

De conservador a agressivo, a carteira ideal

A partir de janeiro, clientes de bancos deverão responder a questionário para traçar seu perfil e adequar suas aplicações

Editoria de Arte

Felipe Frisch e Juliana Rangel

• A partir de janeiro, quem tem conta corrente em algum banco e decidir fazer alguma aplicação financeira na instituição deverá preencher um formulário para traçar seu perfil de investidor — se conservador, agressivo ou moderado — e poder escolher o investimento mais adequado. O questionário, chamado de Análise de Perfil do Investidor (API), é uma das estratégias da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima) para evitar, por exemplo, que quem mal sabe o que é renda fixa se arrisque pelo mundo dos fundos multimercados ou de ações apenas porque o gerente tem metas e disse que é uma boa ideia.

A mudança também deve evitar os processos de clientes contra instituições por não terem sido alertados para o risco de determinados produtos. Quem for considerado de perfil conservador e, mesmo assim, quiser investir num fundo de ações terá de assinar um termo de compromisso assumindo a responsabilidade pela decisão. O questionário básico proposto pela Anbima traz seis questões, sobre idade, valor disponível para investir, horizonte de tempo de investimento, finalidade da aplicação, tolerância a risco e experiência com investimentos.

Mas os bancos que já estão preparados para colocar o sistema em ação — em alguns casos, será possível responder pela internet, mas em alguns bancos será preciso ir até as agências — criaram formulários com até cerca de dez perguntas. O do Bradesco, por exemplo, tem nove questões: além do sugerido pela Anbima, pergunta ainda qual percentual o valor a ser investido representa da renda do cliente, o que o cliente entende como risco e qual a intenção de investir num produto de alta volatilidade, mas que pode render até três vezes o valor aplicado.

Para executiva, perfil deve ser revisado anualmente

Cada pergunta tem um peso e cada resposta, idem. E é importante o investidor não se preocupar em "acertar" todas as respostas ou ter uma pontuação alta. É a sinceridade nas respostas que pode garantir as suas boas noites de sono. No fim do questionário, o investidor recebe uma sugestão de portfólio — em gráfico de pizza, em alguns casos —, com percentual a ser distribuído por tipo de aplicação, ou já por produto da instituição.

O diretor de Investimentos do Bradesco, Marcos Villanova, lembra que o preenchimento do questionário será obrigatório para quem desejar investir em fundos multimercados (que po-



QUE INVESTIDOR SOU EU?

Modelo de questionário de Análise de Perfil do Investidor (API) utilizado pelo Bradesco

- Qual o valor aproximado do investimento?**
 - a) Até 10 mil
 - b) De 10 mil a 100 mil
 - c) Mais de 100 mil
- Qual a sua faixa etária?**
 - a) Tenho mais de 51 anos
 - b) Tenho entre 31 e 50 anos
 - c) Tenho entre 18 e 30 anos
- O valor a ser investido corresponde a aproximadamente quanto da sua renda anual?**
 - a) Mais de 20%
 - b) De 10% a 20%
 - c) Menos de 10%
- Por quanto tempo pretende investir seus recursos?**
 - a) Menos de 1 ano, pois vou precisar do dinheiro em breve
 - b) Mais de 1 ano, com o objetivo de complementação de renda
 - c) Mais de 1 ano, com o objetivo de aumentar meu patrimônio
- Como você classificaria sua experiência em investimentos?**
 - a) Nenhuma ou pouca experiência, preciso de orientação
 - b) Tenho alguma experiência, porém gostaria de receber orientação
 - c) Sou experiente, sinto-me seguro(a) em tomar minhas decisões
- O que você entende por risco em um investimento no mercado financeiro?**
 - a) A possibilidade de perder parte ou todo o valor investido
 - b) A possibilidade de ganhar ou perder parte, todo ou mais que o valor investido
 - c) A possibilidade de ganhar além da média de mercado
- Se você tivesse ações e elas sofressem uma queda de 60%, o que você faria?**
 - a) Venderia todas as ações e aplicaria em algo seguro
 - b) Manteria a carteira, aguardando uma melhora do mercado
 - c) Compraria mais ações para melhorar meu preço médio
- Sobre um investimento de alto risco que pode render mais de 3 vezes o valor aplicado:**
 - a) Não aplicaria num investimento de alto risco
 - b) Aplicaria até 20% do meu capital
 - c) Aplicaria mais de 20% ou até mesmo todo o meu capital
- Qual seu objetivo de investimento?**
 - a) Preservação de capital (proteção contra a inflação)
 - b) Aumento real de capital em relação à inflação
 - c) Aumento real de capital com geração de renda

RESULTADO

Para identificar seu perfil, é preciso multiplicar o valor de cada resposta pelo peso da questão correspondente e somar todos os resultados. Por exemplo, a questão "c" da pergunta 4 tem cálculo final de 20 pontos (valor de 4 x peso da questão de 5). Após a soma de todas as questões, procure o número nas faixas informadas abaixo. Não é possível ter pontuação ímpar

Valor de cada resposta	a) 0	b) 2	c) 4
Peso da questão (por quanto cada resposta deve ser multiplicada antes do resultado final)			
1) 2	4) 5	7) 5	
2) 5	5) 3	8) 4	
3) 4	6) 2	9) 4	

Pontuação e perfis

Até 32 pontos - Conservador
De 34 a 66 pontos - Moderado sem renda variável (ações)
De 68 a 102 pontos - Moderado com renda variável (ações)
De 104 a 132 pontos - Dinâmico
De 134 a 136 pontos - Arrojado

CARTEIRA	PERFIL	Percentual da carteira em investimentos de...		
		BAIXO RISCO	MÉDIO RISCO	ALTO RISCO
Composição da carteira recomendada de acordo com cada perfil	Conservador	100%	0%	0%
	Moderado sem renda variável	85%	15%	0%
	Moderado com renda variável	70%	20%	10%
	Dinâmico	60%	25%	15%
	Arrojado	50%	30%	20%

FORNTE: Bradesco

dem aplicar em diferentes segmentos, como ações, câmbio e juros ao mesmo tempo) ou de crédito privado (com títulos de dívida de empresas).

— Mas os bancos podem ficar à vontade para fazer o questionário para outros produtos. É bom para o cliente, de qualquer forma, conhecer o seu perfil. Com os juros em queda, a tendência é o investidor procurar outras alternativas (além dos

fundos de renda fixa e DI) para elevar rentabilidade da sua carteira — diz o executivo, que também preside a Comissão de *Suitability* (o nome em inglês para adequação, agora denominado apenas de API para o mercado brasileiro) da Anbima.

Ele lembra que, no caso do Bradesco, há seis perfis possíveis como resultado do questionário. Ou seja, dependendo do banco, o cliente não estará limitado à tra-

dicional classificação de conservador, moderado e agressivo:

— O cliente ganha porque não vai se arriscar sem saber seu perfil, e o gerente que tinha receio de vender um fundo de ações ou multimercado vai poder se garantir pelo API.

A superintendente-executiva de Gestão de Patrimônio do HSBC, Rosaline Nunes, recomenda ainda que o cliente revise seu perfil de ano em ano. No banco, a

Marcos Alves



ROSALINE NUNES, do HSBC: "É possível fazer um portfólio adequado"

cada mês, um Comitê de Alocação reformula as carteiras sugeridas para cada perfil.

— Essa alocação é mutável. Há um modelo por trás, é diferente de um gerente fazendo perguntas simplesmente. São perguntas simples, mas, quando você coloca no papel, fazem diferença. Fiz um teste com conhecidos e, se você responde adequadamente, é possível fazer um portfólio adequado.

Questionário já era usado por clientes de alta renda

A Anbima já vinha aplicando o formulário para o *private banking* (altíssima renda) este ano. Segundo o presidente da Anbima, Marcelo Giufrida, se a entidade verificar que algum banco está desequilibrado, poderá aplicar diferentes penalidades: advertência reservada, multa, advertência pública, suspensão do selo da Anbima e até expulsão.

Ao longo de 2009, a fiscalização resultou em 189 cartas de advertência, 136 multas, quatro processos instaurados e julgados e cinco investigações ainda em andamento. A supervisão foi feita em 18 bancos associados, com visitas e auditorias não apenas para verificar se o perfil estava sendo respeitado, mas também para checar se os profissionais envolvidos no processo eram certificados pela associação. Os prospectos de fundos de investimento e os regulamentos também foram avaliados. ■

O GLOBO NA INTERNET

Tire suas dúvidas sobre investimentos
oglobo.com.br/economia

> Mande sugestões de reportagens para voceinveste@oglobo.com.br

ENTENDA

'Suitability'

• Adequação, em inglês. É o nome original para a metodologia utilizada pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima) para traçar um melhor perfil dos investidores antes de lhes oferecer aplicações financeiras.

API

• É a sigla para Análise do Perfil do Investidor, sinônimo adotado para *suitability* pela Anbima e que dá nome ao questionário com, no mínimo, seis perguntas que passará a ser aplicado pelos bancos de varejo a partir de janeiro. O formulário já era adotado nos segmentos de altíssima renda desde o começo de 2009.