Controlar** o fluxo de capitais estrangeiros;
- **Exercer** o controle do crédito.
- **Determinar** o recolhimento de até cem por cento do total dos depósitos à vista, podendo adotar percentagens diferentes em função das regiões geoeconômicas, das prioridades que atribuir às aplicações, da natureza das instituições financeiras.

Exemplo 01:

Instituições sujeitas à Fiscalização por parte do Banco Central (dentre outras):

Resposta: Bolsas de Valores e Administradoras de Cartão de Crédito.

Exemplo 02:

É responsável por conduzir a Política Monetária:

Resposta: BACEN

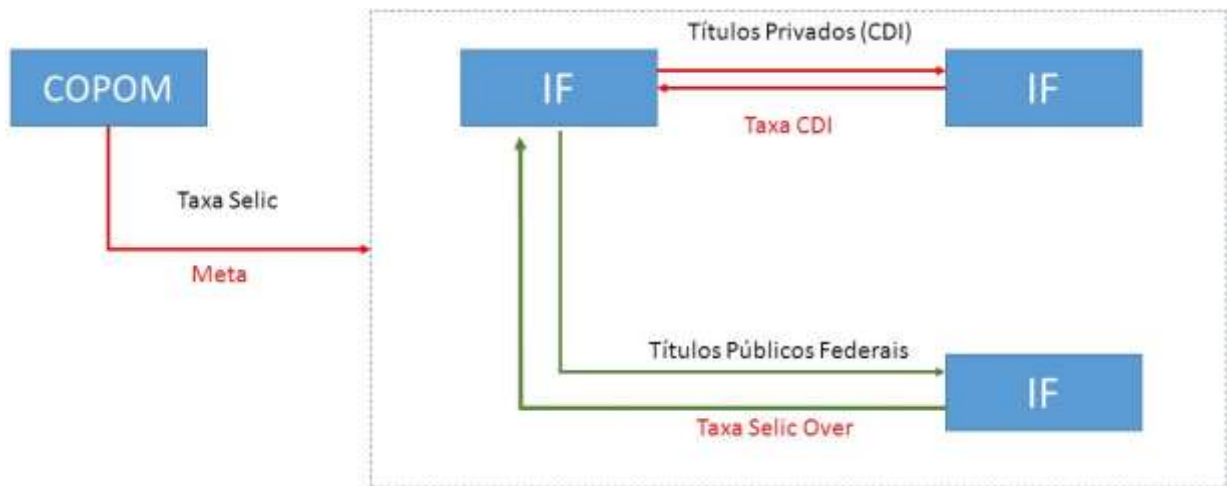
Exemplo 03:

Um determinado Banco foi liquidado extrajudicialmente. Esta decisão foi tomada:

Resposta: Pelo Banco Central.

IMPORTANTE: O Banco Central do Brasil não pode mais emitir títulos públicos por conta própria desde 2002. Compete apenas ao Tesouro Nacional a emissão de Títulos Públicos Federais.

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);
- É o Copom quem define a taxa de juros “Selic – Meta” e também a existência ou não do Viés;
- Uma vez definido o viés, compete ao presidente do BACEN a tarefa de executar;
- Reunião em dois dias (terças e quartas), Sendo o primeiro dia reservado para apresentação de dados e discussões e no segundo dia acontece a votação e definição da taxa de juros;
- **Calendário de reuniões (8 vezes ao ano)** divulgado em até o fim de Outubro, podendo reunir-se extraordinariamente, desde que convocado pelo Presidente do Banco Central;
- Divulgação da ATA de reunião em 6 dias úteis em português e 7 em Inglês;
- Caso a Inflação (medida pelo IPCA) ultrapasse a meta estipulada pelo C.M.N (somado o intervalo de tolerância), o Presidente do Banco Central deve explicar os motivos do não cumprimento da meta através de uma Carta Aberta ao Ministro da Fazenda.

Questão 01

O Copom tem como objetivo definir:

- a) **A Taxa Selic Meta.**
- b) A meta de inflação.
- c) A Taxa Referencial.
- d) A taxa DI.

Questão 02

Define a meta da Taxa Selic e seu eventual viés:

- a) CVM (Comissão de Valores Mobiliários).
- b) CMN (Conselho Monetário Nacional).
- c) **Copom (Comitê de Política Monetária).**
- d) ANBIMA (Associação Nacional dos Bancos de Investimento).

Questão 03

Sobre o Copom e a taxa de juros do mercado podemos dizer que:

- a) O Copom informa qual é a taxa de juros que deve ser praticada pelo mercado – a taxa Selic.
- b) **O Copom informa a meta da taxa de juros do mercado - a taxa Selic.**
- c) O Copom informa qual é a taxa de juros que deve ser praticada pelo mercado – a taxa DI.
- d) O Copom informa a meta da taxa de juros do mercado - a taxa DI.

CVM (Comissão de Valores Mobiliários)

- **Entidade autárquica**, vinculada ao governo através do Ministério da Fazenda.
- 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;
- **Assegurar** o funcionamento das Bolsas de Valores;
- **Proteger** os titulares contra a emissão fraudulenta, manipulação de preços e outros atos ilegais;
- **Fiscalizar** a emissão, o registro, a distribuição e a negociação dos títulos emitidos pelas sociedades anônimas de capital aberto;
- **Fortalecer** o Mercado de Ações.
- **Regular** o valor interno da Moeda a fim de evitar desequilíbrios econômicos.

Cabem à CVM disciplinar as seguintes matérias:

- **Registro de companhias abertas (S.A.)** e registro de distribuições de valores mobiliários;
- Credenciamento de auditores independentes e administradores de carteiras de valores mobiliários;
- Organização, funcionamento e operações das bolsas de valores e de mercadorias e de futuros e balcão;

IMPORTANTE: A CVM é o Bacen do mercado mobiliário (ações, debêntures, fundos de investimento entre outros).

Questão 01

É objetivo da regulação do sistema financeiro e do mercado de capitais:

- a) Equilibrar a oferta e a procura por valores mobiliários
- b) Equidade nas relações do investidor com seu agente financeiro**
- c) Evitar que os agentes participantes do mercado de capitais tenham perdas em suas operações
- d) Garantir uma rentabilidade mínima aos fundos de investimento renda fixa

Comentário:

O mercado de capitais não garante nada de rentabilidade mínima, e também não evita perdas!

Questão 02

Assinale a alternativa correta a respeito da emissão e distribuição de valores mobiliários no mercado brasileiro:

- a) O funcionamento de um mercado de balcão organizado independe de autorização da Comissão de Valores Mobiliários
- b) Inexiste situação em que um valor mobiliário pode ser negociado simultaneamente nos mercados de bolsa e de balcão
- c) A Comissão de Valores Mobiliários pode exigir a participação de instituição financeira no processo de emissão pública de valores mobiliários**
- d) Compete ao Banco Central do Brasil expedir normas para a emissão pública de valores mobiliários

Comentário:

A CVM precisa autorizar o mercado de balcão! O BACEN não cuida de valores mobiliários!

Questão 03

É um valor mobiliário sujeito à fiscalização da Comissão de Valores Mobiliários:

- a) Os títulos da dívida pública federal prefixados, estadual ou municipal
- b) O contrato futuro, independentemente do ativo subjacente**
- c) Os títulos da dívida pública estadual ou municipal indexados ao índice de inflação
- d) As moedas estrangeiras negociadas no mercado de câmbio

Questão 04

É função da CVM:

- a) Fixar taxas e emolumentos
- b) Realizar consultas aos agentes de mercado
- c) Divulgar estudos de análise econômica conjuntural para guiar os participantes dos mercados de derivativos
- d) Coibir abusos, fraudes e práticas ilegais em operações que envolvam títulos ou valores mobiliários**

Questão 05

Compete à Comissão de Valores Mobiliários:

- a) Estabelecer as diretrizes da política cambial
- b) Estabelecer as diretrizes da política monetária
- c) Garantir uma rentabilidade mínima para o capital aplicado em valores mobiliários por pequenos investidores
- d) Fiscalizar e inspecionar as companhias abertas dada prioridade às que não apresentem lucro em balanço ou às que deixem de pagar o dividendo mínimo obrigatório**

Questão 06

Qual das penalidades abaixo a CVM pode aplicar àqueles que desrespeitarem suas normas?

- a) Cancelamento do Cadastro de Pessoa Física (CPF) ou do Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica (CNPJ)
- b) Prestação de serviço comunitário
- c) Inelegibilidade a qualquer cargo público pelo período de quatro anos
- d) Multa**

Comentário:

A CVM só pode multar!

Questão 07

Considera-se aberta a companhia cujos valores mobiliários:

- a) Estejam admitidos à negociação na Bolsa ou no mercado de balcão**
- b) Possuam grande liquidez e dispersão mínima de 20%
- c) Sejam negociados em bolsas nacionais e estrangeiras simultaneamente
- d) Tenham sido subscritos em mais de 50% por investidores estrangeiros

Comentário:

Para ser S/A aberta, deve possuir ações negociadas em bolsa/balcão



A B3 foi originalmente fundada em 23 de agosto de 1890 por Emílio Rangel Pestana com o nome de Bolsa Livre.

Em 1935, recebeu o nome de Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa), como ficou conhecida até 2007.

Em meados do ano 2000, as Bolsas de Valores de São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Espírito Santo, Brasília, Extremo Sul, Santos, Bahia, Sergipe, Alagoas, Pernambuco, Paraíba, Paraná e a Bolsa Regional foram integradas à Bovespa, que fica responsável por toda a negociação de ações no Brasil.

Com esse movimento, a Bovespa se torna forte no mercado de ações no país. Em 2007, a instituição realiza o IPO (sigla de Initial Public Offering, ou Oferta Pública Inicial) e, no ano seguinte, realiza a fusão com a Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F), passando a ser chamada BM&FBovespa.

Em março de 2017, a BM&FBovespa realiza a fusão com a Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos (Cetip), uma sociedade civil brasileira sem fins lucrativos que disponibiliza sistemas eletrônicos de custódia, registro de operações e liquidação financeira no mercado de títulos públicos e privados. Mudando mais uma vez de nome e sendo agora conhecida como B3, sigla para Brasil, Bolsa, Balcão.

A bolsa oferece diferentes tipos de negócio, como ações, derivativos, commodities, etc. As negociações se dão em pregão eletrônico e via internet, pelo homebroker (ordens online).

Clearing House

Uma câmara de compensação é uma instituição financeira formada para facilitar a troca de pagamentos, títulos ou transações com derivativos. A câmara de compensação fica entre duas empresas de compensação.

O principal objetivo de uma clearing house é Mitigar o risco de liquidação.

Abaixo estão listadas as principais:

SELIC:

Títulos Públicos Federais

- LFT
- LTN
- NTN-B
- NTN-F

B3:

Títulos Privados

- CDB
- LH
- CRI
- CPR
- SWAP

Outros

- Ações
- Derivativos
- Opções
- Futuro
- Termo

Questão 01

As liquidações físicas e financeiras das operações em bolsas de valores são realizadas:

- a) Por um departamento da própria bolsa
- b) Por uma empresa independente, a "clearing"**
- c) Diretamente e exclusivamente entre compradores e vendedores
- d) Diretamente e exclusivamente entre as corretoras intermediadoras da operação

Questão 02

Assinale a alternativa que lista adequadamente todas as Câmaras de Registro, Compensação e Liquidação de Operações da BM&F (Clearings):

- a) CBLC e Banco BM&F
- b) Câmbio e ativos
- c) Câmbio, ativos e derivativos**
- d) Câmbio, ativos, derivativos e Banco BM&F

Questão 03

Os limites de concentração de posições têm o objetivo de mitigar:

- a) Apenas o risco de crédito.
- b) Apenas o risco de liquidez.
- c) Apenas o risco de manipulação de preços.
- d) O risco de liquidez, o risco de crédito e o risco de manipulação de preços.**

Questão 03

O é um sistema de transferência de fundos com liquidação bruta em tempo real (LBTR), pertencente e operado pelo Banco Central do Brasil, que funciona com base em transferência de fundos, que permite aos titulares das contas realizarem as liquidações interbancárias efetuadas nos mercados monetário, cambial e de capitais. Complete corretamente o espaço em branco:

- a) Selic.
- b) STR.**
- c) Cetip.
- d) SPB

Bancos Comerciais



Os bancos comerciais são instituições financeiras privadas ou públicas que têm como objetivo principal proporcionar suprimento de recursos necessários para financiar, a curto e a médio prazos, o comércio, a indústria, as empresas prestadoras de serviços, as pessoas físicas e terceiros em geral.

- Eles são a base do sistema monetário.
- São intermediários financeiros que recebem recursos e o distribuem através de crédito seletivo a quem necessita de recursos, criando moeda através do efeito multiplicador de crédito.
- **O objetivo é fornecer crédito de curto prazo e médio prazo para Pessoa Física, comércio, indústria e empresas prestadora de serviços.**
- **Estão autorizados pelo BACEN a captar recursos através de depósito à vista.**

Questão 01

Os bancos comerciais são:

- a) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo BACEN e CVM
- b) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo BACEN**
- c) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pela CVM
- d) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo CMN

Questão 02

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

Comentário:

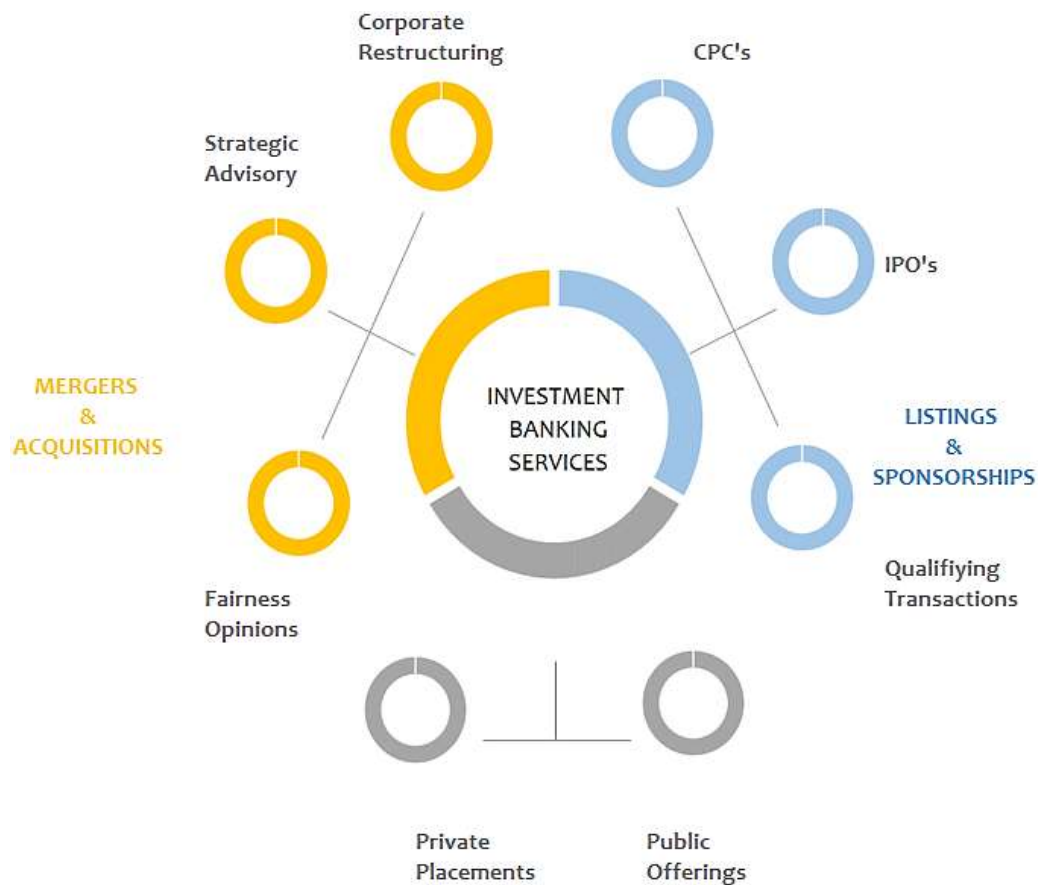
Banco comercial sempre a CURTO E MÉDIO prazo!

Questão 03

A captação de depósitos a vista é um serviço exclusivo dos:

- a) Bancos comerciais e múltiplos sem carteira comercial
- b) Bancos de investimento e múltiplos com carteira de investimento
- c) Bancos múltiplos com carteira comercial e bancos comerciais**
- d) Bancos comerciais e sociedades financeiras

Banco de Investimento



Um banco de investimento é uma instituição que auxilia pessoas físicas ou jurídicas a alocar seu capital nos mais diversos tipos de investimento, como por exemplo no mercado financeiro ou na BMF. Por lei, eles devem ter em sua denominação social o termo “Banco de Investimento”.

Principais operações de um banco de investimento:

- Administração de fundos de investimentos;
- Capital de Giro
- Abertura de Capital de subscrição de ações (IPO e underwriting)
- Administração de F.I. (fundo de investimento)

Ao contrário de bancos comerciais, os bancos de investimento não recebem depósitos.

Questão 01

Os bancos de investimentos são:

- a) **Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo BACEN e CVM**
- b) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo BACEN
- c) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pela CVM
- d) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo CMN

Questão 02

A função dos bancos dos bancos de investimentos é:

- a) Proporcionar o suprimento de recursos para financiar, a curto e médio prazo, o comércio, as empresas e pessoas físicas
- b) **Dilatar o prazo das operações empréstimos e financiamentos, fortalecendo o processo de capitalização das empresas na compra de equipamentos e na subscrição de ações e debêntures**
- c) Dilatar o prazo das operações empréstimos e financiamentos, fortalecendo o processo de capitalização do comércio
- d) Proporcionar o suprimento de recursos para financiar, a curto prazo, as indústrias e o comércio

Questão 03

Os bancos múltiplos podem realizar operações financeiras específicas segundo o tipo de carteira que possuem, essas instituições, entretanto devem possuir no mínimo duas carteiras sendo obrigatoriamente, uma delas:

- a) **Comercial ou de Investimentos**
- b) Comercial ou de crédito imobiliário
- c) Comercial ou de desenvolvimento
- d) De Investimento e de crédito financiamento e investimento

Questão 04

Os bancos múltiplos (com carteira de Investimento) são:

- a) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo BACEN e CVM
- b) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo BACEN
- c) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pela CVM
- d) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo CMN

Superintendência de Seguros Privados (SUSEP)



É uma autarquia vinculada ao Ministério da Fazenda, e um **Órgão executivo**, encarregado da **fiscalização do funcionamento das seguradoras, corretoras de seguros, empresas de capitalização e de previdência privada ABERTA**. É encarregado de proteger a captação popular que se dá através desses produtos.

A SUSEP é considerada o BACEN do Sistema Nacional de **Seguros Privados, capitalização e previdência complementar ABERTA**.
Fechada: PREVIC.



A **Superintendência Nacional de Previdência Complementar (PREVIC)** é um órgão de supervisão e fiscalização do Sistema Financeiro do Brasil, **que tem como objeto os Fundos de Pensão**. Foi **criada pela Lei nº 12.154, de 23 de dezembro de 2009**, e possui patrimônio e receita próprios, estando organizada no sistema de Autarquia, **vinculada ao Ministério da Fazenda**.

O acesso aos cargos da PREVIC se dá por meio de concurso público. Atualmente, compõem o quadro do órgão as carreiras de Especialista em Previdência Complementar, Analista Administrativo e Técnico Administrativo.

Antes da PREVIC, as funções de supervisão e fiscalização das entidades fechadas de previdência complementar eram feitas diretamente pelo Ministério da Previdência Social, por meio da Secretaria de Previdência Complementar (SPC).

As suas principais competências são:

- Autorizar a constituição e funcionamento das entidades fechadas de previdência complementar
- Proceder à fiscalização das atividades das entidades fechadas
- Apurar e julgar as infrações, aplicando as penalidades cabíveis
- Expedir instruções de acordo com as diretrizes do Conselho Nacional de Previdência Complementar (CNPC)

CTVM e DTVM

CTVM

As corretoras de títulos e valores mobiliários são constituídas sob a forma de sociedade anônima ou por quotas de responsabilidade limitada. A constituição das CTVMs dependem de autorização do Banco Central e o exercício de suas atividades dependem de permissão pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Além disso, as CTVMs estão sujeitas, permanentemente, à fiscalização da Bolsa de Valores na esfera de sua competência. Sua principal função é dar maior segurança e liquidez ao mercado acionário.

DTVM

Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (DTVM) são instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil e que compõem o Sistema Financeiro Nacional, atuando na intermediação de títulos e valores mobiliários, nos mercados financeiros e de capitais.

Questão 01

As corretoras de valores e de mercadorias são:

- a) **Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo BACEN e CVM**
- b) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo BACEN
- c) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pela CVM
- d) Instituições financeiras reguladas e fiscalizadas pelo CMN

Questão 02

As corretoras de valores e de mercadorias têm como principal função:

- a) Promover de forma eficiente a distribuição de títulos
- b) **Promover de forma eficiente a aproximação entre compradores e vendedores de títulos, valores mobiliários e mercadorias**
- c) Promover de forma eficiente a aproximação de empresas emissoras de títulos, valores mobiliários e mercadorias
- d) Promover de forma eficiente e adequada através da apregoação de leilão realizado em recinto próprio - o pregão da bolsa

Questão 03

As distribuidoras de valores podem:

- a) Subscrever, somente em consórcio, emissões de títulos ou valores mobiliários
- b) Encarregar-se da venda à vista ou a prazo de títulos e valores mobiliários por conta própria
- c) **Instituir, organizar e administrar fundos e clubes de investimento**
- d) Encarregar-se exclusivamente da venda à vista de títulos e valores mobiliários por conta de terceiros

Questão 01

Os membros que constituem as bolsas de valores são:

- a) As corretoras de mercadorias e/ou as corretoras de valores
- b) As corretoras e as distribuidores de valores
- c) As corretoras de valores e as de seguras
- d) As corretoras de valores**

Questão 02

Os tipos ou categorias de corretoras membros da Bovespa:

- a) Regional, Regional Rio, Nacional e Internacional**
- b) Valores, Títulos e Valores Mobiliários e Mercadorias
- c) Valores, Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários
- d) Efetiva, special e Operacional

Sociedade de Crédito Imobiliário (SCI)



A Sociedade de Crédito Imobiliário (SCI) é um tipo de instituição financeira **especializada no financiamento habitacional**, integrante do Sistema Financeiro da Habitação (SFH).

O foco da SCI consiste no financiamento para construção de habitações, na abertura de crédito para compra ou construção de casa própria e no financiamento de capital de giro a empresas incorporadoras, produtoras e distribuidoras de material de construção. Atualmente, em decorrência da sua condição de repassadora, as SCIs têm atuado de forma mais limitada, voltando-se para operações específicas, como o programa “Minha Casa, Minha Vida”.

A SCI **é constituída na forma de sociedade anônima** (S.A.) e é supervisionada pelo Banco Central. **Deve constar de sua denominação social a expressão crédito imobiliário.**

Captam recursos através de:

- Depósitos de Poupança;
- Emissão de Letras e Cédulas Hipotecárias;
- Depósitos Interfinanceiros.

Questão 01

As sociedades de crédito imobiliário foram criadas para financiar o mercado imobiliário utilizando como principal instrumento de captação:

- a) Caderneta de poupança**
- b) CDI
- c) RDB
- d) CDB e RDB

Questão 02

As sociedades de crédito, financiamento e investimentos - as financeiras - tem a função de financiar:

- a) Bens de consumo duráveis, através do crédito direto ao consumidor**
- b) Bens duráveis e ativos mobiliários através do lançamento de debêntures
- c) Bens de consumo e produção através do lançamento de eurobônus
- d) A indústria e o comércio

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 **DIFERENTE** que investir. **Logo, é mais seguro investir em vários bancos.**

Se você é casado (a), é mais seguro manter contas separadas. Evite o uso de conta conjunta. Se o banco quebrar e sua conta conjunta possuir, por exemplo, R\$ 500.000,00 vocês só receberão R\$ 250.000,00 mesmo sendo uma conta conjunta. A proteção do FGC é de R\$ 250.000,00 por conta, mesmo que seja conta conjunta. Já se vocês separarem os R\$ 500.000,00 em duas contas individuais no mesmo banco, cada um receberá seus R\$ 250.000,00 após a falência do banco.

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**

Exemplo I: Um investidor tem aplicado em um determinado banco R\$ 180 mil num CDB, R\$ 70 mil na poupança e R\$ 5 mil em sua conta corrente, totalizando um valor de R\$ 255 mil na instituição.

Caso o banco quebre, esse investidor receberá R\$ 250 do FGC, perdendo R\$ 5 mil, pois R\$ 250 mil é o limite máximo coberto pelo Fundo.

Exemplo II: Uma investidora tem R\$ 500 mil para investir e decidiu investir R\$ 250 mil em CDB do Banco A e R\$ 250 mil em uma letra de crédito do Banco B.

Se os dois bancos quebrarem, ela receberá do FGC os R\$ 500 mil, R\$ 250 mil de cada instituição.

Exemplo III: Um investidor possui uma letra de crédito do agronegócio (LCA) em um determinado banco no valor de R\$ 100 mil e uma conta poupança conjunta com sua companheira no mesmo banco no valor de R\$ 100 mil.

Se o banco quebrar, ele receberá R\$ 150 mil do FGC (R\$ 100 mil da LCA e R\$ 50 mil da conta poupança) e ela receberá R\$ 50 mil. É importante notar que no caso de contas conjuntas, o FGC não faz juízo de quem depositou o dinheiro, apenas divide o valor a ser pago pela quantidade de CPFs ligados à conta e paga partes iguais para cada um.

Investimentos Cobertos:



Depósitos à vista ou sacáveis mediante aviso prévio;



Depósitos de poupança;



Letras de crédito imobiliário (LCI);



Letras de crédito do agronegócio (LCA);



Letras de câmbio (LC);



Letras hipotecárias (LH);



Letras imobiliárias (LI);



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



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



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;

Questão 01

São garantidos pelo FGC (Fundo Garantidor de Créditos):

- a) Depósitos a Vista e Fundos de Investimento.
- b) Debêntures e CDBs.
- c) Notas Promissórias e CDBs.
- d) CDBs e Letras Crédito Imobiliário**

Questão 02

O investidor fez uma aplicação em CDB. Em caso de liquidação extrajudicial do banco:

- a) O investidor não vai receber o valor investido, já que não há nenhuma garantia neste caso.
- b) O investidor vai receber o valor investido no limite de R\$ 250.000 do FGC, por CPF/CNPJ.**
- c) O investidor vai receber o dinheiro do Banco, que garante o dinheiro do cliente mesmo em casos de liquidação extrajudicial.
- d) Cabe ao investidor participar de assembleia para transferir o recurso aplicado em CDB para outro Banco.

Capítulo II

Princípios Econômicos

PIB (Produto Interno Bruto)

O PIB (Produto Interno Bruto) é a soma de todos os bens e serviços produzidos em um país durante certo período. Isso inclui do pãozinho até um avião produzido pela Embraer, por exemplo.

O índice só considera os bens e serviços finais, de modo a não calcular a mesma coisa duas vezes. A matéria-prima usada na fabricação não é levada em conta. No caso de um pão, a farinha de trigo usada não entra na contabilidade.

O PIB é obtido pela equação:

$$\text{PIB} = \text{Consumo} + \text{Investimentos} + \text{Gastos do Governo} + \text{Saldo da Balança Comercial (Exportação – Importação)}$$

O cálculo do PIB deve considerar apenas o valor agregado, descontando sempre o valor dos insumos, ou seja, imaginamos que uma indústria tem um custo de matéria prima de 1.000,00, para produzir determinado produto e o vende à 1800,00, concluímos que esta indústria contribui com R\$ 800,00 para o PIB de cada produto vendido. (R\$ 1.800,00 – R\$ 1.000,00).

Ou seja, Como estamos utilizando a ótica do valor agregado, devemos descontar os insumos do valor de venda final do produto com o objetivo de evitar a contagem em duplicidade desta matéria prima.

Exemplo:

A empresa "Felizes Sonhos", fabricante de produtos para cama, mesa e banho, vende para uma loja de varejo 10.000 jogos de toalhas pelo valor de R\$ 75,00 cada jogo. Sabendo que o tecido para fabricação desses 10.000 jogos custou R\$ 300.000,00 calcule qual será o valor agregado pela empresa "Felizes Sonhos" para efeitos do cálculo do PIB.

Resposta: R\$ 450.000,00, pois considera-se o valor agregado nesta etapa da produção.

Por quê?

Devemos primeiramente saber o valor total da venda realizada para a loja do varejo:

$$10.000 * 75,00 = 750.000,00$$

Depois disso devemos descontar os R\$ 300.000,00 vendidos pelo custo do tecido, evitando contar duas vezes:

$$750.000,00 - 300.000,00 = 450.000,00$$

Logo, a empresa em questão contribuirá R\$ 450.000,00 no PIB.

Questão 01

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) $C + I - G + NX$.

Questão 02

O PIB caracteriza-se como sendo a produção:

- a) Agrícola.
- b) Dos Serviços Finais.
- c) Industrial.
- d) Do País.**

Questão 03

O PIB é um indicador que mede a produção de um país e que é calculado com base nos bens:

- a) De capital.
- b) E serviços finais.**
- c) E serviços intermediários.
- d) Que terão taxa real positiva se a taxa nominal for inferior à inflação do período.

Questão 04

Qual a fórmula do PIB?

Resposta: PNB + RLEE

Comentário:

PNB = Representa o total da produção de uma nacionalidade, independentemente do país que ocorreu a produção.

RLEE = É a Renda Líquida Enviada ao Exterior, ou seja, é a Renda Enviada ao Exterior menos a Renda Recebida do Exterior.

Note que, se um país possui um valor de produção de multinacionais em seu território maior que as empresas nacionais estão produzindo no exterior, ele terá uma *RLEE* positiva e, conseqüentemente, um *PNB* menor que o *PIB*.

Por outro lado, se o país possui um pequeno valor de produção de multinacionais em seu território e muitas empresas nacionais produzindo em outros países, ele terá uma *RLEE* negativa e um *PNB* maior que o *PIB*.

Questão 05

Se a renda líquida enviada ao Exterior - RLEE de um país for positiva, podemos afirmar:

- a) Que o Produto Nacional Bruto - PNB do país é maior que seu Produto Interno Bruto - PIB
- b) Que o Produto Nacional Bruto - PNB do país é menor que seu Produto Interno Bruto - PIB**
- c) Que o Produto Nacional Bruto - PNB do país é igual que seu Produto Interno Bruto - PIB
- d) Que o Produto Nacional Bruto - PNB do país é dividido pelo Produto Interno Bruto – PIB e subtraído um

Comentário:

Quando o *RLEE* é positivo, o *PNB* é menor que o *PIB*!

Quando o *RLEE* é negativo, o *PNB* é maior que o *PIB*!

Questão 06

Déficit na Balança Comercial significa que:

- a) **As importações de bens foram superiores as exportações de bens em determinado período**
- b) As importações de bens e serviços foram maiores do que as exportações
- c) As importações foram inferiores as exportações
- d) As importações de serviços foram maiores do que as exportações de serviços

Comentário:

A balança comercial não tem nada a ver com Serviços. A BC É só de bens!

Questão 07

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) Déficit na balança de serviços
- d) **Superávit na balança de serviços**

Comentário:

Primeiro de tudo: A balança comercial só tem a ver com bens e NÃO COM SERVIÇOS.

Se os serviços pagos para o exterior (ou seja remessas) são menores que os recebidos, logo, meus gastos para fora são menores que meus recebimentos, ou seja, estou superavitário NA BALANÇA DE SERVIÇOS.

Questão 08

A conta de capitais:

- a) Registra o total de reservas em moeda estrangeira detida pelo BACEN
- b) Registra o total de dívida externa (Pública e Privada) do país
- c) Registra todo o fluxo de capitais que entram e saem do país, inclusive os investimentos diretos**
- d) Registra todo o fluxo de capitais que entra e saem do país, menos os investimentos diretos

Comentário:

A conta de capitais abrange os investimentos diretos!

IGP-M

O IGP-M é um indicador de preços auferido mensalmente usado para medir a inflação (aumento de preços). Ele é calculado pela Fundação Getúlio Vargas (FGV).

A diferença entre IPCA e IGPM é que o IGPM é um índice mais próximo do mercado, atuando de forma independente do governo. Assim, ele tende a mostrar com mais a realidade mais próxima do mercado, oscilando mais que o IPCA.

Quando ocorre o aumento, significa que o 'dinheiro está valendo um pouco menos'. Afinal, os seus rendimentos não são corrigidos pela inflação.

Composição do IGP-M:

ITEM	PESO
IPA	60%
IPC	30%
INCC	10%

IPA = Índice de Preços por Atacado

IPC = Índice de Preços ao consumidor

INCC = Índice Nacional de Custo de Construção

IMPORTANTE: O IGP-M é o índice calculado mensalmente pela FGV apurado com preços coletados no período de 21 a 20 de cada mês, sendo divulgado no final do mês de referência.

Exemplo:

Quando o IGP-M está consistentemente acima do IPCA, podemos inferir que:

Resposta: A margem do comércio tende a diminuir.

Por quê?

O IGP-M é fortemente influenciado pelos preços de atacado e o IPCA é preço ao consumidor/varejo. Se os preços de atacado sobem mais do que o preço ao consumidor, a margem de quem faz comércio diminui, pois o custo sobe mais do que a receita.

Exemplo:

Seu cliente está interessado em acompanhar o índice de inflação no atacado. O índice mais indicado, neste caso, é:

Resposta: IGP-M

Questão 01

O investidor que deseja se proteger da inflação deve fazer um investimento cujo benchmark seja:

- a) A TR
- b) A taxa de Câmbio
- c) O Ibovespa
- d) O IGP-M**

Questão 02

A composição do IGP-M é:

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

IPCA

O IPCA (**Índice de Preços ao Consumidor Amplo**), **medido mensalmente pelo IBGE** (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística), foi criado com o objetivo de oferecer a variação dos preços no comércio para o público final.

O IPCA **é considerado o índice oficial/meta de inflação do país** e reflete o **custo de vida para famílias com renda de 1 a 40 salários mínimos**.

A sua mensuração é feita em nove regiões metropolitanas: São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Recife, Belém, Fortaleza, Salvador e Curitiba, além dos municípios de Goiânia e Brasília.

A coleta de dados para o índice vai do dia 1º ao dia 30 ou 31 (dependendo do mês), contemplando setores do comércio, prestadores de serviços, domicílios (para verificar valores de aluguel) e concessionárias de serviços públicos.

Os preços obtidos na pesquisa retratam pagamentos à vista nas seguintes categorias: alimentação e bebidas, artigos de residência, comunicação, despesas pessoais, educação, habitação, saúde e cuidados pessoais, transportes e vestuário.

Em termos práticos: **quando o IPCA sobe, os itens de consumo do dia** a dia costumam sofrer uma elevação de **preço**, gerando a inflação no período. Esse é um pesadelo para brasileiros com lembrança de 1990 a 1994, quando houve a hiperinflação.

A partir do IPCA, o Copom (Comitê de Política Monetária do Banco Central) **verifica se o Governo Federal atingiu ou não as metas de inflação estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional** (CMN).

De acordo com o resultado do IPCA, o Copom pode baixar, manter ou elevar a taxa de juros do Brasil – a taxa Selic.

Exemplo de Notícia para se lembrar:

Inflação oficial fica em 0,71% em abril, a menor taxa do ano, mostra IBGE

Contas de luz subiram menos e deram alívio ao IPCA.
Para meses de abril, no entanto, a taxa é a maior desde 2011.



A inflação oficial do país, calculada pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), perdeu força e ficou em 0,71% em abril – a menor taxa entre os meses de 2015. Entre meses de abril, no entanto, o índice é o maior desde 2011, quando ficou em 0,77%.

Questão 01

Qual é o índice de inflação utilizado pelo governo para a definição da meta de inflação:

- a) IGP-M (índice geral de preços de mercado)
- b) IPA (índice de preços por atacado)
- c) **IPCA (índice de preços ao consumidor amplo)**
- d) IPC (índice de preços ao consumidor)

Questão 02

Índice de preços utilizado pelo CMN para o acompanhamento de metas de inflação:

- a) IGP-M (Índice Geral de Preços de Mercado) calculado e divulgado pela FGV.
- b) **IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) calculado e divulgado pelo IBGE.**
- c) INCC (Índice Nacional de Custo da Construção) calculado e divulgado pela FGV
- d) IPA (Índice de Preços Por Atacado) calculado e divulgado pelo IBGE.

PTAX

O dólar PTAX é a taxa utilizada para diversos contratos em dólar, que vão desde acordos entre empresas, definição do dólar turismo e até contratos futuros da moeda.

As taxas PTAX de compra e de venda correspondem, **respectivamente, às médias aritméticas das operações realizadas no mercado interbancário de câmbio.**

Como o Dólar PTAX é Calculado?

São feitas quatro consultas às negociações feitas entre as 13 instituições dealers (que são aquelas credenciadas para operar com o governo): **entre 10h e 10h10; 11h e 11h10; 12h e 12h10; e 13h e 13h10.**

Cada janela de consulta dura 2 minutos e as taxas de câmbio de compra e de venda referentes a cada consulta correspondem, respectivamente, às médias das cotações de compra e de venda efetivamente fornecidas pelos dealers, excluídas, em cada caso, as duas maiores e as duas menores.

Após a última janela do dia, o BC divulga a taxa PTAX, o que ocorre por volta das 13h30.

Impacto matinal

Os dealers – que operam fluxos gigantescos – tentam pressionar a formação da PTAX durante a manhã, e no período da tarde o mercado acaba ficando para o “resto” dos investidores.

Durante a manhã há uma maior volatilidade, enquanto na parte da tarde o movimento acaba sendo mais influenciado pelos investidores institucionais.

Questão 01

Sabendo que o real está se desvalorizando, podemos dizer que isso 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

Questão 02

PTAX é a taxa média ponderada das negociações com:

- a) Títulos públicos federais.
- b) Moeda estrangeira.**
- c) CDB.
- d) Debêntures.

Questão 03

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.**

Questão 04

O sistema cambial adotado atualmente no país é:

- a) Reavaliado anualmente com os bancos centrais de outros países que definem junto com o governo brasileiro qual será o sistema cambial a ser adotado no país no ano seguinte.
- b) Fixo.
- c) Flutuante.**
- d) Dependendo das condições existentes no mercado (local e internacional) ele pode ser fixo ou flutuante.

Deflação



A deflação é uma realidade inversa à inflação. Na deflação há uma redução prolongada do índice de preços no consumidor. Na inflação dá-se a subida generalizada dos preços dos bens e serviços, causada pelo aumento de moeda circulante.

A deflação é também diferente da desinflação. A desinflação equivale ao abrandamento do ritmo do aumento de preços num processo inflacionário. Caso a inflação baixe de 5% ao mês para 2%, por exemplo, encontra-se uma situação de desinflação.

Causas da deflação

A deflação pode ser criada pela redução da procura de certos produtos ou serviços, pela oferta maior, ou então pelo menor volume de moeda em circulação.

Situação de deflação e consequências

Ao contrário do que pode pensar, numa situação de deflação as empresas e os consumidores adiam as suas compras, com o intuito de serem beneficiados pela baixa dos preços no futuro, o que leva a economia a estagnar.

Nos últimos anos a inflação tem estado muito baixa, perto do zero em Portugal, mas ainda não há uma situação de deflação. Os Estados Unidos nos anos 30 e o Japão nos anos 90 são dois exemplos de consequências graves resultantes de situações de deflação.

Questão 01

Pode-se dizer que o fenômeno deflação ocorre quando:

- a) Há uma redução do nível geral de preços**
- b) Há uma elevação do nível geral de preços
- c) Há uma redução da quantidade de bens produzidos pela economia
- d) Há uma elevação da quantidade de bens produzidos pela economia

Inflação

A inflação é um **conceito econômico que representa o aumento persistente e generalizado do preço de uma cesta de produtos em um país ou região durante um período definido de tempo.**

Se, por exemplo, uma cesta de produtos custa R\$ 100 reais em julho e passa a ser vendida por R\$ 150 reais em agosto, verifica-se uma inflação de 50% no mês.

Ela também representa a queda do poder aquisitivo do nosso dinheiro em relação a elevação dos preços de bens e serviços. Quando a inflação está em um nível muito baixo, ocorre a estabilização dos preços, e assim, o valor dos produtos não aumenta.



A inflação já foi o grande drama da economia brasileira, mas sempre merece grande atenção e acompanhamento do governo e sociedade. A partir dos anos 1980, vários planos fracassaram na tentativa de impedir o seu crescimento. Mas, desde 1994, com a implantação do Plano Real, ela está relativamente sob controle.

Causas

- ***Inflação Monetária***

Emissão exagerada e descontrolada de dinheiro por parte do governo;

- ***Inflação de Demanda***

Demanda por produtos (aumento no consumo) maior do que a capacidade de produção do país;

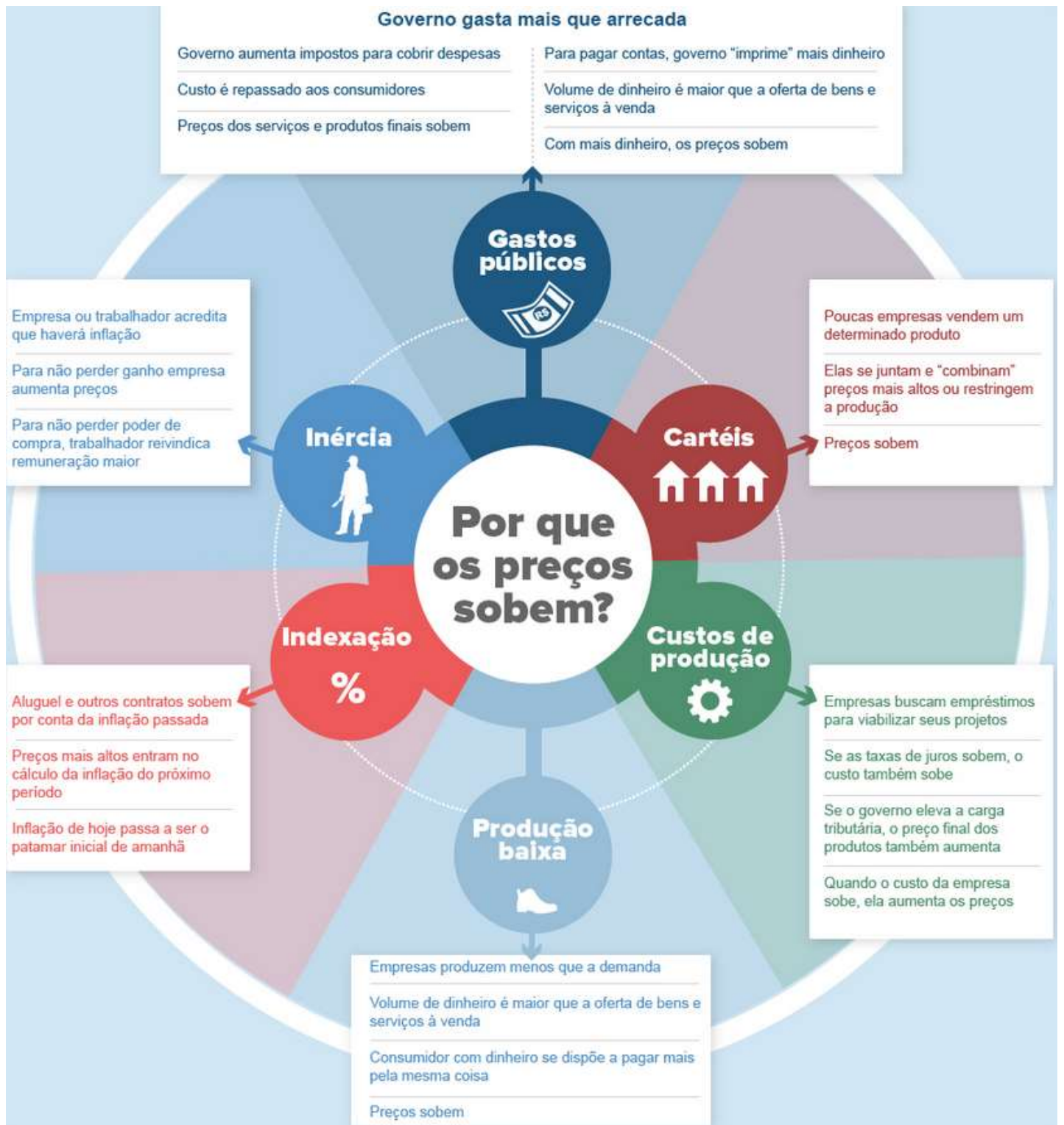
- ***Inflação de Custos***

Aumento nos custos de produção (máquinas, matéria-prima, mão-de-obra) dos produtos.

Indicadores

No Brasil, existem vários índices que medem a inflação e são referenciais. Os principais são: IGP ou Índice Geral de Preços (calculado pela Fundação Getúlio Vargas), IPC ou Índice de Preços Ao Consumidor (medido pela FIPE – Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas), INPC ou Índice Nacional de Preços ao Consumidor (medido pelo IBGE) e IPCA ou Índice de Preços ao Consumidor Amplo (também calculado pelo IBGE).

O IPC, por exemplo, considera o consumo de famílias com renda até 33 salários mínimos que vivem no Rio de Janeiro e em São Paulo. O IGP-M é calculado a partir de outros índices. O IPCA, de maior abrangência, pesquisa famílias com renda de até 40 salários mínimos em pelo menos 10 grandes capitais brasileiras. Já o ICV, calculado pelo DIEESE, considera apenas os preços de alimentação, transporte, saúde e habitação, praticados na cidade de São Paulo.



Questão 01

Supondo que entre a data 1 e a data 2 a taxa de inflação foi de 35%, qual seria o valor atual (em 2) de R\$ 100,00 em moeda de 1?

- a) 74,07
- b) 75
- c) 100
- d) 135**

Comentário:

Essa questão é tranquila.

Basta pensarmos que a inflação corrompe seu poder de compra. Se em “data 1” é de R\$ 100,00, e a inflação foi de 35%. O valor atualizado, depois do ajuste de preço, é de R\$ 135,00.

Questão 02

Supondo que entre a data 3 e a data 4 os preços dos bens e serviços elevaram-se 50%, em média. Pergunta-se: qual o poder de compra que teriam R\$ 150,00 em moeda da data 4 a preços da data 3?

- a) 300
- b) 100**
- c) 225
- d) 75

Comentário:

Essa questão segue o mesmo princípio da questão anterior, porém na mão inversa, ou seja, fazendo a operação oposta.

Imagine então, para que o valor em 4, seja R\$ 150,00, anteriormente em 3, o valor era menor – uma vez que sofreu reajuste.

Agora basta só saber que valor foi esse que foi reajustado.

Pergunte-se a si mesmo, que número (x), que somado com 50% (metade) dele mesmo (1,5x) equivale a R\$ 150,00?

Percebe que se trata de uma simples equação?

$$1,5 * x = 150$$

$$150 / 1,5 = x = R\$ 100,00$$

Questão 03

Inflação é:

- a) **Aumento contínuo no nível geral de preços, ocasionando perda do poder aquisitivo da moeda**
- b) Declínio acelerado de preços, ocasionando perda do poder aquisitivo da moeda
- c) Pequena elevação de preços sem ocasionar perda do poder aquisitivo da moeda
- d) Aumento contínuo do nível geral de preços, ocasionando elevação do poder aquisitivo da moeda

Capítulo III

Renda Fixa

CDB (Certificado de Depósito Bancário)

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

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

CORRETORAS NÃO PODEM EMITIR CDB (Apenas comercializá-los)!

Sua rentabilidade pode ser:

- Pré-Fixada;
- Pós-Fixada;

Podem emitir CDB:

Bancos comerciais, múltiplos, de investimento, de desenvolvimento e a Caixa Econômica Federal.

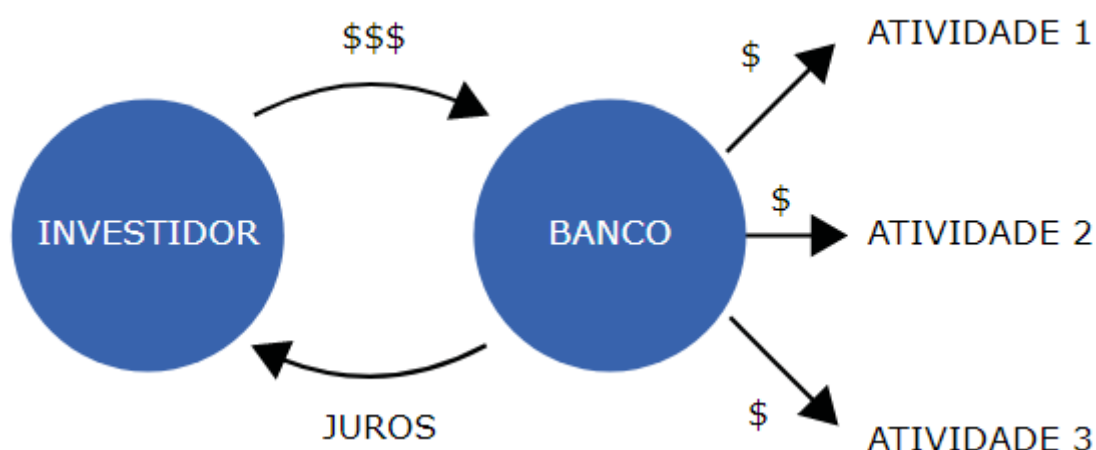
IMPORTANTE: Os CDB's não podem ser indexados à variação cambial. Quando o investidor deseja obter um rendimento atrelado à variação cambial, é necessário fazer um contrato de swap paralelo ao CDB. "CDB swapado".

IMPORTANTE: Tanto o CDB Pré Fixado como o Pós Fixado são exemplo de títulos privados de RENDA FIXA e não de RENDA VARIÁVEL.

Prazos do CDB

CDB	
Indexador	Prazo Mínimo
Pré-fixado	Não há
CDI ou Selic	Não há
TR ou TJLP	1 mês
TBF	2 meses
IGPM e IPCA	1 ano

Fluxo do CDB



Exemplo 01:

No vencimento de um CDB, um investidor pessoa física é taxado pelo imposto de renda. O banco emissor do CDB paga o resgate bruto, deixando o recolhimento do imposto para o cliente. Este banco:

Resposta: Está errado, pois o recolhimento é por conta do banco emissor.

Questão 01

Um cliente investiu R\$ 200.000,00 em um CDB por 358 dias e permaneceu no investimento até o final, sem resgate antecipado. A rentabilidade no período foi de 8%. Com base nesses dados, podemos afirmar que:

- a) A rentabilidade real foi de R\$ 16.000,00
- b) A rentabilidade real foi de R\$ 12.800,00**
- c) A rentabilidade real foi de R\$ 13.200,00
- d) A rentabilidade nominal foi de R\$ 12.800,00

Comentário:

A questão é bem fácil. Vamos resolver!

Se o cliente teve uma rentabilidade de R\$ 16.000,00 (8% de 200 mil), logicamente vai pagar IR, por ter tido lucro.

O Imposto de renda para CDB, entre 180 e 360 dias, é de 20%.

Tirando 20% de 16.000,00, dá: R\$ 3.200.

Subtraímos esse valor da rentabilidade total:

$R\$ 16.000,00 - R\$ 3.200,00 = R\$ 12.800,00.$

Essa é a rentabilidade real (ou seja, após descontos). Se fosse nominal, a resposta teria que ser

R\$ 16.000,00 (pois o nominal é o bruto).

Letra Financeira (LF)

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;
- **Devem ter valor nominal unitário igual ou superior a R\$ 1.000.000,00 (um milhão);**
- **Não está coberta pelo FGC**

Aplicações no Exterior

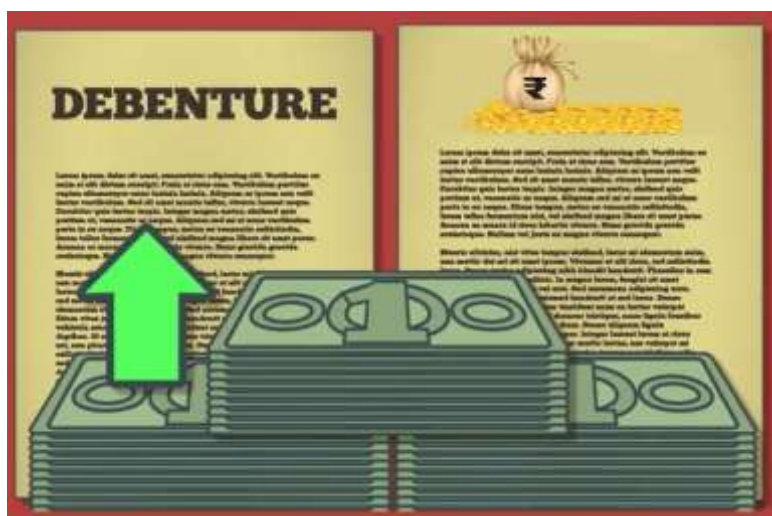
Liquidação ou resgates de aplicações financeiras no exterior devem ser tributados em 15% sobre o lucro. A apuração do lucro deve ser calculada em relação à variação em reais dos investimentos, pela cotação do dólar fixada, para compra, pelo Banco Central do Brasil. **O investidor é que tem a obrigação de recolher o imposto até o último dia útil do mês subsequente a operação.** **É necessário informar anualmente na declaração de IR o valor investido no exterior. E para quem tem investimentos no exterior superiores a US\$ 100.000, além de informar o valor à Receita Federal, deve prestar contas ao Banco Central.**

Exemplo:

José acaba de receber juros, referente a uma aplicação de títulos da dívida do tesouro americano no exterior. Ele decidiu manter este investimento fora do Brasil. É correto afirmar que:

Resposta: Os rendimentos de cupom recebidos por pessoa física residente, relativos às aplicações no exterior são tributados à alíquota de 15%.

Debênture



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

Porém, as sociedades de arrendamento mercantil e as companhias hipotecárias estão também autorizadas a emitir debêntures.

Observação:

- **Na conversão de uma debênture em ações, há imposto de renda, na alíquota determinada pelo período de existência da debênture.**
- **A conversão de uma debênture em ações é fato gerador de imposto de renda.**
- **Uma debênture conversível é aquela que: Estabelece a possibilidade de que o investidor possa, ao invés de receber o dinheiro corrigido nas condições previamente estabelecidas, receber ações preferenciais da companhia.**
- **Entre as debêntures há a possibilidade de repactuação dos rendimentos entre as partes, quando prevista na escritura da emissão.**

Garantias – Debêntures:

Real

Uma debênture com garantia real oferece, como garantia do pagamento do título, bens da empresa emissora ou de terceiros. Caso haja problemas na hora de honrar os pagamentos, os investidores podem usar os bens como garantia.

Flutuante

Nesse tipo de debênture, o investidor tem a prioridade em relação a outros credores em caso de falência da empresa emissora. Ou seja, caso algumas dívidas sejam pagas, a sua tem maior chance de ser honrada.

Quirografária (sem preferência)

Trata-se de um tipo comum de debênture no Brasil. Ela não concede prioridade sobre ativos da empresa emissora, ou seja, o investidor concorre com todos os demais credores em caso de falência.

Subordinada

Em caso de liquidação da sociedade, a debênture subordinada oferece prioridade de pagamento apenas em relação aos acionistas, no que se refere aos ativos da companhia.

Cross Default: Se uma dívida de um determinado emissor vencer e ele ficar inadimplente - nessa má situação, as debêntures também estarão vencidas automaticamente. O contrário é verdadeiro, ou seja, se ele não pagar a debênture, ou os juros, as outras dívidas podem ser declaradas vencidas automaticamente.

Questão 01

Uma debênture paga cupom de juros anual de 6 % a.a. Seu valor de face é R\$ 1000,00. O próximo pagamento de juros será em 1 ano. Se o mercado deseja um retorno de 5 % a.a. por um título com essas características, como esta debênture será negociada no mercado:

- a) Ao par.
- b) Com deságio.
- c) Com ágio.**
- d) Dependendo do prazo poderá ser com ágio, deságio ou ao par.

Comentário:

Se a remuneração está acima do retorno do mercado, está havendo um ágio do título.

Questão 02

Se, em termos de garantias, a debênture for subordinada e houver falência da empresa emissora:

- a) Os debenturistas teriam a prioridade de recebimento em segundo lugar, logo após os créditos trabalhistas.
- b) Os debenturistas receberiam logo após o pagamento dos créditos trabalhistas e dos créditos fiscais.
- c) Os debenturistas seriam os penúltimos da lista, antes dos acionistas.**
- d) Os debenturistas seriam os últimos na lista de prioridades de recebimento.

Questão 03

As debêntures são:

- a) Títulos representativos de participação acionária de longo prazo na empresa, emitidas por sociedades anônimas
- b) Títulos representativos de dívida de curto prazo emitidos exclusivamente por companhia de capital aberto
- c) Títulos representativos de dívida de longo prazo emitidos exclusivamente por companhia de capital fechado
- d) Títulos representativos de dívida de longo prazo emitidos por sociedades anônimas**

Questão 04

As debêntures negociadas no mercado de bolsa ou balcão organizado independentemente de autorização especial da CVM, são títulos emitidos por:

- a) Sociedades anônimas de capital aberto ou fechado
- b) Sociedades anônimas de capital fechado
- c) Sociedades anônimas de capital aberto**
- d) Sociedades por cota de responsabilidade limitada

Comentário:

Debênture só pode ser emitido por SA de capital ABERTO!

Questão 05

As debêntures podem ser:

- a) Simples ou conversíveis em ações**
- b) Simples ou partes beneficiárias
- c) Simples ou de Crédito
- d) Simples ou Inconversíveis

Questão 06

A colocação de debêntures no mercado pode ser:

- a) Indireta ou por Oferta Pública
- b) Direta ou por Oferta Privada
- c) Simples ou por Oferta Pública
- d) Direta ou por Oferta Pública**

Operações de Underwriting

Underwriting de Melhores Esforços (Best Efforts)

Subscrição em que **a instituição financeira se compromete a realizar os melhores esforços para a colocação junto ao mercado das sobras do lançamento. Não há comprometimento por parte do intermediário financeiro** para a colocação efetiva de todas as ações. **A empresa assume os riscos** da aceitação ou não das ações lançadas por parte do mercado.

Underwriting Residual (Standby)

Subscrição em que **a instituição financeira se compromete a colocar as sobras junto ao público** em determinado espaço de tempo, após o qual **ela mesmo subscreve o total das ações não colocadas.**

Decorrido o prazo, o risco de mercado é do intermediário financeiro.

Underwriting Garantia Firme (Straight)

Subscrição em que **a instituição financeira subscreve integralmente a emissão** para revendê-la posteriormente ao público. Selecionando esta opção a empresa assegura a entrada de recursos. **O risco de mercado é do intermediário financeiro.**

Ordem CRESCENTE de custo para a empresa emissora (da mais barata para a mais cara): Melhores Esforços, Residual, Firme.

Questão 01

Em um underwriting firme:

- a) As instituições financeiras irão se esforçar ao máximo para venderem ao público os ativos de emissão da empresa, mas irão devolver para a companhia aqueles que não forem vendidos
- b) As instituições financeiras estabelecem como meta um determinado percentual dos títulos a serem oferecidos ao público
- c) As instituições financeiras se comprometem a subscrever elas próprias qualquer quantidade de ativos que não tenham sido vendidos ao público**
- d) O risco não é inteiramente do underwriter (intermédio financeiro que executa a operação)

Questão 02

O underwriting é:

- a) Leilão de grande lote de ações nas bolsas de valores
- b) O processo de lançamento de ações ou debêntures mediante subscrição privada
- c) O processo de lançamento de ações diretamente e exclusivamente aos acionistas
- d) O processo de lançamento de ações ou debêntures mediante subscrição pública**

Questão 03

Os Underwriters são:

- a) Instituições financeiras especializadas em operações de crédito mobiliário
- b) Instituições não financeiras especializadas em operações de subscrição de ações ou debêntures
- c) Instituições financeiras especializadas em operações de crédito ao consumidor
- d) Instituições financeiras especializadas em operações de subscrição de ações ou debêntures**

Questão 04

Numa operação de Underwriting de Melhor Esforço:

- a) As Instituições financeiras assumem apenas o compromisso de colocar o máximo de uma emissão nas melhores condições possíveis e num determinado período de tempo**
- b) As Instituições financeiras estabelecem como meta um determinado percentual dos títulos a serem oferecidos ao público e assumem o compromisso de subscrever o restante
- c) As Instituições financeiras se comprometem a subscrever elas próprias qualquer quantidade de ativos que não tenham sido vendidos ao público
- d) As dificuldades de colocação dos ativos não se refletem diretamente na empresa emissora

Questão 05

Os Underwriters em geral são:

- a) Bancos Comerciais, Sociedades Corretoras Sociedades Distribuidoras
- b) Financeiras, Sociedades Corretoras e Sociedades Distribuidoras
- c) Agentes Autônomos, Bancos de Investimento, Sociedades Corretoras, Sociedades Distribuidoras
- d) Bancos de Investimento, Sociedades Corretoras, Sociedades Distribuidoras**

Questão 06

Numa operação de underwriting tipo residual:

- a) As instituições financeiras assumem apenas o compromisso de colocar o Máximo de uma emissão nas melhores condições possíveis e num determinado período de tempo
- b) As instituições financeiras estabelecem como meta um determinado percentual dos títulos a serem oferecidos ao público
- c) As instituições financeiras se comprometem a promover a colocação de um determinado percentual da operação num determinado período de tempo, findo o qual elas próprias subscreverão a parcela que o mercado não absorveu, até o limite do comprometimento**
- d) As dificuldades de colocação dos ativos não se refletem diretamente na empresa emissora

Commercial Papers (Nota Promissória)

- **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.
- **Utilizada para captação de recursos de CURTO PRAZO.**
- **O prazo mínimo da NP é de 30 dias;**
- **O prazo máximo da NP é de 180 dias para S.A. de capital fechado e 360 dias para S.A. de capital aberto;**
- **A NP possui uma data certa de vencimento.**
- **Rentabilidade: Pré-Fixada ou Pós-Fixada.**
- **A venda de nota promissória comercial necessita obrigatoriamente de uma instituição financeira atuando como agente colocador, podendo ser uma distribuidora ou corretora.**
- **São vedadas as ofertas públicas de notas promissórias por instituições financeiras**, sociedades corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários e sociedades de arrendamento mercantil. Dessa forma, as Notas Promissórias dessas instituições não são valores mobiliários.
- **Pode ser resgatada antecipadamente** (o que implica na extinção do título) caso o prazo mínimo de 30 dias seja cumprido, e que o titular (investidor) da NP concorde.

A nota promissória não pode ser remunerada por:

Índice de Preços: Como o prazo máximo de uma NP é de 360 dias, e a remuneração de ativos por índice de preços exige prazo mínimo de um ano, uma NP não pode ser remunerada por índice de preços. Ou seja, uma NP emitida com prazo de 1 ano teria um pouco mais de 360 dias, pois teria 365 ou 366 dias

Questão 01

Um commercial paper é:

- a) Um título negociável, representativo de uma participação societária
- b) Um título não negociável, representativo de uma dívida de curto prazo
- c) Um título negociável, representativo de uma dívida de longo prazo
- d) Um título negociável, representativo de uma dívida de curto prazo**

Debêntures x Nota Promissória

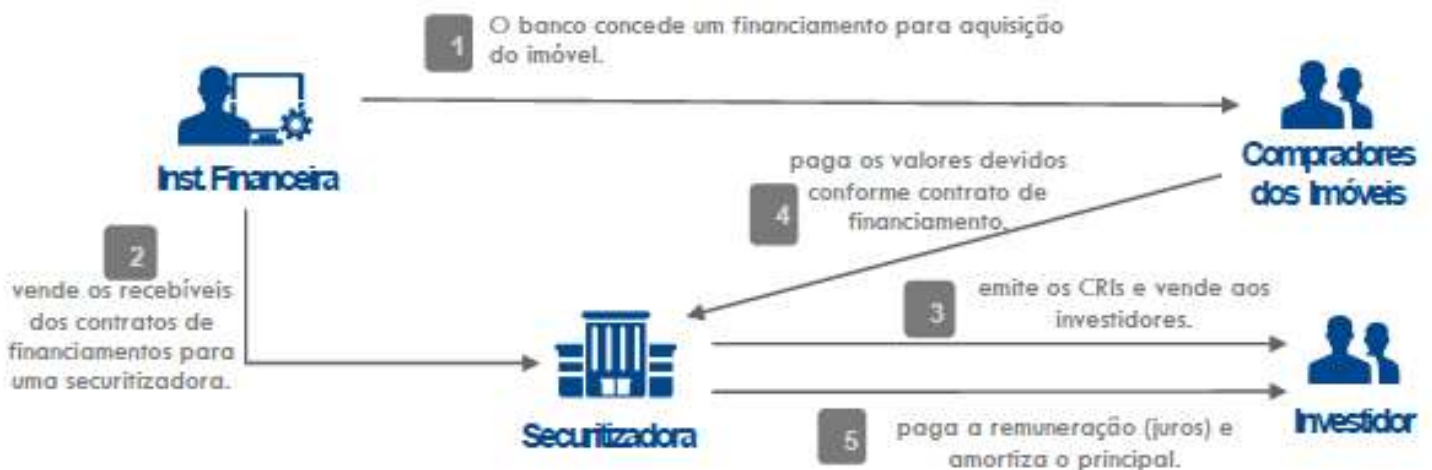
	DEBENTURES	NOTA PROMISSÓRIAS
OBJETIVO	Captação de recursos para financiamento de CAPITAL FIXO	Captação de recursos para financiamento de CAPITAL DE GIRO
PRAZO	LONGO PRAZO	CURTO PRAZO
QUE PODE EMITIR	SA Abertas	SA Aberta e SA Fechada
QUEM NÃO PODE EMITIR	Instituições Financeiras	Instituições Financeiras
PRAZO MÍNIMO PARA RESGATE	360 dias	30 dias
PRAZO MÁXIMO PARA RESGATE	Não tem	- SA Aberta: 360 dias - SA Fechada: 180 dias

Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)

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**.

Fluxo de Emissão de um CRI Lastreado em Recebíveis de Financiamentos Imobiliários Realizado por Instituição Financeira



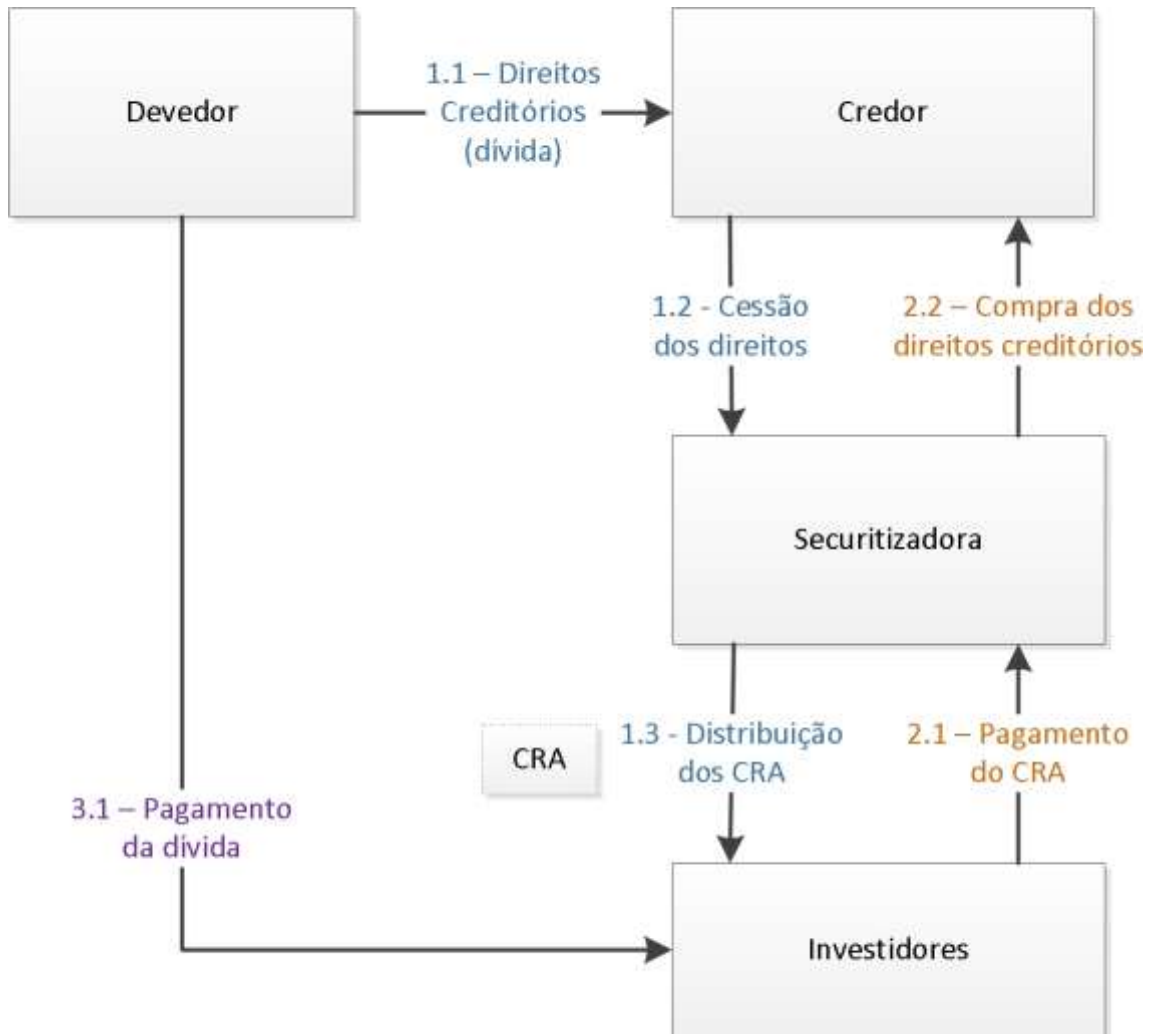
IMPORTANTE: Os Certificados de Recebíveis Imobiliários só podem ser emitidos por Companhias Securitizadoras.

IMPORTANTE: CRI não tem cobertura do FGC!

IMPORTANTE: A CCB permite que o banco, transfira o risco de crédito para um investidor.

Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)

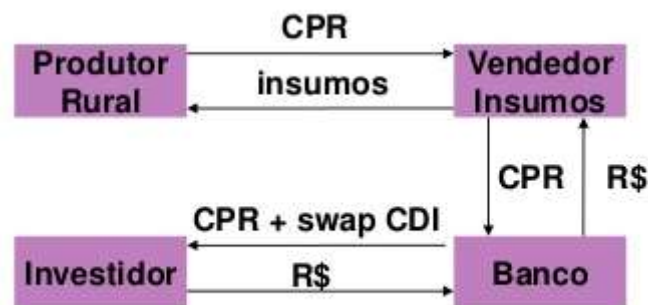
Os CRA ou Certificados de Recebíveis do Agronegócio são títulos de crédito emitidos por empresas securitizadoras de direitos creditórios do agronegócio.



Muito parecida com a CRI, que funciona para o setor imobiliário. O produtor faz um financiamento com o banco, o banco recorre à empresa securitizadora que vende os CRA aos investidores que, por sua vez, recebem o dinheiro de volta com os respectivos rendimentos à medida que os produtores honrarem suas dívidas.

Cédula do Produto Rural (CPR)

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.



Observações:

- 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.
- **LEI No 8.929, DE 22 DE AGOSTO DE 1994: Art. 12. A CPR, para ter eficácia contra terceiros, inscreve-se (deve ser registrada) no Cartório de Registro de Imóveis do domicílio do emitente.**

CCB (Cédula de Crédito Bancário)



- 1 - A CÉDULA DE CRÉDITO é estruturada com todas especificações e as garantias.
- 2 - A CCB é emitida a favor de uma instituição registradora com as garantias constituídas.
- 3 - A instituição bancária coloca a CCB a disposição para os investidores.
- 4 - O pagamento dos investidores é repassado para o emissor da CCB.
- 5 - O emissor se responsabiliza em efetuar os pagamentos dos juros contratados com os investidores nos prazos e taxas estabelecidas na própria cédula.
- 6 - As garantias são utilizadas para reforçar o crédito para os investidores.

É um Título de Crédito emitido por pessoa física ou jurídica em favor de instituição financeira ou de entidade a esta equiparada, credora original da CCB, **representando promessa de pagamento em dinheiro**, decorrente de operação de crédito, de qualquer modalidade;

A instituição credora deve integrar o SFN - Sistema Financeiro Nacional, sendo admitida a emissão da Cédula de Crédito Bancário em favor de instituição domiciliada no exterior, desde que a obrigação esteja sujeita exclusivamente à lei e ao foro brasileiros;

A Cédula de Crédito Bancário (CCB), por ser um título executivo extrajudicial, tem um procedimento de cobrança muito simplificado.

O IR em uma aplicação em CCB é igual ao IR de uma aplicação em uma debênture/LH/CRI.

LCI (Letra de Crédito Imobiliário)



A LCI é um dos instrumentos de **Renda Fixa** mais procurada pelo investidor pessoa física e que mais cresceram nos últimos anos, por conta de sua isenção de Imposto de Renda para esse público. Representa uma fonte de recursos para o setor imobiliário, pois possui como lastro, os créditos imobiliários.

- É **protegido pelo FGC** (Fundo Garantidor de Crédito);
- **Pessoa Física é isenta de IR**, nesse tipo de investimento;
- **É possível negociá-la no mercado secundário** (A LCI não pode ser resgatada a qualquer momento, mas é possível negociá-la no mercado secundário).

Questão 01

Um investidor Pessoa Física fez um investimento de R\$ 10.000 (Dez Mil Reais) em letra de crédito imobiliário e obteve rendimentos. Ele:

- a) Está isento da cobrança do IR, pois na letra de crédito imobiliário todos os investidores não pagam IR sobre os rendimentos.
- b) Vai pagar IR sobre os rendimentos na letra de crédito imobiliário que ocorre no último dia útil dos meses de maio e novembro.
- c) Está isento da cobrança do IR sobre os rendimentos na letra de crédito imobiliário, porque é Pessoa Física.**
- d) Vai pagar IR sobre os rendimentos na letra de crédito imobiliário via DARF à alíquota de 15%.

Questão 02

Sobre a Letra de crédito imobiliário – LCI é correto falar:

- a) Somente Bancos comerciais podem emitir.
- b) Estão cobertas pelo FGC.**
- c) Que permite isenção de Imposto de Renda para qualquer tipo de investidor.
- d) Que é emitida por empresas que querem obter recursos para o financiamento de seus projetos.

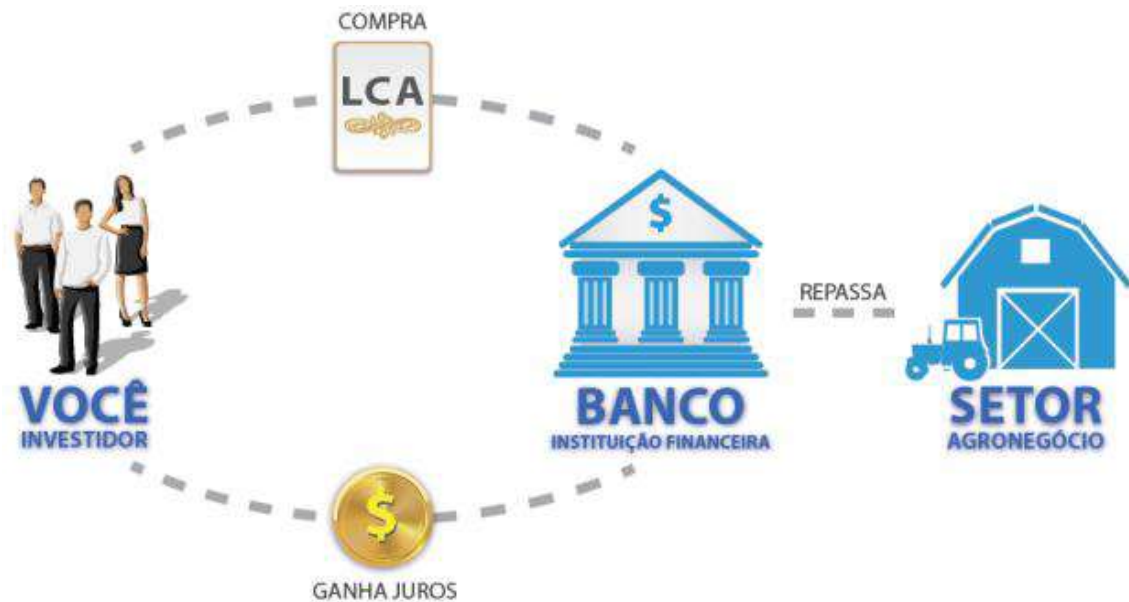
Questão 03

Um investidor pessoa física teve R\$ 10.000 de rendimento na sua aplicação em Letra de crédito imobiliário com prazo de 7 meses.

Com base nessa informação, pode-se dizer que:

- a) Ele está isento da cobrança do Imposto de Renda.**
- b) Ele terá que pagar R\$ 1.500 de Imposto de Renda.
- c) Ele terá que pagar R\$ 1.750 de Imposto de Renda.
- d) Ele terá que pagar R\$ 2.000 de Imposto de Renda.

LCA (Letra de Crédito do Agronegócio)



Letra de Crédito do Agronegócio é um título de crédito emitido por instituições financeiras públicas ou privadas (bancos), com o objetivo de obter recursos para financiar o setor agrícola. Quando você compra uma LCA, você empresta dinheiro para o agronegócio e recebe, em troca, seu dinheiro acrescido de uma taxa de juros.

Ou seja, os bancos negociam a LCA, remuneram o investidor e utilizam o capital investido para emprestar a instituições que fazem parte do setor de Agronegócio.

- É **protegida pelo FGC** (Fundo Garantidor de Crédito);
- **Pessoa Física é isenta de IR**, nesse tipo de investimento;
- **É possível negociá-la no mercado secundário** (A LCA não pode ser resgatada a qualquer momento, mas é possível negociá-la no mercado secundário).
- **Só pode ser emitido por bancos e por cooperativas de crédito**

Capítulo IV

Ambiente de Bolsa

Ambiente da Bolsa

GTS

O Global Trading System (GTS) é uma das plataformas eletrônicas de negociação de derivativos, câmbio pronto e créditos de carbono da BM&FBOVESPA. Utilizando os mais modernos requisitos de capacidade de processamento de ordens no que se refere à linguagem de programação e tecnologia, o GTS possui avançados recursos de conectividade, desenvolvidos com base no protocolo Financial Information Exchange (FIX), atual padrão de comunicação eletrônica.

As regras estabelecidas pela BM&FBOVESPA, quando do início de um leilão, são:

- a)** Não é permitido cancelar ofertas durante o leilão;
- b)** São permitidas alterações nas ofertas registradas desde que impliquem aumento da quantidade ofertada ou melhora do preço, ou seja, aumento do preço de uma oferta de compra ou redução do preço de uma oferta de venda;
- c)** O tempo de leilão para contratos classificados como de maior liquidez será de 1 minuto, com prorrogação automática de 30 segundos, caso alguma das condições do leilão (preço, quantidade, quantidade atendida de uma oferta ou saldo) se altere nos últimos 15 segundos;
- d)** O tempo de leilão para contratos classificados como de menor liquidez será de 2 minutos, com prorrogação automática de 1 minuto, caso alguma das condições do leilão (preço, quantidade, quantidade atendida de uma oferta ou saldo) se altere nos últimos 30 segundos;
- e)** O sistema eletrônico terá duas prorrogações automáticas que respeitarão os tempos definidos acima, sendo que, na terceira prorrogação, o encerramento do leilão será processado de forma randômica.

Vale ressaltar que, caso não ocorram negócios na pré-abertura, o primeiro negócio da fase de negociação será automaticamente submetido a leilão.

Com a implantação dos túneis de leilão, deixarão de existir patamares mínimos de interferência no sistema eletrônico GTS, sendo que o tamanho mínimo de registro de ofertas durante um leilão deverá respeitar o lote mínimo do instrumento.

Questão 01

Caso você perca a senha do Mega, o que deve fazer?

Resposta:

Entrar em contato imediatamente com a bolsa

Questão 02

Para haver a primeira interrupção do pregão devido ao circuit breaker, o Ibovespa tem de cair:

- a) 5% em relação ao fechamento do dia anterior.
- b) 10% em relação ao fechamento do dia anterior.**
- c) 15% em relação ao fechamento do dia anterior
- d) 20% em relação ao fechamento do dia anterior.

Comentário:

O Circuit breaker é o mecanismo de controle de oscilação do índice Bovespa que interrompe os negócios na Bolsa, conforme regras de acionamento previstas no Manual de Procedimentos Operacionais.

- ***Regra 1:*** quando o Ibovespa atingir limite de baixa de 10% em relação ao índice de fechamento do dia anterior, os negócios na Bolsa, em todos os mercados, serão interrompidos por 30 minutos.
- ***Regra 2:*** reabertos os negócios, caso a variação do Ibovespa atinja uma oscilação negativa de 15% em relação ao índice de fechamento do dia anterior, os negócios na Bolsa, em todos os mercados, serão interrompidos por 1 hora.
- ***Regra 3:*** reabertos os negócios, caso a variação do Ibovespa atinja uma oscilação negativa de 20% em relação ao índice de fechamento do dia anterior, a Bolsa poderá determinar a suspensão dos negócios em todos os mercados por prazo definido a seu critério, sendo comunicado ao mercado tal decisão por meio de Agências de Notícias.

Questão 03

Na B3 os investidores não residentes podem utilizar o(s) seguinte(s) ativo(s) como margem de garantia:

- a) Os mesmos ativos aceitos pela bolsa para os residentes.
- b) Títulos públicos federais brasileiros ou reais.
- c) Apenas reais.
- d) Dólares ou títulos de emissão do tesouro norte-americano.**

Questão 04

É "participante de negociação" nas operações na bolsa (ambiente Bovespa):

- a) O investidor em ações.
- b) A corretora que está intermediando a operação.**
- c) O banco liquidante da operação.
- d) O banco escriturador

Questão 05

O mercado de bolsa de valores:

- a) Mantém lugar adequado para a realização de negócios (pregão viva voz)
- b) Realiza seus negócios através de sistema eletrônico exclusivamente
- c) Não tem lugar físico determinado para a realização de negócios (pregão viva voz e eletrônico)
- d) Mantém lugar adequado para a realização de negócios (pregão viva voz) e um sistema de negociação eletrônica (pregão eletrônico)**

Questão 06

Cabe ao conselho de administração da Bovespa:

- a) Traçar a política geral da Bovespa e zelar por sua boa execução
- b) Se responsabilizar pela equipe profissional que executa a gestão técnico-administrativa da Bolsa
- c) Regulamentar e fiscalizar todos os mercados de valores Mobiliários
- d) Dar execução à política e as determinações do superintendente gera

Questão 07

São considerados membros da Bovespa, as sociedades corretoras que:

- a) Tem sede no estado de SP e somente atuam nesse estado
- b) Tem sede no estado de SP, mas podem atuar em qualquer região do Brasil
- c) Tem pelo menos um título patrimonial da Bovespa
- d) Tem pelo menos três títulos patrimoniais da Bovespa

Questão 08

Em uma bolsa de valores os investidores:

- a) Podem comprar e vender ativos diretamente no pregão viva voz
- b) Podem comprar e vender ativos diretamente no pregão eletrônico
- c) Fazem suas operações através de uma sociedade corretora
- d) Negociam entre si através de um mercado centralizado

Questão 09

Nos mercados operacionalizados pela Bolsa de Valores:

- a) Os investidores podem realizar diretamente suas operações de compra e/ou venda
- b) Os investidores realizam suas operações, direta ou indiretamente, através de uma sociedade corretora**
- c) Somente são realizados negócios entre instituições não financeiras
- d) Somente as corretoras podem realizar negócios, exclusivamente para carteira própria entre si

Questão 10

Pessoa física que, representando uma sociedade corretora, participa diretamente do pregão, apregoando seus negócios, ou introduz a ordem no sistema eletrônico é o:

- a) Market-Maker
- b) Especialista
- c) Agente Autônomo
- d) Operador**

Questão 11

Os mercados da Bovespa são:

- a) Mercado à vista e mercado de derivativos**
- b) Mercados à vista, Mercado monetário e Mercado cambial
- c) Mercado de derivativos e Mercado financeiro
- d) Mercados à vista, e a termo, futuro de índice e opções sobre futuro

Questão 12

As negociações nas bolsas de valores são realizadas:

- a) **Em pregão viva voz ou através de pregões eletrônicos mantidos pelas bolsas**
- b) Em pregão viva voz ou através de pregões eletrônicos mantidos pela CVM e BACEN
- c) Somente através de pregão viva voz mantido pela bolsa
- d) Somente através de pregão eletrônico mantido pela bolsa

Questão 13

Na liquidação de uma operação a vista:

- a) D+0 é o dia da realização de operação no pregão viva voz; d+2 é o dia de entrega das ações pelo vendedor ao comprador (liquidação física); d+3 é o dia do acerto financeiro entre o comprador e o vendedor (liquidação financeira)
- b) D+0 é o dia da realização de operação no pregão viva voz; d+2 é o dia de entrega das ações pela corretora vendedora a CBLC (liquidação física); d+3 é o dia do acerto financeiro pela corretora compradora (liquidação financeira)
- c) D+0 é o dia da realização de operação no pregão eletrônico; d+2 é o dia de entrega das ações pela corretora vendedora a CBLC (liquidação física); d+3 é o dia do acerto financeiro pelas corretoras compradoras e vendedoras (liquidação financeira)
- d) **D+0 é o dia da realização da operação, d+3 é o dia da transferência das ações entregues pela corretora vendedora para a corretora compradora (liquidação física) e também o dia do acerto financeiro entre as partes (liquidação financeira)**

Questão 14

A sigla STR significa:

- a) Sistema em Tempo Real
- b) Sistema de Transparência de Recursos
- c) Sistema de Transparência Remetidas
- d) Sistema de Transferência de Reservas**

Questão 15

Os saldos de ações dos clientes na custódia são atualizados no processamento batch (noturno) de:

- a) D+0
- b) D+1
- c) D+2
- d) D+3**

Questão 16

O processo de identificação (especificação) dos comitentes:

- a) É facultativo
- b) É retroativo
- c) É obrigatório**
- d) Depende da quantidade de ações negociadas pelo comitente

Questão 17

Os comitentes são especificados e identificados:

- a) Pelas corretoras**
- b) Pelos Bancos
- c) Pelos Agentes de Custódia
- d) Pelo BACEN

Questão 18

As operações realizadas no mercado a vista de ações são reespecificadas em até:

- a) D+0
- b) D+1**
- c) D+2
- d) D+3

Questão 19

As operações realizadas no mercado a termo de ações, devem ser especificadas em até:

- a) D+0**
- b) D+1
- c) D+2
- d) D+3

Questão 20

As operações realizadas no mercado de opções, devem ser especificadas em até:

- a) D+0**
- b) D+1
- c) D+2
- d) D+3

Questão 21

No mercado a vista de ações, a liquidação física da operação ocorre em:

- a) D+0
- b) D+1
- c) D+2
- d) D+3**

Questão 22

No fluxo de liquidação e na linguagem de mercado, considera-se 'D+0':

- a) O dia anterior ao dia da operação no pregão (viva voz ou eletrônico)
- b) O dia da operação no pregão (viva voz ou eletrônico)**
- c) Dia seguinte ao dia da operação no pregão (viva voz ou eletrônico)
- d) Dia da liquidação da operação

Questão 23

Uma recompra de uma operação a vista de ações, é revertida em:

- a) D+0
- b) D+1
- c) D+2
- d) D+3**

Questão 24

No mercado a termo de ações, as garantias devem ser depositadas em:

- a) **D+0**
- b) D+1
- c) D+2
- d) D+3

Questão 25

No mercado de opções de ações, a liquidação do prêmio ocorre em:

- a) D+0
- b) **D+1**
- c) D+2
- d) D+3

Questão 26

O prazo máximo para Liquidar um termo de ações, por diferença é:

- a) V-0
- b) V-1
- c) **V-2**
- d) V-3

Questão 26

No mercado a termo de ações, na liquidação antecipada, o pagamento da operação ocorre em:

- a) V+0
- b) **V+1**
- c) V+2
- d) V+3

Questão 27

São algumas das competências do Conselho de Administração da BM&F:

- a) Fixar as margens de garantias dos contratos futuros, aplicar pena de multa e aprovar a admissão de novos associados
- b) Fiscalizar as operações de pregão, aplicar a pena de suspensão, alterar e suspender a cobrança de emolumentos
- c) Aprovar normas da BM&F, indicar membros para o Juízo Arbitral e fiscalizar as operações de pregão
- d) Aprovar normas da BM&F, fixar taxas e emolumentos e criar órgãos consultivos**

Questão 28

É considerada uma competência do Conselho de Administração da BM&F:

- a) Traçar a política geral da instituição e demais normas da BM&F**
- b) Indicar as margens de garantias a serem exigidas nas negociações dos contratos futuros
- c) Aprovar solicitações de corretoras para atuar em áreas sem prévia autorização da Comissão de Valores Mobiliários e do Banco Central do Brasil
- d) Acompanhar o registro e liquidação das negociações ocorridas no âmbito da BM&F

Questão 29

O mercado onde se realizam operações de compra e venda de ações para sempre liquidadas fisicamente e financeiramente em três dias:

- a) Mercado de opções
- b) Mercado a vista**
- c) Mercado a termo
- d) Mercado Futuro

Questão 30

O investidor "A" compra 1.000 Vale PNA por R\$ 64,00/ação no dia 08/05 através da corretora "Y", e no dia 09/05 vende essas mesmas 1.000 Vale PNA por R\$ 68,00/ação. Desconsiderando-se os custos da operação, esse investidor:

- a) Efetuou um day trade com um lucro de R\$ 4,00/ação; não irá ter liquidação física; terá um crédito de R\$ 4.000,00 na liquidação financeira, que ocorrerá no D+3 a partir do dia 09/05;
- b) Efetuou um day trade com lucro de R\$ 4,00/ação; irá ter liquidação física em D+3 a partir do dia 08/05; terá um crédito de R\$ 4,00/ação na liquidação financeira que ocorrerá no D+3 a partir do dia 09/05
- c) Efetuou um day trade com lucro de R\$ 4,00/ação; irá ter liquidação física e financeira em D+3 a partir do dia 09/05, quando receberá um crédito de R\$ 4.000,00
- d) Efetuou duas operações distintas, que terão ciclos de liquidação distintos; irá ter as liquidações físicas e financeiras da compra em D+3 a partir de 08/05; pagará R\$ 64.000,00 e receberá as 1.000 ações; irá ter as liquidações físicas e financeiras da venda em D+3 a partir do dia 09/05 (entregará as 1.000 ações e receberá R\$ 68.000,00)**

Principais Índices

▪ **IGC**

O IGC - Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada tem por objetivo medir o desempenho de uma carteira teórica **composta por ações de empresas que apresentem bons níveis de governança corporativa**. Tais empresas devem ser negociadas no Novo Mercado ou estar classificadas nos Níveis 1 ou 2 da BM&FBOVESPA.

▪ **MLCX**

Criado pela BM&FBOVESPA, O índice Mid Large medirá o retorno de **uma carteira composta pelas empresas listadas de maior capitalização/menor valor de mercado**.

▪ **SMLL**

Criado pela BM&FBOVESPA, O índice Small Cap medirá o retorno de **uma carteira composta por empresas de menor capitalização/menor valor de mercado**.

▪ **IBOVESPA**

O objetivo do Ibovespa é ser o indicador do desempenho médio das **cotações dos ativos de maior negociabilidade** e representatividade do mercado de ações brasileiro.

- **Mais utilizado e mais importante índice brasileiro;**
- **Composto pelas ações de maior liquidez** da bolsa de valores dos últimos 12 meses, **ou seja, aquelas ações mais negociadas;**
- **A carteira é revista ao final de cada quadrimestre;** (jan – abril; maio – ago; set – dez);

Questão 01

Os índices das bolsas de valores:

- a) Avaliam a lucratividade futura de uma carteira de ações
- b) Avaliam a lucratividade média de uma carteira de ações**
- c) Sinalizam como foi o desempenho do mercado em termo de volume financeiro
- d) Indicam a performance do mercado acionário em termo de número de negócios

Questão 02

Os índices das bolsas de valores são constituídos por:

- a) Número fixo de ações não sendo alterados no decorrer dos anos
- b) Quantidade de ações que varia de índice para índice e sofre ajustes a cada cinco anos
- c) Quantidade de ações que varia de índice para índice e sofre ajustes conforme sua metodologia**
- d) Diversos papéis escolhidos aleatoriamente

Questão 03

O índice de ações brasileiro mais conhecido pelos investidores é o:

- a) Dow Jones
- b) IBX - Índice Brasil
- c) Nasdaq
- d) Índice Bovespa**

Indicadores Agropecuários

Uma categoria muito importante no mercado da BM&FBOVESPA são os Indicadores de preços agropecuários do Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada (Cepea). A instituição calcula mais de 15 indicadores, sendo que alguns são utilizados para a liquidação financeira dos contratos agropecuários da BM&FBOVESPA. Os principais indicadores são:

- **Indicador Esalq/BM&FBOVESPA do Boi Gordo – São Paulo**
Indicador diário dos preços do boi gordo do Estado de São Paulo. Cotado em reais por arroba, a retirar na propriedade.

- **Indicador do Bezerro Esalq/BM&FBOVESPA – Mato Grosso do Sul**
Indicador diário dos preços do bezerro nas principais regiões produtoras do Mato Grosso do Sul, sendo o animal cotado em reais por cabeça.

- **Indicador Arroz em Casca Esalq/ BM&FBOVESPA– Rio Grande do Sul**
Indicador diário do arroz em casca posto na indústria do Rio Grande do Sul. Cotado em reais por saca de 50kg.

- **Indicador de Preços do Milho Esalq/BM&FBOVESPA – Campinas (SP)**
Preços médios da região de Campinas dos negócios realizados para o produto estocado em armazém. Cotado em reais por saca de 60kg.

- **Indicador Cepea/Esalq/BM&FBOVESPA – Paranaguá (PR)**
Soja em grão, posto em armazém no Porto de Paranaguá. Cotado diariamente em reais por saca de 60kg.

IMPORTANTE: O Cepea também calcula os indicadores de preços de outros produtos: açúcar, algodão, café, citros, etanol, frango, produtos hortifrutícolas, leite, mandioca, suíno e trigo.

Questão 01

O indicador “ESALQ/BM&FBovespa do Boi Gordo - São Paulo” é cotado na forma:

- a) R\$/cabeça.
- b) R\$/arroba.**
- c) R\$/kg.
- d) R\$/ton.

Comentário:

Indicador Esalq/BM&FBOVESPA do Boi Gordo – São Paulo
Indicador diário dos preços do boi gordo do Estado de São Paulo.
Cotado em reais por arroba,
a retirar na propriedade.

Questão 02

O (a) elabora indicadores de preços agropecuários que podem ser utilizados na liquidação de contratos futuros e são instrumentos para gerenciar informações de preços em diversos mercados do agronegócio. Completa corretamente o espaço em branco:

- a) CBLC
- b) BSM
- c) ETF
- d) CEPEA**

Comentário:

O CEPEA (Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada) também calcula os indicadores de preços de outros produtos: açúcar, algodão, café, citros, etanol, frango, produtos hortifrutícolas, leite, mandioca, suíno e trigo.

Questão 03

Um participante do mercado ao acompanhar o preço do Café Arábica percebe os seguintes preços: R\$ 150,00/saca no mercado a vista e R\$ 145,00/saca no mercado futuro (1º vencimento). A partir desses dados, conclui-se que:

- a) A base é positiva, igual a R\$ 5,00/arroba.**
- b) A base é positiva, igual a R\$150,00/arroba.
- c) A base é negativa, igual a R\$5,00/arroba.
- d) A base é positiva, igual a R\$ 145,00/arroba.

Questão 04

Qual o critério de aplicação do imposto sobre serviços de qualquer natureza (ISSQN) a ser utilizado por uma corretora, que intermedeia operações no mercado futuro de boi gordo da BM&F, na liquidação dos ajustes positivos ganhos por um cliente, pessoa jurídica, situado na cidade de Araçatuba?

- a) A corretora não pode praticar a retenção, pois o cliente é de outra cidade que não São Paulo.
- b) A corretora deve praticar retenção de 5% sobre os ganhos obtidos pelo cliente, definidos pela soma algébrica dos ajustes no mês.
- c) A corretora deverá reter 5% sobre o valor dos serviços prestados ao seu cliente (taxa de corretagem cobrada)**
- d) A corretora poderá reter, ao seu critério, 5% dos ganhos obtidos pelo cliente ou deixar essa responsabilidade para seu cliente fazê-lo no mês subsequente ao da liquidação.

Clube de Investimento



O Clube de Investimento é uma forma de investimento coletivo de pessoas físicas no Mercado de Capitais. **Esse grupo é composto por no mínimo 3 e no máximo 50 participantes**, para aplicação em Títulos e Valores Mobiliários que podem ser Ações ou Derivativos.

Assim como nos fundos, o patrimônio do Clube de Investimento é dividido em cotas. Ao aplicar seus recursos em um clube, o investidor se torna um cotista.

A carteira é composta por 67% no mínimo em ações, sendo o restante em renda fixa e derivativo.

O máximo que um único investidor pode ter de um clube de investimentos é de 40% sobre o patrimônio do clube.

Questão 01

Um clube de investimento:

- a) Pode ter um único participante (Clube Exclusivo)
- b) Deve ter, no mínimo, 3 participantes**
- c) Deve ter, no mínimo, 10 participantes
- d) Deve ter, no mínimo, 150 participantes

Títulos do Tesouro Americano

Assim como no Brasil, nos EUA o governo americano também emite títulos para se financiar. Vamos conhecer os principais abaixo:

T-Bill

Os T-Bills (Treasury Bill) são obrigações de dívida do governo americano de CURTO PRAZO, é um exemplo de título zero cupom, ou seja, não paga cupom, com prazo de até um ano, ou menos, e emitidas com desconto sobre o seu valor de face. A compra e venda de Treasury Bills é o principal instrumento que o Fed, banco central norte-americano, usa para regular a oferta de moeda da economia.

São exemplos de títulos de renda fixa americanos de curto prazo: TBill e Commercial pappers.

T-Bond

Já os T-Bond's são títulos emitidos pelo tesouro americano de LONGO PRAZO! Explicando melhor, T-Bond são títulos emitidos pelo Tesouro Nacional dos Estados Unidos com vencimento em média de 10 a 30 anos. Possuem denominação mínima de US\$ 1.000,00 e datas de vencimento de mais de 10 anos. São emitidos por meio de anotação em registro, **e é um exemplo de títulos que pagam cupom.** Os leilões no Tesouro, das T-Bonds, costumam acontecer: Trimestralmente.

T-Note

Obrigações de dívida do governo norte-americano com prazo entre um e dez anos, que são emitidas através do sistema de leilão em datas determinadas, **normalmente com pagamento de cupom semestral** e preço de emissão próximo ao par (100). **Os prazos mais COMUNS são de 2 a 5 anos, mas pode haver outros prazos.**

TIPS (Tresury Inflation-Protected Securities)

Os TIPS (Tresury Inflation-Protected Securities) são ajustados semestralmente baseados nas mudanças do índice de preços ao consumidor local, ou seja, **eles são baseados na inflação.**

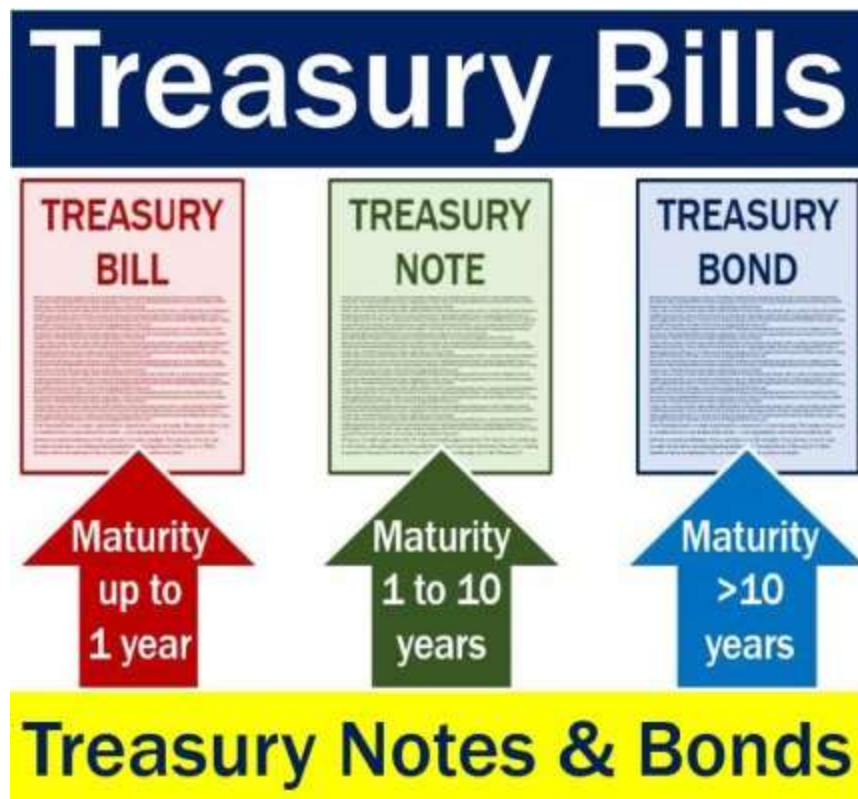
Quando a inflação sobe, os pagamentos dos títulos também sobem. E eles caem quando há deflação (inflação negativa).

OBSERVAÇÃO: São investimentos no tesouro americano

"treasuries" de zero cupom (sem cupom) e que acompanha a Inflação: T Bills e TIPS.

OBSERVAÇÃO: A LTN (Tesouro Pré Fixado) é similar ao zero coupon bond.

Resumindo...



Capítulo V

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.

Tipos de Ações:

- **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**

* Quando uma empresa lança suas ações no mercado primário o percentual máximo das ações emitidas deverá ser: 1/2 (50%) em Ações Ordinárias e 1/2 (50%) em Ações Preferenciais

Compensação de Prejuízo em Ações

Para o investidor, **é possível utilizar o prejuízo que ele teve, em qualquer mês subsequente ao seu período de apuração, ou até mesmo em anos seguintes (Não há um limite de tempo)**. Dessa forma, o investidor pode manter o registro desse prejuízo indefinitivamente até que haja algum mês em que seu resultado nas operações seja positivo.

IMPORTANTE: Liquidação de ações acontece em D+3

Questão 01

Um investidor recebeu "juros sobre capital próprio" em seu investimento em:

- a) Debêntures.
- b) Nota promissória.
- c) Ações.**
- d) LFT.

Questão 02

As ações são títulos:

- a) Que garantem rendimentos anuais mínimos aos acionistas ordinários.
- b) Que garantem rendimentos anuais aos acionistas preferenciais.
- c) Representativos da fração do capital social de uma companhia.**
- d) Representativos dos direitos de voto nas assembleias da companhia.

Questão 03

As ações preferenciais:

- a) Oferecem direito de outorga dessas ações.
- b) Dão direito de voto nas assembleias gerais da empresa.
- c) Dão preferência na venda de suas ações.
- d) Dão preferência no recebimento de dividendos.**

Questão 04

O investidor em ações realiza ganho de capital quando:

- a) Recebe dividendos.
- b) Recebe juros sobre capital próprio.
- c) Vende as ações por um preço superior ao de compra.**
- d) Subscrive novas ações.

Questão 05

As ações preferenciais:

- a) Sempre pagam dividendos menores do que as ordinárias.
- b) Sempre terão maior número do total de ações da empresa.
- c) Dão direito de voto nas assembleias gerais da empresa.
- d) Dão prioridade ao recebimento de dividendos da empresa.**

Questão 06

O Sr. João Antonio investe em ações da empresa Aramados X. Recebeu novas ações provenientes da capitalização de reservas provenientes de lucros. Dá-se a este processo o nome de:

- a) Bonificação.**
- b) Subscrição.
- c) Nova emissão de ações.
- d) Inplit.

Questão 07

As ações ordinárias:

- a) Dão direito a eleger o Conselho de Administração e da Diretoria.
- b) Dão preferência no recebimento de dividendos.
- c) Dão direito à subscrição de novas ações.
- d) Dão direito a um voto por ação.**

Questão 08

O dividendo é:

- a) Quando a empresa faz uma bonificação de ações.
- b) O direito de aquisição de novo lote de ações por ocasião de aumento de capital.
- c) O direito de voto de um acionista.
- d) O lucro da empresa distribuído aos acionistas.**

Questão 09

Sob a ótica do investidor, as ações são:

- a) Investimentos de prazo determinado e Renda fixa
- b) Investimentos de prazo indeterminado e Renda variável**
- c) Investimentos de prazo determinado e Renda variável
- d) Investimentos de longo prazo e Renda fixa

Questão 10

Caso o estatuto da companhia especifique que a vantagem da ação preferencial sobre a ação ordinária seja o direito a um dividendo maior, o dividendo para a ação preferencial deve ser, no mínimo:

- a) 5% maior que o dividendo para a ação ordinária.
- b) 10% maior que o dividendo para a ação ordinária.**
- c) 15% maior que o dividendo para a ação ordinária.
- d) 20% maior que o dividendo para a ação ordinária.

Comentário:

Dividendo da PN é 10% maior que o Dividendo da ON

Questão 11

Segundo a legislação societária no Brasil, os acionistas preferenciais:

- a) Sempre têm direito de voto nas assembleias gerais.
- b) Adquirem o direito de voto quando a companhia abre o capital.
- c) Têm o direito de voto quando a companhia é de capital fechado.
- d) Adquirem o direito de voto quando a companhia fica três anos seguidos sem distribuir dividendos.**

Comentário:

Se a empresa não pagar dividendos durante 3 exercícios consecutivos (3 anos seguidos), as ações PN passam a adquirir o direito de voto.

Questão 12

A principal característica das ações ordinárias é:

- a) **Dar direito a voto nas assembleias gerais**
- b) Ter preferência no recebimento dos lucros da companhia
- c) Valer menos do que as ações preferenciais
- d) Ser mais negociada do que as ações preferenciais

Questão 13

O mercado acionário constitui-se num:

- a) **Mercado de renda variável e, portanto, de risco**
- b) Mercado de renda fixa e, portanto, sem risco
- c) Mercado de renda variável e, portanto, sem risco
- d) Mercado de renda pós-fixada e baixo risco

Questão 14

A formação do preço à vista das ações é determinada:

- a) Pelo desempenho imediato do papel e sua performance
- b) **Pela oferta e procura que são influenciadas pelo desempenho histórico e perspectivas futuras**
- c) Pela base e custo de carregamento
- d) Pelas diferentes opiniões dos investidores a respeito da situação presente da empresa emissora

Questão 15

A lucratividade nominal de um investimento em ações:

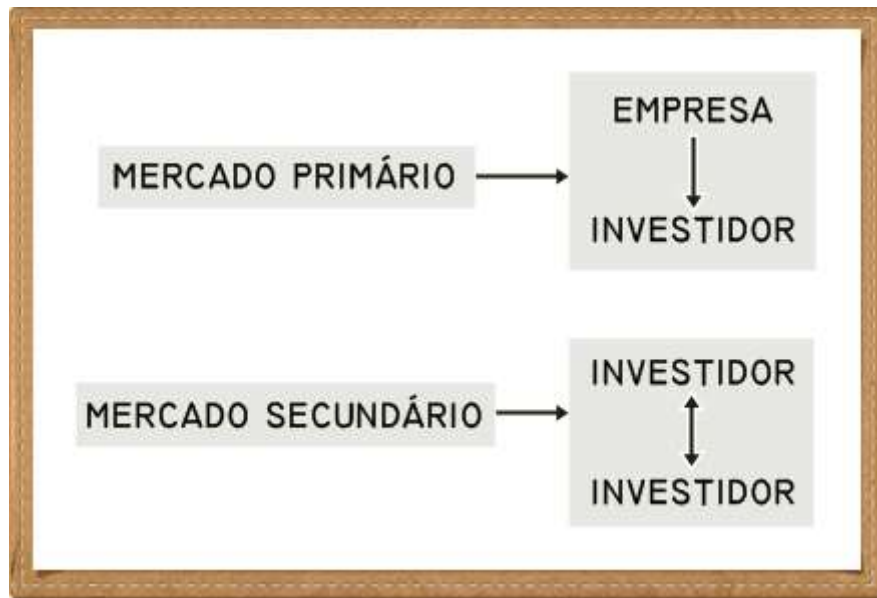
- a) Depende da taxa de inflação observada no período
- b) **É calculada levando em conta a variação de preços da ação e os proventos distribuídos pela empresa**
- c) É dada pela diferença entre o preço de venda e o de compra
- d) Depende do desempenho do índice da bolsa

Questão 16

A pessoa física que opera na BM&F é obrigada a apresentar anualmente, com a sua declaração do imposto de renda:

- a) Demonstrativo de ganho de capital
- b) Relação completa de todas as operações realizadas
- c) Resumo de apuração de ganhos renda variável**
- d) Relação das corretoras com as quais operou

Tipos de Mercado: Ações



O **Mercado Primário** compreende o **lançamento de novas ações** no mercado; é uma forma de captação de recursos para a empresa.

Uma vez ocorrendo esse lançamento inicial ao mercado, as ações passam a ser negociadas no Mercado Secundário, onde ocorre a troca de propriedade de título. Ou seja, no Mercado Primário, quem vende as ações é a companhia, usando os recursos para se financiar.

No **Mercado Secundário**, o vendedor é você (investidor) que se desfaz das ações para reaver o seu dinheiro. Por isso, os negócios que você realiza em Bolsa de Valores correspondem ao Mercado Secundário.

IMPORTANTE: Um dos parâmetros considerados na avaliação da liquidez de ação negociação na bolsa é a média de quantidade de negócios diários.

Questão 01

No mercado primário:

- a) São negociados pela primeira vez os títulos e valores mobiliários.
- b) É o único lugar onde podem operar corretoras de investimentos.
- c) Ocorrem operações com títulos que já estão em circulação há muito tempo.
- d) São feitas transações apenas com debêntures e notas promissórias.

Questão 02

O mercado secundário:

- a) É onde são negociadas as ações de segunda linha.
- b) É quando o emissor capta recursos para financiamento de seus projetos.
- c) É quando ocorre a subscrição das ações da companhia.
- d) É quando ocorre a liquidez dos valores mobiliários negociados.

Questão 03

O mercado de capitais é onde se dá a distribuição e negociação de valores mobiliários, cujas operações são realizadas nos:

- a) Mercado Primário e Mercado Secundário
- b) Mercado Monetário e Mercado Cambial
- c) Mercado de Balcão
- d) Mercado Interbancário e Mercado de Valores Mobiliários

Questão 04

O mercado primário é onde:

- a) Um ativo ou título é posto em circulação pela primeira vez**
- b) Negociam-se títulos e predominantemente ações
- c) Negociam-se títulos e predominantemente moedas
- d) As instituições financeiras realizam, entre si, operações de aplicação e tomada de recursos de curtíssimo prazo (overnight)

Questão 05

No mercado secundário:

- a) Os títulos já existentes se transferem de um proprietário para o outro, entretanto o valor transacionado não é canalizado para a empresa ou para o banco**
- b) Os títulos já existentes se transferem de um proprietário para o outro e os valores transacionados são canalizados para a empresa ou para o banco
- c) Os títulos já existentes se transferem de um proprietário para o outro e os valores transacionados são canalizados em igual divisão para a empresa e para o banco
- d) Sob o ponto de vista econômico, significa aumento ou diminuição de recursos para financiar novos empreendimentos

Comentário:

No mercado secundário, a empresa emissora não capta novos recursos! Muito menos o banco!

Questão 06

A importância do mercado secundário:

- a) **É dar liquidez aos ativos financeiros, negociados no mercado primário**
- b) É aumentar ou diminuir os recursos para financiar novos empreendimentos
- c) Dar rapidez aos ativos financeiros, negociados no mercado primário e interbancário
- d) É igual à do primário, uma vez que sua existência não é condição para o funcionamento do outro

Questão 07

A distribuição pública de ações:

- a) Implica na captação de recursos pela companhia.
- b) Não implica na captação de recursos pela companhia.
- c) Causa o efeito diluição obrigatoriamente.
- d) **Ocorre tanto no mercado primário quanto no mercado secundário.**

Direito/Bônus de Subscrição ou Direito de Preferência

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. Ou seja, Garante a possibilidade de o acionista manter a mesma participação no capital total. **É como se fosse uma compra de Call.**

Exemplo 01:

Sr. Joseph é acionista da Empresa Sentra S/A, possui 100 ações, correspondentes a 1% do capital social. A Sentra S/A realizará uma oferta de ações com o objetivo de captar recursos para expansão dos negócios. Com esta oferta o capital Social da Empresa Passará a ser de 15.000 ações. Podemos afirmar que a oferta é:

Resposta: Primária e Sr. Joseph tem prioridade em subscrever até 50 ações.

Por que?

Neste caso, o titular das ações, Sr. Joseph, segundo os direitos de subscrição, tem preferência de subscrição. É como se fosse uma “Pré-venda”, para um grupo mais exclusivo. Como Sr. Joseph, possuía 100 ações, representando 1% do capital social, chegamos à conclusão que a Companhia, possuía, anteriormente 10.000 ações (100%). Depois da oferta de ações, a empresa começa a ter 15.000 ações, ou seja, aumentou 50%; Logo Sr. Joseph, também poderá “comprar”, com antecedência e prioridade, 50% a mais de suas ações, para manter a mesma proporção de sua participação na empresa – aqueles 1%.

Questão 01

Bônus de subscrição é:

- a) Título emitido por qualquer companhia de capital aberto, que confere a seu titular, nas condições constantes do certificado, direito de comprar ações da companhia
- b) Título emitido por sociedade anônima, que confere a seu titular, nas condições constantes do certificado, direito de vender ações para a companhia
- c) Título emitido por uma companhia aberta, de capital autorizado, que confere a seu titular, nas condições por ele determinadas de vender ações
- d) Título emitido, por uma sociedade anônima, de capital autorizado, que confere a seu titular, nas condições constantes do certificado, direito de comprar ações da companhia**

Questão 02

Em uma subscrição particular:

- a) A empresa distribui novas ações gratuitamente aos seus acionistas
- b) A empresa emite novas ações que são vendidas aos seus atuais sócios**
- c) A empresa vende ações que estavam na tesouraria
- d) Vende ações que estavam em tesouraria exclusivamente para seus sócios

Bonificação de Ações

É a distribuição gratuita de novas ações, devido à incorporação de reservas no capital social.

Observação: A bonificação no mercado acionário, nada mais é que um ajuste que NÃO AFETA a riqueza do investidor.

Exemplo:

Uma empresa que possui ações negociadas na bolsa de valores está pagando bonificação aos seus acionistas. Os detentores de ações desta empresa:

Resposta: Recebem gratuitamente as ações.

Exemplo:

Uma empresa fez uma bonificação de 80% em suas ações. Um investidor possuía 400 ações do total de 1.000 que a empresa detinha. Quanto esse investidor passou a ter?

Resposta: 720 Ações

Por quê?

$$400 + 80\% \text{ de } 400 = 720$$

Questão 01

A informação “ex” provento (dividendo, bonificação, subscrição etc.) indica que os negócios com ações no mercado a vista serão realizados sem direito. Quem é responsável por comunicar à bolsa a alteração da característica de negociação de uma ação para “ex”?

- a) O emissor ou o escriturador.**
- b) O emissor ou o banco mandatário.
- c) O escriturador ou o banco mandatário.
- d) O market-maker ou o emissor.

Questão 02

Quando uma empresa realiza uma bonificação, ela:

- a) Emite novas ações e as distribui gratuitamente aos seus sócios**
- b) Distribui gratuitamente ações que estavam em tesouraria para seus sócios
- c) Emite novas ações e as vende aos sócios
- d) Vende ações que estavam em tesouraria exclusivamente para seus sócios

Day Trade



O day-trade caracteriza-se pela conjugação de operações de **COMPRA E VENDA iniciadas e encerradas NO MESMO DIA.**

Os rendimentos auferidos nessas operações estão sujeitos à incidência de **imposto de renda à alíquota de 20%: 1% Retido na fonte e 19% via pagamento de DARF.**

Observação: Primeiro paga-se os custos operacionais, depois o I.R. retido na fonte (1%), para depois pagar os 19%, via DARF - Documento de Arrecadação de Receitas Federais.

Questão 01

A compra e venda de uma mesma quantidade de ações de uma mesma empresa realizada no mesmo dia pelo mesmo investidor, através da mesma corretora e utilizando o mesmo agente de compensação:

- a) É uma operação "direta" e pode ser efetuada somente no mercado a vista
- b) É uma operação "direta" e pode ser efetuada nos mercados à vista e derivativos
- c) É uma operação "day trade" e pode ser efetuada nos mercados à vista e derivativos
- d) É uma operação "day trade" e pode ser efetuada nos mercados à vista e derivativos (com exceção do termo)**

Questão 02

Qual é a alíquota de imposto de renda aplicável aos ganhos obtidos em operações de day trade nos mercados futuros na BM&F?

- a) 15%
- b) 25%
- c) 22%
- d) 20%**

Comentário:

Daytrade é sempre 20%!!!

Questão 03

Nas operações realizadas em Bolsa de derivativos por uma pessoa física, aplica-se uma retenção sobre as operações day trade. Apure o valor devido do imposto sobre a renda caso se tratar de uma operação com minicontratos de Ibovespa. A operação iniciou com a compra, em 13/05 de cinco contratos de Ibovespa a 43.120 pontos e sua posterior venda (oito dias depois) a 48.840 pontos (lembre-se que, no minicontrato da BM&F o valor do ponto é de R\$0,20).

- a) Zero
- b) R\$0,29**
- c) R\$2,86
- d) R\$28,60

Comentário:

Cuidado com essa questão! O texto fala sobre daytrade, mas se for reparar bem ele comprou e vendeu em dias diferentes. Ou seja, a alíquota retida na fonte não será de 1% e sim de 0,005% (cinco milésimos por cento).

Então vamos as contas:

$$48.840 - 43.120 = 5.720$$

$$5.720 * 0,005\% = 0,29$$

Questão 04

A operação "day trade":

- a) Tem liquidação física e financeira antecipadas
- b) Tem liquidação física e financeira em prazo normal
- c) Tem somente liquidação financeira**
- d) Tem liquidação física e financeira com prazos diferenciados

Questão 05

Atualmente o lucro obtido em uma operação de day trade, no mercado a vista de ações:

- a) É isento de Imposto de Renda
- b) Paga imposto, exclusivamente na fonte
- c) Paga 1% na fonte, e o restante deve ser posteriormente acertado pelo próprio investidor**
- d) Paga 1% exclusivamente na fonte

Questão 06

Quanto à tributação de day trade das operações, podemos afirmar que o imposto de renda recolhido na fonte:

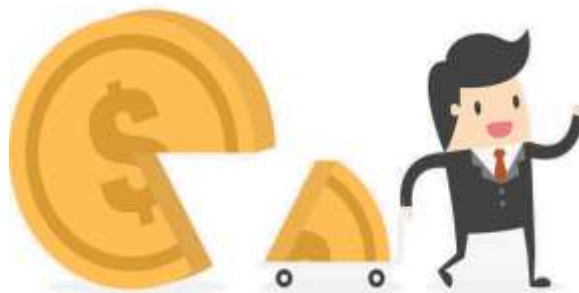
- a) É de 1% sobre o valor da venda dos ativos, respeitando o limite de isenção de R\$ 20.000,00 para vendas dentro de um mesmo mês/calendário
- b) É de 1% sobre o valor dos ganhos auferidos, não havendo qualquer limite de isenção a ser respeitado**
- c) É de 0,005% sobre o valor dos ganhos auferidos, não havendo qualquer limite de isenção a ser respeitado
- d) É de 0,005% sobre o valor da venda dos ativos, respeitando o limite de isenção de R\$ 20.000,00 para vendas dentro de um mesmo mês/calendário

Comentário:

Atentar-se a regra que a bolsa estipula:

“Ficam isentos do Imposto de Renda os ganhos líquidos auferidos por pessoa física quando o total das alienações de ações no mercado a vista de bolsas de valores no mês não exceder R\$20.000,00, exceto (i) em operações de day trade; (ii) negociação das cotas dos fundos de investimento em índice de ações; (iii) resgate de cotas de fundos ou clubes de investimento em ações; e (iv) alienação de ações efetivada em operações de exercício de opções e no vencimento ou liquidação antecipada de contratos a termo.”

Dividendos



Dividendos são **parte dos lucros da empresa** atribuídos aos acionistas.

- **Dividendos NÃO TEM Imposto de Renda.**
- **Os Dividendos são aprovados pelos acionistas.**

É comum escutarmos que o dividendo obrigatório representa no mínimo 25% do lucro líquido ajustado. Mas é um engano.

De acordo com o artigo 202 da Lei 6.404/76 (Lei das S/As), que regula o tema, o estatuto social determinará a porção mínima dos lucros a ser classificada como dividendo obrigatório. Logo, segundo a Lei das S/As, as companhias podem pagar como dividendos obrigatórios uma parcela inferior a 25% do lucro líquido ajustado. Basta que o estatuto social defina percentual menor.

Há exemplos no mercado: O artigo 25 parágrafo 2º do estatuto social do Universo Online S.A. (UOL) estipula que 1% do lucro líquido ajustado será distribuído.

Juros sobre Capital Próprio (JSCP)

Juros sobre capital próprio (JSCP) é uma das formas de uma empresa distribuir o lucro entre os seus acionistas, titulares ou sócios (a outra é sob a forma de dividendos). Os juros sobre capital próprio compõem o dividendo mínimo que a companhia deve distribuir em caso de lucro.

IR em JSCP = 15%

Tag Along

Quando há mudança de controle de companhia aberta, os demais acionistas detentores de ações com direito a voto devem receber uma oferta pública de compra de suas ações pelo mesmo valor pago pelas ações do controlador e os acionistas preferenciais.

O preço a ser pago na oferta pública aos acionistas minoritários deve corresponder a, no mínimo, 80% (oitenta por cento) do valor, por ação, pago aos acionistas que alienaram o bloco de controle.

Ou seja, 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.

E como ele funciona?

Suponha uma empresa com ações ordinárias ON (com direito a voto) e ações preferenciais PN. As ações ON são distribuídas da seguinte maneira: 51% para o grupo controlador, 30% para um fundo de investimentos e os 19% restantes para os acionistas minoritários, aqueles que negociam as ações todos os dias na bolsa de valores. Agora suponha que uma segunda empresa queira adquirir a empresa do exemplo anterior e faça uma oferta para o grupo controlador, detentor de 51% das ações ON.

Se não existisse o tag along, bastaria comprar os 51% do grupo controlador para assumir o controle da empresa, porém, com o mecanismo de tag along, a empresa interessada na compra teria que, obrigatoriamente, fazer uma oferta pública de aquisição das demais ações ordinárias de, no mínimo, 80% do valor que pagaria pela aquisição das ações do grupo controlador.

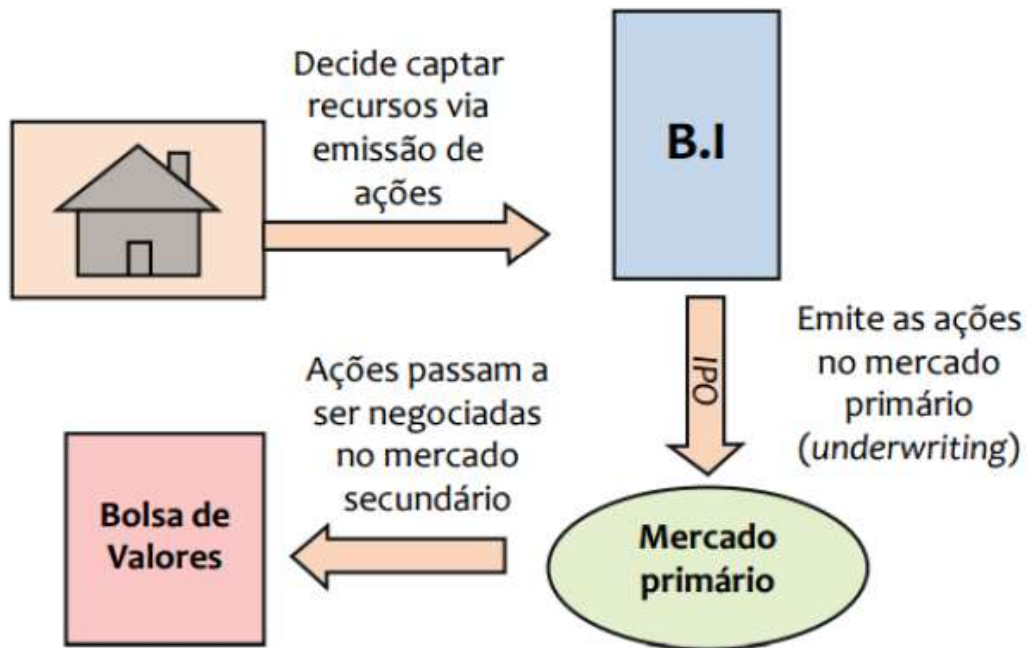
Assim, os detentores de ações ON decidem se querem vender ou não suas ações, mas tem a garantia de que receberão pelo menos 80% do valor do que será pago ao bloco controlador.

Questão 01

O chamado tag along é:

- a) A emissão exclusiva de ações ordinárias
- b) A Obrigatoriedade dos investidores minoritários seguirem (aceitarem) as decisões dos controladores
- c) A extensão para todos os acionistas das mesmas condições obtidas pelos controladores quando da compra do controle de outra companhia**
- d) A obrigatoriedade dos investidores majoritários seguirem (aceitarem) as decisões dos minoritários

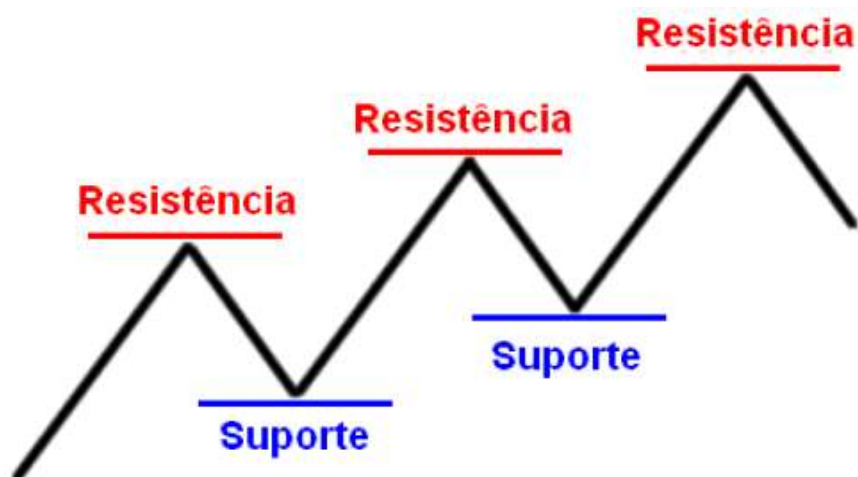
Agentes - Underwriting



- Bancos de Investimento
- Bancos Múltiplos com carteira de Investimento
- Sociedade Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (SDTVM)
- Sociedade Corretora de Títulos e Valores Mobiliários.

Análise Técnica/Gráfica

Em resumo, a análise técnica estuda as movimentações nos preços passados, utilizando gráficos, e, a partir daí, explica a sua evolução futura.



- Nos movimentos de **alta** dos ativos, a barreira é conhecida como **resistência**.
- Nos movimentos de **baixa** dos ativos, a barreira é conhecida como **suporte**. Lembre-se do suporte de TV!

Exemplo 01:

Um analista gráfico de ações observa que a ação X em determinado período não superou o preço de R\$ 30,00, nem ficou abaixo do preço de R\$ 20,00. Podemos afirmar que estes preços são, respectivamente:

Resposta: Resistência e Suporte.

Análise Fundamentalista



A Análise fundamentalista é a análise da situação financeira, econômica e mercadológica de uma empresa, um setor ou dado econômico, uma commodity ou uma moeda e suas expectativas e projeções para o futuro.

A precificação de ações baseada na análise fundamentalista utiliza: Dados conjunturais, projeções de resultados e condições de oferta e demanda de bens e serviços da empresa.

Exemplo: Analisado o fluxo de caixa descontado da empresa (Free Cash Flow), EBITDA, Balanço, DRE, EBIT, ROE, ROA, LOA.

Inplit & 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).

IMPORTANTE: Tanto no processo de split como o de inplit, o capital do investidor não se altera!

Exemplo 01:

Uma ação sofreu split de 200%. O investidor que comprou 300 ações a R\$ 60,00. Ficará com quantas a es?

Como   Split, sabemos que terá um aumento na quantidade de a es. Um acréscimo de 200% significa que a quantidade de a es irá triplicar, pois:

300 a es + 600 a es (200%) = 900 a es.

Como a quantidade triplica, o valor de cada a o será dividido por 3, para que o capital social não se altere, sendo:

$60 / 3 = R\$ 20,00$

Resposta: R\$ 20,00

<p>Inplit = Aumenta o valor da a�o Split = Diminui o valor da a�o</p>

Questão 01

Uma empresa cujas ações são negociadas em Bolsa de Valores e que deseja aumentar a liquidez de suas ações sem aumentar o capital, deverá realizar:

- a) Um processo de desdobramento de ações (split).**
- b) Um processo de agrupamento de ações (inplit).
- c) A emissão de novas ações.
- d) Um processo de subscrição de ações

Questão 02

Num desdobramento de ações (inplit):

- a) Os sócios atuais sempre perdem participação no capital.
- b) Os sócios atuais sempre ganham participação no capital.
- c) Os sócios tanto podem perder como ganhar participação no capital, dependendo das condições de mercado e do número de ações em circulação.
- d) Os sócios mantêm sua participação no capital da sociedade.**

Questão 03

Ao efetuar um split de suas ações, uma empresa estará:

- a) Mantendo a mesma posição de seu capital**
- b) Diminuindo seus gastos
- c) Mudando sua posição de capital
- d) Aumentando sua receita

Questão 04

O desdobramento ou split de ações:

- a) Resulta no aumento do capital social da companhia.
- b) Resulta no aumento do preço da ação.
- c) Não altera o patrimônio líquido da companhia.**
- d) Diminui o capital social da companhia, pois o valor da ação diminui.

Comentário:

NÃO ME VAI ERRAR ESSA QUESTÃO! Inplit e Split (Grupamento e Desdobramento) não altera o PL da empresa, ou seja, não resulta em novos ganhos.

Índice P&L

É uma indicação do **número de anos que se levaria para se reaver o capital aplicado** na compra de uma ação, por meio da distribuição de dividendos.

Fórmula:

$$\text{Índice P/L} = \frac{\text{preço por ação}}{\text{lucro por ação}}$$

Exemplo:

O índice Preço/Lucro (utilizando-se os preços atuais de mercado e os lucros projetados para o próximo ano) da companhia A é 1,5 e da companhia B é 3,0, ambas do setor elétrico. Usando apenas este índice para a escolha de qual ação investir, se deveria escolher:

Resposta: Comprar ações da companhia A, que está relativamente mais barata que a companhia B.

Por quê?

Uma das interpretações possíveis do índice preço/lucro projetado é mostrar qual das ações está relativamente mais barata. Quando comparamos várias ações usando esse índice, aquela que tiver o menor índice é a que está relativamente mais barata. No caso A, o investidor paga R\$ 1,50 por cada unidade de lucro projetado. No caso B, paga R\$ 3,00 por cada unidade de lucro projetado. Assim a ação A, está relativamente mais barata.

Exemplo:

O valor de mercado da ação XPTO é de R\$ 18,00 e seu índice P/L é de 3. Analisando apenas estes dados, é correto afirmar que:

Resposta: O prazo de recuperação do investimento será de 3 anos.

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 para os detentores **de ações preferenciais (tag along).**
- As companhias Nível II, além da aceitação das obrigações contidas no Nível I, a companhia e seus controladores adotam um conjunto bem mais amplo de práticas de governança e de direitos adicionais **para os acionistas minoritários.**

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.**

Resumindo...

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

Questão 01

Para pertencer ao segmento de listagem para companhias de alta governança corporativa denominado Nível II pela BM&FBovespa, a companhia deve ter:

- a) Free-float mínimo de 25%.**
- b) Emitir apenas ações ordinárias.
- c) Emitir apenas ações preferenciais.
- d) Tag-along de 80% para as ações ordinárias e preferenciais.

Questão 02

A governança corporativa é:

- a) O resultado da combinação do direito e práticas obrigatórias por lei do setor privado com o objetivo de assegurar a todos os acionistas, equidade, transparência, responsabilidade pelos resultados e obediência a lei
- b) O resultado da combinação do direito e práticas voluntárias do setor privado com o objetivo de assegurar, exclusivamente aos acionistas minoritários, equidade, transparência, responsabilidade pelos resultados e obediência a lei
- c) O resultado da combinação do direito e práticas voluntárias por lei do setor privado com o objetivo de assegurar a todos os acionistas, equidade, transparência, responsabilidade pelos resultados e obediência a lei**
- d) O resultado da combinação do direito e práticas voluntárias do setor privado com o objetivo de assegurar, exclusivamente aos acionistas controladores, equidade, transparência, responsabilidade pelos resultados e obediência a lei

Questão 03

O novo segmento de mercado da Bovespa, onde são negociadas ações de empresas comprometidas com as práticas da boa governança corporativa tem as seguintes divisões:

- a) Primeiro Mercado, Segundo Mercado, Terceiro Mercado
- b) Nível 1, Nível 2 e Nível 3
- c) Nível 1, Nível 2 e Novo Mercado**
- d) Primeira Linha, Segunda Linha e Terceira Linha

Questão 04

A manutenção em circulação de uma parcela mínima (free floating) de 25% é exigência:

- a) Só do Nível 1
- b) Só do Nível 2
- c) De todos os 3 segmentos**
- d) De nenhum dos 3 segmentos

Questão 05

A emissão exclusiva de ações ordinárias é exigência:

- a) Do Nível 2
- b) Do novo mercado**
- c) Dos níveis 1 e 2
- d) Do mercado de primeira Linha

Tributação em Ações

Exemplo 01:

Um investidor, pessoa jurídica, compra 100.000 ações a R\$ 10,00 e vende, no dia seguinte, essas mesmas 100.000 ações a R\$ 11,00, tendo gasto R\$ 0,20 por ação para realizar essas operações. O imposto de renda devido, a ser apurado no fim do mês pelo investidor, é de:

Seguindo a questão acima, devemos encontrar o lucro líquido da operação, para então, aplicar a alíquota de IR

Preço de Venda – Preço de Compra – Custos Operacionais

$$11,00 - 10,00 - 0,20 = 0,80$$

Logo, o IR será de 15% em cima de R\$ 0,80

Resposta: 15% sobre R\$ 0,80 por ação

IMPORTANTE: Em ações, o Imposto de Renda sempre será 15%, exceto para Day Trade.

IMPORTANTE: Em operações de Day Trade (Compra e Venda NO MESMO DIA), a alíquota de Imposto de Renda é 20%.

IMPORTANTE: Ações não tem IOF.

IMPORTANTE: Quem recolhe o IR, em ações, é o PRÓPRIO INVESTIDOR.

OPERAÇÃO	RESPONSÁVEL	ALÍQUOTA FONTE	AJUSTE	ISENÇÃO
COMPRA E VENDA	Próprio investidor, através de DARF.	0,005% sobre o valor de alienação (venda).	15% sobre os rendimentos.	→ Pessoa Física, alienação de até R\$ 20.000,00 em um único mês.
DAY-TRADE	Próprio investidor, através de DARF.	1% sobre os rendimentos.	20% sobre os rendimentos.	→ Não tem.

Questão 01

Estão isentos do imposto de renda os ganhos líquidos auferidos por pessoa física em operações no mercado à vista de ações negociadas em bolsas de valores cujo valor das alienações realizadas em cada mês (para o conjunto de ações) seja igual ou inferior a:

- a) R\$ 20.000,00.
- b) R\$ 60.000,00.
- c) R\$ 10.000,00.
- d) R\$ 5.000,00.

Questão 02

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.

Questão 03

Alíquota de IR incidente sobre ganho de capital no mercado de ações:

- a) 15%.
- b) 20%.
- c) 22,5%.
- d) Varia conforme prazo de permanência.

Questão 04

Sobre os ganhos líquidos auferidos em operações no mercado à vista de ações negociadas em bolsa de valores, exceto day-trade:

- a) O Imposto de Renda é sempre cobrado à alíquota de 15%.
- b) O Imposto não é cobrado na ocasião do Day Trade.
- c) O Imposto de Renda é levantado mensalmente e pago até o último dia do mês subsequente.
- d) O Imposto de Renda de 15% é cobrado na fonte.

Questão 05

João compra ações da Cia. Ai-Ai em dois momentos: em D+0 compra 100 ações a R\$ 10,00 e em D+1, compra mais 100 ações a R\$20,00. Se, em D+10, João vender 50 ações a R\$ 15,00, o IR mensal, que deve ser recolhido por conta desta venda é:

- a) Zero, pois se compara o preço de venda com a compra mais recente, a qual, neste caso, é maior.
- b) Zero, pois se compara o preço de venda com a média das compras, as quais, neste caso, são iguais.**
- c) Zero, pois se compara o preço de venda com a média das compras corrigida pela Selic do período, a qual, neste caso, é maior.
- d) Maior que zero, pois se compara o preço de venda com a compra mais antiga, a qual, neste caso, é menor

Questão 06

Atualmente o lucro obtido na venda de ações que foram adquiridas em pregões, no mercado à vista:

- a) É isenta de IR
- b) Paga imposto, exclusivamente na fonte
- c) Paga imposto sobre o ganho líquido**
- d) Paga imposto somente se for resultado de day trade

Questão 07

Um investidor pessoa física realizou as seguintes operações no mercado à vista:

- **01/10/09: Compra de 1.100 ações da empresa ABC por R\$ 10,73/ação**
- **05/10/09: Compra de 4.000 ações da empresa ABC por R\$ 11,50/ação**
- **18/10/09: Compra de 3.500 ações da empresa ABC por R\$ 10,89/ação**
- **21/10/09: Venda de 6.000 ações da empresa ABC por R\$ 12,18/ação**

Desconsidere qualquer outro custo incorrido na operação. Os valores do Imposto sobre a Renda Retido na Fonte e - IRRF e o Imposto sobre a Renda Total - IR Total são de, respectivamente:

- a) R\$ 3,65 e R\$ 1.232,09
- b) R\$ 3,65 e R\$ 924,07
- c) R\$ 0,31 e R\$ 924,07**
- d) R\$ 0,31 e R\$ 1.232,09

Comentário:

Olha, essa questão não é complicada, só precisamos de atenção para não ficar fazendo um monte de conta e não chegar a lugar nenhum. Vamos raciocinar juntos: Para apurar esse ganho ou perda, precisamos achar o preço médio da ação da ABC, e usaremos a HP-12C para achar essa média.

```
10,73 <enter>
1.100 <∑ +>
11,50 <enter>
4.000 <∑ +>
10,89 <enter>
3.500 <∑ +>
<g>
<6>
```

Resposta do Preço Médio: 11,15325581

Agora vamos subtrair o valor da venda pelo valor médio de compra:

R\$ 12,18 - R\$

11,15325581

Achamos então que o investidor lucrou R\$ 1,026744190 por ação.

Como foram vendidas 6.000 ações, vamos multiplicar, para ver quanto se teve de lucro.

$6.000 * R\$ 1,026744190 = R\$ 6.160,465140.$

Por último vamos recolher o tão esperado IR. Como a operação não foi daytrade (aquela de 20%), a alíquota incidida será de 15%, com 0,005% retido na fonte, ou seja:

$15\% \text{ de } R\$ 6.160,465140 = R\$ 924,07 \text{ (usando 2 casas na HP)}$

$0,005\% \text{ de } R\$ 6.160,465140 = R\$ 0,31 \text{ (usando 2 casas na HP)}$

Compensação de Perdas em Ações

Para o investidor, **é possível utilizar o prejuízo que ele teve, em qualquer mês subsequente ao seu período de apuração, ou até mesmo em anos seguintes (Não há um limite de tempo).** Dessa forma, o investidor pode manter o registro desse prejuízo indefinitivamente até que haja algum mês em que seu resultado nas operações seja positivo.

Exemplo:

Um investidor, no Brasil, teve perdas acumuladas na bolsa em operações realizadas há 5 anos no valor de R\$ 40.000. Após passar 1 ano sem investir neste mercado, este investidor obteve um ganho na compra e venda de ações no valor de R\$ 65.000. Neste caso, a sua base de cálculo para efeito de imposto de renda é:

Resposta: 20.000

Por quê?

$$65.000 - 40.000 = 20.000$$

Observação: Ações NÃO TEM IOF!

Insider Trader

O Insider Trader é o indivíduo **que tem acesso a INFORMAÇÕES PRIVILEGIADAS/SIGILOSAS/NÃO DIVULGADAS e UTILIZA-AS para benefício** próprio e/ou de terceiros

Por exemplo: um profissional que negocia valores mobiliários de uma companhia da qual teve acesso a informação material não divulgada ao mercado

Front Runner

Já o Front Runner é o **indivíduo ou instituição que usa as ORDENS DOS CLIENTES para seu próprio benefício, realizando, portanto, antecipadamente** para si próprio a operação ordenada por aquele cliente.

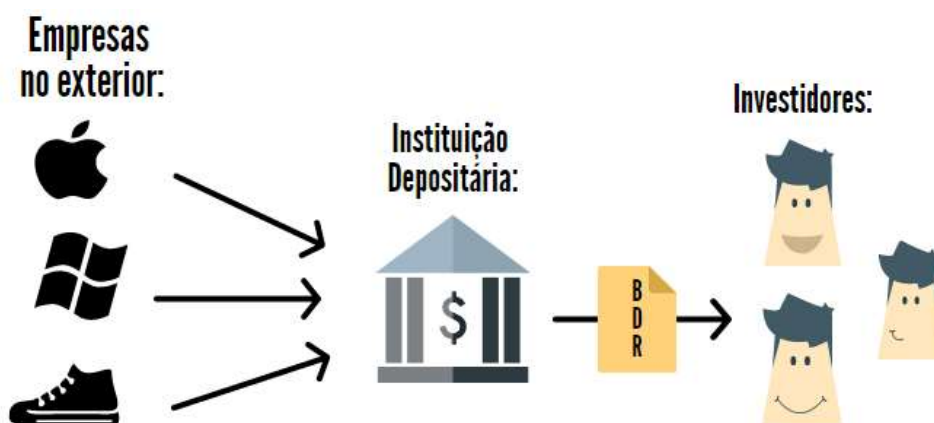
Por exemplo: Um operador percebe significativas ordens de compra de uma ação, sinalizando uma tendência de valorizar o papel. Por esse motivo, começa a priorizar ordens de compras dessas ações para a carteira da corretora que está vinculado.

ADR, BDR e GDR

ADR (American Depositary Receipts)

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 **negociados em bolsas de valores norte-americanas** (NYSE, por exemplo).

BDR (Brazilian Depositary Receipts)



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.

GDR (Global Depositary Receipts)

Os **GDRs funcionam de maneira semelhante aos ADR's, porém são negociados em outros países que não os Estados Unidos**. Nos GDRs o banco depositário é deste país e as cotações são expressas na moeda corrente deste país. Exemplo de GDR: Uma empresa brasileira decidiu listar suas ações na bolsa de Londres (London Stock Exchange). O recibo representativo dessas ações denomina-se GDR.

Questão 01

Os ADR's:

- a) São ações estrangeiras que são negociadas diretamente nas bolsas americanas
- b) São recibos de depósito de ações estrangeiras que são negociadas diretamente nas bolsas americanas ou nos mercados OTC**
- c) São ações estrangeiras que são negociadas em dólar fora dos EUA
- d) São instrumentos negociáveis que representam a propriedade direta de "securities" estrangeiras

Questão 02

O processo de globalização levou o desenvolvimento de novas formas de investimento pelos residentes de um país em ativos de outros países. O ADR é um exemplo desse processo, qual é o seu significado?

- a) São recibos de depósito emitidos por um banco brasileiro, cotados e negociados no mercado norte-americano com lastro em empresas estrangeiras custodiadas no banco emissor
- b) São recibos de depósito, emitidos por um banco norte-americano, cotados e negociados no mercado acionário brasileiro com lastro em empresas estrangeiras custodiadas no banco emissor
- c) São recibos de depósito emitidos por um banco brasileiro, cotados e negociados no mercado nacional com lastro em empresas americanas custodiadas em uma instituição financeira brasileira
- d) São recibos de depósito EMITIDOS POR UM BANCO NORTE-AMERICANO, cotados e negociados em dólares no mercado financeiro dos EUA, com lastro em ações de empresas estrangeiras custodiadas pelo banco emissor**

Questão 03

Os BDR's:

- a) São ADR's negociados na Bovespa
- b) São recibos estrangeiros que são negociados na Bovespa
- c) São recibos brasileiros, cujo lastro são ações de empresas estrangeiras, que são negociados na Bovespa**
- d) São recibos estrangeiros, cujo lastro são ações de empresas brasileiras, que são negociados na Bovespa

Questão 04

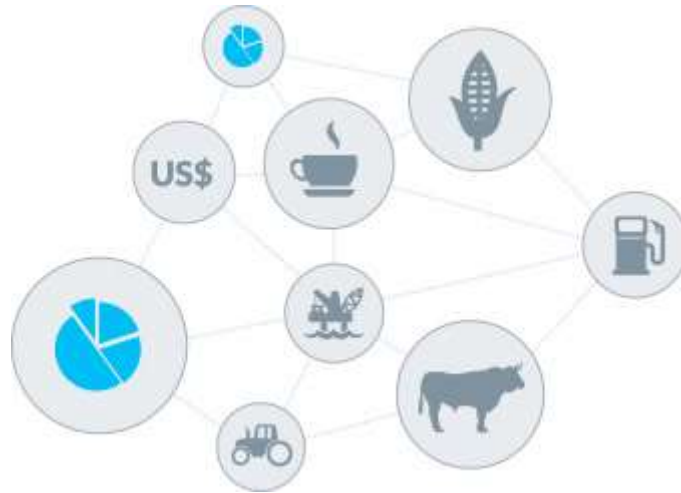
Os Global Depositary Receipts (GDR's)

- a) São DR's ofertados para investidores de um único centro financeiro, fora do país de origem do emissor
- b) São DR's ofertados para investidores de dois ou mais centros financeiros, dentro do país de origem do emissor
- c) São DR's ofertados para investidores de dois ou mais centros financeiros, dentro e fora do país de origem do emissor
- d) São DR's ofertados para investidores de dois ou mais centros financeiros, fora do país de origem do emissor**

Capítulo VI

Derivativos

Derivativos



Derivativos são contratos que **derivam a maior parte de seu valor de um ativo subjacente, taxa de referência ou índice**. O ativo subjacente **pode ser físico** (café, ouro, etc.) **ou financeiro** (ações, taxas de juros, etc.), negociado no mercado à vista ou não (é possível construir um derivativo sobre outro derivativo).

Tipos de Operações no Mercado Futuro:

- Mercado de Opções
- Mercado a Termo
- Mercado Futuro
- Mercado Swap

* Em ambos os mercados, os derivativos podem ser liquidados de forma antecipada.

Questão 01

Um produto/mercado é chamado de derivativo por que:

- a) **Sua existência e formação de preço estão vinculados ao grau de risco e as diferentes expectativas quanto ao futuro**
comportamento dos preços de um outro produto/mercado
- b) Sua formação de preço deriva de um grande número de fatores aleatórios
- c) A concretização de suas operações depende da prévia confirmação de outras transações
- d) Sua existência e a formação de preço estão vinculadas ao grau de risco e as diferentes expectativas quanto ao comportamento passado dos preços de outro produto/mercado

Questão 02

São mercados derivativos do mercado de ações negociados na Bovespa:

- a) Swat de taxa de câmbio, mercado de opções e mercado a termo
- b) Futuro de taxa de juros, futuro de ações e termo de ações
- c) Opções sobre ações, termo de ações e opções sobre café
- d) **Opções sobre ações e índices de ações, termo de ações e futuro de ações**

Mercado a Termo

Compra-se ou vende-se um ativo com vencimento em determinada data futura (**mínimo: 16 e máximo de 999 dias corridos**), por um preço previamente estabelecido em mercado, resultando em um acordo/contrato entre as partes. O preço a termo, que é fixado na abertura do negócio, é formado pelo preço à vista mais uma taxa de juros, que varia conforme o prazo da transação.

- **Os contratos NÃO SÃO padronizados**
- **Não há ajuste diário (O ajuste é no vencimento)**
- **Tem uma data de entrega Fixada no contrato**

Exemplo 01:

Um investidor comprou 1.000 ações da Cia. XPTO a termo para 30 dias, no valor de R\$ 20,00/ação. No vencimento ele vendeu as ações a R\$ 28,00. A tributação total desta operação, desconsiderando despesas da operação é de:

Resposta: R\$ 1.200

Por quê?

Neste exercício, primeiramente, devemos encontrar o valor de ganho por ação, que o investidor teve. Ele comprou por R\$ 20,00 e hoje, está R\$ 28,00. Logo, lucrou R\$ 8,00 por ação. Possui um total de R\$ 1.000 ações, então, seu lucro foi de R\$ 8.000,00. No mercado a termo a tributação sempre será de 15%. Por fim, então, faremos 15% de 8.000,00, que resulta em: R\$ 1.200,00.

Mercado a Termo x Mercado Futuro

Mercado Futuro e a termo		
Características	Futuro	Termo
Local de negociação	Bolsas de futuros	Bolsas de cereais ou balcão
Padronização	Definida pela bolsa	Definida entre as partes
Prazo	Vencimento padronizado nas bolsas	Definida entre as partes ou usuais de mercado
Liquidação	Financeira ou física	Física
Operadores	Profissionais (priorizam a liquidez)	Normalmente usuários finais
Garantias	Mecanismos de bolsa e clearing	Definidas em contrato e confiança
Correção de preço	Diárias	No vencimento do contrato

Os dois podem fazer Hedge!

Questão 01

Um agente financeiro firma um contrato a termo de câmbio para a compra de dólar em 180 dias à taxa de R\$2,20, para 100 mil unidades. No prazo estipulado, entrega R\$220.000,00 e recebe os cem mil dólares. Nesta mesma data de vencimento, o agente em questão vende os dólares pela taxa de câmbio do mercado a vista, no caso R\$2,80. Assim, o valor do imposto de renda devido é de:

- a) R\$9.000,00**
- b) R\$12.000,00
- c) R\$18.000,00
- d) R\$33.000,00

Comentário:

Essa questão é bem fácil, mas requer um pouco de questão.

Primeiro vamos nos atentar ao tipo de mercado: Termo. Ou seja, o IR é de 15%, ok?

Depois disso, vamos ver se ele teve lucro ou não.

O cliente acima possui 100.000 dólares, que comprou por R\$ 2,20. E vendeu esses mesmos 100.000 dólares a R\$ 2,80 no mercado a vista. Ou seja, se formos apurar, o cliente ganhou R\$ 0,60 por dólar. Seu lucro então foi de R\$ 60.000.

O IR é de 15% sobre o que ele LUCROU (os sessenta mil), que vai dar, no final das contas: R\$ 9.000,00. Entendeu?

Questão 02

Um agente do mercado financeiro vende no mercado a termo um contrato de índice de ações por 800 pontos, onde cada ponto vale R\$1,00. Na liquidação do contrato a pontuação no mercado está em 930. O valor do imposto de renda devido é:

- a) Zero**
- b) R\$19,50
- c) R\$120,00
- d) R\$135,00

Questão 03

No mercado a termo de ações, as operações podem ser encerradas:

- a) Em períodos múltiplos de 30, 60, 90, 120, 150 e 180 dias
- b) A qualquer data antes ou após vencimento do contrato
- c) Por antecipação, por diferença ou por decurso de prazo**
- d) No mínimo 12 dias corridos e no máximo 999 dias úteis

Questão 04

O preço a termo:

- a) É fixado na abertura do negócio, sendo formado pelo acréscimo ao preço à vista de uma taxa de juros fixa independentemente do prazo da operação
- b) É fixado e pago na abertura do negócio, sendo formado pelo acréscimo ao preço à vista de uma taxa de juros que varia conforme o prazo da operação
- c) É fixado na abertura do negócio, sendo formado pelo acréscimo ao preço à vista de uma taxa de juros que varia conforme o prazo da operação**
- d) É fixado na abertura do negócio e pode eventualmente ser alterado se a operação for encerrada antes do vencimento por decurso

Questão 05

No mercado a termo de ações, as garantias:

- a) São exigidas somente do comprador
- b) São exigidas somente do vendedor
- c) São exigidas do comprador e do vendedor
- d) São compostas exclusivamente por dinheiro**

Questão 06

Cobertura, no mercado a termo de ações, é:

- a) Garantia em ativos exigida do vendedor a termo
- b) Garantia em dinheiro que é depositada pelo comprador a termo
- c) Depósito dos títulos-objeto da operação por parte do vendedor a termo**
- d) Depósito dos títulos-objeto da operação pelo comprador a termo

Questão 07

No mercado a termo de ações, Margem de garantia é:

- a) Montante em ativos e/ou dinheiro que deve ser depositado pelos compradores e vendedores
- b) Montante em ativos e/ou dinheiro que deve ser depositado pelo comprador**
- c) Montante em ativos e/ou dinheiro que deve ser depositado pelo vendedor
- d) Depósito dos títulos-objeto da operação pelo comprador a termo

Questão 08

Na operação de financiamento a termo de ações, o investidor:

- a) No mesmo pregão, compra e vende a termo o mesmo lote de ações
- b) No mesmo pregão, vende a vista e compra a termo o mesmo lote de ações
- c) No mesmo pregão, compra à vista e vende a termo o mesmo lote de ações**
- d) Vende a termo em D0 e compra à vista em D1 o mesmo lote de ações

Questão 09

O investidor que, no mesmo pregão vende a vista e simultaneamente compra a termo, está fazendo uma operação de:

- a) Financiamento
- b) Desconto
- c) Caixa**
- d) Empréstimo de recursos

Questão 10

A microempresa de propriedade do corretor de cereais, Jorge Garbarino, fechou um contrato a termo com cláusula ex-pit. No dia da fixação de preço, escolhida por sua contraparte (a Cooperativa local), foi aberta uma posição vendida no mercado futuro de milho de 100 contratos a R\$23,00/saca. No mesmo dia, este corretor consegue zerar sua posição comprando 100 contratos futuros para o mesmo vencimento a R\$23,12/saca. Calcule o imposto devido pelo corretor de cereais. Lembre-se que o tamanho do contrato de milho da BM&F é de 450 sacas.

- a) Zero**
- b) R\$540,00
- c) R\$810,00
- d) R\$1.080,00

NDF (Non-Deliverable Forward: Termo de Dólar)

O NDF é um contrato a termo negociado diretamente com banco, ou seja, não é negociado em bolsa de valores, mas sim no mercado de balcão.

A alíquota de IR em NDF (Mercado a Termo) é sempre de 15%.

Exemplo:

Um importador fez uma operação de NDF visando Hedge. O valor da operação foi de USD 1 milhão a R\$ 2,00 com vencimento em 180 dias. A taxa PTAX do vencimento foi de R\$ 2,10/USD. É correto afirmar que:

Resposta: O importador teve ajuste positivo de R\$ 0,10/USD e foi tributado a alíquota de 15%.

Questão 01

O banco A fez um NDF onde comprou dólares com vencimento em 3 meses ao valor de R\$ 1,80. No vencimento o dólar à vista foi negociado à R\$ 1,85. Então, no vencimento do NDF, o banco A:

- a) Recebeu R\$ 0,05 por dólar comprado na operação NDF.
- b) Pagou R\$ 1,85 por dólar comprado na operação NDF.
- c) Pagou R\$ 1,80 por dólar comprado na operação NDF.
- d) Pagou R\$ 0,05 por dólar comprado na operação NDF.**

Comentário:

Essa não é uma questão difícil, só basta pensar um pouco. O Banco A, nesse exercício, fez um NDF (Non Deliverable Forward), ou seja, um compromisso de taxa futura. O acordado foi uma NDF de R\$ 1,80, com o cliente.

No mercado a termo, existem ajustes (positivos ou negativos). No caso acima, partindo dos R\$ 1,80, para o cliente, se o mercado subir, o cliente recebe a diferença e o banco paga a diferença. Se o mercado cair, o cliente paga a diferença e o banco recebe a diferença.

É como se fosse assim: Você está vendendo sua casa para seu primo. Combinaram que a casa seria vendida daqui 6 meses por R\$ 200.000,00. O tempo passou, e seis meses depois a casa vale R\$ 230.000,00, ou seja, está valendo mais. Como vocês combinaram por R\$ 200.000,00, a diferença (maior), você pagará para seu primo (que não irá sair no prejuízo à toa). Porém, nesse cenário, se sua casa vale menos, por exemplo, R\$ 170.000,00, para você não “sair como troxa” da história, seu primo te paga o restante, que falta para completar os R\$ 200.000,00.

Logo, a resposta é a D, que indica que o Banco pagou para o cliente R\$ 0,05 no NDF.

Mercado Futuro (Foward)

- Possui **ajuste diário**.
- A câmara de compensação da bolsa de futuros (Clearing) assume os riscos de crédito dos participantes. **Ou seja, o risco de contra parte é da própria Bolsa.**
- **Possui ALTA Liquidez.**
- **Pode fazer Hedge**
- **Imposto de Renda (IR) sempre de 15%**
- **Precisa ser negociado em bolsa de futuros**
- Mercado Futuro = Foward
- Exemplo de ativos no Mercado Futuro: DI/Juros Futuro, Dólar Futuro, S&P 500 Futuro, Ibovespa Futuro
- Pode ser Liquidado antecipadamente
- Para zerar uma posição no mercado futuro, o investidor deve efetuar uma posição contrária a original.

Exemplo:

Um gestor de fundo de ações fez hedge de 10 contratos futuros de índice em 03/10/2012 para se proteger de uma eventual queda da Bolsa, quando o IBOVESPA estava a 70.000 pontos. Sabendo que cada ponto vale R\$ 1,00, e que no vencimento o IBOVESPA fechou a 57.000 pontos, é correto afirmar que o fundo:

Resposta: Recebeu ajustes no valor de R\$ 130.000,00

Por quê?

Como ele fez hedge, para se proteger, supondo uma queda, ele receberá, portanto, na queda. Sendo que cada ponto vale R\$ 1,00; e houve queda de 13.000 pontos, seria um ganho de R\$ 13.000,00 por contrato. Como, ao todo, são 10 contratos, é só multiplicar 13.000,00 por 10, que encontramos um recebimento de ajuste no valor final de R\$ 130.000,00.

Questão 01

Um banco vendeu 200 contratos de DI de 1 dia, com vencimento em 31 dias corridos (ou 21 dias úteis) a uma taxa de 12,45% ao ano. Quanto esse banco ganharia ou perderia nessa operação, se a taxa média do DI de 1 dia da Cetip foi sempre de 0,045% ao dia?

Resposta: R\$ 66,0559

Por quê?

a) Valor do contrato de DI futuro vendido no dia do vencimento é R\$ 100.000.

b) Cálculo do PU na data da venda
 $100.000 / [(1 + 12,45/100)^{(21/252)}] = R\$ 99.026,94431$

c) Cálculo do PU no vencimento corrigido pela taxa de 0,045% ad
 $99.026,94431 \times [(1 + 0,045/100)^{21}] = R\$ 99.966,97204$

d) A taxa equivalente a 0,045% a.d. é 12,01% a.a., ou seja,
 $\{[(1 + 0,045/100)^{(252)} - 1] \times 100\}$.

e) Houve a venda de 200 contratos de DI futuro a 12,45%. Porém, a taxa que aconteceu foi 12,01%, menor do que a taxa da venda, portanto quem vendeu ganhou, porque quem vende ganha quando cai.

f) O ganho por contrato é R\$ 100.000 - R\$ 99.966,97204 = R\$ 33,02796.

g) Como são 200 contratos vendidos, o ganho total é **R\$ 66,0559** =
 $200 \times 33,02796$

Questão 02

Em um contrato de mercado futuro o preço de ajuste em D+1 é menor que o preço de ajuste em D+0.

Resposta: Nesse cenário quem estiver vendido receberá um crédito.

Por quê?

O que o enunciado quer dizer é que o preço de um dia para o outro caiu, ou seja, quem estava vendido ganhou. O COMPRADO aposta na alta, O VENDIDO aposta na baixa.

Questão 03

***Considerando compra de 50 contratos de Índice Futuro a 60200 pontos e venda no mesmo dia, na mesma corretora desses mesmos contratos a 60600 pontos. Qual será o valor do I.R retido na fonte? Considerando...
Cada ponto do índice equivale a R\$ 1,00***

Resposta: R\$ 200,00

Por quê?

Lucro por contrato foi de 400 pontos (60.600 – 60.200), ou seja, R\$ 400,00.

São 50 contratos, logo o lucro total será de $50 \times 400 = R\$ 20.000,00$
Comprou e vendeu no mesmo dia, logo 1% do lucro ficará retido na fonte:

$$1\% \text{ de } R\$ 20.000,00 = R\$ 200,00$$

Questão 04

Um investidor comprou contratos futuros do Ibovespa quando este estava a 50 mil pontos. Zerou sua posição aos 60 mil pontos. Sabendo que o valor investido foi de R\$ 300.000,00. Qual foi o retorno líquido deste investidor?

Resposta: R\$ 51.000,00

Por quê?

1 - Como ele comprou a 50mil e vendeu a 60 mil pontos, vamos calcular qual foi o lucro que o mesmo obteve:

50 Enter
60 Δ%

Lucro de 20%.

2 - Vamos descontar o Imposto de Renda, alíquota de 15%:

20 Enter
15 %
– (menos)

Logo o lucro líquido do investidor foi de 17%

3 - Vamos ver quanto isto equivale sobre o capital investido:

300.000 Enter
17 %
R: **51.000**

Questão 05

Sabemos que o valor futuro no vencimento de um contrato de DI será de R\$ 100.000,00. Digamos que hoje um determinado contrato, vencendo daqui a 6 meses, valerá R\$ 95.693,78. Qual a taxa de juros embutida no período?

Resposta: 4,5%

Por quê?

1º Passo - Descobrir o valor do i , geral

$$PV = 95.693,78$$

$$FV = 100.000$$

$$N = 6$$

Solicita o valor de $i = 0,736312286 \%$

Porém essa taxa de juros é no período de 1 mês, portanto devemos achar a taxa de juros do período (de 6 meses).

2º Passo - Encontrar o i , do período

$$\left[\left(\frac{\text{Taxa Dada}}{100} + 1 \right)^{\text{Período}} - 1 \right] * 100$$
$$\left[\left(\frac{0,73631228600}{100} + 1 \right)^6 - 1 \right] * 100$$

$$1,00736312286^6 = 1,0450000$$

$$1,0450000 - 1 = 0,0450000$$

$$0,00450000 * 100 = \mathbf{4,5\%}$$

Questão 06

Qual é o valor total do imposto sobre a renda devido por uma pessoa física que, em um determinado mês, fez uma única operação, que começou numa segunda-feira com a venda de dez contratos futuros de milho a R\$20,00/saca e foi encerrada dois dias depois (numa quarta-feira) com a compra do mesmo número de contratos a R\$18,00/saca?

Considere que o tamanho do contrato futuro de milho na BM&F, onde a operação foi realizada, é de 450 sacas.

- a) R\$0,45
- b) R\$90,00
- c) R\$1.350,00**
- d) R\$1.800,00

Comentário:

Essa questão não é difícil, vamos pensar o seguinte: Ele vendeu por R\$ 20,00 aquilo que tinha comprado por R\$ 18,00. Ou seja, teve um ganho de R\$ 2,00. E tudo que ganha, o governo quer lançar o leão. O IR para mercado futuro é de 15%. E 15% de 9.000 (que são 2 de lucro x 10 contratos x 450 sacas) = R\$ 1.350,00.

Questão 07

A pessoa física que realiza operações no mercado disponível de ouro na BM&F fica isenta do imposto de renda se o valor:

- a) Do ganho obtido em cada operação for igual ou inferior a R\$5.000,00
- b) Das alienações realizadas no mês representar valor igual ou inferior a R\$20.000,00**
- c) Do ganho auferido no mês representar valor igual ou inferior a R\$20.000,00
- d) Das alienações realizadas no mês representar valor igual ou inferior a R\$35.000,00

Questão 08

Nas operações realizadas ou registradas na BM&F, a alíquota do IOF é:

- a) 1%
- b) 2%
- c) 0,05%
- d) Zero**

Comentário:

Não tem IOF operações da BM&F!

Questão 09

Um vendedor de contratos futuros de dólar fica _____ no mercado futuro, com a expectativa de que o preço futuro _____. Já o comprador desse contrato, fica _____ no mercado futuro, aguardando que o preço futuro _____. Complete corretamente os espaços em branco, respectivamente.

- a) Long, aumente, short, diminua.
- b) Short, aumente, long, diminua.
- c) Short, diminua, long, aumente.**
- d) Long, diminua, short, aumente.

Comentário:

O vendedor espera que o dólar futuro diminua para não perder os dólares pronto que ele tem.

Já o comprador, espera mais que o dólar futuro aumente.

Tudo é baseado na variação que o dólar tem e o quanto você pode arriscar, ganhar/perder.

Questão 10

O índice Bovespa vale, neste momento, 80.000 pontos, ao passo que o contrato futuro de índice Bovespa está sendo negociado a 81.980 pontos. Esta diferença deve-se a:

- a) Expectativa de alta do índice Bovespa.
- b) Taxa de juros entre a data de hoje e a data de vencimento do contrato futuro.**
- c) Maior procura por contratos futuros que por ações a vista.
- d) Não há relação entre o contrato futuro e o índice à vista.

Questão 11

Quem tem originalmente dólar à vista e vende dólar futuro está (considerar apenas estas duas operações):

- a) Fazendo um hedge da posição inicial.**
- b) Fazendo arbitragem.
- c) Fazendo um trading do dólar.
- d) Fazendo uma alavancagem em dólar.

Comentário:

Se você tem dólar pronto e vende futuro, você está “amarrando”, protegendo (hedge) o seu dólar, pois o pagamento vai ser só no vencimento. Então utiliza contrato futuros para evitar muitas variações.

Questão 12

O imposto de renda em uma operação com contratos futuros para um investidor pessoa física é apurado:

- a) No mês da liquidação, vencimento ou reversão da operação.**
- b) Diariamente.
- c) Mensalmente.
- d) Anualmente.

Questão 13

Estão dispensadas da retenção do imposto de renda na fonte as operações com contratos futuros realizadas na BM&F de titularidade de:

- a) Pessoa física
- b) Bancos, corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários**
- c) Empresa comercial
- d) Empresa industrial

Questão 14

O recolhimento do imposto de renda retido na fonte em operações com contratos futuros na BM&F deverá ser realizado:

- a) Pelo próprio investidor
- b) Pelo membro de compensação utilizado pela corretora
- c) Pela Bolsa em que a operação tiver sido realizada
- d) Pela corretora que intermediar o negócio**

Questão 15

No que se refere ao imposto de renda sobre operações com contratos futuros realizadas na BM&F, considere as afirmações:

- a) Aplica-se a mesma alíquota para operações normais e de day trade
- b) O cliente de corretora que emitir a ordem de negociação será o responsável pela retenção do imposto de renda na fonte
- c) A alíquota do imposto de renda sobre os ganhos líquidos auferidos em operações normais realizadas com contratos futuros é de 15%**
- d) A alíquota do imposto de renda sobre os ganhos líquidos auferidos em operações normais realizadas com contratos futuros é de 20%

Questão 16

Indique qual é valor que deverá ser retido na fonte do Imposto sobre a Renda nas operações realizadas por uma pessoa física conforme se mostra a seguir.

DATA	OPERAÇÃO	COTAÇÃO
24/09	Venda 100 contratos futuros de Ibovespa vencimento outubro	47.300 pontos
24/09	Compra 70 contratos futuros de Ibovespa vencimento outubro	47.050 pontos

Lembre-se que o valor do ponto do contrato futuro da BM&F é de R\$1,00

- a) R\$0,88
- b) R\$1,25
- c) R\$175,00**
- d) R\$250,00

Questão 17

No mercado futuro:

- a) O preço do contrato não é fixo até o vencimento da operação, sendo somente em função das variações das taxas de juros praticadas no mercado financeiro
- b) O preço é negociado entre as partes, não sendo alterado até a data de liquidação do contrato
- c) O preço do contrato não é fixo até o vencimento da operação, sendo alterado diariamente em função das negociações verificadas nesse segmento**
- d) O preço do contrato, ao contrário do mercado a termo, é fixo até a data de vencimento

Questão 18

Uma pessoa física comprou em 03/08/X2 um contrato futuro de Ibovespa e vendeu um contrato futuro de taxa de câmbio, aquele com cotação de 53.520 pontos e este a R\$1.977,500, ambos com vencimento em outubro/X2. Nesse mesmo dia, essa pessoa física comprou o contrato futuro de taxa de câmbio com vencimento em dezembro/X2 por R\$1.910,500; e uma semana depois vendeu um contrato futuro de Ibovespa com vencimento em outubro/X2 por 54.890 pontos. Em relação às posições encerradas, o imposto de renda devido será de (lembrete: cada ponto de um contrato futuro de Ibovespa vale R\$1,00, e o tamanho do contrato futuro de taxa de câmbio é de US\$50.000,00, com cotação em US\$1.000,00):

- a) R\$10,05
- b) R\$205,50**
- c) R\$215,55
- d) R\$479,50

Questão 19

Uma pessoa jurídica não-financeira comprou em 03/09/X2 um contrato futuro de café e vendeu um contrato futuro de taxa de câmbio, aquele com cotação de R\$144,00/saca e este a R\$1.980,500, ambos com vencimento em outubro/ X2. Nesse mesmo dia, essa pessoa física comprou o contrato futuro de taxa de câmbio com vencimento em outubro/X2 por R\$1.920,500; e uma semana depois vendeu um contrato futuro de café com vencimento em outubro/X2 por 146,00/saca. Em relação às posições encerradas, a base de cálculo do imposto de renda devido por operação day trade será (lembrete: cada contrato futuro de café envolve 100 sacas de 60kg, e o tamanho do contrato futuro de taxa de câmbio é de US\$50.000,00, com cotação em US\$1.000,00):

- a) R\$60,00
- b) R\$300,00
- c) R\$3.000,00**
- d) R\$3.200,00

Questão 20

Apure o valor do imposto sobre a renda incidente nas seguintes operações com contratos futuros com vencimento em maio próximo, realizadas por uma empresa não-financeira na primeira semana de março:

- **Compra de 50 contratos de boi gordo a R\$60,00/arroba em 03/03**
- **Venda de 80 contratos de milho a R\$25,00/saca em 03/03**
- **Venda de 50 contratos de boi gordo a R\$62,00/arroba em 03/03**
- **Compra de 80 contratos de milho a R\$23,50/saca em 05/03**

Lembrete: o contrato futuro de boi gordo envolve a negociação de 330 arrobas, e o contrato futuro de milho equivale a 450 sacas de 60kg cada uma.

- a) 12.900,00
- b) 14.700,00**
- c) 14.900,00
- d) 15.200,00

Questão 21

No caso do mercado futuro de taxas de juros spot as receitas ou despesas da instituição financeira serão calculadas pela diferença de curvas apurada:

- a) Semanalmente
- b) No último dia do mês**
- c) Quando da liquidação da operação
- d) No final de cada ano

Questão 22

O valor do PU de um contrato futuro de DI de 1 dia está cotado a 98.000 pontos com vencimento de 32 dias úteis. Sabendo que a taxa de juros anual é de 12,5% a.a., determine a taxa de juros deste contrato até o vencimento:

- a) 2,04% a.p.
- b) 1,05% a.p.
- c) 1,51% a.p.**
- d) 0,98% a.p.

Comentário

Essa questão fala muita coisa para te confundir, é muita informação desnecessária, mas vamos lá. A pergunta é clara quando diz para determinar a taxa de juros, vamos às contas, na HP-12C:

12,5 (que é a taxa de juros ao ano) <enter>

100 <divide> (estamos fazendo a fórmula de fischer)

1 <mais>

252 (que são os dias úteis no ano) <1/x> (na tela vai dar: 0,003968254)

Aperte a tecla <y^x> (na tela vai dar: 1,000467502) - essa é a taxa de juros ao dia útil

32 <eleva> (esses são os dias que a questão pediu, ou seja, o vencimento)

1 <menos>

100 <vezes>

Resposta, com duas casas depois da virgula: 1,51 (pelo período)

Questão 23

Apure o valor do imposto sobre a renda devido por uma pessoa física que fez as seguintes operações na primeira quinzena do mês de abril:

- **Venda de 3.500 ações da Minashdip a R\$36,70 por ação, cujo preço de compra foi de R\$31,15 por ação.**
- **Venda de cinco contratos de ouro disponível R\$43,10 o grama que tinham sido adquiridos a R\$40,50 o grama.**

Lembre-se que o contrato de ouro disponível da BM&F é de 250g e considere que a venda envolveu uma barra com 0,999 partes de ouro fino.

- a) R\$487,01
- b) R\$2.913,75
- c) R\$3.400,76**
- d) R\$4.534,35

Comentário:

Questão bem fácil!

Se ele comprou por R\$31,15 e vendeu por R\$36,70, logo, teve R\$5,55 de lucro por ação. Como foram 3.500 ações, logo lucrou R\$19.425,00. O IR, aí nessa operação é de 15%. Ou seja, R\$2.913,75.

Depois disso vamos achar o IR, de alíquota de 15% no mercado de termo (ouro): Primeiro vejamos o lucro que ele teve. Se comprou por R\$40,50 e vendeu por R\$43,10, logo, teve R\$2,60 de lucro por contrato. Como foram 5 contratos de 250g a uma barra de 0,9999, vamos multiplicar tudo. Vai dar aproximadamente R\$3.249,99 de lucro.

Agora só tirar 15% disso:
R\$487,99.

Vamos somar tudo de IR (das duas operações) e veremos que a resposta será a C!

Questão 24

A empresa VancOver, que aderiu ao regime de tributação Super Simples, fez uma operação estruturada de volatilidade no mercado de dólar, por meio da qual vendeu 12 contratos futuros a R\$1.870,00/US\$1.000,00 e assumiu posição titular de 25 calls com preço de exercício igual a R\$1.870,00/ US\$1.000,00 pagando prêmio de R\$10,000/US\$1.000,00. Apure o imposto de renda devido pela VancOver relacionado com essas operações supondo que, no vencimento, dos contratos, a cotação de venda do dólar (conforme a PTAX 800 de fechamento divulgada pelo Banco Central) era de R\$1,8150/dólar.

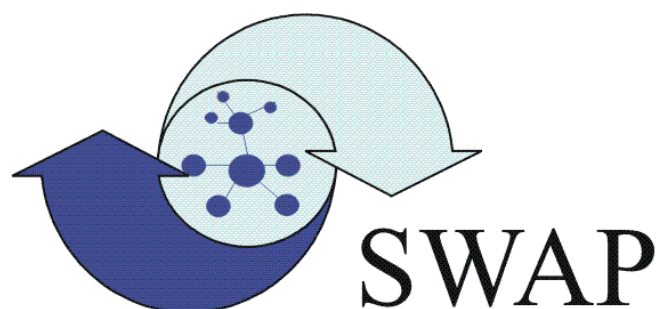
- a) Zero
- b) R\$1,65
- c) R\$3.075,00**
- d) R\$4.950,00

Questão 25

Os ajustes diários apurados nos mercados futuros, quando do resultado positivo da soma algébrica entre a data da abertura e a de encerramento da operação, são tributados à:

- a) 12,5%
- b) 15%**
- c) 22,5%
- d) 27,7%

SWAP



Swap é um derivativo pouco comum entre os investidores pessoa física. Um swap nada mais é do que uma troca de riscos entre duas partes.

Por exemplo:

Aplicação em CDB com rendimentos atrelados ao dólar ou a variação do índice da poupança. Na verdade, o cliente adquiriu um CDB Pré-fixado e trocou o índice de remuneração.

Anotações:

- Os contratos de **Swap são registrados na B3 (Antiga CETIP);**
- Os contratos de swap **são liquidados em D+1;**
- **A melhor data para renovar um contrato de Swap**, para que o investidor não fique nenhum dia desprotegido **é um dia antes do seu vencimento (D-1).**
- **Quem faz uma operação de swap está procurando se proteger contra surpresas do mercado financeiro.**

Imposto de Renda em SWAP:

- **Os Contratos de Swap realizados até 31/12/20014 são tributados com a alíquota de 20%** (vinte por cento) sobre o resultado positivo auferido na liquidação do contrato de swap.
- **Os Contratos de Swap realizados após 31/12/20014 são tributados** como ativos de Renda Fixa, ou seja, conforme o prazo de permanência: **(22,5%, 20%, 17,5% ou 15%).**

Exemplo 01:

A instituição X fez um swap com ponta ativa em dólar e passiva em Selic com a instituição Y com prazo de 360 dias. O dólar subiu, como deverá ser feito o ajuste e a tributação?

Resposta: A favor da instituição X com imposto de 20%

Por que?

Um swap nada mais é que trocar um certo índice. Nesse exemplo acima, a empresa X inicialmente estava passiva em dólar, e depois de fazer o swap, trocou o índice, ficou ativo em dólar e passivo em DI. Isso significa que RECEBERÁ o que está ativo e PAGARÁ o que está passivo. Nesse cenário, se o dólar se valoriza, RECEBEREI mais, por conta desse benefício, ou seja, serei favorecido. E tributado seguindo a tabela regressiva de IR, nesse exemplo, de 20%.

Exemplo 02:

Um investidor institucional ao efetuar uma operação de swap trocando a remuneração dos ativos de sua carteira de taxa prefixada para uma taxa pós fixada, tem como objetivo:

Resposta: Aproximar a rentabilidade à taxa básica de juros

IMPORTANTE: A base de cálculo do imposto de renda a ser retido na fonte em operações de swap é constituída pelo resultado positivo auferido na liquidação do contrato.

Questão 01

Qual o valor do imposto sobre a renda devido por uma empresa comercial exportadora que teve ganho líquido de R\$25.000,00 numa operação de swap DI x pré, registrada na BM&F quando da negociação, em 10/01 e encerrada em 30/12 do mesmo ano.

- a) R\$ 3.750,00
- b) R\$ 4.375,00
- c) R\$ 5.000,00**
- d) R\$ 5.625,00

Comentário:

Essa questão é fácil! Vamos lembrar que SWAP tem incidência de IR de 20%!

Então é só tirar 20% de R\$ 25.000 = R\$ 5.000,00!

Questão 02

Qual é o valor do imposto sobre a renda devido por uma pessoa física residente no Brasil, em uma operação de swap DI x pré, onde recebe pré e paga o DI acumulado, por um valor nominal de R\$5.500.000,00 e taxa pré de 12% ao ano, cuja data-base é no dia 21/02 com vencimento em 20/02 do ano seguinte. Para efeitos do cálculo, considere 365 dias corridos e suponha que, no vencimento, se verifica que o DI acumulado no período foi de 11,82%.

- a) R\$1.485,00
- b) R\$1.732,50**
- c) R\$1.980,00
- d) R\$2.227,50

Questão 03

Se uma empresa faz um swap onde o ativo é DI (100%) e o passivo é 10% a.a., com o objetivo de posicionamento, ela está esperando que:

- a) O DI fique acima de 10% a.a., pelo período da operação**
- b) O DI fique abaixo de 10% a.a., pelo período da operação.
- c) Que os reais aplicados neste swap rendam mais que 10%.
- d) Que os reais aplicados neste swap rendam, no mínimo, o DI.

Comentário:

Imagine que a empresa é o cliente. Quando o cliente faz um swap, ou um NDF, ele, acima de tudo pretende realizar uma proteção, e não necessariamente obter lucros. Porém, se o passivo é o DI, a empresa torce para que o mercado suba, para que receba o ajuste.

Mercado de Opções

O Mercado de Opções é um Mercado em que são negociados direitos de compra ou venda de um lote de ações, com preços e prazos de exercício preestabelecidos; **No mercado de opções as possibilidades de ganhos e perdas são assimétricas.**

Tipos de Opções:

- **Opção de Compra: CALL**
- **Opção de Venda: PUT**

Anotações:

- **Quem compra Put: Acredita/Aposta na Baixa**
- **Quem vende Call: Acredita/Aposta na Baixa**
- **Quem compra Call: Acredita/Aposta na Alta**
- **Quem vende Put: Acredita/Aposta na Alta**

	Quem...	
	Call	Put
Compra	Acredita/Aposta na Alta.	Acredita/Aposta na Baixa.
Vende	Acredita/Aposta na Baixa.	Acredita/Aposta na Alta.

IMPORTANTE: Juros, prazo, volatilidade, preço a vista, dividendos (quando houver) e preço de exercício do ativo-objeto são fatores que afetam o prêmio de uma call.

Formas de exercer o direito de opção:

- **Americana:** durante a vigência do contrato, **a qualquer momento;**
- **Europeia:** **apenas na data de vencimento** do contrato de opções.

Comentários:

Os contratos de opções podem ser negociados tanto na Bovespa, como na BM&F (contrato de opções de índices)!

IMPORTANTE: São operações equivalentes, em termos de posicionamento: Vender dólar futuro e comprar uma put de dólar.

IMPORTANTE: Em opções, a perda máxima do comprador de venda é o valor do prêmio.

IMPORTANTE: O exercício da opção depende: da vontade do titular!

Valor Intrínseco (VI):

O valor intrínseco está relacionado apenas a vantagem imediata que este contrato proporciona ao investidor titular da opção. Assim, uma opção de compra só possui algum valor intrínseco quando o seu preço de exercício (strike) for menor que a cotação do ativo-objeto no mercado (preço spot), valendo a pena para o titular exercer o seu direito de compra do ativo-objeto. O valor intrínseco de um contrato de opção de compra pode ser calculado pela subtração do preço spot do ativo-objeto pelo preço de strike.

Valor Intrínseco de uma Call (Opção de Compra):

$VI = \text{Preço corrente (à vista)} - \text{Preço de Exercício}$

Valor Intrínseco de uma Put (Opção de Venda):

$VI = \text{Preço de Exercício} - \text{Preço corrente (à vista)}$

Relação do Preço do Ativo com o Preço da Opção:

- **Opção de Compra (call) In-The-Money (ITM):** Preço do ativo subjacente é superior ao preço de exercício da opção;
- **Opção de Compra (call) Out-of-The-Money (OTM):** Preço do ativo subjacente é inferior ao preço de exercício da opção;
- **Opção de Venda (put) In-The-Money (ITM):** Preço do ativo subjacente é superior ao preço de exercício da opção;
- **Opção de Venda (put) Out-of-The-Money (OTM):** Preço do ativo subjacente é inferior ao preço de exercício da opção;
- **Opção de Compra (call) ou Opção de Venda (put) At-The-Money (ATM):** Preço do ativo subjacente é igual ao preço de exercício da opção.

	Opções	
	Call	Put
ITM (In The Money)	Preço do ativo subjacente é superior ao preço de exercício da opção.	Preço do ativo subjacente é inferior ao preço de exercício da opção.
ATM (At The Money)	Preço do ativo subjacente é igual ao preço de exercício da opção.	Preço do ativo subjacente é igual ao preço de exercício da opção.
OTM (Out The Money)	Preço do ativo subjacente é inferior ao preço de exercício da opção.	Preço do ativo subjacente é superior ao preço de exercício da opção.

IMPORTANTE: Quanto maior o preço de exercício, menor é o prêmio da call!

IMPORTANTE: Os preços da call e da put sobem quando a volatilidade sobe!

Vencimentos de uma Opção

As opções têm seus vencimentos uma vez por mês, sempre na terceira segunda feira de cada mês.

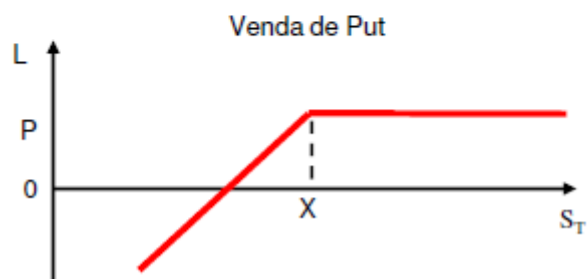
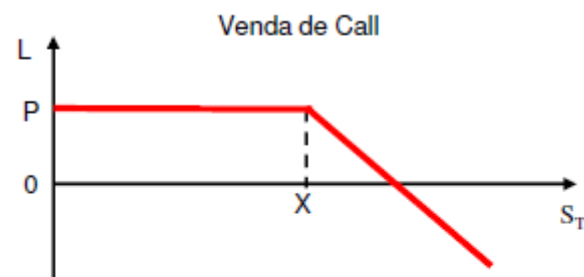
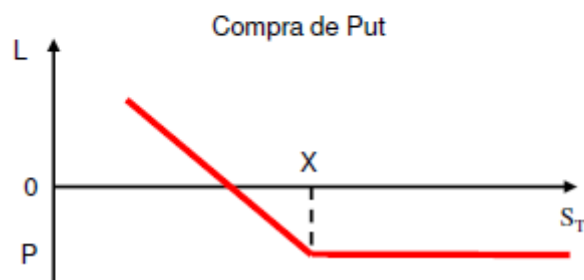
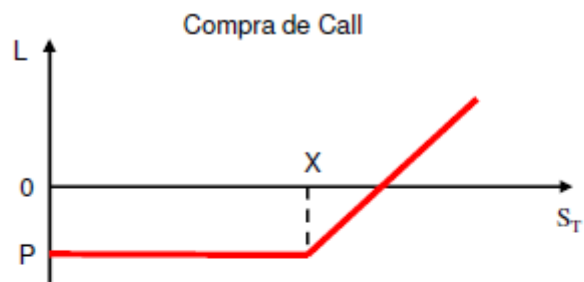
Mês de Vencimento	Opção de Compra	Opção de Venda
Janeiro	A	M
Fevereiro	B	N
Março	C	O
Abril	D	P
Maiο	E	Q
Junho	F	R
Julho	G	S
Agosto	H	T
Setembro	I	U
Outubro	J	V
Novembro	K	W
Dezembro	L	X

Glossário

- **Lançador:** Aquele que vende uma opção, assumindo a obrigação de, se o titular exercer, vender ou comprar o lote de ações - objeto a que se refere.
- **Titular de opção:** Aquele que tem o direito de exercer ou negociar uma opção.
- **Prêmio:** Preço de negociação, por ação-objeto, de uma opção de compra ou venda pago pelo comprador de uma opção.
- **Exercício de opções:** Operação pela qual o titular de uma operação exerce seu direito de comprar o lote de ações-objeto, ao preço de exercício.

Exemplo: Se uma empresa deve 1 Milhão de dólares ao banco e deseja se proteger de possíveis oscilações da moeda estrangeira, a solução seria comprar uma opção de compra de dólar, ou seja, comprar uma Call, pois essa alternativa permite no vencimento, se o dólar estiver mais alta, comprar por um valor já acordado.

Gráficos de uma Opção



IMPORTANTE: Na put, se o preço da ação do mercado cair eu como titular da opção de venda, ganho!

Questão 01

Juan comprou 70.500 opções de compra de uma ação e pagou um prêmio de R\$ 2,00 por opção.

Passados 40 dias, o valor do prêmio da mesma série de opções estava sendo negociado no mercado a R\$ 4,00, e ele resolveu realizar o ganho.

Juan teve R\$ 1.200,00 de despesas de corretagem e emolumentos. Ele não tem perdas anteriores a serem compensadas. Os valores do IR, na fonte, e do IR mensal, são respectivamente:

Resposta: 14,10 e 20.955,90

1° Passo - Multiplicar a quantidade de opções pelo valor bruto de venda.

$$70.500 * 4 = 282.000,00$$

2° Passo - Multiplicar o valor da venda total pela alíquota de 0,005%.

$$282.000 * 0,005\% = \mathbf{R\$ 14,10}$$

3° Passo - Encontrar o Lucro da Operação (Quantidade de Opções multiplicadas pelo lucro que ele teve, na venda).

$$70.500 * 2 = 141.000,00$$

4° Passo - Subtrair as Despesas, do Lucro que ele teve.

$$141.000 - 1.200 = 139.800,00$$

5° Passo - Encontrar o Valor do IR, e OBRIGATORIAMENTE subtrair aquilo que já foi retirado da fonte.

$$139.800 * 15\% = 20.970,00 - 14,10 = \mathbf{R\$ 20.955,90}$$

Observação: Há incidência do imposto de renda retido na fonte à alíquota de 0,005% sobre o valor da alienação, sendo a instituição intermediadora que receber diretamente a ordem do cliente responsável pela retenção.

Questão 02

Se o preço de exercício é o valor da mercadoria em uma determinada data no futuro, pela qual o titular da opção tem o direito de comprar (no caso da call) ou vender (no caso da put) essa mercadoria. As opções de venda são exercidas:

- a) Quando o preço do ativo-objeto estiver acima do preço de exercício.
- b) Quando o valor do preço de exercício estiver acima do preço de mercado.**
- c) Quando o preço do ativo-objeto estiver abaixo do valor de mercado.
- d) Quando o preço do ativo-objeto for igual ao do valor de mercado.

Comentário:

Pense o seguinte: o preço do exercício é o preço acordado no futuro. Então no exemplo acima, se o cara é titular da opção de call (ou seja, de compra), lá na frente ele pode escolher ou não comprar aquele ativo, pelo preço acordado (o P.E – preço do exercício).

Já se for titular de uma put, lá na frente, ele pode escolher se vai vender ou não o ativo. E para ambas as opções, o titular paga um prêmio, só por possuir esse direito.

Partindo disso, vamos pensar: Se eu for titular de uma put, ou seja, de uma opção de venda, eu estou apostando que o mercado vai cair.

Como sei disso?

Pense comigo: Mercado de opções nada mais é que um acordo. Imagine que você chegue e combine com seu colega que daqui 1 semana, e fale assim: “André, daqui uma semana vou ver se vou te vender meu celular, por R\$ 1.000,00. Se meu celular estiver valendo menos, mesmo assim vou te vender, e tu vai ter que comprar, ok?”.

Então o André fala assim: “OK, combinado. Mas para você ter esse direito de vender ou não, você vai me pagar uma ‘taxa’ de R\$ 10,00”. E então ambos fecham o acordo!

Daqui uma semana, no dia tão esperado, o celular está valendo R\$ 900,00. Ou seja, o preço caiu, bem o que você estava imaginando.

E aí você chega no André e fala: “Olha André, você sabe que já te paguei R\$ 10,00. E como hoje o celular está valendo menos, vou querer exercer meu direito.”.

Nesse caso, o André vai ter que comprar o celular por R\$ 1.000,00, querendo ou não, por que recebeu R\$ 10,00 para isso. O André apostava na Alta do celular. Já você, apostou na queda e acertou!!

Vendo tudo isso, qual conclusão chegamos?

Que para uma opção de put (opção de venda) ser exercida, o valor do preço do exercício (os R\$ 1.000,00) deve ser maior que o preço de mercado (R\$ 900,00).

Questão 03

Com relação às afirmativas:

- I. A medida da sensibilidade do prêmio das opções em função da passagem do tempo é chamada de Teta.**
- II. A medida da sensibilidade do prêmio das opções em função da variação da taxa de juros é chamada de Rô.**
- III. A medida da sensibilidade do prêmio das opções em função da variação da volatilidade é chamada de Vega.**
- IV. A medida da sensibilidade do prêmio das opções em função do preço do ativo subjacente é chamada de Delta.**

Escolha a alternativa certa:

- a) Apenas as afirmativas I, II e IV estão corretas.
- b) Apenas as afirmativas I, III e IV estão corretas.**
- c) Todas as afirmativas estão corretas.
- d) Todas as afirmativas estão erradas.

Comentário:

Siga a seguinte tabela das gregas

Delta	Varição do prêmio em relação à oscilação do preço do ativo-objeto.
Gama	Mede em quanto variará o delta da opção ao oscilar o preço do ativo-objeto.
Teta	Varição do prêmio com a passagem do tempo.
Vega	Varição do prêmio frente à oscilação da volatilidade.
Rô	Varição do prêmio em relação à oscilação da taxa de juros.

Questão 04

O ganho apurado em operações com opções realizadas na BM&F sofrerá tributação do imposto de renda à alíquota de:

- a) 10%
- b) 25%
- c) Zero
- d) 15%**

Comentário:

Mercado de opções é igual mercado a termo, no quesito imposto de renda: SEMPRE 15%!!

Questão 05

No mercado de opções negociam-se:

- a) Recibos e obrigações sobre ações
- b) Ações
- c) Direitos de compra ou de venda sobre ações, ativos financeiros ou commodities**
- d) Ações, ativos financeiros ou commodities

Questão 06

Os dois tipos básicos de opções são:

- a) De investimento e financiamento
- b) Termo e financiamento
- c) De compra e de Venda**
- d) De curto prazo e longo prazo

Questão 07

Um Investidor adquiriu uma call sobre um lote de 1.000 ações da empresa WGH com preço de exercício (K) de R\$75,00/ação pagando um prêmio de R\$2,20/ação. Na data de vencimento, o investidor exerce seu direito de compra e vende dois dias depois por R\$77,00/ação. Dessa forma, o investidor pagará R\$77,20/ação (75,00 + 2,20) e venderá por R\$77,00. Qual é o valor do imposto sobre a renda devido pelo investidor?

- a) Zero**
- b) R\$30,00
- c) R\$300,00
- d) R\$630,00

Comentário:

Vamos pensar o seguinte: No final das contas, eu comprei por R\$ 77,20 (somando o valor da ação + o prêmio).

Se depois de 2 dias eu vendo o mesmo ativo por R\$ 77,00, concorda que estou vendendo por menos? Ou seja, estou perdendo 20 centavos por ação, concorda?

Nesse caso eu tive prejuízo. O imposto não será cobrado por que?

Como próprio nome diz o Imposto de Renda incide se houve R-E-N-D-A! Como no caso eu tive prejuízo, não tem IR!

Questão 08

O titular de uma opção de compra de ações tem:

- a) O direito, mas não a obrigação, de vender a ação pelo preço de exercício
- b) A obrigação, mas não o direito, de comprar a ação pelo preço de exercício
- c) O direito, mas não a obrigação, de comprar a ação pelo preço de exercício**
- d) A obrigação, mas não o direito, de vender a ação pelo preço de exercício

Questão 09

O titular de uma opção de venda de ações tem:

- a) O direito de receber o prêmio
- b) O direito, mas não a obrigação, de vender a ação pelo preço de exercício**
- c) A obrigação, mas não o direito, de comprar a ação pelo preço de exercício
- d) O direito, mas não a obrigação, de comprar a ação pelo preço de exercício

Questão 10

O lançador da opção de compra tem:

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

Questão 11

O lançador da opção de venda tem:

- a) O direito, mas não a obrigação, de vender a ação pelo preço de exercício
- b) A obrigação de vender a ação pelo preço de exercício
- c) A obrigação de comprar a ação pelo preço de exercício**
- d) A obrigação e o direito de comprar a ação pelo preço de exercício

Questão 12

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

- a) Europeu
- b) Asiático
- c) Americano**
- d) On Stop

Questão 13

O titular de uma opção europeia:

- a) Pode exercer seu direito a qualquer momento
- b) É obrigado a atender o exercício somente na data de vencimento
- c) Pode exercer seu direito somente na data de vencimento**
- d) É obrigado a atender o exercício a qualquer momento

Questão 14

O preço de exercício é:

- a) O valor pago para aquisição da opção
- b) Valor pelo qual o titular de opção de compra tem a obrigação de comprar as ações
- c) Valores pelo qual o titular poderá exercer sua opção, ou seja, comprar as ações (opções de compra)**
- d) Valor pelo qual o lançador da opção de compra tem o direito de comprar as ações

Questão 15

A data de vencimento é:

- a) O único dia em que a opção americana pode ser exercida
- b) O último dia de validade das opções**
- c) O dia em que as opções não podem ser negociadas
- d) Quando as opções exercidas "viram pó"

Questão 16

O prêmio de uma opção é formado por:

- a) Valor Intrínseco + Valor Tempo**
- b) Valor Intrínseco, Valor Tempo e Custo de Oportunidade
- c) Taxa de juros e Taxa de Risco
- d) Custo de Oportunidade e Taxa de juros

Comentário:

Ao analisar o valor de uma opção verifica-se que ele é formado por duas partes. Por se tratar de um direito (de compra ou venda) que poderá ser exercido em determinado prazo ou data, a opção pode ter valor em função da alternativa imediata de exercício ou pela possibilidade de vir a ser exercida posteriormente. Isso nos leva a distinguir “valor intrínseco” do “valor tempo”.

Questão 17

O prêmio da opção é:

- a) O preço da opção**
- b) O valor que o lançador paga ao titular em caso de exercício
- c) Um depósito de boa fé cujo valor será descontado do preço de exercício
- d) Determinado pela Bolsa, assim como as demais características das opções

Questão 18

Quando o preço de exercício de uma opção de compra é inferior ao preço à vista corrente do papel, a opção está:

- a) Fora do Preço
- b) No preço
- c) Dentro do Preço**
- d) Barata

Questão 19

O resultado do valor do prêmio menos o valor intrínseco da opção é:

- a) O valor tempo**
- b) O valor diferencial
- c) Um custo de oportunidade
- d) O preço da opção

Questão 20

Quando o preço de exercício de uma opção de compra de ações é superior ao preço à vista corrente do papel, a opção está:

- a) Fora do Preço**
- b) No Preço
- c) Dentro do Preço
- d) Cara

Questão 21

Uma opção de venda de ações com preço de exercício abaixo do preço corrente a vista é:

- a) Fora do Preço**
- b) No Preço
- c) Dentro do Preço
- d) Cara

Questão 22

Quando o preço de exercício de uma opção de compra de ações é muito próximo do preço à vista corrente do papel a opção está:

- a) Fora do Preço
- b) No Preço**
- c) Dentro do Preço
- d) Sempre com um prêmio muito próximo a zero

Questão 23

Uma opção de venda de ações com preço de exercício acima do preço corrente a vista é:

- a) Fora do Preço
- b) No preço
- c) Dentro do Preço**
- d) Barata

Questão 24

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

- a) Fora do Preço
- b) No preço**
- c) Dentro do Preço
- d) Uma opção sempre com prêmio muito próximo a zero

Questão 25

No mercado de opções de ações, o depósito de garantias é exigido:

- a) Tanto dos titulares como dos lançadores
- b) Somente dos titulares
- c) Somente dos lançadores**
- d) De ninguém, por que a CBLC garante a operação

Questão 26

No mercado de opções de ações, qual o investidor que pode fazer coberta:

- a) Lançador de opção de venda
- b) Lançador de opção de compra**
- c) Titular de opção de venda
- d) Titular de opção de compra

Questão 27

A margem de garantia no mercado de opções de ações é composta por:

- a) Margem de risco e custo do dinheiro
- b) Margem de prêmio e margem de risco**
- c) Margem de risco, margem de prêmio e custo do dinheiro
- d) Margem de prêmio e custo de oportunidade

Black-Scholes (Precificação de Opções)

O modelo de Black & Scholes nada mais é que o valor presente do valor intrínseco da opção, levando-se em conta uma certa probabilidade de exercício da opção.

O modelo apresenta qual é o prêmio justo da opção no momento da análise.

De acordo com esse modelo, por exemplo, o prêmio de uma Call será maior quando maior for a volatilidade e menor for o preço de exercício.

Fórmula (Calma, não cai na prova):

$$C = SN(d_1) - N(d_2)Ke^{-rt}$$

C = Call premium

S = Current stock price

t = Time until option exercise

K = Option striking price

r = Risk-free interest rate

N = Cumulative standard normal distribution

e = Exponential term

s = St. Deviation

ln = Natural Log

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r + \frac{s^2}{2}\right)t}{s \cdot \sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - s \cdot \sqrt{t}$$

Capítulo VII

Riscos e Estatística

Tipos de Risco

A gente falou de tantas medidas estatísticas, mas e o risco? O que é risco?

Risco nada mais é que **a probabilidade de se obter um resultado diferente do esperado**. Risco não significa, então, necessariamente uma perda, e sim está associado a uma incerteza.

No mercado, os principais tipos de risco são:

Risco de Crédito: Mensura as possíveis perdas que o credor possa ter pelo não cumprimento de pagamento de um devedor. Ou seja, o **famoso calote**.

Importante lembrar que **ações não têm risco de crédito!**

- Para analisar o risco dos papéis, são atribuídos graus de risco por agências de rating, como a Standard & Poor's, Moody's e Fitch Ratings. Quanto pior for o rating, maior será a taxa de juros exigida como retorno pelo investidor.

- O Índice EMBI Brasil é utilizado como termômetro de risco País.

Risco de Mercado: É aquele risco que não há como prever, ou seja, pode sofrer diversas oscilações durante um determinado período.

Risco de Liquidez: Trata-se da **dificuldade de transformar um ativo em dinheiro naquele momento desejado**. É conhecido quando analisamos o cenário de muitos vendedores e poucos compradores.

Por exemplo: Vender um imóvel, ou vender uma ação.

Risco Legal: É o risco de perda devido à **impossibilidade de se executar um contrato**, por motivos como falta de documentação.

Risco de Imagem: Proporciona um **impacto negativo de opinião pública sobre uma instituição**.

Por exemplo: As ações da BRF que sofreram com o evento Joesley de 18/05/2017.

Questão 01

Dado um investimento ABC e um investimento XYZ que apresenta maior risco de crédito. O investimento XYZ vai apresentar maior rentabilidade:

- a) Em função da maior possibilidade de não pagamento de XYZ.**
- b) Em função da maior possibilidade de não pagamento de ABC.
- c) Em função do maior prazo de duração do investimento XYZ.
- d) Em função do maior prazo de duração do investimento ABC.

Questão 02

Liquidez em um investimento é quando os ativos são convertidos facilmente e pelo preço justo em:

- a) Ações.
- b) Dinheiro.**
- c) Ativos.
- d) Valores Mobiliários.

Questão 03

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.

Questão 04

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.

Questão 05

Um investidor comprou ações a R\$ 4,00 e precisa vendê-las. Dentre as várias cotações recebidas, a melhor foi de R\$ 3,60. Esse investidor estará sujeito, portanto, ao risco:

- a) De crédito.
- b) Operacional.
- c) De liquidez.
- d) De mercado.**

Questão 06

O cliente fez investimentos em ações e em CDB cuja aplicação foi superior a R\$ 250 mil. Esses investimentos estão sujeito 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) CDB: risco de mercado e de liquidez. Ação: risco de crédito, de mercado e de liquidez.
- d) Ação: risco de mercado e de crédito. CDB: risco de crédito, de mercado e de liquidez.

Questão 07

O conceito de liquidez em um investimento é:

- a) Ter a possibilidade de resgatar de um investimento a qualquer momento sem perdas.**
- b) A dificuldade de encontrar compradores para um ativo por um preço justo.
- c) A garantia que o emissor de um título oferece de recomprar o título somente no seu vencimento.
- d) A garantia de que o emissor do título vai honrar com o pagamento do que foi emprestado.

Questão 08

Os títulos com menor prazo são os que apresentam:

- a) Menor risco de liquidez.**
- b) Maior rentabilidade.
- c) Maior risco de liquidez.
- d) Menor risco de crédito.

Questão 09

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.

Questão 10

O investidor está analisando a liquidez de três ativos (ações, imóveis e fundo com resgate diário). Pode-se dizer que a liquidez se dá na seguinte sequência:

- a) Ações > imóveis > fundo com resgate diário.
- b) Imóveis > ações > fundo com resgate diário.
- c) Fundo com resgate diário > ações > imóveis.**
- d) Imóveis > fundo com resgate diário > ações.

Questão 11

Em um investimento espera-se que quanto maior o retorno:

- a) Maior será o risco assumido.**
- b) Maior será a liquidez desse investimento.
- c) Menor será o risco assumido.
- d) Menor será a volatilidade apresentada pelos títulos.

Questão 12

Uma empresa emitiu debêntures e não está conseguindo honrar seus pagamentos. O risco predominante é:

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

Questão 13

Quando uma ação é vendida, negociada, comprada com facilidade e avaliada por seu preço justo, ela é conhecida como sendo:

- a) Preferencial.
- b) Líquida.**
- c) Ordinária.
- d) Nominativa.

Questão 14

Sobre risco:

- a) Significa poder ter resultado diferente do esperado.**
- b) Está presente apenas nas ações e Fundos de Ações.
- c) Está presente apenas nos Fundos de Ações e no Fundo Multimercado.
- d) Quanto menor o risco, maior a rentabilidade do investimento.

Questão 15

As ações de uma empresa quando apresentam poucos compradores e esses compradores não querem pagar pelo preço justo de uma ação, pode-se dizer que os riscos presentes nesse tipo de investimento são:

- a) Risco de imagem e risco de crédito.
- b) Risco de imagem e risco de liquidez.
- c) Risco de liquidez e risco de crédito.
- d) Risco de liquidez e risco de mercado.**

Questão 16

O controle de risco que as instituições financeiras possuem nos Fundos de Investimentos que elas oferecem é importante para apresentar:

- a) Menor retorno.
- b) Maior volatilidade.
- c) Menor perda.**
- d) Maior prazo.

Questão 17

Ao analisarmos um investimento em ações, a liquidez pode ser observada:

- a) Pelo patrimônio da empresa que emitiu ações no mercado.
- b) Pelo volume de negócios e quantidade de ações disponíveis para negociação.**
- c) Pela valorização do preço das ações de uma companhia.
- d) Pelo pagamento dos últimos dividendos oferecidos pela empresa.

Questão 18

Sempre é possível a um investidor atento:

- a) Eliminar o risco de mercado.
- b) Eliminar todo e qualquer risco de um ativo.
- c) Eliminar ou diminuir consideravelmente o risco diversificável em uma carteira com ativos de renda variável.**
- d) Eliminar o risco de liquidez de uma ação.

Questão 19

A empresa está com necessidade de caixa e precisa vender um imóvel de R\$ 600 mil. A empresa colocou o imóvel à venda e recebeu uma única proposta de R\$ 300 mil. O risco presente é o:

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

Questão 20

A maior taxa de rentabilidade entre o CDB e os títulos públicos federais é encontrada:

- a) Nos títulos públicos federais em função do maior risco de mercado.
- b) Nos títulos públicos federais em função do menor risco de mercado.
- c) No CDB em função do maior risco de crédito.**
- d) No CDB em função do menor risco de crédito.

Questão 21

São riscos potenciais de uma carteira de ações:

I – Risco de mercado

II – Risco de liquidez

III – Risco de crédito

Está correto o que se afirma em:

a) I e II apenas.

b) I e III apenas.

c) II e III apenas I.

d) II e III.

Questão 22

Assinale as alternativas corretas abaixo:

I – Risco é a possibilidade de ter um retorno diferente do esperado.

II – Nos investimentos encontramos apenas dois tipos de riscos: risco de mercado e risco de liquidez.

III – Os riscos de fundos de investimento são garantidos pelo gestor, administrador e pelo Fundo Garantidor de Créditos.

a) I, II e III.

b) I e II.

c) I e III.

d) Somente a I.

Questão 23

Seu cliente tem um imóvel cujo valor de mercado é R\$ 50 mil.

Decidiu vendê-lo para solucionar problemas financeiros. A única proposta de compra que recebeu foi de R\$ 30 mil. O risco determinante deste investimento foi de:

a) Crédito.

b) Liquidez.

c) Câmbio.

d) Inflação.

Questão 24

Considere os seguintes ativos:

a – imóveis

b – ações de primeira linha (blue chip)

c – fundos com resgate diário

Em ordem decrescente de liquidez, é correto afirmar que:

a) $a > b > c$

b) $c > a > b$

c) $c > b > a$

d) $b > c > a$

Questão 25

Um investidor amarga um prejuízo de 20% em um fundo de ações, devido à queda da bolsa.

Este é um exemplo de:

a) Risco de derivativos.

b) Risco de mercado.

c) Risco de crédito.

d) Risco de liquidez.

Comentário:

O risco de mercado (também chamado de sistemático) está relacionado a volatilidade do próprio mercado, como o nome sugere.

Questão 26

Risco de Mercado:

- a) Representa a volatilidade ou oscilação dos retornos de um ativo, em torno da média de retorno esperada.**
- b) Representa a possibilidade de perdas em função de falhas nos processamentos das operações financeiras.
- c) Representa a possibilidade de que um ativo não possa ser negociado pelos preços desejados, em função da queda da atividade do mercado para aquele ativo.
- d) Representa a perda que um investidor poderá ter, caso não receba o pagamento do seu investimento.

Questão 27

Um investidor comprou ações a R\$ 4,00 e precisa vendê-las. A empresa emissora da ação está sendo investigada em um caso de corrupção, divulgado em todos os jornais. Por isso, a melhor cotação recebida foi de R\$ 2,60. Este investidor estará sujeito, portanto, ao risco:

- a) De crédito
- b) Operacional
- c) Legal
- d) De mercado**

Desvio Padrão (σ)



No mercado financeiro, em geral, o desvio padrão (σ) é o valor que é chamado de **VOLATILIDADE** de um ativo e utilizado como **principal medida de risco** de se investir em determinado ativo.

- O desvio é raiz da variância!

Fórmula:

$$s = \sqrt{\frac{\sum (x_i - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

Exemplo:

Um fundo de investimento que possui retorno constante terá uma volatilidade:

Resposta: Nula!

Por quê?

Volatilidade, como o próprio nome sugere, significa uma mudança de um dado para outro. Se o retorno é o mesmo e constante, não há variações, ou seja, a volatilidade/VOL/desvio padrão é nula!

Questão 01

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.

Questão 02

Quanto maior a volatilidade de um investimento:

- a) Maior será a rentabilidade esperada.**
- b) Menor o risco esperado.
- c) Menor será a rentabilidade esperada.
- d) Nada se pode concluir a respeito do investimento.

Questão 03

Os retornos dos ativos A e B são apresentados na tabela a seguir:

ANO	RETORNO A	RETORNO B
1	11%	8%
2	8%	11%
3	10%	10%
4	10%	9%
5	9%	10%

Podemos afirmar que:

Resposta: É indiferente aplicar no fundo A ou fundo B, com as informações disponíveis.

Para calcularmos o desvio padrão na HP-12 C temos que adotar os passos seguintes:

- 1 - Devemos introduzir os números que integram a amostra na HP 12C (um de cada vez) seguidos do símbolo do somatório mais, ou seja, tecla-se um número e o somatório mais [$\Sigma+$], outro número e o somatório mais e assim sucessivamente, até todos os números, da amostra, estarem registrados.
- 2 - Depois de todos os números estarem registrados na calculadora, para obtermos o desvio padrão, devemos apertar a tecla σ e depois o . (ponto), logo aparecerá o resultado no visor da HP 12C.

Média de A: 9,60

Média de B: 9,60

Desvio Padrão de A: 1,14

Desvio Padrão de B: 1,14

Questão 04

**Os retornos dos ativos A e B são apresentados na tabela a seguir:
Podemos afirmar que:**

ANO	RETORNO A	RETORNO B
1	8%	8%
2	10%	11%
3	11%	10%
4	7%	9%
5	12%	10%

Resposta: É melhor aplicar no fundo B, porque para o mesmo retorno esperado possui menor risco.

HP-12C:



Média de A: 9,60

Média de B: 9,60

Desvio Padrão de A: 2,07

Desvio Padrão de B: 1,14

Questão 05

Considerando que as correlações entre os ativos é 0,6 e que os ativos possuirão pesos iguais nas carteiras formadas, qual é a melhor combinação de dois ativos do ponto de vista de diversificação (menor risco):

ATIVO	RETORNO	RISCO
I	4%	4%
II	4%	3%
III	5%	4%
IV	7%	7%

Resposta: Ativos II e III

Pois...

As carteiras com maior retorno e menor risco são as II e III.

Questão 06

O investidor quer uma carteira que tenha um retorno esperado de 12% a.a. Para tanto, pretende aplicar em dois ativos cujos retornos esperados são respectivamente 10% a.a. e 14% a.a. Quais seriam os pesos de cada ativo na carteira:

Resposta: 50% do ativo cujo retorno é 10%, e o restante no outro ativo.

$$50\% \text{ de } 10\% = 5\%$$

$$50\% \text{ de } 14\% = 7\%$$

$$5\% + 7\% = 12\%$$

Questão 07

Calcular o desvio padrão para: 3%; 5%, 7%; -2%; 2%

Na HP 12C:

3 $\Sigma+$

5 $\Sigma+$

7 $\Sigma+$

2 CHS $\Sigma+$

2 $\Sigma+$

g 0 (fornece a média)

g . (fornece o desvio padrão)

Resposta: 3,39

Questão 08

Os fundos A e B renderam, em média, 102% da taxa DI em determinado período. O fundo A tem desvio padrão de 2% e o fundo B tem desvio padrão de 5%. Podemos afirmar que:

Resposta: O Fundo A tem melhor relação risco/retorno que o Fundo B.

Questão 09

Uma amostra do retorno de um ativo nos últimos 6 anos apurou os retornos apresentados na tabela a seguir.

Ano	Retorno
1	-10%
2	8%
3	9%
4	7%
5	-10%
6	8%

O retorno e o risco esperados são aproximadamente:

Resposta: 2% e 9,32%.

Por quê?

10 CHS Σ^+

8 Σ^+

9 Σ^+

7 Σ^+

10 CHS Σ^+

8 Σ^+

g 0 (fornece a média = retorno) = **2,00%**
g . (fornece o desvio padrão = risc) = **9,32%**

Questão 10

Uma carteira teve os seguintes retornos:

- 2007 - 10%
- 2008 - 9,50%
- 2009 - 10,50%

Se o retorno em 2010 for de 10% é correto afirmar que:

Resposta: O Desvio padrão da carteira fica abaixo de 0,4085%

Por quê?

$$\begin{aligned} & 10 \Sigma+ \\ & 9,50 \Sigma+ \\ & 10,50 \Sigma+ \\ & 10 \Sigma+ \\ & g . \text{ (fornece o desvio padrão)} \end{aligned}$$

$$\text{Desvio} = 0,408248291$$

Questão 11

O desvio-padrão, como medida de risco:

- Mostra o quanto um preço se desvia em relação ao preço médio.
- Mostra o quanto o retorno se desvia em relação à média.**
- Mostra, em média, como o preço se relaciona com o retorno.
- Mostra a perda possível em uma situação de stress econômico.

Questão 12

Um fundo A apresenta um desvio-padrão de 0,8, enquanto o fundo B apresenta um desvio padrão de 0,4, podemos dizer que:

- a) O fundo B é mais rentável que o fundo A.
- b) O fundo A é mais rentável que o fundo B.
- c) O fundo B é mais arriscado que o fundo A.
- d) O fundo A é mais arriscado que o fundo B.**

Comentário:

Quanto maior o desvio-padrão maior o risco! No exemplo acima o fundo A é mais arriscado que o fundo B por que 0,8 é maior que 0,4

Duration

A duration de Macaulay é o prazo médio ponderado do título de renda fixa.

Em geral, quanto maior a duration mais cairá o preço do título, se a taxa de juros aumentar.

Por exemplo, em uma taxa pré-fixada, se os juros (SELIC) aumentar, o preço do título cai, como é o caso da LTN, ou da NTN-F.

Porém, se uma LTN e uma NTN-F têm exatamente o mesmo prazo, podemos afirmar que a LTN tem maior duration que a NTN-F.

IMPORTANTE: Quando não houver pagamento de cupom (zero cupom) o duration é igual ao vencimento do título!

Exemplo 01:

Um gestor de uma carteira com duration igual a 180 dias deseja reduzir o valor. Para isso deverá comprar títulos cujo prazo de vencimento seja:

Resposta: Inferior a 180 dias.

Por quê?

Para diminuir a duration de uma carteira é necessário adquirir novos papéis com duration menor.

Exemplo 02:

Sabendo que a duration de uma carteira X é superior a duration de uma carteira Y, podemos concluir que:

Resposta: X é mais sensível a mudança de taxas.

Questão 01

Uma empresa emitiu hoje uma debênture por R\$ 50.000.000 com pagamentos semestrais de juros e vencimento em 3 anos. Sabendo que a Duration de Macaulay é de 2 e que a taxa SELIC é de 9% ao ano, é correto afirmar que o valor do título marcado a mercado é:

Na HP-12C

DM (Duration de Macaulay)

=

$$\frac{\text{Duration}}{1 + i}$$

2 (duration dada no enunciado) <enter>

9 <enter>

100 <divide>

1 +

<divide de novo>

Resposta: 1,834862385

50.000.000 Enter

1,834862385 % -

Resposta Aproximada: R\$ 49.082.550,00

Questão 02

Dois títulos de renda fixa, A e B, possuem o mesmo prazo de vencimento. No entanto, o título A paga cupons semestrais, enquanto o título B possui apenas um pagamento no seu vencimento. Com relação à duration destes dois títulos:

- a) A duration do título A é maior que a duration do título B.
- b) A duration do título A é igual à duration do título B.
- c) A duration do título A é menor que a duration do título B.**
- d) Não é possível comparar as durations destes dois títulos com os dados fornecidos.

Questão 03

Um fundo de renda fixa tem 50% de sua carteira aplicada em títulos prefixados de 6 meses de duration e 50% aplicada em títulos prefixados de 12 meses de duration. Se a taxa dos títulos de 6 meses de duration cair 1%, e a taxa dos títulos de 12 meses de duration subir 1%, o resultado final para o fundo será:

- a) Neutro, pois as perdas com os títulos de 6 meses serão compensados com os ganhos dos títulos de 12 meses.
- b) Neutro, pois as perdas com os títulos de 12 meses serão compensados com os ganhos dos títulos de 6 meses.
- c) Positivo, pois as perdas com os títulos de 6 meses serão menores que os ganhos dos títulos de 12 meses.
- d) Negativo, pois as perdas com os títulos de 12 meses serão maiores que os ganhos dos títulos de 6 meses.**

Capítulo VIII

Matemática Financeira

Juros Simples

Os Juros incidem apenas sobre o capital, e não "juros sobre juros".

Fórmula dos Juros:

$$j = c . i . t$$

Onde:

- **C** = Capital
- **i** = Taxa
- **t** = Período/Tempo

Exemplo 01:

Qual o montante produzido por um investimento de R\$ 10.000,00 aplicados a uma taxa de 1% ao mês após 10 meses?

$$FV = 10.000 (1 + 0,01 * 10)$$

$$FV = 11.000$$

Exemplo 02:

Qual o montante produzido por um investimento de R\$ 10.000,00 aplicados a uma taxa de 12% ao ano após 6 meses?

$$FV = 10.000 (1 + 0,12 * 6/12)$$

$$FV = 10.600$$

Questão 01

No regime de capitalização simples, a taxa anual de juros é:

- a) Igual a doze vezes a taxa mensal.**
- b) Igual à taxa mensal mais um, elevada a doze.
- c) Igual à média simples das doze taxas mensais observadas no período.
- d) Igual à média simples das doze taxas mensais projetadas para o período.

Comentário:

Capitalização simples é a mesma coisa que juros simples, ou seja, em JS a taxa de juros (i) é uma simples multiplicação.

Juros Compostos

O regime de juros compostos é o mais comum no sistema financeiro e, portanto, o mais útil para cálculos de problemas do dia-a-dia. Os juros gerados a cada período são incorporados ao principal para o cálculo dos juros do período seguinte.

Fórmula do Montante:

$$M = P \cdot (1 + i)^n$$

Onde:

- P = Principal
- M = Montante
- i = Taxa
- n = Período/Tempo

Exemplo 01:

Se o principal é de R\$ 1.000,00 por 8 meses, a uma taxa de 10% ao ano, assinale a alternativa que melhor define os juros a serem pagos no final do período, utilizando o regime de juros compostos:

a) $1.000 \times \frac{10}{1200} \times 8$

b) $1.000 \times \left[\left(\frac{10}{100} + 1 \right)^{\frac{8}{12}} - 1 \right]$

c) $1.000 \times \left[\left(\frac{10}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{12}} - 1 \right] \times 8$

d) $1.000 \times \left[\left(\frac{10}{100} + 1 \right)^{\frac{4}{12}} - 1 \right] \times 2$

Exemplo 02:

Em um empréstimo de R\$ 1.000,00 por 10 meses a uma taxa de 30% ao ano, determine os juros a serem pagos no fim do período, utilizando o regime de juros compostos:

$$i_n = \left[\left(1 + \frac{i_x}{100} \right)^{\frac{n}{x}} - 1 \right] \times 100$$

- a) $30/1200 \times 10$ aplicados ao principal
- b) $[(30/100 + 1)^{10/12} - 1]100$ aplicados ao principal**
- c) $\{[(30/100 + 1)^{1/12} - 1]100\} \times 10/100$ aplicados ao principal
- d) $\{[(30/100 + 1)^{6/12} - 1] \times 100\} \times 2/100$ aplicados ao principal

Exemplo 03:

Um capital C aplicado por 2 anos a juros compostos e a taxa i ao mês, proporcionará um montante igual a:

Resposta: $C * (1+i)^{24}$

Questão 01

A taxa de juros mensal equivalente à 18% a.a. (base 360 dias) é:

- a) 1,5% a.m.
- b) 1,4729% a.m.
- c) 1,4107% a.m.
- d) 1,3888% a.m.**

Comentário:

Essa questão é bem simples, vamos fazer na HP:

18 <enter>

100 <divide>

1 <+>

12 <1/x>

yx

Resultado na tela = 1,013888430

1 <->

100 <vezes>

Resposta: 1,3888

Questão 02

As taxas de juros são:

- a) Os resultados da oferta de ativos dentro de uma economia
- b) Decorrentes do nível de reservas internacionais de uma economia
- c) Os Resultados da oferta e demanda de recursos dentro de uma economia**
- d) Apenas um mecanismo de controle da política monetária

Questão 03

As taxas de juros podem ser:

- a) Somente nominal e real
- b) Pré-fixadas, pós-fixadas, nominal e real**
- c) Pré-fixadas, pós-fixadas, nominal, inflacionária e real
- d) Com prazo e sem prazo determinado

Questão 04

Denominam-se pré-fixadas todas as taxas de juros:

- a) Com prazo de até 360 dias
- b) Com prazo e taxa definidos no ato da operação**
- c) Com indexador definido no ato da operação
- d) Com prazo determinado no ato da operação e taxa definida quando do resgate

Comentário:

Taxa pré-fixadas nada mais é que definir a taxa antes de contratar a operação, ou seja, o cliente já sabe a taxa antes de tudo.

Taxa de Juros Real

A taxa real nada mais é do que a taxa de juros de uma aplicação, eliminando o efeito inflacionário.

Para o cálculo da taxa Real, **não podemos apenas subtrair a inflação e sim utilizar a fórmula de Fisher.**

Fórmula:

$$\left[\left(\frac{1 + \text{Taxa Nominal}}{1 + \text{Inflação}} \right)^{-1} \right] \times 100$$

Pergunta: Em uma aplicação financeira o ganho nominal pode ser igual ao ganho real?

Resposta: Sim, quando a inflação for igual à zero.

Pergunta: Em uma aplicação financeira o ganho real pode ser superior ao ganho nominal?

Resposta: Sim, quando a inflação for inferior a zero, ou seja, houver deflação.

Exemplo 01:

Um fundo de investimento teve como retorno 8%. Considerando que a inflação foi de 2%, logo a taxa Real:

Resposta: Será um pouco inferior a 6%.

Exemplo 02:

Um título de renda fixa paga uma taxa prefixada de 11,83% ao ano e um outro título pós-fixado retorna ao investidor 5% ao ano + IPCA. Qual a taxa de inflação com que faria com que o investidor fosse indiferente na escolha dos dois títulos?

Atenção: A inflação não deve ser subtraída e sim dividida, logo:

$$i_{\text{real}} = \frac{i_{\text{nominal}}}{i_{\text{inflação}}} \quad i_{\text{inflação}} = \frac{1,1183}{1,05} = 1.065$$

Então a inflação é de 6,5%

Exemplo 03:

Dada a taxa nominal de 10% e a inflação de 4%, qual é o cálculo para obter a taxa real?

Resposta: $((1,10/1,04)-1)*100$

Questão 01

Qual o rendimento real de uma aplicação de 10 anos que pagará 120% do CDI, considerando que o CDI será de 15% a.a. Considere uma inflação de 6%a.a.

Resposta: 11,32%

Pois...

1ª Passo - Achar a rentabilidade da aplicação:

$$120\% \text{ do CDI} = 1,2 * 0,15 = 0,18 \text{ ou } 18\%$$

2ª Passo - Utilizar a fórmula de Fisher para encontrar o rendimento real:

$$i_{real} = \frac{i_{nominal}}{i_{inflação}}$$

$$[(1 + 0,18) / (1 + 0,06)] - 1 \times 100 = 11,32\%$$

Resposta: 11,32%

OBS: Cuidado para não subtrair! E sim dividir!

Questão 02

Calcular o retorno real de um investimento

Taxa nominal: 26,83%;

Inflação: 23,79%:

Na HP 12C:

```
100 enter
23,79 +
100 enter
26,83 +
Δ%
```

Resposta: 2,45

Questão 03

Um título de renda fixa paga uma taxa prefixada de 11,83% ao ano

e outro título pós-fixado retorna ao investidor 5% ao ano + IPCA.

Qual a taxa de inflação com que faria com que o investidor fosse indiferente na escolha dos dois títulos?

Na HP 12C:

```
105 enter
111,83
Δ%
```

Resposta: 6,50%

Questão 04

Considerando as seguintes cotações para o prazo de 1 ano:

- Título A: prefixado a 9% a.a.
- Título B: variação do dólar + 5% a.a.

Qual é a variação cambial necessária no período, para que o título atrelado à variação cambial ofereça a mesma rentabilidade do título prefixado?

Resposta: 3,81

Por quê?

Neste exercício deveremos utilizar a fórmula de Fisher!

$$\left[\frac{(1+i)}{(1+i)} - 1 \right] * 100$$

Portanto:

$$\left[\frac{(1,09)}{(1,05)} - 1 \right] * 100$$

A resposta, então, será **3,81%**

Questão 05

Qual o rendimento real de uma aplicação de 10 anos que pagará 120% do CDI, considerando que o CDI será de 15% a.a. Considere uma inflação de 6%a.a.

Na HP 12C:

106 enter
118 Δ%

Resposta: 11,32%

Questão 06

Um investidor fez uma aplicação financeira com as seguintes características:

- **Valor de Aplicação: R\$ 100,00**
- **Valor do Resgate (daqui a 60 dias): R\$ 105,00**

Supondo que a inflação nesse período foi de 1,5%, como podemos descrever a operação e seus resultados:

- a) Aplicação: Pré-fixada; Taxa Nominal: 5,00%; Taxa Real: 3,50%
- b) Aplicação: Pós-fixada; Taxa Nominal: 5,00%; Taxa Real: 3,45%
- c) Aplicação: Pós-fixada; Taxa Nominal: 5,00%; Taxa Real: 3,50%
- d) Aplicação: Pré-fixada; Taxa Nominal: 5,00%; Taxa Real: 3,45%**

Comentário:

É uma questão fácil!

- A aplicação é pré, pois o cliente já sabe quanto vai resgatar
- A taxa nominal é de 5%, pois é o ganho que se teve no período
- A taxa real nada mais é que a fórmula de fisher, ou seja:
1,05/1,015 (Taxa Nominal / Inflação)

Questão 07

A taxa de juros real é:

- a) A taxa nominal descontada a variação da inflação**
- b) A taxa nominal mais a variação da inflação
- c) A taxa de juros em moeda corrente
- d) A taxa que é efetivamente paga pelo tomador

PV (Valor Presente)

O valor presente (VP ou do Inglês Present Value, PV) é o valor aplicado ou retirado, na data atual, por meio de alguma operação financeira, que ao render juros a uma determinada taxa, o valor do montante de uma data futura será de igual valor nominal na data atual.

Observação: O valor presente de uma aplicação de recursos depende dos juros praticados pelo mercado para o período da aplicação!

Preste atenção por que PV/VP é diferente de NPV/VPL!

Fórmula:

$$VP = \frac{VF}{(1 + i)^n}$$

Exemplo:

Qual é o valor presente de um pagamento de R\$ 2.000,00 feito daqui a 6 meses, se considerarmos uma taxa de juros compostos de 2% ao mês?

$$\frac{2.000}{1.02^6}$$

Resposta: R\$ 1.775,94

Observação: Quanto maior o Valor Presente de um Título, menor a Taxa de Desconto.

Questão 01

Uma determinada empresa tem um fluxo de pagamentos de dividendos bastante regulares, equivalente a R\$ 100.000,00 anuais reajustados pela inflação. Se considerarmos que este fluxo de pagamentos não tem prazo para terminar, e que a taxa de juros do mercado é de 10% ao ano acima da inflação, qual a alternativa que mais se aproxima do valor presente da empresa?

Resposta: R\$ 1.000.000,00

Por quê?

Trata-se de um cálculo de PV. Então vamos para a HP-12C:

100.000,00 PMT

99999999999 N

10 i

PV = ? = 1.000.000

Observações:

Toda vez que queremos achar um “tempo vitalício” devemos colocar um número gigante no lugar do N. (E, inclusive, no enunciado ele diz exatamente isso: “Se considerarmos que este fluxo de pagamentos **não tem prazo para terminar...**”).

Os 100.000 ficam no lugar do PMT, pois são pagamentos de dividendos, ou seja, pagamentos regulares/periódicos/constantemente.

FV (Valor Futuro)

FV = Future Value (Ou traduzindo, Valor Futuro - VF).

Trata-se do valor atual acrescentado dos juros acumulados durante um determinado período, descontados os pagamentos, se existirem.

Há cinco formas de calcular o valor futuro, elas são:

- Dados de entrada: valor da taxa, o pmt, o número de parcelas e o valor presente.
- Dados de entrada: valor da taxa, o pmt e o número de parcelas.
- Dados de entrada: valor presente, a taxa e o número de parcelas.
- Dados de entrada: valor da taxa, o pmt e o valor presente.
- Dados de entrada: número de parcelas, o pmt e o valor presente.

Exemplo:

Se a taxa de juros é de 0,8% a.m., o montante final de uma aplicação de R\$ 1.000.000,00 após 12 meses em um título de renda fixa, sem considerar os impostos, será aproximadamente:

Resposta: R\$ 1.100.338,69

Por quê?

1.000.000 CHS PV

0,8 i

12 n

FV = ? = 1.100.338,69

Questão 01

Determine o valor de resgate, sabendo que o investidor fez uma aplicação inicial de R\$ 15.000,00 e depósitos mensais de R\$ 2.000,00 durante 24 meses com juros mensais de 0,97% a.m. e regime de capitalização composta.

a) 72.666,16

b) 73.187,59

c) 71.248,98

d) 70.179,24

Comentário

Vamos fazer na HP12C:

15.000 PV (esse é o valor da aplicação inicial)

2.000 PMT (essa é a contribuição mensal)

0,97 i (essa é a taxa de juros ao mês)

24 n (esse é o período de meses)

FV = ? = 72.666,16

N (Number)

Exemplo:

Um investidor economizou durante toda sua vida o valor de R\$ 1.000.000,00. E vai colocar em uma aplicação de rendimento líquido de 0,65% a.m. Considerando que essa mesma pessoa tem despesas fixas no valor de R\$ 6.800, quanto tempo essa pessoa levará para consumir toda sua economia?

Resposta: 482 meses

Por quê?

Considerando que 0,65% de R\$ 1.000.000,00 é 6.500,00 e que as despesas mensais são de R\$ 6.800,00, note que a despesa é maior que a receita, assim em algum momento a poupança irá acabar.

Na HP-12C

$$PV = 1.000.000$$

$$PMT = - 6.800$$

$$I = 0,65$$

Solicita o valor de N

$$N = 482 \text{ meses}$$

Observação: Cuidado para não informar o VP e o PMT com o mesmo sinal, pois um representa crédito e outro débito, assim um dos dois e apenas um dos dois deve ter sinal negativo!

PMT (Periodic Payment Amount)

O PMT (Periodic Payment Amount), pagamento periódico, são fluxos iguais de uma determinada operação financeira, que pode ser adicionada ou subtraída do montante a cada período. Muito comum em compras parceladas.

Exemplo:

Um cliente deseja adquirir um veículo no valor de R\$ 50.000,00. Irá dar uma entrada no valor de R\$ 15.000,00 e financiar o resto em 9 parcelas, pagando juros de 1,5% a.m. De quanto será o valor da parcela que o cliente pagará?

Solução na HP-12C

Pressionar		Objetivo	Visor
f	REG	Limpar a HP	0,00
35000	PV	Inserir o Valor Presente	35.000,00
1,5	i	Inserir a Taxa de Juros	1,50
9	n	Inserir o Período	9,00
PMT		Realizar a Operação	-4.186,34

Resposta: O valor encontrado será de R\$ 4.186,34.

Exemplo:

Uma pessoa possui uma renda mensal de R\$ 15.000,00 após os impostos e despesas mensais fixas de R\$ 8.000,00, incluindo seu plano de aposentadoria. Essa pessoa decide financiar um carro no valor de R\$ 50.000,00, por 4 anos, à taxa de 3,06% ao mês. Em quanto ficará o valor da sua renda mensal livre?

Resposta: O valor encontrado será de R\$ 5.000,00.

Questão 01

Um jovem investidor recebe mensalmente R\$ 10 mil de salário e mais R\$ 5 mil referente a imóveis alugados. Seu gasto mensal é de R\$ 8 mil. O mesmo jovem deseja financiar 100% de um veículo no valor de R\$ 50 mil por 4 anos. Quanto vai sobrar mensalmente para este jovem se considerar que o banco cobra uma taxa de juros de 3% a.m. para financiar este veículo?

1 - Primeiro vamos calcular o valor da prestação do veículo:

$$PV = 50.000$$

$$I = 3$$

$$N = 48 (4 \times 12)$$

$$PMT = ? = R\$ 1.978,88$$

2 - Agora calculamos o saldo do cliente, considerando suas rendas e a sua despesa:

$$10.000 + 5.000 - 8.000 - 1.978,88 = \mathbf{R\$ 5.021,11}$$

Questão 02

Uma loja está oferecendo uma geladeira em 3 vezes sem juros e sem entrada. O valor é de R\$2.100,00, parcelado em 3 vezes de R\$ 700,00. Considerando que uma aplicação no mercado paga 1,0% ao mês, se você fosse negociar com o vendedor um preço à vista, qual deveria ser o valor máximo que aceitaria pagar?

$$PMT = 700,00$$

$$I = 1$$

$$N = 3$$

$$PV = ? = \mathbf{R\$ 2.058,69}$$

Questão 03

Um cliente deseja comprar um imóvel de R\$ 200 mil, financiado em 10 anos por uma taxa de 0,8% a.m. Atualmente ele tem uma renda de R\$ 10.000,00. Quanto será a renda dele durante este financiamento?

Resposta: R\$ 7.401,09

Pois...

1 - Primeiro vamos calcular o valor da prestação do imóvel:

$$PV = 200.000$$

$$I = 0,8$$

$$N = 10 \text{ anos} = 120 \text{ meses}$$

$$PMT = ? = R\$ 2.598,91$$

2 - Agora calculamos o saldo do cliente, considerando suas rendas e a sua despesa:

$$10.000 - 2.598,91 = \mathbf{R\$ 7.401,09}$$

Questão 04

Um cliente deseja comprar um imóvel de R\$ 150 mil, financiado em 20 anos por uma taxa de 1% a.m. Atualmente ele tem uma renda de R\$ 5.000. quando ele comprar o imóvel, ele deixará imediatamente de pagar um aluguel de R\$ 1.500,00. Qual será o aumento ou redução da renda deste cliente durante este financiamento?

Resposta: A renda será reduzida em R\$ 151,63

Pois...

1 - Primeiro vamos calcular o valor da prestação do imóvel:

$$\text{PV} = 150.000$$

$$i = 1$$

$$N = 20 \text{ anos} = 240 \text{ meses}$$

$$\text{PMT} = ? = \text{R\$ } 1.651,43$$

2 - Agora calculamos a diferença entre o que ele pagava de aluguel, com o que ele começará a pagar de parcela, do financiamento imobiliário:

$$1.500,00 - 1.651,63 = \text{R\$ } - 151,63$$

Questão 05

Um investidor pretende formar um patrimônio de 2 milhões de reais para sua aposentadoria em 10 anos. Atualmente possui R\$ 750 mil e pretende aplicar numa previdência, do tipo PGBL, em que espera ganhar 0,7% ao mês. Quando ele deve aplicar nesta previdência, por mês?

Resposta: R\$ 1.431,44

Pois...

$$PV = 750.000$$

$$FV = \text{CHS } 2.000.000$$

$$I = 0,7$$

$$N = 10 \text{ anos} = 120 \text{ meses}$$

$$PMT = ? = \text{R\$ } 1.431,44$$

Questão 06

Eliana possui uma loja no shopping há dois anos. Hoje ela precisa de recursos no valor de R\$ 200.000,00 para ampliar seu negócio, alugando e reformando a loja do lado. Ela fez uma simulação de empréstimo e verificou que teria que pagar uma prestação de R\$ 7.201,20 durante 48 meses para obter este recurso. Qual a taxa de juros que o banco cobra neste financiamento?

$$PV = 200.000$$

$$N = 48$$

$$PMT = 7.201,20$$

$$i = ? = \text{2,50\%}$$

Questão 07

Simone, 23 anos, acabou de formar-se como nutricionista e já arrumou um emprego numa rede de hotéis 5 estrelas, em regime CLT. O salário líquido da Simone será de R\$ 4.200,00 e ela está pensando em acumular recursos para sua aposentadoria. Ela pretende chegar aos 50 anos com R\$ 2.000.000 acumulados. Considerando uma rentabilidade real média de 0,45% ao mês, calcule qual deverá ser a contribuição mensal da Simone para atingir esse objetivo.

Resposta: Aproximadamente R\$ 2.740,00

Por quê?

$$\begin{aligned} & 2.000.000 \text{ FV} \\ & 0,45 \text{ i} \\ & 324 \text{ n (27 anos: 50 anos - 23 anos)} \\ & \text{PMT} = ? = \mathbf{2.741,12} \end{aligned}$$

Questão 08

Ainda em relação ao enunciado anterior, as despesas mensais da Simone, somam R\$ 3.000,00. Considerando uma rentabilidade real média de 0,45% ao mês, se a Simone poupar 100% dos recursos excedentes, calcule em quanto tempo conseguirá seu objetivo.

Resposta: Em aproximadamente 40 anos.

Por quê?

$$\begin{aligned} & 2.000.000 = \text{CHS FV} \\ & 1.200 = \text{PMT} \\ & 0,45 = \text{i} \\ & \text{N} = ? = 477 \\ & 477 \text{ meses (477 / 12} = \mathbf{39,75 \text{ anos)}} \end{aligned}$$

Questão 09

Beatriz está considerando se é vantagem alugar um apartamento ao invés de financiá-lo, poupando a diferença entre o poder de poupança e o valor do aluguel. Atualmente a renda líquida mensal da Beatriz é de R\$ 6.500,00 e suas despesas pessoais são de R\$ 3.000,00. Ela pretende adquirir um apartamento no valor de R\$ 300.000,00. Se Beatriz poupar durante 100 meses, investindo os recursos a uma taxa líquida real de 0,5% ao mês, ela deverá alugar um apartamento cujo aluguel seja no Máximo:

Resposta: R\$ 1.180,00

Por quê?

$$6.500 - 3.000 = 3.500 \text{ (Valor Disponível, depois dos gastos)}$$

$$3.500 \text{ PMT}$$

$$100 \text{ N}$$

$$0,5 \text{ I}$$

$$\text{FV} = ? = 452.667,94 \text{ (Esse é o Valor que ela terá acumulado)}$$

$$452.667,94 - 300.000,00 = 152.667,94 \text{ (Valor menos o preço da casa)}$$

$$152.667,94 \text{ CHS FV}$$

$$100 \text{ N}$$

$$0,5 \text{ i}$$

$$\text{PMT} = ? = \mathbf{1.180,42} \text{ (Esse é o valor máximo de aluguel)}$$

Questão 10

Senhor Poupador Jr. Possui um montante de R\$ 250.000,00 investido com rentabilidade de 0,95% a.m seu objetivo é acumular um saldo bruto de 1 milhão de reais em 10 anos. Quanto ele tem que juntar por mês para bater essa meta? (Desconsidere Inflação e Imposto de Renda)

Resposta: 1.001,80

Prazo de 10 anos, mas os depósitos são mensais, logo a quantidade de depósito será de 120:

$$PV = 250.000,00 \text{ (saldo atual)}$$

$$N = 120 \text{ (10 x 12)}$$

$$I = 0,95$$

$$FV = - 1.000.000,00 \text{ (Lembre-se de colocar o CHS para trocar o sinal)}$$

$$PMT = ? = R\$ 1.001,80$$

Capítulo IX

Fundos de Investimento

Fundos de Investimento

Um fundo de investimento é um condomínio, que reúne recursos de um conjunto de investidores (cotistas) com o objetivo de obter ganhos financeiros a partir da aquisição de uma carteira formada por vários tipos de investimentos (conhecidos como ativos).

Os fundos de investimento não são empresas, em termos legais estão organizados como condomínios, e embora não tenham personalidade jurídica, **devem possuir CNPJ e publicar balanço**.

ATENÇÃO: Indiferente do tipo de fundo, A concentração em papéis de um único emissor deve respeitar os percentuais máximos de:

- **Instituição Financeira: 20%**
- **Instituição Não Financeira: 10%**

Segregação de Funções e Responsabilidades:

- **Administrador:** Responsável legal pelo funcionamento do fundo e recolhimento de IR do fundo.
- **Custodiante:** Responsável pela “guarda” dos ativos do fundo. Responsável também pela “marcação a mercado” dos ativos.
- **Distribuidor:** Responsável pela venda das cotas do fundo. Pode ser o próprio administrador ou terceiros contratados por ele;
- **Gestor:** Responsável pela compra e venda dos ativos do fundo (gestão) segundo política de investimento estabelecida em regulamento. Quando há aplicação no fundo, cabe ao gestor comprar ativos para a carteira. Quando houver resgate o gestor terá que vender ativos da carteira;
- **Auditor Independente:** Todo Fundo deve contratar um auditor independente que audite as contas do Fundo pelo menos uma vez por ano.

Compensação de Fundos de Investimentos

A Receita Federal **permite que o administrador compense perdas** em Fundos da base de cálculo de ganhos futuros, evitando cobrar imposto sobre um ganho que, de fato, não aconteceu.

Quem tem perda fica com um crédito tributário!

Porém somente poderá ser compensada em outro fundo DO MESMO ADMINISTRADOR E DO MESMO PERFIL TRIBUTÁRIO.

Ou seja, As perdas podem ser compensadas entre fundos de um mesmo ADMINISTRADOR E FUNDOS DE MESMO PERFIL TRIBUTÁRIO.

Questão 01

Fundo de Investimento:

- a) É uma forma de investimento coletivo, administrada por uma instituição financeira
- b) É uma estratégia de investimento diversificada
- c) É uma maneira de o investidor aplicar diretamente seus recursos no mercado financeiro
- d) É uma forma de investimento coletivo, administrada pelos próprios participantes

FIC (Fundo de Investimento em Cotas)

O fundo de investimento em cotas de fundos de investimento deverá manter, **no MÍNIMO, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio investido em cotas de fundos de investimento de uma mesma classe, e no máximo 100%**, exceto os fundos de investimento em cotas classificados como “Multimercado”, que podem investir em cotas de fundos de classes distintas.

Os restantes **5% (cinco por cento) do patrimônio do fundo poderão ser mantidos em depósitos à vista ou aplicados em:**

- **Títulos públicos federais;**
- **Títulos de renda fixa de emissão de instituição financeira;**
- **Operações compromissadas (Operação envolvendo títulos de renda fixa.), de acordo com a regulação específica do Conselho Monetário Nacional - CMN.**

Deverá constar da denominação do fundo a expressão “Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento” acrescida da classe dos fundos investidos de acordo com regulamentação específica.

Exemplo:

O limite para aquisição de cotas de fundos regulados pela Instrução CVM nº 409 e suas modificações, para um Fundo de Investimento (FI) e um Fundo de Investimento em Cotas (FIC), é respectivamente de:

Resposta: 20% e 100% de seus respectivos PLs.

Fundo de Curto Prazo ou Longo Prazo?

Considera-se:

Fundo de Investimento de Longo Prazo: Aquele cuja **CARTEIRA de títulos tenha prazo médio superior a 365** (trezentos e sessenta e cinco) dias.

Fundo de Investimento de Curto Prazo: Aquele cuja **CARTEIRA de títulos tenha prazo médio igual ou inferior a 365** (trezentos e sessenta e cinco) dias.

Exemplo:

Um fundo tem a expressão "Longo Prazo" em seu nome. O prospecto desse fundo:

Resposta: Precisa conter, em sua capa, contracapa ou primeira página, um alerta específico sobre o prazo médio acima de 365 dias e potencial de maior oscilação do valor das cotas.

Cota de Abertura

Cota de abertura é aquela que já é conhecida no início do dia. O seu cálculo é feito com base no valor do PL do Fundo no dia anterior. **A cota de abertura é permitida apenas para os Fundos Curto Prazo, Referenciados e Renda Fixa Não Longo Prazo** (segundo a classificação CVM), e é indicada apenas para Fundos pouco voláteis, como os Fundos DI.

A cota de abertura apresenta a vantagem de permitir que o investidor planeje de forma melhor as suas movimentações, pois **já se sabe o valor da cota no início do dia.**

Normalmente, a cota de abertura é usada para fundos de baixíssimo risco e cujos investidores costumam deixar recursos de curto prazo como fundos de curto prazo e fundos DI.

Podem utilizar cota de abertura:

- Fundo Curto Prazo
- Fundo Referenciado
- Fundo Renda Fixa Não-Longo
- Fundo Exclusivo
- Fundo Previdenciário.

Cota de Fechamento

Cota de fechamento **é calculada com base no valor do PL do próprio dia.** A cota de fechamento tem a vantagem de refletir mais fielmente o PL do Fundo, evitando distorções na aplicação/resgate do Fundo.

A desvantagem está em que **o investidor somente vai saber o resultado de sua aplicação/resgate no dia seguinte.** Ou seja, a adoção da cota de fechamento **necessariamente leva à divulgação da cota apenas no dia seguinte.**

É muito usada para fundos de Longo Prazo.

Políticas de Investimentos

Todos os fundos de investimentos possuem algum tipo de Política de Investimento para Fundos de Investimento, que compreende um conjunto de diretrizes e medidas que norteiam a gestão do fundo. Os fundos podem ser:

Fundos Passivos/Indexados

São fundos que **buscam acompanhar o 'benchmark'**, e por esse motivo os gestores desses fundos possuem menos liberdade para escolher os ativos.

Fundos Ativos

São fundos que o gestor **atua buscando o melhor desempenho do fundo**, escolhendo posições e ativos que julgue propícios para superar o benchmark.

Fundo Alavancado

São fundos que o próprio nome sugere: podem alavancar posições. Ou seja, existe **possibilidade de perda superior ao patrimônio do fundo**, desconsiderando-se casos de default nos ativos do fundo.

Exemplo - Notícia da VEJA:

“Os cotistas do fundo GWI Private da gestora de recursos GWI – que teve seus oito fundos fechados no último dia 11 por perdas no mercado de ações – foram convocados a realizar novos aportes financeiros, segundo informações da administradora BNY Mellon. Como o Private operava com alavancagem (movimentando valores maiores que seu capital próprio), os prejuízos na BM&FBovespa, sobretudo em 8 de agosto, deixaram seu patrimônio negativo em 26 milhões de reais.”

IMPORTANTE: A política de investimento de um fundo somente pode ser alterada por deliberação dos cotistas em assembleia.

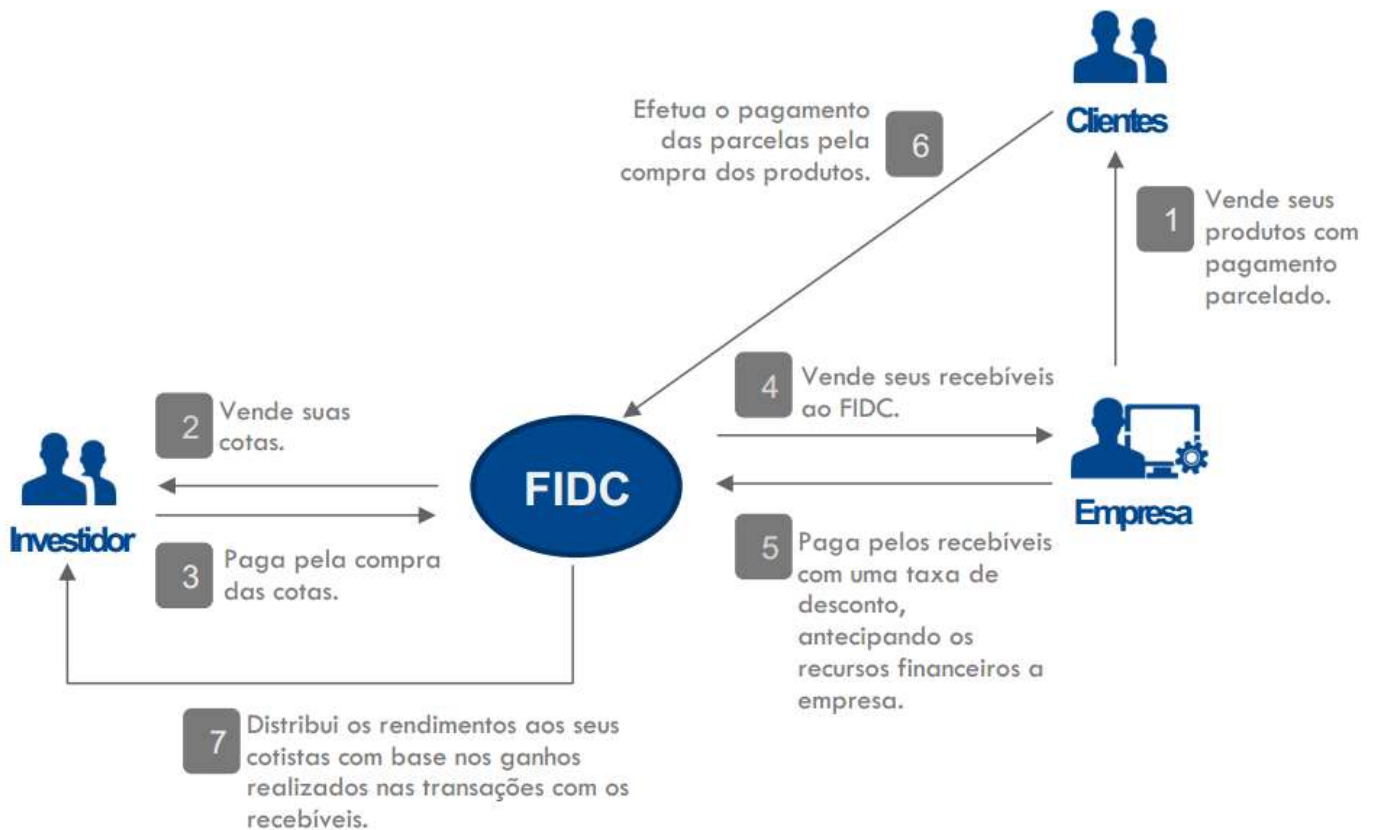
IMPORTANTE: O prazo mínimo de carência que um fundo deve observar para divulgar as suas rentabilidades é de 06 meses.

Questão 01

Os fundos de investimentos que possuem uma estratégia de investimento passiva, buscam principalmente:

- a) Replicar um índice de referência**
- b) Obter rentabilidade superior à de um determinado índice de referência
- c) Investir no Mercado de Ações
- d) Investir no Mercado de Títulos Públicos

Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC)



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.**
- **O valor mínimo para aplicação deve ser de R\$25.000.**

Exemplo 01:

O gestor de um fundo quer comprar um FIDC para alguns fundos. Os limites permitidos para este tipo de ativo, pela legislação, são os seguintes:

Resposta:

- **20% para Fundos Comuns**
- **40% para Fundos para Investidores Qualificados**
- **E sem limites para fundos com aplicação inicial mínima de R\$ 1 milhão.**

Fundos de Ações

- Carteiras com **no mínimo 67% (2/3) aplicados no Mercado de a vista de Bolsa de Valores** (Ex: Ações, bônus de subscrição, BDR's e ADR'S);
- Fator Gerador do **imposto: APENAS no Resgate**;
- **Responsável pelo recolhimento: Administrador do fundo**;
- **Alíquota única de: 15%** (NO Resgate, não tem come-cotas).
- Fundo de ações **NÃO TEM IOF**

Prazo do Investimento	Alíquota de IR
Independente do prazo da aplicação	15%

IMPORTANTE: Se um fundo de ações estava alavancado e perdeu dinheiro em dia de alta na bolsa, isso se deu devido ao fundo ter tomado posições vendidas em bolsa!

Exemplo:

Zoraide aplicou R\$ 12.000,00 em um Fundo de Ações Ativo em fevereiro de 2013. Hoje, 175 dias depois, o saldo bruto do investimento é de R\$ 15.000,00. Caso ela resgate esta aplicação hoje, o IR devido, será de:

Resposta: 15% sobre os R\$ 3.000,00 retido na fonte.

Por quê?

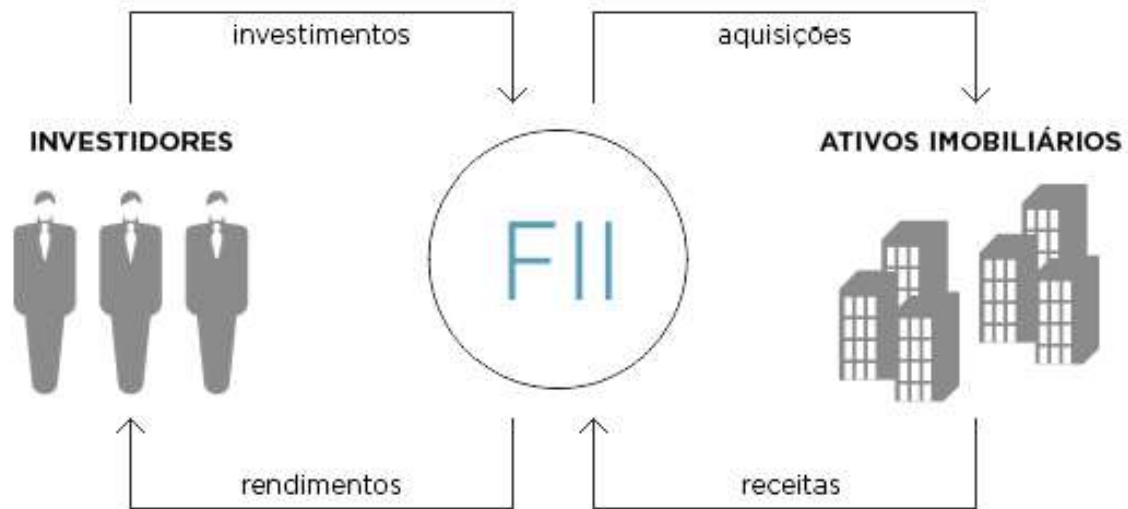
Fundo de ações NÃO DEVE seguir aquela tabela de IR em renda fixa. Fundo de ações sempre terá alíquota de 15% sobre A RENDA, e NÃO SOBRE A VENDA.

Questão 01

Um Fundo de Ações Fechado é um fundo no qual:

- a) A quantidade de cotistas não pode variar.
- b) A composição da carteira permanece fixa desde o momento de sua criação.
- c) Só podem ser feitas aplicações em companhias fechadas.
- d) **O número de cotas é limitado.**

Fundos de Investimento Imobiliário (FII)



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**.

Observações:

- **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** (Inclui para pessoa jurídica isenta de IR). E 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.**
- **Não há um valor mínimo para aplicação.**

Cotistas de FIIs		
Tipo de Cotista	Alíquota sobre Rendimento	Alíquota sobre Ganho de Capital
Pessoa Física – com menos de 10% das cotas	0,0% (zero!)	20,0%
Pessoa Física – com mais de 10% das cotas	20,0%	20,0%
Pessoa Jurídica	20,0%	20,0%
Cotista Residente no Exterior	20,0%	20,0% + IOF*

Questão 01

Cristiano é um cotista do Fundo Imobiliário "Alicerce", negociado em Bolsa.

Atualmente ele detém 100 cotas de um total de 5.000 cotas emitidas.

Cristiano vem recebendo mensalmente distribuição de lucros e hoje resolveu vender suas cotas, auferindo um ganho de capital de R\$ 5.000,00. É correto afirmar que:

Resposta: Cristiano é isento de IR nos recebimentos mensais de Lucros, mas é tributado a 20% sobre o ganho de capital.

Por quê?

Em um fundo de Investimento Imobiliário (FII), o IR na VENDA é sempre de 20% (Cuidado para não colocar 15%).

E lembre-se: Distribuição de Lucros/Dividendos NUNCA TEM IR (A isenção de Imposto de Renda só se aplica para investidores pessoa física que detêm menos de 10% das cotas do FII).

Questão 02

Um fundo imobiliário:

- a) É um condomínio aberto, cujas cotas são registradas na CVM
- b) É um condomínio fechado cujas cotas, que não podem ser resgatadas, são registradas na CVM podendo ser negociadas exclusivamente em bolsa de valores
- c) É um condomínio fechado cujas cotas, que podem ser resgatadas, são registradas na CVM podendo ser negociadas em bolsa de valores ou no mercado de balcão
- d) É um condomínio fechado cujas cotas, que não podem ser resgatadas, são registradas na CVM podendo ser negociadas em bolsa de valores ou no mercado de balcão**

Fundos de Investimento em Participações (FIP)

Constituídos sob a forma de condomínio FECHADO, 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.

A aplicação mínima é de R\$ 100.000,00 (Cem Mil).

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.

Fundo Small Cap

São Fundos cuja carteira investe, **no mínimo, 90% em ações de empresas que não estejam incluídas entre as 25 maiores participações do IBrX - Índice Brasil**, ou seja, ações de empresas com relativamente baixa e média capitalização de mercado. Os 10% remanescentes podem ser investidos em ações de maior liquidez ou capitalização de mercado, desde que não estejam incluídas entre as dez maiores participações do IBrX – Índice Brasil, ou em caixa. Os recursos remanescentes em caixa devem ficar investidos em operações permitidas ao tipo Referenciado DI. **Não admitem alavancagem.**

Fundo Exclusivo

Os Fundos Exclusivos são fundos constituídos para receber aplicações exclusivamente de **um único cotista**.

Somente investidores profissionais podem ser cotistas de fundos exclusivos.

Nos fundo Exclusivos **a Marcação a Mercado é facultativa**.

Convocação da Assembleia Geral (Em Fundos de Investimento)

A convocação da Assembleia Geral deve ser feita por correspondência encaminhada a cada cotista, com **pelo menos 10 dias de antecedência** em relação à data de realização.

Podem convocar a Assembleia Geral administrador do fundo, cotista ou grupo de cotista que detenham no mínimo 5% das cotas emitidas do fundo.

A Assembleia Geral é instalada com a presença de qualquer número de cotista.

ETF (Exchange 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.

Fundo Referenciado

Os Fundos classificados como "Referenciados" devem conter expressamente em sua denominação e o seu indicador de desempenho (Exemplo: Fundo Referenciado DI). A ideia é que o investidor, ao ver o nome do Fundo, não tenha dúvida com relação à sua política de investimentos, que é buscar acompanhar determinado índice, em termos de performance.

Obrigações dos fundos referenciados:

- Tenham 80% (oitenta por cento), no mínimo, de seu patrimônio líquido representado, isolada ou cumulativamente, por: títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou do Banco Central do Brasil; Ativos financeiros de renda fixa considerados de baixo risco de crédito pelo administrador e pelo gestor; (Alterado pela CVM 522 de 2012)
- Estipulem que 95% (noventa e cinco por cento), no mínimo, da carteira seja composta por ativos financeiros de forma a acompanhar, direta ou indiretamente, a variação do indicador de desempenho ("benchmark") escolhido;
- Restrinjam a respectiva atuação nos mercados de derivativos a realização de operações com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas.
- É vedada a cobrança de taxa de performance, salvo quando se tratar de Fundo destinado a investidor qualificado.

IMPORTANTE: Fundos Referenciados podem fazer Hedge – apenas para proteção da carteira.

Exemplo 01:

Um gestor compõe a carteira de um Fundo Referenciado DI somente com títulos privados, todos considerados como de baixo risco de crédito. Desses, 80% têm certificação por agência de classificação de risco localizada no país e 20% não têm esta certificação, mas são classificados com base em metodologia própria do gestor. Este fundo:

Resposta: Pode ser classificado como Referenciado DI, pois tem 80% de seus títulos classificados como de baixo risco de crédito por agência de classificação de risco localizada no país.

Exemplo 02:

Um fundo de investimento Renda Fixa Referenciado no CDI tem objetivo de obter a rentabilidade:

Resposta: Próxima ao CDI

Questão 01

Para um fundo ser classificado como Referenciado (ou indexado), ele deve, além de atender outras exigências, ter:

- a) Carteira composta por ativos que tenham alta correlação com um índice de ações
- b) Pelo menos 95% da carteira composta de ativos financeiros ou de operações que resultam em rendimento próximo da variação de seu referencial**
- c) Atuação significativa nos mercados derivativos, alavancando-se o máximo possível, com o objetivo de ter um rendimento próximo ao do seu referencial
- d) Total liberdade para compor suas carteiras e fazer alavancagem do patrimônio

Capítulo X

Impostos, Leis & Governo

IOF (Imposto Sobre Operações Financeiras)

É um **imposto federal** no Brasil. O IOF ocorre em qualquer tipo de operações de crédito, câmbio, seguro e qualquer outro tipo de operações relacionadas a títulos e valores mobiliários.

Tabela do I.O.F. em Renda Fixa:

Dias corridos	IOF	Dias corridos	IOF	Dias corridos	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%

IMPORTANTE: A alíquota de cobrança do IOF é regressiva e reduz na ordem de 4-3-3 percentuais.

IMPORTANTE: A partir do TRIGÉSIMO dia (ou seja, acima de 29), não há mais IOF.

IMPORTANTE: O recolhimento do IOF sobre fundos de Renda Fixa é de responsabilidade do Administrador.

Questão 01

Investimento onde não ocorre a cobrança do IOF:

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

Questão 02

Em fundos de investimentos, a cobrança do IOF, que é regressivo e incide sobre os rendimentos, ocorre na ocasião dos resgates entre o primeiro dia da aplicação e o:

- a) 19º.
- b) **29º.**
- c) 39º.
- d) 49º.

Questão 03

Nos investimentos sem carência, o investidor paga o IOF sobre os rendimentos se ele resgatar em um prazo de até:

- a) 30 dias.
- b) 60 dias.
- c) 365 dias.
- d) **29 dias**

Questão 03

Seu cliente precisa efetuar 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.

Sociedade Anônima



Sociedade anônima é um modelo de companhia com fins lucrativos, caracterizada por ter o seu capital financeiro dividido por ações. Os donos das ações são chamados de acionistas e, neste caso, a empresa deve ter sempre dois ou mais acionistas.

No Brasil, a Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conhecida como "Lei das Sociedades por Ações" regulamenta as sociedades anônimas no país.

Questão 01

Uma sociedade anônima é:

- a) Um modelo jurídico onde seus proprietários não são identificados em nenhuma hipótese
- b) Um modelo jurídico onde a responsabilidade de seus proprietários é limitada ao capital (recursos) que eles investiram**
- c) Um modelo jurídico onde a responsabilidade dos sócios proprietários é ilimitada
- d) Um modelo jurídico que visa permitir a operacionalização de uma companhia que tem existência vinculada a personalidade jurídica patrimônio dos sócios, porém de forma anônima

Questão 02

Uma sociedade de capital fechado:

- a) Não pode emitir ações, debêntures e notas promissórias
- b) Pode emitir ações, debêntures e notas promissórias, e estes podem ser negociados no mercado de valores mobiliários
- c) Pode emitir ações, debêntures e notas promissórias, mas esses títulos somente podem ser objeto de transações privadas**
- d) Não admite a entrada de novos sócios

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.

Para disfarçar os lucros ilícitos sem comprometer os envolvidos, a lavagem de dinheiro realiza-se por meio de um processo dinâmico que requer: primeiro, o distanciamento dos fundos de sua origem, evitando uma associação direta deles com o crime; segundo, o disfarce de suas várias movimentações para dificultar o rastreamento desses recursos; e terceiro, a disponibilização do dinheiro novamente para os criminosos depois de ter sido suficientemente movimentado no ciclo de lavagem e poder ser considerado "limpo".

Pena: Reclusão de três a dez anos e multa

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

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

A lei sobre crimes de “lavagem” de dinheiro, exige que as instituições financeiras entre outros:

- Identifiquem seus clientes mantendo cadastro atualizado.
- Mantenham registro das transações.
- Atendam as requisições formuladas pelo COAF, que se processarão em segredo de justiça.
- Arquivem por 05 anos os cadastros e os registros das transações.

Fases da Lavagem de Dinheiro:

C - O - I



- **Colocação:** A primeira etapa do processo é a colocação do dinheiro no sistema econômico. A colocação se efetua por meio de depósitos, compra de instrumentos negociáveis, compra de bens.
- **Ocultação:** A segunda etapa do processo consiste em dificultar o rastreamento contábil dos recursos ilícitos. Os criminosos buscam movimentá-lo de forma eletrônica, transferindo os ativos para contas anônimas – preferencialmente, em países amparados por lei de sigilo bancário – ou realizando depósitos em contas "fantasmas".
- **Integração:** Nesta última etapa, os ativos são incorporados formalmente ao sistema econômico. É nessa fase que ele volta com "cara de limpo".

Questão 01

Caracteriza-se por lavagem de Dinheiro:

- a) A empresa que faz swap de grandes quantias em dólar, mas que não tem por finalidade hedge
- b) A ocultação do dinheiro proveniente de práticas criminosas**
- c) Cuidar de importações e exportações de produtos
- d) Sonegação Fiscal

Questão 02

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

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

Questão 03

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.

Questão 04

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

Questão 05

É correto falar sobre a lavagem de dinheiro que:

- a) O crime de lavagem é inafiançável e permite liberdade provisória.
- b) Aquele que dissimula o dinheiro proveniente de atividade ilícita pode ser punido desde que seja comprovado de que ele se utilizou efetivamente do dinheiro.
- c) A ocultação e dissimulação de valores por si só já tem origem punitiva.**
- d) O banco tem como política fazer cadastro e acompanhamento das movimentações do cliente, embora essa política não esteja presente na lei.

Questão 06

Na lavagem de dinheiro, a fase onde o recurso volta para a economia com aparência de dinheiro limpo é chamada de:

- a) **Integração**
- b) Ocultação
- c) Colocação
- d) Absorção

Questão 07

Segundo a lei de lavagem de dinheiro:

- a) Está sujeito às penalidades aquele que pratica sonegação fiscal.
- b) Está sujeito às penalidades aquele que praticou crime antecedente mesmo se não fez uso do dinheiro.
- c) Está sujeito às penalidades aquele que praticou crime antecedente somente se fez uso do dinheiro.
- d) **Está sujeito às penalidades aquele que faz ocultação ou dissimulação do dinheiro proveniente de atividade criminosa.**

Questão 08

A fase de "colocação" do crime de lavagem de dinheiro caracteriza-se por:

- a) Ser a última fase do processo
- b) Dificultar o rastreamento da origem dos recursos
- c) **Fazer o dinheiro passar pelo caixa ou balcão dos bancos**
- d) Trazer o dinheiro de volta à economia com aparência de origem lícita

Questão 09

A ordem em que as fases de um processo de lavagem de dinheiro completo acontecem é:

- a) Integração, ocultação e colocação
- b) Colocação, ocultação e integração**
- c) Ocultação, colocação e integração
- d) Colocação, integração e ocultação

Questão 10

Segundo o princípio do Conheça o seu Cliente (Know Your Customer) da Lavagem de Dinheiro, a instituição financeira deve manter em seus registros as movimentações do cliente por no mínimo:

- a) 5 anos a contar da data da abertura da conta ou do início das operações do cliente
- b) 5 anos a contar do primeiro dia do ano seguinte ao encerramento da conta ou do término da operação**
- c) 2 anos a contar da data da abertura da conta ou do início das operações do cliente
- d) 2 anos a contar do primeiro dia do ano seguinte ao encerramento da conta ou do término da operação

Questão 11

Estão sujeitas à Lei 9.613/98 (lei de lavagem de dinheiro) as pessoas jurídicas que compram e vendem:

- a) Commodities metálicas (aço e ferro)
- b) Commodities agropecuárias
- c) Veículos automotores
- d) Moeda estrangeira ou ouro como ativo financeiro ou instrumento cambial**

COAF



Comunicação ao COAF:

De acordo com a Circular 2852/98, na **Lei nº 9.613, de 1998**, as instituições financeiras deverão comunicar ao Banco Central:

- As **operações suspeitas** de valor **acima de R\$ 10.000,00**;
- As **operações suspeitas que, em um mesmo mês** calendário, **superem**, por instituição ou entidade, **o valor de R\$ 10.000,00**;
- **Depósito** em espécie, **retirada** em espécie, ou pedido de provisionamento de saque, **de valor igual ou superior a R\$100.000,00**, independentemente de serem suspeitas ou não.

Todas as instituições visadas, no que diz respeito à lavagem de dinheiro, proveniente do crime, mantenham em registro, todas as informações de relevância sobre seus clientes e operações.

Além dos bancos, devem combater a lavagem de dinheiro empresas e instituições que trabalham com a comercialização de joias, metais preciosos e obra de arte.

Reforçando - Pena & Multa:

Reclusão de três a dez anos + multa

A pena será reduzida de um a dois terços e começará a ser cumprida em regime aberto, podendo o juiz deixar de aplicá-la ou substituí-la por pena restritiva de direitos de direitos, 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.

IMPORTANTE: Toda a operação realizada por uma instituição financeira acima de R\$ 10 mil deve ficar registrada no banco. A operação que for igual ou acima de R\$ 10 mil e SUSPEITA deve ser reportada ao Bacen, através do SICOAF.

IMPORTANTE: As comunicações devem ser encaminhadas ao COAF no prazo de 24 horas (Um dia) a contar da conclusão da operação ou da proposta de operação.

Questão 01

O principal órgão de combate à lavagem de dinheiro, criado a partir da lei 9.613/98 é:

- a) A secretaria da Receita Federal, a quem compete verificar a sonegação de impostos tanto de pessoas físicas quanto jurídicas.
- b) O banco central
- c) A auditoria interna de seu banco, obrigada a fiscalizar depósitos em excesso de clientes que não conseguem demonstrar a origem de seus recursos
- d) O COAF - Conselho de Controle de Atividades Financeiras.**

PIS e COFINS

O Pis e a Cofins, são dois tributos previstos pela Constituição Federal nos artigos 195 e 239.

Em suas definições temos:

- **PIS** (Programas de Integração Social e de Formação do Patrimônio do Servidor Público –PIS/PASEP) instituído pela Lei Complementar 07/1970.

- **COFINS** (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social, instituída pela Lei Complementar 70 de 30/12/1991.

Os recursos do PIS são destinados ao pagamento do seguro-desemprego, abono e participação na receita dos órgãos e entidades para os trabalhadores públicos e privados, onde o PIS é destinado aos funcionários de empresas privadas, administrado pela Caixa Econômica Federal, e o PASEP destinado aos servidores públicos, administrado pelo Banco do Brasil.

Já os recursos da Cofins são destinados principalmente para a área da saúde.

Questão 01

Quem é responsável pelo pagamento do PIS/Pasep e da Cofins sobre as operações realizadas na BM&F para o regime cumulativo?

- a) A Bolsa
- b) A instituição que intermediar a operação
- c) O membro de compensação associado à operação
- d) O próprio contribuinte**

Questão 02

O prazo para a apuração das contribuições PIS/Pasep e Cofins no regime cumulativo é:

- a) Mensal**
- b) Semestral
- c) Trimestral
- d) Anual

Questão 03

O que se entende por fato gerador da Cofins no regime cumulativo?

- a) O faturamento mensal, assim entendido o total das receitas auferidas pela pessoa jurídica**
- b) O faturamento diário auferido pela pessoa física
- c) A taxa cobrada pela prefeitura para autorizar o funcionamento de uma sociedade corretora
- d) O faturamento diário entendido o total das receitas auferidas pela pessoa jurídica

Questão 04

Apure o valor devido do PIS/Pasep e da Cofins numa operação com opções sobre ouro disponível de uma empresa que se enquadra no regime cumulativo. O ganho da operação foi de R\$13.620,00.

- a) Zero
- b) R\$88,53
- c) R\$408,60
- d) R\$497,13**

Comentário:

Como o enunciado mencionou que a empresa se enquadra no regime cumulativo, as alíquotas da Contribuição para o PIS/PASEP e da COFINS são, respectivamente, de 0,65% e de 3%. Ou seja, a soma total é de 3,65%.

Peguemos então o valor do ganho da operação, que foi de R\$ 13.620,00, e vamos multiplicar pela alíquota. O resultado vai ser: R\$ 497,13!

Questão 05

Qual é o valor do PIS incidente sobre uma operação com 200 contratos futuros de taxa de câmbio, vendidos a R\$1.950,000/US\$1.000 e liquidados a R\$1.965,000/US\$1.000 no vencimento?

- a) Zero**
- b) R\$975,00
- c) R\$1.267,50
- d) R\$4.500,00

Questão 06

Apure o valor devido do PIS/Pasep e da Cofins, pelo regime cumulativo, nas seguintes operações de uma pessoa jurídica de direito privado:

- **Compra um contrato futuro de Ibovespa, com vencimento em dezembro próximo, a 49.580 pontos;**
- **Venda um contrato futuro de Ibovespa, com vencimento em dezembro próximo, por 53.250 pontos.**

Considere que cada ponto do contrato vale R\$1,00

- a) R\$23,85
- b) R\$110,10
- c) R\$133,95**
- d) R\$210,26

Comentário:

Essa não é uma questão difícil. Pode parecer, mas fique tranquilo, vamos lá!

O enunciado já alerta que a apuração será pelo regime cumulativo, ou seja, as alíquotas da Contribuição para o PIS/PASEP e da COFINS são, respectivamente, de 0,65% e de 3%. Ou seja, a soma total é de 3,65%.

Agora vamos ver o ganho do cliente: $53.250 - 49.580 = R\$ 3.670,00$ (devido o ponto do contrato valer R\$ 1,00).

Por último vamos achar o valor do PIS e do COFINS: 3,65% de R\$ 3.670,00 = R\$ 133,95.

Questão 07

A alíquota do PIS/Pasep e da Cofins sobre os ganhos auferidos em operações de hedge por pessoa jurídica sujeita ao regime de incidência não-cumulativa dessas contribuições é:

- a) 7,60%
- b) 6,75%
- c) Zero**
- d) 1,65%

Questão 08

A alíquota da Cofins para bancos, corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários é:

- a) 4%**
- b) 3%
- c) 0,65%
- d) 7,60%

REFERÊNCIAS

Referências

Agradecimentos e informações complementadas dos seguintes sites:

- **B3**

www.b3.com.br

- **Cebesa**

<http://cebesa.net/>

- **Investidor**

<http://www.investidor.gov.br>

- **iq360**

<https://www.iq360.com.br/>

- **T2**

<https://t2.com.br>

- **Top Invest**

<https://topinvest.com.br>

ANOTAÇÕES

www.harioncamargo.com