



ORIENTAÇÕES DE ESTUDO da Certificação de Especialista em Investimentos ANBIMA (CEA)

Controle: D.04.21.04

Data da Elaboração: 10/11/2009

Data da Revisão: 13/06/2015

Elaborado por: Certificação ANBIMA

Aprovado por: Gerência de Certificação e/ou Comitê de Certificação
e/ou Conselho de Certificação

ORIENTAÇÕES DE ESTUDO

Certificação de Especialista em Investimentos ANBIMA

– Versão 1.5 –

ORIENTAÇÕES DE ESTUDO (*Learning Outcome Statements - LOS*)

1. Sistema Financeiro Nacional e Regulação dos Mercados

(Proporção: de 5% a 15%)

O objetivo deste módulo do exame é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos sobre estes assuntos; não serão exigidos cálculos matemáticos.

1.1 Composição do SFN. Órgãos de Regulação e Fiscalização. Demais participantes do mercado.

- a) Explicar as principais atribuições dos órgãos e agentes reguladores: Conselho Monetário Nacional - CMN, Banco Central do Brasil- BACEN, Comissão de Valores Mobiliários – CVM, Superintendência de Seguros Privados – SUSEP e Superintendência Nacional de Previdência Complementar – PREVIC. **(1.1.1)**
- b) Comparar e contrastar as diferentes instituições financeiras e suas funções econômicas no mercado financeiro (bancos múltiplos, bancos comerciais e bancos de investimento) **(1.1.2)**.
- c) Comparar e contrastar os diferentes Intermediários financeiros e suas funções (Sociedades Corretoras e Sociedades Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários) **(1.1.3)**.
- d) Explicar as principais atribuições e importância da Bolsa de Valores e Mercados Futuros - BM&FBovespa no Sistema Financeiro Nacional **(1.1.4)**
- e) Entender e explicar o conceito de Investidores Qualificados, Investidores Profissionais e Investidores Não-Residentes **(1.1.5)**
- f) Entender e explicar as Entidades Fechadas de Previdência Complementar – EFPC. Suas atribuições, política de investimento, os diferentes ativos que compõe a carteira do segmento Renda Fixa e Renda Variável. Sistemática de pagamento de taxa de performance. Controle internos, avaliação e fiscalização de riscos **(1.1.6, 1.1.6.1, 1.1.6.2, 1.1.6.3, 1.1.6.4 e 1.1.6.5)**.
- g) Entender e explicar as vedações constantes na Resolução CMN 3.792 (Capítulo XI, art 53) atribuída as EFPC **(1.1.6.6)**

1.2 Códigos ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas

- a) Entender e explicar as principais atribuições da ANBIMA como entidade autorreguladora do Mercado Financeiro e de Capitais **(1.2.1)**
- b) Entender e explicar o propósito e abrangência, bem como os princípios gerais dos Códigos Anbima de Regulação e Melhores Práticas para:
 1. as Ofertas Públicas de Distribuição e Aquisição de Valores Mobiliários; **(1.2.1.1 e 1.2.3.1)**
 2. os Fundos de Investimentos; **(1.2.1.2, 1.2.2.1 e 1.2.2.2)**
 3. Serviços Qualificados ao Mercado de Capitais; **(1.2.1.3)**
 4. o Programa de Certificação Continuada; **(1.2.1.4)**

5. Atividade de Private Banking no Mercado Doméstico; **(1.2.1.5)**
6. Novo Mercado de Renda Fixa; **(1.2.1.6)**
7. Negociação de Instrumentos Financeiros; **(1.2.1.7)**
8. Gestão de Patrimônio Financeiro no Mercado Doméstico **(1.2.1.8)**.
9. **Distribuição de Produtos de Investimento no Varejo (1.2.1.9)**
 - c) Entender e explicar os documentos relacionados a cada tipo de fundo disciplinado pelo Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas de Fundos de Investimento e seus respectivos Anexos. **(1.2.2.3)**.
 - d) Entender e interpretar regras de comunicação, publicação e tratamento das informações relevantes aos investidores nos Códigos de autorregulação listados neste ponto do programa detalhado **(1.2.2.4, 1.2.2.4.1, 1.2.2.4.2, 1.2.2.4.3, 1.2.2.4.4)**.
 - e) Entender e explicar o que é a Marcação a Mercado, sua importância e Influência na oscilação do valor das cotas dos fundos **(1.2.2.5)**.
 - f) Definir as funções e responsabilidades da administração, gestão e distribuição dos fundos de investimento **(1.2.2.6)**.
 - g) Entender as diretrizes de liquidez da carteira dos fundos de investimento **(1.2.2.6.1)**
 - h) Entender e explicar a adequação dos investimentos pretendidos pelo investidor com o seu perfil (*Suitability*) de acordo com o Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas de Fundos de Investimento **(1.2.2.7)**
 - i) Entender e explicar a importância da elaboração do prospecto nas ofertas públicas de Valores Mobiliários, as informações relevantes e obrigatórias para os investidores **(1.2.3.2)**.
 - j) Entender e explicar os fatores de riscos envolvidos em uma oferta pública: setoriais, do emissor e do valor mobiliário ou das ofertas **(1.2.3.3, 1.2.3.3.1, 1.2.3.3.2 e 1.2.3.3.3)**.
 - k) Entender e explicar a importância do Selo ANBIMA, sua obrigatoriedade, finalidade e penalidades previstas no código **(1.2.3.4)**.

1.3 Acordo de Basiléia – Conceito internacional e suas aplicações no Brasil (normas e regulação – relação mínima exigida no Brasil).

- a) Entender e explicar o conceito, a importância (Basiléia I, II e III) e quais as consequências de suas aplicações no Brasil.

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

- a) Entender e explicar o que caracteriza a Lavagem de Dinheiro. Conhecer a legislação e a regulamentação vigente **(1.4.1)**.
- b) Identificar as fases da Lavagem de Dinheiro: colocação, ocultação e integração **(1.4.1.1)**.
- c) Identificar quem são as pessoas sujeitas ao mecanismo de controle referente à lei de lavagem de dinheiro **(1.4.1.2)**
- d) Entender os mecanismos e necessidades da identificação dos clientes e manutenção de registros conforme a lei de lavagem de dinheiro **(1.4.1.3)**.

- e) Entender e interpretar como é realizada a comunicação de operações financeiras que podem constituir-se em crime de lavagem de dinheiro. **(1.4.1.4).**
- f) Identificar e interpretar as políticas e procedimentos de prevenção e combate ao crime de lavagem de dinheiro. Identificar os organismos nacionais e de cooperação internacional. Entender a convenção de Viena e o Decreto n. 154/91 (Lei 9.613, cap. IX e circular 3461/09) **(1.4.1.5).**
- g) Entender e explicar a importância da aplicação do princípio “Conheça seu cliente” como forma de proteção da Instituição Financeira e do profissional; a função da atualização do cadastro e as implicações em caso de descumprimento **(1.4.2, 1.4.2.1 e 1.4.2.2)**
- h) Analisar a capacidade financeira do cliente como prevenção e combate ao crime de lavagem de dinheiro.

2. Fundamentos de Economia, Finanças e Estatística

(Proporção: de 5% a 10%)

O objetivo deste módulo do exame é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos sobre estes assuntos; não serão exigidos cálculos matemáticos complexos, pois entende-se que estes assuntos serão base para cálculos mais avançados requeridos nos módulos 4 e 5 deste programa. Alguns dos tópicos poderão exigir cálculos matemáticos simples, diagramação, interpretação de gráficos e resolução de problemas.

2.1 Fundamentos de Estatística

- a) Para uma distribuição de probabilidades, definir e interpretar:
 - 1. Medidas de posição central: média, mediana e moda; **(2.1.1)**
 - 2. Medidas de Dispersão: Variância e Desvio padrão; **(2.1.2)**
- b) Definir e interpretar os conceitos de covariância e correlação. **(2.1.3)**
- c) Entender e interpretar uma distribuição normal, a relação entre a média e o desvio padrão e a probabilidade de ocorrência de um evento. **(2.1.4)**
- d) Interpretar e aplicar o conceito de intervalo de confiança e relacioná-lo ao conceito de Inferência Estatística. **(2.1.5)**

2.2 Fundamentos de Economia

- a. Entender, analisar, diferenciar e relacionar os principais indicadores econômicos.
 - 1. PIB: Produto Interno Bruto **(2.2.1.3)**
 - 2. Taxa de juros: Taxa SELIC, Taxa DI, Taxa Referencial (TR), TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) **(2.2.1.1)**
 - 3. Taxa de câmbio: PTAX **(2.2.1.4)**
 - 4. Taxa de inflação: o IPCA e do IGP-M **(2.2.1.2)**
- b. Interpretar os conceitos de taxa de juros, taxa de câmbio e taxa de inflação e a formação destes indicadores. **(2.2.1.1, 2.2.1.2 e 2.2.1.3)**
- c. Entender, analisar e explicar como as necessidades de financiamento do setor público afetam a política fiscal e a dívida pública. **(2.2.2)**

- d. Entender, analisar e explicar **(2.2.3)**:
 - 1. os regimes cambiais (câmbio: fixo, flutuante e bandas cambiais).
 - 2. o impacto das reservas internacionais nas taxas de câmbio e sua relação com o balanço de pagamentos.
 - 3. Distinguir cupom limpo de cupom sujo, definir e calcular cupom cambial.
- e. Entender, analisar e interpretar as contas que impactam o Balanço de Pagamentos e suas contas: Transações Correntes e Conta Capital e Financeira. Analisar a formação da Balança Comercial **(2.2.4)**

2.3 Fundamentos de Finanças

- a. Entender e interpretar o Diagrama de Fluxo de Caixa; **(2.3.1)**
- b. Calcular e interpretar Valor Presente, Valor Futuro e Taxa de Desconto **(2.3.1)**
- c. Entender e diferenciar os conceitos de Regime de Capitalização Simples e Regime de Capitalização Composta **(2.3.2 e 2.3.3)**
 - 1. Calcular, entender e interpretar o conceito de Proporcionalidade de Taxas e Equivalência de Taxas **(2.3.2.1 e 2.3.3.1)**
 - 2. Entender e diferenciar os conceitos de Desconto Bancário e Desconto Comercial (ou por fora) e calculá-los. **(2.3.3.2)**
- d. Entender o conceito de Regime de Capitalização Contínuo **(2.3.4)**
 - 1. Calcular e interpretar Valor Presente, Valor Futuro e Taxa de Desconto em Regime de Capitalização Contínuo; **(2.3.4)**
- e. Entender os conceitos e distinguir Taxas de Juros Nominal e Taxa de Juros Real; **(2.3.5)**
 - 1. Entender e interpretar os cálculos utilizando a Fórmula de Fisher. **(2.3.5)**
 - 2. Entender e interpretar o conceito de indexador e calculá-lo. **(2.3.5)**
- f. Conceitos de Séries Uniformes Antecipadas e Séries Uniformes Postecipadas: entender, interpretar e diferenciar. **(2.3.6.1 e 2.3.6.2)**
- g. Entender o conceito de Perpetuidade e calculá-lo para uma série uniforme de pagamentos. **(2.3.6.3)**
- h. Entender e interpretar o conceito de Valor Futuro (ou Montante) associado ao conceito de uma Série Uniforme de Pagamentos e calculá-lo. **(2.3.6.4)**
- i. Entender e interpretar e os conceitos de Taxa Mínima de Atratividade e Custo de Oportunidade para Análise de Investimentos e calculá-los. **(2.3.7.1 e 2.3.7.2)**
- j. Entender o conceito de Taxa de Desconto para fluxos de caixa de projetos de investimento e/ou títulos de renda fixa e calcular; **(2.3.1 e 2.3.6)**
- k. Entender o conceito de Taxa Interna de Retorno (TIR), calcular a TIR e avaliar os possíveis problemas de utilizar a TIR como critério de decisão de investimento; **(2.3.7.3)**
- l. Entender, interpretar e distinguir os conceitos de Taxa Interna de Retorno (TIR), Taxa Interna de Retorno Modificada (TIRM) e Risco de Reinvestimento e calculá-los. **(2.3.7.3)**
- m. Entender e interpretar o Conceito de Valor Presente Líquido e calculá-lo; **(2.3.7.4)**

- n. Relacionar e contrastar TIR e VPL como critérios de decisão relacionando-os com a Taxa Mínima de Atratividade. **(2.3.7.3) (2.3.7.4)**
- o. Entender, interpretar e calcular o conceito de Custo Médio Ponderado de Capital; **(2.3.7.5)**
- p. Entender, interpretar e calcular o conceito LAJIDA ou EBITDA; **(2.3.7.6)**

3. Produtos de Renda Variável, Renda Fixa e Contratos Derivativos

(Proporção: de 15% a 25%)

O objetivo deste módulo do exame é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos sobre estes assuntos, estrutura dos produtos e sua forma de negociação, bem como das características operacionais dos produtos. Cálculos poderão ser exigidos nos itens: 3.1.3 Precificação de Títulos Públicos e Privados; 3.1.15 Análise de Títulos de Renda Fixa; 3.2.9 Avaliação de Investimentos em Ações; e 3.4. Tributação para pessoas físicas e pessoas jurídicas residentes no Brasil.

3.1. Renda Fixa

- a. Explicar como a taxa básica de juros é determinada e os impactos que alterações na mesma podem causar nas empresas e no Governo; **(3.1.1) (3.1.1.1)**
- b. Explicar como a taxa de juros pode ser usada como instrumento de Política Monetária; **(3.1.1.2)**
- c. Explicar o papel do Comitê de Política Monetária (COPOM) na determinação da taxa de juros básica; **(3.1.1.2)**
- d. Relacionar os cenários econômicos e as taxas de juros; **(3.1.1.3)**
- e. Entender as características da Caderneta de Poupança, indicando aquelas relacionadas à liquidez, rentabilidade, garantias, riscos e tributação; **(3.1.2)**
- f. Entender as principais características de um título: prazo, valor de face, taxa de desconto (prefixada ou pós-fixada), cupom e títulos zero-cupom; **(3.1.3)**
- g. Entender e explicar os conceitos de ágio e deságio nos títulos de renda fixa; **(3.1.3.2)**
- h. Entender, analisar e explicar o processo de precificação de um título de renda fixa: estimativa dos fluxos futuros, determinação da taxa de desconto e cálculo do valor presente do fluxo de caixa; **(3.1.3.1, 3.1.3.2 e 3.1.3.3)**
- i. Calcular o retorno de um investimento em títulos de renda fixa; **(3.1.3.3)**
- j. Explicar e distinguir os principais índices de títulos de renda fixa: IMA-B, IMA-C, IRF-M, IMA-S e IDkA. Entender sua utilização e fórmula de cálculo, relacionando-o com os objetivos de investimento de um investidor **(3.1.4.1 e 3.1.4.2)**
- k. Entender e explicar o conceito de estrutura temporal das taxas de juros; **(3.1.5)**
- l. Entender e explicar o processo de projeção das curvas de Juros Prefixada, das curvas de Cupom Cambial (dólar/euro) e das curvas de Cupom de IGP-M e IPCA; **(3.1.5.1, 3.1.5.2 e 3.1.5.3)**

- m. Entender e distinguir o funcionamento e a estrutura de negociação do Mercado de Títulos Públicos e Privados; Leilões e Mercado de Balcão; Negociação no Mercado Primário e Secundário; **(3.1.6)**
- n. Entender e explicar a estrutura e a forma de negociação do Tesouro Direto. Entender quais são os custos para o investidor e explicar a característica e estrutura dos títulos negociados. Identificar a adequação dos produtos em função do nível de conhecimento do investidor e objetivos **(3.1.7)**
- o. Entender as características dos principais títulos públicos negociados no mercado interno: Letras do Tesouro Nacional (LTN), Letras Financeiras do Tesouro (LFT) e Notas do Tesouro Nacional (NTN); **(3.1.8.1, 3.1.8.2 e 3.1.8.3)**
- p. Entender as características dos principais títulos privados negociados no Sistema Financeiro Nacional: **(3.1.9)**
 - 1. Certificado de Depósito Bancário (CDB); **(3.1.9.1)**
 - 2. Certificado de Depósito Interfinanceiro (CDI); **(3.1.9.2)**
 - 3. Notas Promissórias; **(3.1.9.3)**
 - 4. Debêntures; **(3.1.9.4)**
 - 5. Securitização de Recebíveis; **(3.1.9.5)**
 - 6. Letras Hipotecárias (LH) e Letras de Crédito Imobiliárias (LCI); **(3.1.9.6)**
 - 7. Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI); **(3.1.9.7)**
 - 8. Títulos de Crédito e Direitos Creditórios: Cédula de Crédito Imobiliário (CCI); Cédula de Crédito Bancário (CCB); Cédula de Produtor Rural (CPR); Letras de Crédito do Agronegócio (LCA) e Nota de Crédito do Agronegócio (NCA); **(3.1.9.8)**
 - 9. Letras Financeiras **(3.1.9.9)**
 - 10. Letras de Câmbio **(3.1.9.10)**
- q. Entender e explicar o conceito, a estrutura e o funcionamento de uma operação compromissada, analisando-as e explicando os diversos tipos de riscos envolvidos nestas operações. **(3.1.10)**
- r. Entender e explicar o conceito de paridade entre moedas na formação da taxa de câmbio. **(3.1.11.1)**
- s. Entender e explicar o processo de transferência internacional de recursos e a oportunidade de investimentos no exterior para um investidor brasileiro; **(3.1.11.2)**
- t. Entender, explicar e diferenciar as características dos principais títulos emitidos pelo Tesouro Norte-Americano: *Treasury Bill, Treasury Notes, Treasury Bonds, e TIPS- Treasury Inflation-Protected Securities*; **(3.1.11.3)**
- u. Entender, explicar e diferenciar os principais títulos brasileiros no mercado internacional: *Global Bonds e Eurobonds*; **(3.1.11.4)**
- v. Entender, explicar e diferenciar os *Certificates of Deposit (CD), Commercial Papers (CP) e Repos (Repurchase Agreements)*; **(3.1.11.5 e 3.1.11.6)**
- w. Entender o conceito de *clearing house*, funções e o benefício para o investidor. Entender, explicar e diferenciar as principais câmaras de liquidação e custódia do mercado brasileiro. **(3.1.12, 3.1.12.1, 3.1.12.2, 3.1.12.3, 3.1.12.4 e 3.1.12.5)**

- x. Entender e explicar o Sistema de Pagamento Brasileiro, conceito, estrutura, função e benefícios para o Sistema Financeiro Nacional. **(3.1.13 e 3.1.13.1)**
- y. Analisar, explicar e distinguir os principais tipos de risco em operações de renda fixa: Risco de Crédito, Risco Operacional, Risco de Mercado, Risco de Liquidez, Risco-País e Risco Cambial; **(3.1.14.1, 3.1.14.2, 3.1.14.3, 3.1.14.4, 3.1.14.5 e 3.1.14.6)**
- z. Entender e analisar o papel das agências de *rating* relacionando *rating* aos preços dos títulos de renda fixa; **(3.1.14.1.1)**
- aa. Analisar as seguintes características dos Títulos de Renda Fixa. **(3.1.15)**
 - 1. Entender e explicar os conceitos de *Yield to Maturity*, *Current Yield* e *Coupon Rate*, bem como calcular e interpretar tais valores; **(3.1.15.1)**
 - 2. Relacionar riscos, prazos e taxas de desconto com a formação de preços dos títulos de renda fixa; **(3.1.15.2)**
 - 3. Entender, explicar, calcular e interpretar os conceitos de *Duration* de Macaulay e *Duration* Modificada, relacionando-os com outras variáveis de mercado, com o intuito de fazer uma recomendação de investimento. **(3.1.15.3)**

3.2. Renda Variável

- a. Entender, explicar e distinguir as características dos principais tipos de ações. **(3.2.1)**
- b. Entender e explicar o conceito de BDRs – *Brazilian Depositary Receipts*; **(3.2.2)**
- c. Entender, analisar, explicar e distinguir os principais tipos de risco das operações do mercado acionário: Risco de Mercado (Volatilidade) e Risco de Liquidez; **(3.2.3.1 e 3.2.3.2)**
- d. Entender os principais conflitos relacionados aos direitos dos acionistas minoritários; **(3.2.4.1.1)**
- e. Entender e explicar o conceito de *tag along*; **(3.2.4.1.2)**
- f. Entender, explicar e interpretar os conceitos de direito de subscrição, bonificação, desdobramento de ações e grupamento de ações, calculando o preço de uma ação após distribuição de proventos; **(3.2.4.1.3)**
- g. Entender e explicar os conceitos de ganho de capital na valorização das ações (entendendo o conceito de rendimento por acionista), dividendos e juros sobre capital próprio e contrastá-los; **(3.2.4.2)**
- h. Distinguir mercado primário e mercado secundário, entendendo suas funções econômicas e objetivos das empresas emissoras e acionistas; **(3.2.4.3)**
- i. Entender as características dos mercados primário e secundário e suas formas de negociação; **(3.2.4.3)**
- j. Entender e analisar o Processo de Abertura de Capital de uma empresa (*Initial Public Offering* – IPO); **(3.2.5)**

- k. Indicar os principais participantes de um Processo de Subscrição Pública de Ações ou de Emissão de Título de Dívida (*Underwriting*) e explicar o papel de cada um deles na estruturação de operações desse tipo (Empresa emissora, Comissão de Valores Mobiliários, Associação Nacional dos Bancos de Investimento, Agente Fiduciário, Banco Coordenador, Empresa de Auditoria, Empresa de Rating, Escritório de Advocacia, Banco Mandatário da Cobrança, Sindicato de Distribuição e Investidores, Banco Escriurador, Custodiante e *Market Maker*); **(3.2.5, 3.2.5.1, 3.2.5.1.1, 3.2.5.1.2, 3.2.5.1.3, 3.2.5.1.4, 3.2.5.1.5, 3.2.5.1.6, 3.2.5.1.7, 3.2.5.2)**
- l. Distinguir os tipos de subscrição: Puro ou Firme, Residual (*Stand-by*) e Melhores Esforços (*Best Efforts*); **(3.2.5.3)**
- m. Distinguir e explicar os procedimentos de *Bookbuilding* para a formação de preços no mercado, contrastando os processos de *Bookbuilding*, Preço Fixo e Leilão em Bolsa **(3.2.5.4)**
- n. Explicar e diferenciar operações em Bolsas de Valores e em Mercado de Balcão; **(3.2.6 e 3.2.6.1)**
- o. Explicar as principais regras para realizar operações na BM&FBovespa – Mercados Bovespa; **(3.2.6.1 e 3.2.6.3)**
- p. Explicar os diferentes tipos de ordem de negociação no mercado de bolsa e os riscos envolvidos em cada uma; **(3.2.6.2)**
- q. Entender e diferenciar as metodologias de composição dos principais índices de bolsa de valores: Índice Bovespa (IBOVESPA), Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), Índice Brasil (IBrX), Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada (IGC); Índice MidLarge Cap (MLCX), Índice Small Cap (SMLL) e Índice de Energia Elétrica (IEE) **(3.2.7 e 3.2.7.1)**
- r. Diferenciar o uso dos índices de bolsa de valores em função dos objetivos de investimento de cada investidor; **(3.2.7)**
- s. Entender o conceito de Governança Corporativa e explicar sua importância para o investidor; **(3.2.8.1)**
- t. Avaliar as consequências de boas e más práticas de Governança Corporativa no valor das empresas; **(3.2.8.1)**
- u. Entender os critérios de adesão aos diferentes níveis de Governança Corporativa para listagem na Bovespa: Nível 1, Nível 2 e Novo Mercado distinguindo os níveis; **(3.2.8.2)**
- v. Explicar o impacto da listagem em cada um dos níveis de Governança Corporativa sobre o direito dos acionistas; **(3.2.8.2)**
- w. Entender e diferenciar os conceitos de Valor Nominal, Valor Patrimonial, Valor de Mercado e Valor de Liquidação; **(3.2.9.1)**
- x. Calcular, interpretar e analisar os índices Lucro por Ação (LPA) e Índice Preço/Lucro (P/L) para uma empresa; **(3.2.9.2 e 3.2.9.3)**
- y. Distinguir Análise Técnica e Análise Fundamentalista. **(3.2.9.4)**
- z. Entender as principais características de um *American Depositary Receipts* (ADR); diferenciando cada um de seus tipos: Níveis 1, 2, 3 e 144-A; **(3.2.10.1)**
- aa. Entender as principais características de um *Global Depositary Receipts* (GDR); **(3.2.10.1)**
- bb. Diferenciar os *Receipts* (ADR e GDR) e suas respectivas ações no mercado local; **(3.2.10.1)**

- cc. Entender as principais características de um Clube de Investimento em Ações e os participantes desse mercado; **(3.2.11)**
- dd. Explicar o processo de constituição de um Clube de investimento em Ações e sua aplicação em função dos objetivos de investimento dos investidores; **(3.2.11)**
- ee. Explicar os aspectos de legais, as regras de funcionamento e os limites operacionais de um Clube de Investimento em Ações; **(3.2.11)**
- ff. Entender e explicar as vantagens e desvantagens de um Clube de Investimento em Ações em contrastando-o com outras opções de investimento no mercado acionário. **(3.2.11)**

3.3. Contratos Derivativos

- a. Entender, explicar e definir o conceito de derivativos; **(3.3.1)**
- b. Entender as formas de utilização dos Contratos Derivativos, justificando sua utilização e avaliando os riscos envolvidos em cada tipo de uso: Especulação, Arbitragem ou *Hedge*; **(3.3.2, 3.3.2.1, 3.3.2.2 e 3.3.2.3)**
- c. Entender, explicar e definir o conceito de contrato futuro; **(3.3.3.1)**
- d. Entender as características operacionais dos mercados futuros e explicar o funcionamento do sistema de garantias (margens e ajustes); **(3.3.3.1)**
- e. Conhecer os participantes dos mercados futuros (*hedger*, especulador e arbitrador) e entender suas características e objetivos de atuação no mercado **(3.3.3.2)**
- f. Entender as principais características dos contratos futuros negociados em bolsa: Ações, Índices, Taxas de Juros, Cupom Cambial e *Commodities* (Boi Gordo, Milho, Soja, Café Arábica, Algodão, Açúcar Cristal, Bezerro, Café Robusta, Álcool e Etanol); **(3.3.3.3)**
- g. Avaliar os riscos e a utilização de cada um dos contratos futuros em função do perfil do investidor; **(3.3.3.3 e 3.3.3.3.1)**
- h. Explicar o funcionamento do *Webtrading* - Sistema de Negociação de mini – contratos (BM&FBovespa – Mercados BM&F); **(3.3.3.3.2)**
- i. Entender características de negociação dos mini-contratos de Dólar, Índice Bovespa e Euro; **(3.3.3.3.3)**
- j. Entender e explicar os Contratos Futuros de Balcão de negociação de moeda sem entrega física (NDF – *Non Deliverable Forward*); **(3.3.3.4)**
- k. Analisar e explicar as diferenças do NDF em relação ao contrato futuro de Câmbio para o investidor; **(3.3.3.4.1)**
- l. Discriminar as estratégias de Hedge, Especulação e Arbitragem com contratos futuros, identificando os riscos envolvidos em cada uma delas; **(3.3.3.5, 3.3.3.5.1, 3.3.3.5.2 e 3.3.3.5.3)**
- m. Definir o conceito de opção e distinguir opções européias e opções americanas; **(3.3.4.1)**
- n. Entender as características dos participantes do Mercado de Opções e identificá-los (lançador e titular); identificar os objetivos do investidor na realização de operações com opções e propor estratégias em função desses objetivos **(3.3.4.2)**

- o. Diferenciar opções de compra (*Call*) e opções de venda (*Put*) e justificar sua utilização; **(3.3.4.3)**
- p. Avaliar os riscos envolvidos em operações com opções, tanto do ponto de vista do lançador (comprador) como do ponto de vista do titular (vendedor); **(3.3.4.3)**
- q. Entender os fatores (preço à vista do ativo-objeto, preço de exercício, taxa de juros, tempo até o vencimento e volatilidade do ativo-objeto) que influenciam o prêmio de uma opção explicando como cada um destes fatores relaciona-se a este prêmio; **(3.3.4.4.1)**
- r. Explicar a utilização do modelo binomial para calcular o preço de uma opção; **(3.3.4.4.2)**
- s. Explicar as hipóteses do modelo de Black&Scholes e analisar suas limitações; **(3.3.4.4.3)**
- t. Entender as formas de utilização das principais estratégias com opções justificando as motivações que levam o investidor a utilizá-las; avaliar os riscos envolvidos em cada uma delas; e identificá-las graficamente. **(3.3.4.5)**
 - 1. Operação de Financiamento. **(3.3.4.5.1)**
 - 2. Box de 2 pontas e 4 pontas; **(3.3.4.5.2)**
 - 3. *Straddle, Strangle* **(3.3.4.5.3)**
 - 4. *Caps, Floor e Collars* **(3.3.4.5.4)**
 - 5. Opções exóticas (com barreiras) **(3.3.4.5.5)**
- u. Explicar a utilização de um contrato a termo de ações; **(3.3.5.1)**
- v. Entender as características de um contrato a termo de ações e avaliar os riscos envolvidos em operações com esses instrumentos; **(3.3.5.1 e 3.3.5.2)**
- w. Avaliar e explicar os riscos envolvidos em cada uma das posições (comprada e vendida) de um contrato a termo; **(3.3.5.2)**
- x. Entender as características de um contrato de *Swap*, os riscos assumidos e a forma de negociação desses contratos; **(3.3.6.1 e 3.3.6.2)**
- y. Entender os contratos de *Swap* de Taxa de Juros, *Swap* de Moedas e *Swap* de Índices de Preço; **(3.3.6.1 e 3.3.6.2)**
- z. Explicar o funcionamento, justificar a utilização das principais estratégias com *Swaps* e avaliar os riscos envolvidos em cada uma delas; **(3.3.6.2)**
- aa. Explicar o processo de registro das operações de *Swap* (CETIP e BM&FBovespa – Mercados BM&F); **(3.3.6.3)**

3.4. Tributação para Pessoas Físicas e Pessoas Jurídicas Residentes no Brasil

- a. Aspectos Gerais;
 - 1. Conhecer e identificar o fato gerador, a alíquota e a base de cálculo para cada tributo; **(3.4.1.1 e 3.4.1.2)**
 - 2. Identificar os agentes responsáveis pelos recolhimentos, os prazos legais, os critérios de compensação por perdas e os limites de isenção de cada tributo; **(3.4.1.3, 3.4.1.4, 3.4.1.5 e 3.4.1.6)**
- b. Calcular o valor do Imposto de Renda – IR – sobre aplicações financeiras de renda fixa, exceto em fundos de investimento; **(3.4.2)**

- c. Calcular o valor do Imposto sobre Operações Financeiras – IOF – nas aplicações de renda fixa e analisar o impacto desse tributo no rendimento do investidor; **(3.4.2.1)**
- d. Calcular o valor do Imposto de Renda – IR – sobre operações realizadas em Bolsa de Valores, identificando a diferença entre as alíquotas das operações de renda variável no mercado à vista de ações, operações de *day trade* e operações a termo em bolsas de valores; **(3.4.3, 3.4.3.1 e 3.4.3.2)**
- e. Calcular o valor do Imposto de Renda referentes às operações com contratos derivativos negociados em ambiente de bolsa de futuros ou em ambiente de balcão (futuros, opções, termo de moedas e *SWAP*); **(3.4.3, 3.4.3.1 e 3.4.3.2)**
- f. Calcular o valor do Imposto de Renda sobre as operações realizadas no exterior em títulos de renda fixa e renda variável. **(3.4.4)**
- g. Entender e explicar a diferença entre Rendimento e Ganho de Capital para cálculo do Imposto de Renda sobre as operações realizadas no exterior em títulos de renda fixa e renda variável; **(3.4.4.1)**
- h. Calcular o valor do Imposto de Renda sobre operações realizadas em Clubes de Investimento; **(3.4.5)**

4. Fundos de Investimento e Produtos de Previdência

(Proporção: de 25% a 35%)

O objetivo deste módulo do exame é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos sobre estes assuntos, sua regulamentação, estrutura dos produtos e forma de negociação, bem como das características operacionais dos produtos.

4.1. Fundos de Investimento

- a. Entender as características e diferenças de Fundo de Investimento e Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento; **(4.1.1)**
- b. Entender e distinguir fundos abertos e fundos fechados; **(4.1.2)**
- c. Entender e explicar as características dos fundos exclusivos; **(4.1.3)**
- d. Entender e explicar os conceitos de Gestão discricionária e Gestão não discricionária, aplicados na administração de fundos exclusivos; **(4.1.3.1)**
- e. Entender e explicar o processo de marcação a mercado nos fundos exclusivos diferenciando-o do processo nos fundos abertos; **(4.1.3.2)**
- f. Entender e explicar os direitos e as obrigações dos Cotistas; **(4.1.4)**
- g. Entender e explicar o processo de administração e gestão de um fundo de investimento: disposições gerais; vedações e obrigações do administrador e do gestor; normas de conduta; e o processo de substituição do administrador e/ou do gestor. **(4.1.5, 4.1.5.1, 4.1.5.2, 4.1.5.3, 4.1.5.4)**
- h. Entender e explicar as informações contidas no objetivo e na política de investimento dos fundos de investimento, bem como qual a sua definição e finalidade; **(4.1.6)**
- i. Entender e explicar os instrumentos de divulgação das políticas de investimento e rentabilidade dos fundos de investimento: regulamento, lâmina de informações essenciais, demonstração de desempenho, formulário de informações complementares e termo de adesão. **(4.1.7)**

- j. Entender e explicar quais as informações e resultados os fundos são obrigados a divulgar e a qual a responsabilidade do administrador. **(4.1.8)**
- k. Entender e explicar:
 - 1. Regras de divulgação do valor das cotas e da rentabilidade e sua periodicidade; **(4.1.8.1)**
 - 2. Periodicidade de divulgação das Demonstrações Contábeis e balancetes; **(4.1.8.2)**
 - 3. Competência, convocação e deliberações das Assembleias Gerais; **(4.1.8.3)**
 - 4. Regras para composição e diversificação da Carteira do Fundo e seus Riscos inerentes. Limites por Emissor e por Modalidade de Ativo Financeiro **(4.1.8.4) (4.1.9)**
 - 4. Regras para divulgação de informações periódicas, como disponibilizá-las e sua periodicidade **(4.1.8.5)**
 - 6. Fatos relevantes e suas regras de divulgação **(4.1.8.6)**
- l. Entender e explicar os fatores que afetam o valor das cotas: **(4.1.10)**
 - 1. Composição da Carteira; **(4.1.10.1)**
 - 2. Marcação a Mercado; **(4.1.10.2)**
 - 3. Taxas de Administração, Taxas de Performance e outras Despesas que Constituem Encargos dos Fundos; **(4.1.10.3)**
 - 4. Alavancagem e Riscos para os investidores; **(4.1.10.4)**
- m. Entender e explicar as regras de aplicação e resgate; aplicação de recursos e compra de ativos por parte dos gestores.; **(4.1.11.1)**
 - 1. cota do dia (d+0) e cota do dia seguinte ao da data de aplicação (d+1); **(4.1.11.2)**
 - 2. Resgate de cotas, pagamento, prazos e carências **(4.1.11.3)**
 - 3. Prazo de cotização (conceito): prazo de conversão de cotas na aplicação e no resgate; **(4.1.11.4)**
 - 4. Taxa de ingresso e taxa de saída **(4.1.11.5)**
 - 5. Fechamento dos Fundos para Resgates e Aplicações **(4.1.11.6)**
- n. Classificar os Fundos de Investimento quanto à Estratégia de Gestão: Fundos Ativos e Fundos Passivos; **(4.1.12.1 e 4.1.12.2)**
- o. Classificar os Fundos de Investimento quanto à Classificação CVM: Fundo Cambial, Fundo Multimercado. **(de 4.1.13.1 até 4.1.13.5)**
- p. Características da subclassificações: Curto Prazo, Referenciado, Simples, Dívida Externa, Crédito Privado, Ações – Mercado de Acesso e Investimento no exterior; **(4.1.13.6)**
- q. Entender e explicar o que são fundos de curto prazo e de longo prazo conforme a regulamentação fiscal; **(4.1.13.7)**
- r. Entender e explicar as regras de utilização de ativos financeiros no exterior, os ativos equivalentes e seus limites de concentração; **(4.1.13.8)**

- s. Conhecer as regras de limites de concentração por emissor e por modalidade de ativo financeiro **(4.1.13.9 e 4.1.13.10)**
- t. Entender e explicar as características e os riscos envolvidos nos fundos: FII, FIP, FIDC, Fundos de Índices, ETFs e FIEE **(4.1.14.1, 4.1.14.2, 4.1.14.3, 4.1.14.4 e 4.1.14.5)**
- u. Entender e explicar as características dos Fundos Restritos: Fundos para investidores qualificados e fundos para investidores profissionais **(4.1.14.6)**
- v. Entender e explicar a classificação ANBIMA nos níveis: 1, 2 e 3. **(4.1.15; 4.1.15.1; 4.1.15.2 e 4.1.15.3)**

4.2. Carteira Administrada

- a. Entender e explicar os conceitos de Gestão discricionária e Gestão não discricionária, aplicados em carteiras administradas; **(4.2.1)**
- b. Entender os procedimentos de custódia dos títulos em carteira administrada; **(4.2.1)**
- c. Entender e explicar as principais características do produto “Carteira Administrada”; **(4.2.2)**
- d. Entender e explicar as diferenças entre Fundos de Investimento e Carteira Administrada, e definir as motivações de usos de ambos para os investidores. **(4.2.1 e 4.2.2)**

4.3. Gestão de Riscos em Fundos de Investimento e Carteiras Administradas

- a. Interpretar, calcular e explicar as principais medidas de prêmio pelo risco: Índice de Sharpe e Índice de Treynor; **(4.3.1.1 e 4.3.1.2)**
- b. Entender e interpretar o Índice de Modigliani e discriminá-lo do Índice de Sharpe; **(4.3.1.1 e 4.3.2)**
- c. Interpretar e explicar as principais ferramentas de gerenciamento de riscos de mercado: Valor em Risco de uma Carteira – VAR (*Value at Risk*) e *Stress Test*. **(4.3.3 e 4.3.4)**
- d. Analisar e interpretar a utilização do Stop Loss, Back Testing e Tracking Error no gerenciamento de risco **(4.3.5, 4.3.6 e 4.3.7)**
- e. Comparar e analisar a utilização do Tracking Error versus Erro Quadrático Médio. **(4.3.7)**

4.4. Produtos de Previdência Complementar

(Neste tópico serão tratados principalmente aspectos de venda dos produtos das entidades abertas de previdência complementar e sua adequação ao tipo de investidor).

- a. Comparar produtos de Previdência Privada com a Previdência Social; **(4.4.1)**
- b. Avaliar a necessidade do cliente por produtos de previdência privada; **(4.4.1)**
- c. Conhecer os agentes reguladores do mercado previdenciário; **(4.4.2)**
- d. Entender e explicar a Legislação Aplicável ao Mercado Previdenciário; **(4.4.2)**
- e. Entender e explicar os fatores que influenciam a decisão de escolha por um produto previdenciário: **(4.4.3)**

1. Taxas de Administração; **(4.4.3.1)**
2. Taxas de Carregamento; **(4.4.3.2)**
3. Portabilidade; **(4.4.3.3)**
4. Transferências entre planos; **(4.4.3.4)**
5. Resgates; **(4.4.3.5)**
- f. Caracterizar os produtos disponíveis no mercado previdenciário: Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL) e Plano de Vida Gerador de Benefícios Livres (VGBL); **(4.4.4.1 e 4.4.4.2)**
- g. Identificar o produto mais adequado às necessidades e objetivos do investidor, considerando idade de início, idade de aposentadoria, valor da contribuição, valor do benefício e regime tributário; **(4.4.5.1)**
- h. Analisar as variáveis que influenciam o valor do benefício futuro e escolher a alternativa de plano e benefício que melhor atende aos objetivos do investidor; **(4.4.5.2)**
- i. Entender e explicar os aspectos técnicos e de risco dos produtos de previdência complementar; **(4.4.5.3)**
- j. Analisar e comparar riscos e diferenças entre produtos de previdência e fundos de investimento. **(4.4.5.3)**

4.5. Tributação em Fundos de Investimentos, Planos de Previdência e Carteira Administrada

- a. Aspectos Gerais;
 1. Conhecer o fato gerador, a alíquota e a base de cálculo; **(4.5.1.1 e 4.5.1.2)**
 2. Identificar os agentes responsáveis pelos recolhimentos; **(4.5.1.3)**
- b. Calcular o valor do Imposto de Renda nos Fundos de Renda Fixa de Curto Prazo, de Longo Prazo e nos Fundos de Renda Variável; **(4.5.2)**
- c. Entender e explicar as regras da Receita Federal para composição das carteiras dos fundos; **(4.5.2.1)**
- d. Entender e explicar o “Come Cotas” e sua alíquota; **(4.5.2.2)**
- e. Calcular o valor do Imposto sobre Operações Financeiras nos Fundos de Renda Fixa e nos Fundos com Data de Aniversário; **(4.5.2.3)**
- f. Entender e explicar a compensação de perdas em fundos de investimento; **(4.5.2.4)**
- g. Calcular o valor do Imposto de Renda nas Carteiras Administradas; **(4.5.3)**
- h. Entender e saber utilizar as tabelas progressiva e regressiva em planos de previdência complementar em função dos objetivos e perfil do investidor; **(4.5.4.1)**
- i. Avaliar o impacto das decisões de investimento em função do horizonte de investimento, do tipo de investidor e do regime tributário escolhido; Selecionar um produto em função dos aspectos tributários; **(4.5.4.2)**
- j. Apresentar e explicar estratégias de investimento em função dos objetivos do investidor e do tipo de investidor; **(4.5.4.3)**
- k. Calcular os limites de aplicação em função do plano de previdência e regime de tributação e efetuar recomendações de investimento. **(4.5.4.3)**

5. Gestão de Carteiras e Riscos

(Proporção: de 10% a 20%)

O objetivo deste módulo do exame é verificar se o profissional tem domínio de determinados conceitos. Cálculos poderão ser exigidos nos itens: 5.1 Risco, Retorno e Mercado; 5.2 Seleção de Carteiras e Modelo de Markowitz; e 5.3 Modelo de Precificação de Ativos – CAPM. (Para os cálculos as formulas serão fornecidas).

5.1. Risco, Retorno e Mercado

- a. Conhecer e explicar o conceito de Mercado Eficiente; **(5.1.1)**
- b. Definir e calcular o retorno esperado de um ativo como a média dos retornos desse ativo em um determinado período; **(5.1.2)**
- c. Definir e calcular o risco esperado de um ativo como o desvio-padrão dos retornos desse ativo em um determinado período; **(5.1.2)**

5.2. Seleção de Carteiras e Modelo de Markowitz

- a. Definir e calcular o retorno esperado de uma carteira de até três ativos; **(5.2.1)**
- b. Entender calcular e explicar o conceito de covariância e relacioná-lo ao conceito de diversificação; **(5.2.2)**
- c. Definir e calcular o risco esperado de uma carteira de até três ativos, segundo o Modelo de Markowitz; **(5.2.2)**
- d. Relacionar a inclusão de ativos com correlação nula em uma carteira; **(5.2.3)**
- e. Distinguir os conceitos de risco diversificável e risco sistemático, e associá-los ao conceito de risco total de uma carteira; **(5.2.4)**
- f. Definir e explicar o conceito de taxa livre de risco (relacionando-o) à realidade do mercado; **(5.2.5)**
- g. Definir, explicar e calcular Prêmio pelo Risco de Mercado; **(5.2.5)**
- h. Definir e explicar o conceito de fronteira eficiente; **(5.2.6)**
- i. Interpretar e explicar as premissas do Modelo de Markowitz, relacionando-os com o conceito de fronteira eficiente; **(5.2.6)**
- j. Explicar o impacto da inclusão de um ativo livre de risco sobre o retorno esperado e o risco de uma carteira; **(5.2.5 e 5.2.6)**
- k. Explicar o conceito de carteira ótima, indicando que existe uma carteira ótima para cada investidor e orientar a escolha da mesma; **(5.2.7)**

5.3. Modelo de Precificação de Ativos – CAPM

- a. Entender e explicar o conceito de carteira de mercado; **(5.3.1)**
- b. Definir e explicar a reta do mercado de capitais (*Capital Market Line – CML*) e sua relação com a carteira de mercado; **(5.3.1)**
- c. Explicar o conceito e recomendar a escolha da carteira de melhor relação *risco x retorno* para o investidor; **(5.3.1.1)**
- d. Definir e explicar o coeficiente alfa de Jensen e interpretá-lo; **(5.3.2.1)**

- e. Calcular risco sistemático e risco diversificável; **(5.3.2.2 e 5.3.2.3)**
- f. Explicar o conceito, calcular e interpretar a equação da reta característica; **(5.3.2.1, 5.3.2.2 e 5.3.2.3)**
- g. Definir e explicar o conceito da reta do mercado de títulos (*Security Market Line – SML*) e diferenciá-la da reta do mercado de capitais (*Capital Market Line – CML*); **(5.3.1 e 5.3.3)**
- h. Calcular e interpretar o beta e o retorno esperado de um ativo baseado na SML; **(5.3.2 e 5.3.3)**
- i. Entender e explicar as hipóteses do CAPM (*Capital Asset Pricing Model*); **(de 5.3.1 até 5.3.3)**
- j. Explicar o CAPM e relacioná-lo com a SML; **(de 5.3.1 até 5.3.3)**
- k. Entender e explicar os principais problemas enfrentados quando da utilização do modelo CAPM; **(de 5.3.1 até 5.3.3)**
- l. Entender e explicar as hipóteses do APT (*Arbitrage Pricing Theory*); **(5.3.4)**
- m. Entender e explicar os principais problemas enfrentados quando da utilização do modelo APT; **(5.3.4)**
- n. Contrastar as hipóteses dos modelos CAPM e APT; **(de 5.3.1 até 5.3.4)**

5.4. Alocação de Ativos

- a. Entender e explicar o conceito de *Asset Allocation*; **(5.4.1)**
- b. Entender e explicar o processo e os critérios de diversificação de produtos de investimento; **(5.4.1)**
- c. Definir e recomendar um grupo de classes de ativos para um investidor; **(5.4.2)**
- d. Entender e explicar os critérios de alocação de ativos; **(5.4.3)**
- e. Analisar e justificar uma estratégia de alocação de ativos; **(5.4.3)**
- f. Entender e observar o Perfil do Investidor na Alocação de Ativos. **(5.4.4)**

6. Planejamento de Investimento

(Proporção: de 20% a 30%)

O objetivo deste módulo do exame é verificar se o profissional possui uma visão geral e consolidada dos tópicos anteriores, tem domínio dos conceitos apresentados e sua aplicação na avaliação de produtos de investimento, incluindo os principais indicadores de retorno e risco abordados nos itens anteriores do programa. Cálculos poderão ser exigidos tendo como base os itens anteriores do programa. Espera-se que o profissional demonstre uma visão consolidada, permitindo desta forma o desempenho adequado da função de especialista de investimento. (Para os cálculos as formulas serão fornecidas).

6.1. Investimento Pessoal

- a. Entender e explicar as etapas do processo de planejamento financeiro pessoal definidas com base nos padrões do IBCPF – Instituto Brasileiro de Certificação de Profissionais Financeiros; **(6.1.1)**

- b. Estimar a percepção de risco do investidor e analisar informações para obtenção deste perfil; **(6.1.1 e 6.1.2)**
- c. Analisar as decisões do investidor dentro da perspectiva da teoria de carteiras; **(6.1.2)**
- d. Entender e explicar o processo de elaboração do orçamento pessoal. Avaliar alternativas de otimização do orçamento; **(6.1.3)**
- e. Definir os principais conceitos para elaboração de orçamento pessoal: poupança, gastos correntes, receitas, despesas e fluxo de caixa; **(6.1.3)**
- f. Avaliar os produtos de previdência disponíveis para o investidor e selecionar a alternativa mais adequada; **(6.1.4)**
- g. Indicar e comparar alternativas de investimento. Selecionar a alternativa mais adequada. **(6.1.5)**
- h. Revisar as recomendações de investimento realizadas; **(6.1.5)**
- i. Dimensionar um Fundo de emergência em função do perfil do investidor e selecionar a melhor alternativa de investimento.

6.2. Decisões do Investidor na perspectiva de Finanças Comportamentais

- a. Analisar as decisões do investidor dentro da perspectiva das Finanças Comportamentais. Identificar possíveis reações dos investidores em função de seu perfil e dos vieses **(6.2.1)**
- b. Entender e explicar as principais Heurísticas (regras práticas que orientam o julgamento e avaliação dos investidores):
 - 1. Heurística da disponibilidade; (decisões influenciadas por ocorrências e eventos recentes na memória do investidor); **(6.2.2.1)**
 - 2. Heurística da representatividade; (decisões a partir de associações com estereótipos formados e desprezo a informações relevantes para a tomada de decisão); **(6.2.2.2)**
 - 3. Ancoragem e ajuste (decisões com base em conhecimentos prévios ou pré-concebidos); **(6.2.2.3)**
- c. Entender, explicar e diferenciar os principais vieses comportamentais do investidor, relacionando com possíveis decisões de investimento:
 - 1. Otimismo e suas influências na decisão de investimento; **(6.2.3.1)**
 - 2. Excesso de Confiança; **(6.2.3.2)**
 - 3. Armadilha da Confirmação; **(6.2.3.3)**
 - 4. Ilusão do Controle; **(6.2.3.4)**
- d. Entender e explicar os efeitos de estruturação-influência de investimento em função da forma como o problema é apresentado; **(6.2.4)**
- e. Definir o conceito de Aversão à Perda e relacioná-lo aos problemas de manutenção de investimentos não lucrativos e venda de investimentos com ganho certo. **(6.2.5)**

6.3. O Perfil do investidor

- a. Identificar o perfil e a situação patrimonial do cliente, utilizando dados obtidos pela entrevista e pela aplicação de questionário, conforme legislação vigente e definições da CVM; **(6.3.1)**
- b. Relacionar a capacidade de poupar com os objetivos, horizonte de investimento e riscos envolvidos nos produtos; **(6.3.1)**
- c. Identificar os objetivos, necessidades, restrições e prioridades do cliente selecionando alternativas de investimento mais adequadas. Identificar as vedações e obrigações impostas pela legislação; os controles internos necessários; a obrigatoriedade de atualização do perfil do cliente e os tipos de clientes que estão dispensados do processo de *suitability*. **(6.3.1.1)**
- d. Identificar a tolerância e capacidade de assumir riscos de um investidor, e relacionar a alternativa de investimento mais adequada de acordo com seu ciclo de vida; **(6.3.2)**
- e. Analisar alternativas financeiras adequadas ao planejamento fiscal em função da situação econômica do cliente; **(6.3.3)**
- f. Determinar a necessidade de novo direcionamento de produtos em função do horizonte de investimento e aspectos de planejamento fiscal (eventuais benefícios fiscais dos produtos de investimento); **(6.3.3)**

6.4. O Processo de Decisão do Cliente

- a. Entender e explicar ao cliente as principais características dos produtos de investimento; **(6.4.1)**
- b. Explicar ao cliente os riscos dos produtos apresentados e selecionar o produto mais adequado; **(6.4.2)**
- c. Identificar o produto mais adequado ao perfil de risco do cliente e fazer a recomendação; **(6.4.2)**
- d. Comparar condições de risco x retorno entre as alternativas de investimento e apresentar uma carteira para auxiliar o cliente no processo de decisão; **(6.4.3)**
- e. Avaliar a performance dos investimentos e analisar a aderência ao perfil de risco do cliente; **(6.4.4)**
- f. Recomendar e justificar mudanças nos investimentos em função de mudança do perfil risco x retorno do mercado. **(6.4.5)**
- g. Recomendar e justificar mudanças nos investimentos em função de mudança do perfil do investidor. **(6.4.5)**

6.5. Normas e Padrões Éticos

- a. Analisar e interpretar situações apresentadas referentes a controles internos, segregação de atividade, conflitos de interesse, definição de responsabilidade e segurança da informação. Verificar se estão de acordo com a Resolução CMN 2.554/98 artigos 1º e 2º (inciso IV e VII) **(6.5.1)**
- b. Identificar a utilização indevida de informações privilegiadas no mercado primário e secundário do mercado de renda fixa e renda variável, e suas possíveis consequências, como por exemplo, manipulação de preço **(6.5.2)**
- c. Analisar, interpretar, identificar e comparar operações de *Insider trading* e o uso de *Inside Information*. **(6.5.2.1)**

- d. Analisar, interpretar e identificar operações de *Front running*. **(6.5.2.2)**
- e. Analisar e interpretar situações apresentadas referentes a confidencialidade das informações. Determinar se houve ou não violação de informações confidenciais **(6.5.2.3)**
- f. Analisar, interpretar e identificar situações apresentadas e que sejam potenciais de conflito de interesses. **(6.5.2.4)**
- g. Analisar, interpretar e identificar situações apresentadas relacionando ao Princípio de Código de Ética do IBCPF. **(6.5.3)**