



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

Controle: D.02.21

Data da Elaboração: 10/11/2009

Data da Revisão 13: 03/09/2020

Vigência a partir de: 03/09/2020

Elaborado por: Certificação ANBIMA

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



## **Orientações de Estudo da Certificação de Especialista em Investimentos ANBIMA (CEA) - Versão 1.9 -**

### **ORIENTAÇÕES DE ESTUDO (Learning Outcome Statements – LOS)**

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

O objetivo deste módulo é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos sobre Sistema Financeiro Nacional, os Participantes, a Regulação, Fiscalização e Autorregulação dos Mercados Financeiro e de Capitais.

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

- a) Entender e 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) Entender e explicar as principais atribuições e importância da B3 S/A – Brasil, Bolsa e Balcão 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)**

## 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: **(1.2.1)**

I. as Ofertas Públicas; **(1.2.1.1)**

II. para Administração de Recursos de Terceiros; **(1.2.1.2)**

III. o Programa de Certificação Continuada **(1.2.1.3)**

IV. Distribuição de Produtos de Investimento **(1.2.1.4)**

## 1.3 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. **(1.3.1)**

b) Identificar quais são as pessoas sujeitas ao mecanismo de controle referente à lei de lavagem de dinheiro. **(1.3.1.1)**

c) Entender os mecanismos e necessidades da identificação dos clientes e manutenção de registros conforme a lei de lavagem de dinheiro. **(1.3.1.2)**

d) Entender e interpretar como é realizada a comunicação de operações financeiras que podem constituir-se em crime de lavagem de dinheiro. **(1.3.1.3)**

e) 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). **(1.3.1.4)**

f) 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 do descumprimento da norma. **(1.3.2, 1.3.2.1 e 1.3.2.2)**

g) Analisar a capacidade financeira do cliente como prevenção e combate ao crime de lavagem de dinheiro. **(1.3.2.1)**

#### 1.4 Normas e Padrões Éticos

a) Analisar e interpretar situações apresentadas referentes aos 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). **(1.4.1)**

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. **(1.4.2)**

c) Analisar, interpretar, identificar e comparar operações de *Insider trading* e o uso de *Inside Information*. **(1.4.2.1)**

d) Analisar, interpretar e identificar operações de *Front running*. **(1.4.2.2)**

e) Analisar e interpretar situações apresentadas referentes a confidencialidade das informações. Determinar se houve ou não violação de informações confidenciais. **(1.4.2.3)**

f) Analisar, interpretar e identificar situações apresentadas e que sejam potenciais de conflito de interesses. **(1.4.2.4)**

g) Entender e explicar o objetivo e abrangência, bem como as definições necessárias para interpretação do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Distribuição de Produtos de Investimento (Cap. I e II). **(1.4.3, 1.4.3.1 e 1.4.3.2)**

h) Entender, interpretar e explicar os Princípios Gerais de Conduta das instituições participantes para desempenho da atividade de distribuição de produtos de investimento no varejo (Cap. IV). **(1.4.3.3)**

i) Compreender, interpretar e explicar as Regras, Procedimentos e Controles (Cap. V) para atividade de distribuição de produtos de investimento no âmbito de Segurança e Sigilo das Informações (Seção II) e Gestão de Riscos (Seção IV). **(1.4.3.4)**

i) Entender, interpretar e explicar a divulgação de publicidade, material técnico (Seção III) e material publicitário (Seção II), além dos avisos obrigatórios (Seção VI) em cada um desses documentos elaborados pelas instituições participantes segundo as disposições da legislação, regulação e autorregulação aplicáveis a cada produto de investimento e a intervenção do Conselho de Regulação e Melhores Práticas na expedição de diretrizes específicas (Cap. VIII). **(1.4.3.5)**

j) Entender, interpretar e explicar as Regras Gerais (Cap. IX) destinadas a atividade de distribuição de produtos de investimento, bem como ter conhecimento sobre regras para a divulgação de informações dos produtos por meios eletrônicos (Seção I). **(1.4.3.6 e 1.4.3.6.1)**

- k)** Entender e explicar o processo de Conheça seu Cliente adotado pelas instituições participantes (Cap. IX – Seção II). **(1.4.3.6.2)**
- l)** Entender, interpretar e explicar os procedimentos adotados pelas instituições participantes e controles próprios que possibilitem a verificação do processo de Suitability dentro de cada uma delas (Cap. IX – Seção III). **(1.4.3.6.3)**
- m)** Entender e explicar o serviço de Private conforme o Código de Distribuição (Cap. XI). **(1.4.3.7)**
- n)** Entender e explicar a finalidade do Selo ANBIMA (Cap. XIII). **(1.4.3.8)**
- o)** Entender, interpretar e explicar o processo de distribuição de Fundos de Investimentos e suas características (Anexo I – Cap. I e II). **(1.4.3.9, 1.4.3.9.1 e 1.4.3.9.2)**

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

**O objetivo deste módulo é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos sobre Economia e Finanças. Além disso, o profissional deverá ter capacidade de interpretar a informação e explicar seu significado. Alguns dos tópicos poderão exigir cálculos financeiros, diagramação, interpretação de gráficos e resolução de problemas utilizando técnicas de matemática financeira.**

### **2.1 Conceitos Básicos de Economia**

- a)** Entender, analisar, diferenciar e relacionar os principais indicadores econômicos (Produto Interno Bruto – PIB, Índices de Inflação – IPCA e IGP-M, taxa de câmbio (PTAX), taxa Selic, taxa DI e Taxa Referencial – TR). **(2.1.1)**
- b)** Interpretar os conceitos de taxa de juros, taxa de câmbio e taxa de inflação. Entender e explicar a formação destes indicadores. **(2.1.1)**
- c)** Entender, analisar e explicar como as necessidades de financiamento do setor público afetam a política fiscal e a dívida pública. **(2.1.2)**
- d)** Entender, analisar e explicar: **(2.1.3)**
  - I.** os regimes cambiais (câmbio: fixo, flutuante e bandas cambiais);
  - II.** o impacto das reservas internacionais nas taxas de câmbio e sua relação com o balanço de pagamentos.
  - III.** 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 de Capital e Financeira. Analisar a formação da Balança Comercial. **(2.1.4)**

## **2.2 Conceitos Básicos de Finanças**

a) Interpretar e analisar o Diagrama de Fluxo de Caixa. **(2.2.1)**

b) Calcular e interpretar Valor Presente, Valor Futuro e Taxa de Desconto. **(2.2.1)**

c) Entender e diferenciar os conceitos de Regime de Capitalização Simples e Regime de Capitalização Composta:

I. Calcular e interpretar o conceito de Proporcionalidade de Taxas e Equivalência de Taxas; **(2.2.2, 2.2.2.1, 2.2.3 e 2.2.3.1)**

d) Entender o conceito de Regime de Capitalização Contínuo: calcular e interpretar Valor Presente, Valor Futuro e Taxa de Desconto em Regime de Capitalização Contínuo. **(2.2.4)**

e) Calcular e entender a utilização do Desconto Bancário (também denominado desconto “por fora” ou comercial). **(2.2.5)**

f) Entender e distinguir os conceitos Taxas de Juros Nominal e Taxa de Juros Real. **(2.2.6)**

I. Entender e interpretar os cálculos utilizando a Fórmula de Fisher. **(2.2.6)**

II. Entender e interpretar o conceito de indexador e calculá-lo. **(2.2.6)**

g) Conceitos de Séries Uniformes Antecipadas e Séries Uniformes Postecipadas: calcular, entender, interpretar e diferenciar. **(2.2.7, 2.2.7.1 e 2.2.7.2)**

h) Entender o conceito de Taxa de Desconto para fluxos de caixa de projetos de investimento ou títulos de renda fixa e calcular. **(2.2.1 e 2.2.7)**

i) Entender, calcular e interpretar o conceito de Perpetuidade. **(2.2.7.3)**

j) Entender e interpretar o conceito de Valor Futuro (ou Montante) associado ao conceito de uma Série Uniforme de Pagamentos e calculá-lo. **(2.2.7.4)**

k) Entender e interpretar os conceitos de Sistema de Amortização Constante (SAC), Tabela Price e Sistema de Amortização Americano (SAA). Calcular as parcelas de pagamento utilizando os diferentes sistemas de pagamento. **(2.2.8)**

l) Diferenciar a aplicação e utilidade dos sistemas SAC, Tabela Price e SAA. **(2.2.8)**

- m)** Entender e interpretar e os conceitos de Taxa Mínima de Atratividade e Custo de Oportunidade para Análise de Investimentos e calculá-los. **(2.2.9.1 e 2.2.9.2)**
- n)** 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. **(2.2.9.3)**
- o)** 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. **(2.2.9.3)**
- p)** Entender e interpretar o conceito de Valor Presente Líquido (VPL) e calculá-lo. **(2.2.9.4)**
- q)** Relacionar e contrastar TIR e VPL como critérios de decisão relacionando-os com a Taxa Mínima de Atratividade. **(2.2.9.1, 2.2.9.3 e 2.2.9.4)**

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

O objetivo deste módulo é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos e a estrutura dos produtos de renda fixa, renda variável e dos principais instrumentos derivativos negociados no mercado local e internacional. O profissional deverá entender, explicar e avaliar os principais instrumentos financeiros, suas formas de negociação, bem como das características operacionais dos produtos. Cálculos poderão ser exigidos com a utilização de calculadoras financeiras.

#### **3.1 Instrumentos de Renda Fixa**

- a)** Explicar como a taxa básica de juros é determinada e os impactos que alterações nessa taxa podem causar nas empresas e no Governo. **(3.1.1 e 3.1.1.1)**
- b)** Entender e 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)** Calcular 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 de vencimento, valor de face, taxa de desconto (prefixada ou pós-fixada), cupom e títulos zero-cupom. **(3.1.3 e 3.1.3.1)**
- 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 e valor futuro 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, 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, calcular e explicar o conceito de estrutura temporal das taxas de juros. **(3.1.5)**

**l)** Entender, calcular 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, calcular 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, calcular e explicar 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, 3.1.8.1, 3.1.8.2 e 3.1.8.3)**

**p)** Calcular valor e entender as características dos principais títulos privados negociados no Sistema Financeiro Nacional: **(3.1.9)**

**I.** Certificado de Depósito Bancário (CDB). **(3.1.9.1)**

**II.** Recibo de Depósito Bancário (RDB). **(3.1.9.2)**

**III.** Depósito Interfinanceiro (DI). **(3.1.9.3)**

**IV.** Depósito à Prazo com Garantia Especial (DPGE). **(3.1.9.4)**

**V.** Notas Promissórias. **(3.1.9.5)**

**VI.** Debêntures e Debêntures Incentivadas (Lei 12.431/2011). **(3.1.9.6)**

**VII.** Securitização de Recebíveis. **(3.1.9.7)**

**VIII.** Títulos do segmento imobiliário: Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI), Letras de Crédito Imobiliárias (LCI) e Cédula de Crédito Imobiliário (CCI). **(3.1.9.8)**

**IX.** Títulos do segmento agrícola: Letras de Crédito do Agronegócio (LCA), Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – CDCA, Certificado de Recebíveis do Agronegócio – CRA e Cédula de Produtor Rural – CPR. **(3.1.9.9)**

**X.** Letras Financeiras (LF). **(3.1.9.10)**

**XI.** Letras de Câmbio (LC). **(3.1.9.11)**

**q)** Entender, calcular 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, calcular 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, calcular o preço, 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, calcular, explicar e diferenciar os principais títulos brasileiros no mercado internacional: *Global Bonds* e *Eurobonds*. **(3.1.11.4)**

**v)** Entender, calcular, 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)** 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. **(3.1.12, 3.1.12.1, 3.1.12.3, 3.1.12.4, 3.1.12.5 e 3.1.12.6)**

**x)** Risco de Crédito: (i) entender e diferenciar o conceito de solvência e inadimplência; (ii) mensurar o risco de crédito e (iii) entender, explicar e calcular o spread de crédito e probabilidade de inadimplência. **(3.1.12.1.1, 3.1.12.1.2, 3.1.12.1.3 e 3.1.12.1.4)**

**y)** Entender e analisar o papel das agências de rating relacionando rating aos preços dos títulos de renda fixa. **(3.1.12.2)**

**z)** Avaliar a capacidade de pagamento de dívidas em função da alavancagem, endividamento, estrutura de capital e geração de caixa. Avaliar a adequação da dívida em função do objetivo do cliente. **(3.1.12.1.4)**

**aa)** Analisar as seguintes características dos Títulos de Renda Fixa: **(3.1.13)**

I. Entender e explicar os conceitos de *Yield to Maturity*, *Current Yield* e *Coupon Rate*, bem como calcular e interpretar tais valores. **(3.1.13.1)**

II. Relacionar riscos, prazos e taxas de desconto com a formação de preços dos títulos de renda fixa. **(3.1.13.2)**

III. 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. **(3.1.13.3)**

ab) Entender e explicar o funcionamento do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), quais os produtos garantidos, o limite de cobertura, quem tem direito ao recebimento e sua operacionalização. Calcular valores de cobertura. **(3.1.14)**

### 3.2 Renda Variável

a) Entender, explicar e distinguir as características dos principais tipos, classes e espécies de ações. **(3.2.1)**

b) Entender e explicar o conceito de BDRs – *Brazilian Depositary Receipts*. Diferenciar, explicar e entender o BDR patrocinado e não patrocinado. **(3.2.2 e 3.2.2.1)**

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, 3.2.3.1 e 3.2.3.2)**

d) Entender e explicar os principais conflitos e direitos relacionados dos acionistas minoritários. **(3.2.4.1.1)**

e) Entender e explicar o conceito de *tag along* para os acionistas. **(3.2.4.1.2)**

f) Entender, explicar e interpretar os conceitos de direito de subscrição, bonificação, desdobramento de ações e grupamento de ações. Calcular 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) Entender as características dos mercados primário e secundário e suas formas de negociação. **(3.2.4.3)**

i) Distinguir mercado primário e mercado secundário, entendendo suas funções econômicas e objetivos das empresas emissoras e acionistas. **(3.2.4.3)**

j) Entender e analisar os processos de Abertura de Capital de uma empresa (*Initial Public Offering* – IPO) e de Oferta Pública de Valores Mobiliários. **(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 (Banco Coordenador, *Agência de Rating*, Agente Fiduciário, Banco Escriturador e Mandatário, Banco Liquidante, Depositário, Custodiante e *Market Marker*). **(3.2.5.1, 3.2.5.1.1 a 3.2.5.1.8 e 3.2.5.2)**
- l)** Distinguir os tipos de subscrição 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)** Entender e explicar as definições (Cap. I), o objetivo e abrangência (Cap. II), bem como os princípios gerais de conduta (Cap. IV) do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Ofertas Públicas. **(3.2.6.1 e 3.2.6.2)**
- o)** Entender, interpretar e explicar a elaboração dos documentos obrigatórios (prospecto e formulário de referência) pelas instituições participantes (Cap. VII). **(3.2.6.3)**
- p)** Explicar e diferenciar operações em Bolsas de Valores e em Mercado de Balcão. **(3.2.7 e 3.2.7.1)**
- q)** Explicar as principais regras para realizar operações na B3. **(3.2.7.2)**
- r)** Explicar os diferentes tipos de ordem de negociação no mercado de bolsa, em operações a vista, termo e com opções e os riscos envolvidos em cada uma. **(3.2.7.2 e 3.2.7.3)**
- s)** Entender, diferenciar e explicar a finalidade das 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). **(3.2.8 e 3.2.8.1)**
- t)** Diferenciar o uso dos índices de bolsa de valores em função dos objetivos de investimento de cada investidor. **(3.2.8.1)**
- u)** Entender o conceito de Governança Corporativa e explicar sua importância para o investidor. **(3.2.9 e 3.2.9.1)**
- v)** Avaliar as consequências de boas e más práticas de Governança Corporativa no valor das empresas. **(3.2.9.1)**
- x)** Entender e explicar os critérios de adesão aos diferentes níveis de Governança Corporativa para listagem na Bovespa: Nível 1, Nível 2 e Novo Mercado. **(3.2.9.2)**
- y)** Explicar o impacto da listagem em cada um dos níveis de Governança Corporativa sobre o direito dos acionistas. **(3.2.9.2)**

- z)** Entender e diferenciar os conceitos de Valor Nominal, Valor Patrimonial, Valor de Mercado e Valor de Liquidação para uma ação. **(3.2.10.1)**
- aa)** Calcular, interpretar e analisar os índices Lucro por Ação (LPA) e Índice Preço/Lucro (P/L) para uma empresa. **(3.2.10.2 e 3.2.10.3)**
- bb)** Entender, interpretar e calcular o conceito de Custo Médio Ponderado de Capital. **(3.2.10.4)**
- cc)** Entender, interpretar e calcular o conceito LAJIDA (lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortizações) ou EBITDA (*earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*). **(3.2.10.5)**
- dd)** Distinguir Análise Técnica e Análise Fundamentalista. **(3.2.10.6)**
- ee)** Entender e explicar as principais características de um *American Depositary Receipts* (ADR); diferenciando cada um de seus tipos: Níveis 1, 2, 3 e 144-A. **(3.2.11.1)**
- ff)** Entender e explicar as principais características de um *Global Depositary Receipts* (GDR). **(3.2.11.1)**
- gg)** Diferenciar os *American e Global Depositary Receipts* (ADR e GDR) e suas respectivas ações no mercado local. **(3.2.11.1)**
- hh)** Entender, diferenciar e explicar a finalidade das metodologias de composição dos principais índices de bolsa de valores no exterior: S&P 500, *Dow Jones*, NASDAQ, MSCI *World*, MSCI *Emerging Markets* e *Euro Stock*. **(3.2.11.2)**
- ii)** Entender e explicar as principais características de um Clube de Investimento em Ações e os participantes desse mercado. **(3.2.12)**
- jj)** Explicar o processo de constituição de um Clube de investimento em Ações e sua aplicação em função dos objetivos de investimento dos investidores. **(3.2.12)**
- kk)** Explicar os aspectos de legais, as regras de funcionamento e os limites operacionais de um Clube de Investimento em Ações. **(3.2.12)**
- ll)** Entender e explicar as vantagens e desvantagens de um Clube de Investimento em Ações em relação a outras opções de investimento no mercado acionário. **(3.2.12)**

### 3.3 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, 3.3.2.3)**
- c) Entender, explicar, definir o conceito de contrato futuro e calcular o preço. **(3.3.3.1)**
- d) Conhecer os participantes dos mercados futuros (*hedger*, especulador e arbitrador) e entender suas características e objetivos de atuação no mercado. **(3.3.3.2)**
- e) Entender as principais características dos contratos futuros negociados em bolsa: Ações, Índices, Taxas de Juros, Taxa de Câmbio e *Commodities*. Entender e explicar o conceito, finalidade, formas de negociação e os riscos envolvidos nos contratos futuros. **(3.3.3.3)**
- f) Entender as características operacionais dos mercados futuros e explicar o funcionamento do sistema de garantias (margens e ajustes). **(3.3.3.3.1)**
- 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) Entender, calcular e explicar os Contratos Futuros de Balcão de negociação de moeda sem entrega física (NDF – *Non Deliverable Forward*). **(3.3.3.4)**
- i) Analisar e explicar as diferenças do NDF em relação ao contrato futuro de Câmbio para o investidor. **(3.3.3.4.1)**
- j) Discriminar as estratégias de *Hedge*, Especulação e Arbitragem com contratos futuros, identificando os riscos envolvidos em cada uma delas. Conceitos e aplicações práticas (cálculos poderão ser exigidos). **(3.3.3.5, 3.3.3.5.1, 3.3.3.5.2 e 3.3.3.5.3)**
- k) Definir o conceito de opção e distinguir opções europeias e opções americanas. Entender e explicar suas características, os riscos e suas utilizações. **(3.3.4.1)**
- l) 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)**
- m) Diferenciar opções de compra (*Call*) e opções de venda (*Put*) e justificar sua utilização. Interpretação de gráficos e cálculos poderão ser solicitados. **(3.3.4.3)**
- n) 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)**

- o)** 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)**
- p)** Explicar a utilização do modelo binomial para calcular o preço de uma opção. **(3.3.4.4.2)**
- q)** Explicar as hipóteses do modelo de *Black&Scholes* e analisar suas limitações. **(3.3.4.4.3)**
- r)** 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)**
- I.** Operação de Financiamento. **(3.3.4.5.1)**
  - II.** Box de 2 pontas e 4 pontas. **(3.3.4.5.2)**
  - III.** *Straddle* e *Strangle*. **(3.3.4.5.3)**
  - IV.** *Caps*, *Floor* e *Collars*. **(3.3.4.5.4)**
  - V.** Opções exóticas (com barreiras). **(3.3.4.5.5)**
- s)** Explicar a utilização de um contrato a termo de ações. **(3.3.5.1)**
- t)** Entender as características de um contrato a termo de ações e avaliar os riscos envolvidos em operações com esses instrumentos. Cálculos poderão ser solicitados. **(3.3.5.1 e 3.3.5.2)**
- u)** Avaliar e explicar os riscos envolvidos em cada uma das posições (comprada e vendida) de um contrato a termo. **(3.3.5.2)**
- v)** Entender as características de um contrato de Swap, os riscos assumidos e a forma de negociação desses contratos. Justificar a utilização das principais estratégias. **(3.3.6.1)**
- w)** Entender e calcular os contratos de Swap de Taxa de Juros, Swap de Moedas e Swap de Índices de Preço. Avaliar os riscos envolvidos. **(3.3.6.1)**

### 3.4 Certificado de Operações Estruturadas – COE

- a) Entender, calcular e explicar o conceito do Certificado de Operações Estruturadas – COE, qual a sua finalidade e principais estratégias. **(3.4.1)**
- b) Entender e diferenciar quais as modalidades disponíveis: valor nominal protegido e valor nominal em risco. **(3.4.2)**
- c) Entender e explicar o funcionamento da distribuição do produto via oferta pública: Instrução CVM 569 – Capítulos II – Oferta Pública de Distribuição de COE; Capítulo III – Documento de Informações Essenciais do Certificado de Operações Estruturadas – DIE ; Capítulo IV – Material Publicitário. **(3.4.3)**

### 3.5 Tributação para Pessoas Físicas Residentes no Brasil

- a) Aspectos gerais:
  - I. Conhecer e identificar o fato gerador, a alíquota e a base de cálculo para cada tributo; **(3.5.1.1 e 3.5.1.2)**
  - II. Identificar os agentes responsáveis pelos recolhimentos, os prazos legais, os critérios de compensação por perdas e os limites de isenção de cada tributo. **(3.5.1.3, 3.5.1.4, 3.5.1.5 e 3.5.1.6)**
- b) Calcular o valor do Imposto de Renda – IR – sobre aplicações financeiras de renda fixa, exceto em fundos de investimento. **(3.5.2)**
- 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 e suas isenções. **(3.5.2.1)**
- 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. **(3.5.3, 3.5.3.1 e 3.5.3.2)**
- e) Calcular o valor do IR referente às operações com contratos derivativos negociados em ambiente de bolsa ou em ambiente de balcão (futuros, opções, termo de moedas e *SWAP*). **(3.5.3, 3.5.3.1 e 3.5.3.2)**
- f) Entender e calcular o valor do Imposto de Renda sobre as operações realizadas no exterior em títulos de renda fixa e renda variável e a relação com a origem dos recursos. **(3.5.4)**
- 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. **(3.5.4.1)**
- h) Calcular o valor do Imposto de Renda sobre operações realizadas em Clubes de Investimento. **(3.5.5)**

### **3.6 Negociação, Liquidação e Custódia**

- a) Entender e explicar o que é o Sistema especial de liquidação e de custódia – SELIC, suas funções, quais os benefícios para o investidor e identificar os principais títulos custodiados. **(3.6.1)**
- b) Entender e explicar o que é, quais as funções, principais títulos e operações custodiadas, garantias e benefícios para o investidor da Câmara de liquidação, compensação e custódia da B3 S/A (Clearing B3). **(3.6.2)**
- c) Entender e explicar a função, a estrutura e o funcionamento do Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB). **(3.6.3)**

## **4. FUNDOS DE INVESTIMENTO (PROPORÇÃO: DE 10 A 20 %)**

**O objetivo deste módulo é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos sobre os Fundos de Investimento, sua regulamentação, estrutura, forma de negociação e 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 e restritos **(4.1.3)**
- d) Entender e explicar os conceitos de Gestão discricionária e não discricionária, aplicados na administração de fundos exclusivos e restritos. **(4.1.3.1)**
- e) Entender e explicar o processo de marcação a mercado nos fundos exclusivos e fundos restritos. **(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, 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 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:
- I. Regras de divulgação do valor das cotas e da rentabilidade e sua periodicidade. **(4.1.8.1)**
  - II. Periodicidade de divulgação das Demonstrações Contábeis e balancetes. **(4.1.8.2)**
  - III. Competência, convocação e deliberações das Assembleias Gerais. **(4.1.8.3)**
  - IV. 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 e 4.1.9)**
  - V. Informações periódicas e comunicação com cotistas **(4.1.8.5)**
  - VI. Entender o conceito de Atos ou Fatos Relevantes e as regras de divulgação. **(4.1.8.6)**
- l) Entender e explicar os fatores que afetam o valor da cota. Calcular o valor da cota de um fundo de investimento. **(4.1.10)**
- I. Composição da Carteira. **(4.1.10.1)**
  - II. Marcação a Mercado. **(4.1.10.2)**
  - III. Taxas de Administração, Taxas de *Performance* e outras despesas que constituem encargos dos Fundos. **(4.1.10.3)**
  - IV. Alavancagem e Riscos para os investidores. Calcular o valor de perdas potenciais com a alavancagem. **(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 e 4.1.11.1)**
- I. cota do dia (d+0) e cota do dia seguinte ao da data de aplicação (d+1). **(4.1.11.2)**
  - II. Resgate de cotas, pagamento, prazos e carências. **(4.1.11.3)**
  - III. Prazo de cotização (conceito): prazo de conversão de cotas na aplicação e no resgate. **(4.1.11.4)**
  - IV. Taxa de ingresso e taxa de saída. **(4.1.11.5)**
  - V. 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, 4.1.12.1 e 4.1.12.2)**
- o)** Classificar os Fundos de Investimento quanto à Classificação CVM: Fundo de Renda Fixa, Fundo de Ações, Fundo Cambial e Fundo Multimercado. **(4.1.13 a 4.1.13.4)**
- p)** Entender e explicar a características dos sufixos: Curto Prazo, Referenciado, Simples, Dívida Externa, Crédito Privado, Ações – Mercado de Acesso e Investimento no exterior. **(4.1.13.5)**
- q)** Entender e explicar o que são fundos de curto prazo e de longo prazo conforme a regulamentação da Receita Federal. **(4.1.13.6)**
- r)** Entender e explicar as regras de utilização de ativos financeiros no exterior, os ativos equivalentes e seus limites de concentração. **(4.1.13.7)**
- s)** Conhecer as regras de limites de concentração por emissor e por modalidade de ativo financeiro. **(4.1.13.8 e 4.1.13.9)**
- t)** Entender e explicar as características e os riscos envolvidos nos fundos: FII, FIP, FIDC, Fundos de Índices, ETFs. **(4.1.14 a 4.1.14.4)**
- u)** Entender e explicar a classificação ANBIMA nos níveis: 1, 2 e 3. **(4.1.15 a 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 carteiras administradas. **(4.2.1)**
- c)** Entender e explicar as principais características do produto Carteira Administrada. **(4.2.2)**
- d)** Entender e explicar as características, vantagens e desvantagens do uso da Carteira Administrada em comparação com Fundo de Investimento e Fundo Exclusivo. **(4.2.2)**

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

**a) Aspectos Gerais: (4.3.1)**

I. Conhecer o fato gerador, a alíquota e a base de cálculo. **(4.3.1.1 e 4.3.1.2)**

II. Identificar os agentes responsáveis pelos recolhimentos. **(4.3.1.3)**

**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. (4.3.2)**

**c) Entender e explicar as regras da Receita Federal para composição das carteiras dos fundos. (4.3.2.1)**

**d) Entender e explicar o “Come Cotas” e suas alíquotas. (4.3.2.2)**

**e) Calcular o valor do Imposto sobre Operações Financeiras nos Fundos de Renda Fixa e nos Fundos com Data de Aniversário. (4.3.2.3)**

**f) Entender e explicar a compensação de perdas em fundos de investimento. (4.3.2.4)**

**g) Calcular o valor do Imposto de Renda nas Carteiras Administradas. (4.3.3)**

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

**a) Entender e explicar o objetivo e abrangência, bem como as definições necessárias para interpretação do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros (Cap. I e II). (4.4, 4.4.1 e 4.4.2)**

**b) Entender, interpretar e explicar os Princípios Gerais de Conduta das instituições participantes para desempenho da atividade de Administração de Recursos de Terceiros (Cap. IV).**

**c) Compreender, interpretar e explicar as Regras, Procedimentos e Controles (Cap. V) para atividade de distribuição de produtos de investimento no âmbito de Segregação de Atividades (Seção II) e Segurança e Sigilo das Informações (Seção III). (4.4.4, 4.4.4.1 e 4.4.4.2)**

**d) Entender e explicar o conceito de administração fiduciária, bem como as obrigações dos administradores fiduciários (Cap. VIII – Seção I) (4.4.5 e 4.4.5.1)**

**e) Entender e explicar a atividade de Gestão de Recursos de Terceiros, bem como as obrigações gerais do gestor de recursos. (Cap. VIII) (4.4.6 e 4.4.6.1)**

**f) Entender a utilização dos Selos ANBIMA em documentos publicados pelas instituições participantes. (Cap. XIII) (4.4.7)**

- g)** Entender e explicar a importância e finalidade dos documentos listados em adição às regras do Código de Administração de Recursos de Terceiros (Anexo I, II, III e IV). **(4.4.8, 4.4.10, 4.4.11 e 4.4.12)**
- h)** Entender e explicar o objetivo e abrangência da atividade de administração de Fundos de Investimentos regulados pela Instrução CVM 555 e seus documentos obrigatórios: (Anexo I - Cap. I e III) **(4.4.8.1 e 4.4.8.2)** e da Lâmina de Informações Essenciais (Seção I). **(4.4.8.2.1)**
- i)** Entender e explicar quais as regras devem ser obedecidas pelas instituições para elaboração e divulgação de publicidade, material publicitário, material técnico, histórico da rentabilidade e avisos obrigatórios anexos aos documentos publicados por essas instituições (Cap. VI – Seções I, II, III, VI e VII). **(4.4.8.3, 4.4.8.3.1, 4.4.8.3.2, 4.4.8.3.3, 4.4.8.3.4 e 4.4.8.3.5)**
- j)** Entender e explicar o princípio de Apreçamento de Ativos no registro dos ativos financeiros, conforme definidos pela regulamentação em vigor (Cap. VII). **(4.4.9)**
- k)** Entender e explicar o objetivo e abrangência da atividade de administração de Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios e seus documentos obrigatórios: (Anexo II – Cap. I e Cap. V) **(4.4.10, 4.4.10.1, 4.4.10.2)**
- I. Prospecto do FIDC (Seção I). (4.4.10.2.1)**
- II. Informativo Mensal do FIDC (Seção II) (4.4.10.2.2)**
- l)** Entender e explicar o objetivo e abrangência da atividade de administração de Fundos de Investimentos Imobiliários e seu prospecto. (Anexo III – Cap. I e IV) **(4.4.11 e 4.4.11.2)**
- m)** Entender e explicar os Fundos de Investimento em Índice de Mercado e as informações obrigatórias a serem disponibilizadas no website da instituição financeira. (Anexo IV – Cap. II) **(4.4.12 e 4.4.12.1)**
- n)** Entender e explicar o objetivo e abrangência de uma carteira administrada e qual a relação estabelecida com os investidores (Anexo V – Cap. I e Cap. II – Seção I). **(4.4.13, 4.4.13.1 e 4.4.13.2)**

## **5. PRODUTOS DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR (PROPORÇÃO: DE 10 A 15 %)**

O objetivo deste módulo é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos sobre os Produtos de Previdência Complementar, aspectos de venda dos produtos e sua adequação ao tipo de plano e perfil dos investidores. Além disso, os profissionais devem ser capazes de orientar aos clientes a respeito dos benefícios dos planos de previdência complementar em termos tributários.

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

a) Avaliar quais são os benefícios em contribuir para a Previdência Social pensando em um plano para a aposentadoria. Avaliar a necessidade do cliente em utilizar a Previdência Privada como complemento de sua aposentadoria oficial. Calcular valores. **(5.1)**

### **5.2 Agentes Reguladores e legislação aplicável ao mercado previdenciário**

a) Entender e explicar a função dos agentes reguladores e a Legislação pertinente a planos de previdência complementar e os direitos dos participantes (DECRETO-LEI Nº 73/66; DECRETO Nº 60.459/67; LEI Nº 10.190/2001; LEI COMPLEMENTAR Nº 109/2001; Instrução CVM nº 555/14, art. 131; Resolução CNSP nº 139/05; Resolução CNSP nº 321/15; Resolução CMN nº 4.444/15. **(5.2)**

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

a) Entender e explicar as características dos principais produtos de Previdência Complementar Aberta e analisar suas características (PGBL e VGBL), suas diferenças e adequação às necessidades dos clientes. **(5.3.1 e 5.3.2)**

### **5.4 Características técnicas que influenciam o produto**

a) Entender e explicar as características técnicas que influenciam os produtos de Previdência Complementar Aberta: taxa de administração e taxa de carregamento. **(5.4)**

b) Características que o investidor deve observar na contratação ou na portabilidade dos planos de Previdência Complementar Aberta. **(5.4.1 a 5.4.6)**

c) Quais características se aplicam na fase de diferimento ou acumulação (fase de pagamento das contribuições do plano) e na fase de recebimento ou concessão do benefício: **(5.4.3 a 5.4.9)**

I. Entender e explicar os tipos de renda disponíveis e indicar sua contratação em função dos objetivos do cliente: Renda mensal vitalícia, Renda mensal vitalícia reversível ao cônjuge com continuidade aos menores, Renda vitalícia com reversão a beneficiário indicado, Renda vitalícia com prazo mínimo garantido, Renda mensal temporária, Renda mensal por prazo certo, Pagamento único. **(5.4.7.1 e 5.4.7.7)**

d) Entender a influência da tábua atuarial (ou biométrica) na fase de benefícios. Avaliar a influência e utilização da tabua atuarial na portabilidade de planos. **(5.4.9)**

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

a) Avaliar os produtos de previdência disponíveis para o investidor e selecionar a alternativa mais adequada.

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

a) Entender e explicar o conceito de Fundo de Investimento Especialmente Constituído – FIE. **(5.6.1)**

b) Identificar por meio das características e fatores de riscos as classificações da SUSEP e da ANBIMA para os fundos de investimentos destinados aos planos de previdência complementar. **(5.6.2)**

I. Classificação ANBIMA - Regras e procedimentos do Código de Administração de Recursos de Terceiros (Renda fixa, Balanceados, Multimercado e Ações). **(5.6.2 a 5.6.2.4)**

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

a) Identificar os objetivos, necessidades, restrições e prioridades do cliente. Entender e explicar as principais características e riscos dos produtos de previdência disponíveis. Analisar o portfólio de investimento do cliente como um todo, identificar a tolerância ao risco e fazer a recomendação adequada para o plano de aposentadoria desse cliente.

## **5.8 Tributação em Planos de Previdência Complementar**

- a) Identificar a natureza dos rendimentos do cliente, verificar qual o modelo de declaração de IR mais adequado para o cliente. **(5.8.1 e 5.8.1.1)**
- b) Entender e explicar o conceito e as diferenças entre o Regime de tributação Compensável e o Definitivo. **(5.8.2)**
- c) Entender e explicar a tributação de acordo com a contratação do plano de previdência na fase de diferimento do plano. **(5.8.2 e 5.8.3)**
- d) Entender e explicar a tributação na fase de recebimento ou concessão de benefício. **(5.8.4)**
- e) Calcular o imposto de renda pago pelo cliente de acordo com o plano contrato, a fase que se aplica (diferimento ou benefício) e a tabela de imposto definitiva (regressivo) ou progressiva. **(5.8.2 a 5.8.4)**

## **5.9 Planejamento Tributário utilizando Planos de Previdência Complementar Aberta**

- a) Identificar a necessidade do produto em função do horizonte de investimento e aspectos de planejamento fiscal (eventuais benefícios fiscais do plano). **(5.9.1)**

## **6. GESTÃO DE CARTEIRAS E RISCOS (PROPORÇÃO: DE 10 A 20 %)**

**O objetivo deste módulo é verificar se o profissional tem domínio de determinados conceitos associados à estatística, gestão de carteiras e análise de riscos. Cálculos poderão ser exigidos e a utilização de calculadoras financeiras será permitida.**

### **6.1 Estatística aplicada**

- a) Para uma distribuição de probabilidades, definir, interpretar e calcular:
  - I. Medidas de posição central: média, mediana e moda **(6.1.1)**
  - II. Medidas de Dispersão: Variância e Desvio padrão **(6.1.2)**
- b) Definir, interpretar e calcular as Medidas de Associação entre duas variáveis: covariância, coeficiente de correlação e coeficiente de determinação ( $R^2$ ). **(6.1.3)**
- c) Entender, interpretar e calcular uma distribuição normal, a relação entre a média e o desvio padrão e a probabilidade de ocorrência de um evento. **(6.1.4)**

**d)** Interpretar, calcular e aplicar o conceito de intervalo de confiança e relacioná-lo ao conceito de Inferência Estatística. **(6.1.5)**

## **6.2 Risco, Retorno e Mercado**

**a)** Conhecer e explicar o conceito de Mercado Eficiente. **(6.2.1)**

**b)** Definir e calcular o retorno esperado de um ativo como a média dos retornos desse ativo em um determinado período. **(6.2.2)**

**c)** Definir e calcular o risco esperado de um ativo como o desvio-padrão dos retornos desse ativo em um determinado período. **(6.2.2)**

## **6.3 Seleção de Carteiras e Modelo de Markowitz**

**a)** Definir e calcular o retorno esperado de uma carteira de até três ativos. **(6.3.1)**

**b)** Entender, calcular e explicar o conceito de covariância e relacioná-lo ao conceito de diversificação do risco de uma carteira. **(6.3.2)**

**c)** Definir e calcular o risco esperado de uma carteira de até três ativos, segundo o Modelo de Markowitz. **(6.3.2)**

**d)** Entender, explicar e aplicar a inclusão de ativos com correlação nula em uma carteira. **(6.3.3)**

**e)** Distinguir os conceitos de risco diversificável e risco sistemático, e associá-los ao conceito de risco total de uma carteira. **(6.3.4)**

**f)** Definir e explicar o conceito de taxa livre de risco relacionando-o à realidade do mercado. **(6.3.5)**

**g)** Definir, explicar e calcular Prêmio pelo Risco de Mercado. **(6.3.5)**

**h)** Definir e explicar o conceito de fronteira eficiente. **(6.3.6)**

**i)** Interpretar e explicar as premissas do Modelo de Markowitz, relacionando-os com o conceito de fronteira eficiente. **(6.3.2 e 6.3.6)**

**j)** Explicar o impacto da inclusão de um ativo livre de risco sobre o retorno esperado e o risco de uma carteira. **(6.3.5 e 6.3.6)**

## **6.4 Modelo de Precificação de Ativos – CAPM**

**a)** Entender e explicar o conceito de carteira de mercado. **(6.4.1)**

- b) Definir e explicar a reta do mercado de capitais (*Capital Market Line* – CML) e sua relação com a carteira de mercado. **(6.4.1)**
- c) Definir, explicar e calcular o coeficiente alfa de Jensen e interpretá-lo. **(6.4.2.1)**
- d) Entender, explicar e calcular o risco sistemático e o risco diversificável. **(6.4.2.2 e 6.4.2.3)**
- e) Explicar o conceito, calcular e interpretar a equação da reta característica. **(6.4.2.1, 6.4.2.2 e 6.4.2.3)**
- f) 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). **(6.4.1, 6.4.2 e 6.4.3)**
- g) Calcular e interpretar o beta e o retorno esperado de um ativo baseado na SML. **(6.4.1, 6.4.2 e 6.4.3)**
- h) Entender e explicar as hipóteses do CAPM (*Capital Asset Pricing Model*). **(6.4.1, 6.4.2 e 6.4.3)**
- i) Explicar o CAPM e relacioná-lo com a SML. **(6.4.1, 6.4.2 e 6.4.3)**
- j) Entender e explicar os principais problemas enfrentados quando da utilização do modelo CAPM. **(6.4.1, 6.4.2 e 6.4.3)**
- k) Entender e explicar as hipóteses do APT (*Arbitrage Pricing Theory*). **(6.4.4)**
- l) Entender e explicar os principais problemas enfrentados quando da utilização do modelo APT. **(6.4.4)**
- m) Contrastar as hipóteses dos modelos CAPM e APT. **(6.4.1 a 6.4.4)**

## 6.5 Alocação de Ativos

- a) Entender e explicar o conceito de *Asset Allocation*. **(6.5.1)**
- b) Entender e explicar o processo e os critérios de diversificação de produtos de investimento. **(6.5.1)**
- c) Entender e explicar o conceito de classes de ativos e a correlação dos ativos dentro de uma classe. Definir e recomendar um grupo de classes de ativos para um investidor. **(6.5.2)**
- d) Entender e explicar os critérios de alocação de ativos e rebalanceamento das carteiras. **(6.5.3)**
- e) Analisar e justificar uma estratégia de alocação de ativos. **(6.5.3)**
- f) Entender e observar o Perfil do Investidor na Alocação de Ativos. **(6.5.4)**
- g) Entender, explicar e diferenciar alocação estratégica e alocação tática. **(6.5.4)**

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

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

### **6.7 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. **(6.7.1, 6.7.1.1 e 6.7.1.2)**

b) Entender, interpretar e calcular o Índice de Modigliani e discriminá-lo do Índice de Sharpe. **(6.7.1.1 e 6.7.2)**

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*. **(6.7.3 e 6.7.4)**

d) Analisar e interpretar a utilização do *Stop Loss*, *Back Testing* e *Tracking Error* no gerenciamento de risco. **(6.7.5, 6.7.6 e 6.7.7)**

e) Comparar e analisar a utilização do *Tracking Error* versus Erro Quadrático Médio. **(6.7.7)**

## **7. PLANEJAMENTO DE INVESTIMENTO (PROPORÇÃO: DE 15 A 25 %)**

O objetivo deste módulo 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 uma recomendação adequada de alocação de investimentos em função do perfil dos investidores, suas reações na perspectiva de Finanças Comportamentais e do processo de decisão. (Para os cálculos as fórmulas serão fornecidas).

### **7.1 Entrevista e Processo de Análise do 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. **(7.1.1)**

b) Relacionar a capacidade de poupar com os objetivos, horizonte de investimento e riscos envolvidos nos produtos. **(7.1.1, 7.1.2, 7.1.2.1 e 7.1.2.2)**

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*. **(7.1.1.1 e 7.1.1.2)**

**d)** Identificar a capacidade de assumir riscos do cliente, o valor de sua renda, os ativos que compõe seu patrimônio, sua necessidade de recursos e suas preferências declaradas quanto à assunção de riscos. Entender e explicar a diferença entre o retorno esperado e o retorno requerido. **(7.1.2)**

**e)** 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. **(7.1.3)**

## **7.2 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. **(7.2.1)**

**b)** Entender e explicar as principais Heurísticas (regras práticas que orientam o julgamento e avaliação dos investidores): **(7.2.2)**

**I.** Heurística da disponibilidade; (decisões influenciadas por ocorrências e eventos recentes na memória do investidor). **(7.2.2.1)**

**II.** Heurística da representatividade; (decisões a partir de associações com estereótipos formados e desprezo a informações relevantes para a tomada de decisão). **(7.2.2.2)**

**III.** Ancoragem e ajuste (decisões com base em conhecimentos prévios ou pré-concebidos). **(7.2.2.3)**

**c)** Entender, explicar e diferenciar os principais vieses comportamentais do investidor, relacionando com possíveis decisões de investimento: **(7.2.3)**

**I.** Otimismo e suas influências na decisão de investimento. **(7.2.3.1)**

**II.** Excesso de Confiança. **(7.2.3.2)**

**III.** Armadilha da Confirmação. **(7.2.3.3)**

**IV.** Ilusão do Controle. **(7.2.3.4)**

**d)** Entender e explicar os efeitos de estruturação e a influência da decisão de investimento em função da forma como o problema é apresentado (*framing*). **(7.2.4)**

**e)** Entender e explicar o conceito de Aversão à Perda e relacioná-lo aos problemas de manutenção de investimentos não lucrativos e venda de investimentos com ganho certo. **(7.2.5)**

### **7.3 Planejamento de Investimento**

- a) Entender e explicar as etapas do processo de planejamento financeiro pessoal com base nos padrões da PLANEJAR – Associação Brasileira de Planejadores Financeiros. **(7.3.1)**
- b) Estimar a percepção de risco do investidor e analisar informações para obtenção deste perfil. **(7.3.1 e 7.3.2)**
- c) Analisar as decisões do investidor dentro da perspectiva da teoria de carteiras e contrastar com a teoria de finanças comportamentais. **(7.3.2)**
- d) Entender e explicar o processo de elaboração do orçamento pessoal. Avaliar alternativas de otimização do orçamento. **(7.3.3)**
- e) Definir os principais conceitos para elaboração de orçamento pessoal: poupança, gastos correntes, receitas, despesas e fluxo de caixa. **(7.3.3)**
- f) Dimensionar uma reserva de curto prazo (reserva de emergência) em função do perfil do investidor e selecionar alternativas de investimento que se enquadram nesse propósito. **(7.3.5)**
- g) Indicar e comparar alternativas de investimento. Selecionar a alternativa mais adequada. **(7.3.6)**
- h) Analisar a performance da carteira de investimento versus perfil do investidor. **(7.3.7)**
- i) Revisar as recomendações de investimento realizadas e selecionar alternativas de rebalanceamento. Calcular ajustes no rebalanceamento de carteira. **(7.3.8)**
- j) Analisar alternativas financeiras adequadas ao planejamento fiscal em função da situação econômica do cliente. **(7.3.9)**
- k) 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). **(7.3.9)**