

GESTÃO DE CARTEIRAS II (M2)

01 [207303] A perda do VaR (Value at Risk) da carteira investimentos de um cliente, já superou em 8%. Qual o procedimento correto que o gestor contratado deve tomar?

- a) Se valer de derivativos para aumentar a posição direcional da carteira de investimentos.
- b) Solicitar novos aportes ao cliente, para se valer da estratégia de preço médio.
- c) Recalcular o Back Test da carteira de investimentos.
- d) Acionar o Stop Loss.



02 [207307] Avalie as afirmativas a respeito do índice de Treynor:

I - O ativo é mais atraente quanto maior for o índice.
II - É uma medida apropriada se o fundo de investimentos for suficientemente diversificado.
III - É uma medida de retorno excedente de um ativo semelhante ao Índice Sharpe, com a diferença que utiliza o desvio padrão como medida de risco.
Está correto o que se afirma em:

- a) I, apenas.
- b) I e II, apenas.
- c) II e III, apenas.
- d) I, II e III.



03 [207314] As seguintes medidas de performance e modelo de precificação de ativos utilizam o beta como medida de risco:

I - Índice Sharpe.
II - Índice Treynor.
III - Stress Test.

Está correto o que se afirma em:

- a) I, apenas.
- b) II, apenas.
- c) II e III, apenas.
- d) I, II e III.



04 [207319] Considere as seguintes afirmativas:

I - Variância e desvio-padrão são medidas usadas por investidores para estimar o seu retorno mínimo exigido.
II - Retornos em cenários de estresse são usados por investidores preocupados com resultados negativos extremos.
III - Value at Risk (VaR) procura calcular a perda máxima estimada de uma carteira ou ativo dentro de um espaço de tempo e probabilidade definidos, considerando-se a volatilidade total da carteira dentro do período analisado.
Está correto o que se afirma em:

- a) I, apenas.
- b) I e II, apenas.
- c) II e III, apenas.
- d) I, II e III.



05 [207332] Dois fundos de investimentos, A e B, possuem o mesmo índice de Sharpe, mas o fundo de investimentos A apresenta risco superior ao do fundo B. Se dentre as variáveis, apenas a taxa livre de risco subir, podemos afirmar que:

- a) os fundos continuarão com os mesmos índices de Sharpe.
- b) os índices de Sharpe dos fundos sofrerão alterações, mas ainda serão iguais para os dois fundos.
- c) o índice de Sharpe do fundo A passará a ser superior.
- d) o índice de Sharpe do fundo B passará a ser superior.



06 [207333] Constitui uma limitação do Value at Risk:

- a) Deve ser verificado usando backtesting.
- b) O cálculo é muito complexo e requer uso intensivo de computação e algoritmos.
- c) É insensível à correlação dos ativos.
- d) Subestima a frequência de eventos extremos.



07 [207335] Em um cenário no qual a Taxa Livre Risco está em 2%, dois fundos de investimentos apresentam as seguintes características:

- **Fundo A: Retorno = 8%; Desvio-padrão = 3%; Beta = 1,5**
- **Fundo B: Retorno = 6%; Desvio-padrão = 2%; Beta = 1,5**

Caso apenas a Taxa Livre de Risco altere, subindo para 4%, pode-se afirmar que:

- a) o Fundo A passará a ter um índice de Sharpe maior que o do Fundo B.
- b) o Fundo B passará a ter um índice de Sharpe maior que o do Fundo A.
- c) os índices de Sharpe de ambos os fundos serão impactados da mesma forma.
- d) o índice de Sharpe do Fundo B aumentará e o do Fundo A, diminuirá.



08 [207342] Um fundo de investimento indexado a um benchmark apresentou alta volatilidade nos meses de verão e baixa volatilidade nas demais estações do ano. Dessa forma, espera-se que o VaR (Value at Risk) do fundo em uma análise dos retornos dos últimos dois anos:

- a) superestima o VaR em todas as estações.
- b) superestima o VaR dos verões e subestima o VaR das demais estações.
- c) subestima o VaR dos verões e superestima o VaR das demais estações.
- d) subestima o VaR em todas as estações.



09 [306375] A respeito das medidas de avaliação de desempenho ajustada ao risco:

- I - O índice de Sharpe, em sua forma original, considera em sua composição a diferença entre o retorno da carteira e o retorno do ativo livre de risco em relação ao risco total.
- II - O índice de Treynor estabelece uma relação entre o excesso do retorno de uma carteira, comparado ao retorno do ativo livre de risco, e seu risco sistemático.
- III - O Alfa de Jensen tem como objetivo indicar o retorno em excesso obtido pela carteira em relação ao retorno observado do índice de mercado, ajustado pela volatilidade da carteira.

Está correto o que se afirma em:

- a) I e II, apenas
- b) I e III, apenas
- c) II e III, apenas
- d) I, II e III



10 [306404] Caso um investidor tenha que selecionar um dos fundos abaixo, utilizando o Índice de Treynor, qual ele selecionará?

Fundo	Prêmio pelo risco/retorno em excesso ao de um título livre	Desvio Padrão dos retornos da carteira do fundo	Beta da Carteira
I	13,5	10	0,8
II	14	8	0,9
III	15	9	1,1
IV	16	13	1,3

- a) I
- b) II
- c) III
- d) IV



11 [306409] Considerando a tabela a baixo:

Fundo	RETORNO	RISCO
I	9%	10%
II	10%	5%
III	13%	20%
IV	20%	33%

Um investidor neutro a risco escolheria qual opção dos itens acima?

- a) I
- b) II
- c) III
- d) IV



12 [306505] Guilherme, um investidor com perfil arrojado, em uma reunião com seu consultor de investimentos Rafael, informa que a sua carteira de investimentos em renda fixa está distribuída da seguinte forma:

ATIVO	VALOR
LTN	R\$ 700.000,00
LFT	R\$ 200.000,00
CDB Pós-Fixado	R\$ 100.000,00

Estimando um cenário de redução da taxa Selic e sabendo que a reserva de emergência de Guilherme já está constituída, dentre as alternativas abaixo, qual a melhor recomendação que este profissional poderia dizer a ele?

- a) Vender R\$ 700.000,00 de LTN e comprar 50% em LFT e 50% em CDB Pós-Fixado.
- b) Vender R\$ 700.000,00 de LTN e comprar R\$ 700.000,00 em LFT.
- c) Vender R\$ 700.000,00 de LTN e R\$ 100.000,00 de CDB Pós e comprar 100% em LFT.
- d) Vender R\$ 200.000,00 de LFT e R\$ 100.000,00 de CDB Pós e comprar 100% em LTN.



13 [306511] A médio e longo prazos, o grande valor agregado a uma carteira de investimentos provém principalmente da(o):

- a) Alocação estratégica
- b) Alocação tática
- c) Retorno exigido pelo modelo CAPM
- d) Retorno exigido pelo modelo APT



14 [427301] Considere um cliente que adota a estratégia Buy-and-Hold e possui um patrimônio de R\$ 500.000,00. Seu valor mínimo de carteira é R\$ 300.000,00 e o multiplicador em ações é 1,5. Sua intenção é investir 40% do patrimônio em BOVA11 e o restante num fundo indexado DI. Após 12 meses o Ibovespa teve valorização de 30% e o fundo DI de 10%. Passados os 12 meses, quanto deverá estar alocado entre os ativos de renda variável e de renda fixa?

- a) R\$ 300.000,00 e R\$ 220.000,00.
- b) R\$ 390.000,00 e R\$ 220.000,00.
- c) R\$ 465.000,00 e R\$ 145.000,00
- d) R\$ 260.000,00 e R\$ 330.000,00.



15 [427302] Um investidor possui recursos na ordem de R\$ 200.000,00 e deseja alocar metade do patrimônio em um ETF de Ibovespa e a outra metade em um fundo DI. Após um ano o ETF subiu 30% e o fundo DI 7%. Considerando que esse investidor segue a estratégia Constant Mix e deseja rebalancear sua carteira, qual será a composição da carteira após o ajuste? Desconsidere impostos ou outras taxas.

- a) R\$ 130.000,00 no ETF e R\$ 107.000,00 no fundo DI.
- b) R\$ 118.500,00 no ETF e R\$ 118.500,00 no fundo DI.
- c) R\$ 174.000,00 no ETF e R\$ 63.000,00 no fundo DI.
- d) R\$ 100.000,00 no ETF e R\$ 100.000,00 no fundo DI.



16 [427303] Um cliente adotou a estratégia Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI), investindo R\$ 200.000,00, com valor mínimo (piso) de R\$ 150.000,00 e multiplicador de investimentos em ações de 2. Ele alocou os recursos da carteira de investimentos somente em ações e em fundo DI. Após 6 meses, as ações valorizaram 20% e o fundo DI rendeu 5%. Neste caso, após rebalancear a carteira com a estratégia CPPI, os valores alocados para ações e fundo DI serão, respectivamente de:

- a) R\$ 120.000,00 e R\$ 105.000,00.
- b) R\$ 105.000,00 e R\$ 120.000,00.
- c) R\$ 150.000,00 e R\$ 75.000,00.
- d) R\$ 75.000,00 e R\$ 150.000,00.



17 [427314] A respeito das estratégias de rebalanceamento de carteiras, é correto afirmar que o modelo:

- a) Constant Mix aponta para venda das ações que subiram.
- b) CPPI resulta na venda das ações que subiram.
- c) CPPI aponta para compra das ações que caíram.
- d) Constant Mix resulta na compra das ações que subiram.



18 [427318] Em um cenário com forte tendência de queda, fornecerá o melhor e o pior resultado, respectivamente, as técnicas de rebalanceamento:

- a) Constant Mix e Buy and Hold.
- b) CPPI e Constant Mix.
- c) CPPI e Buy and Hold.
- d) Buy and Hold e CPPI.



19 [427319] A carteira de um investidor que segue a estratégia de rebalanceamento buy and hold apresentou boa rentabilidade no último mês, superando com folga os principais benchmarks do mercado financeiro. Com isso, espera-se que esse investidor:

- a) venda os ativos da carteira que registraram as melhores rentabilidades.
- b) compre mais dos ativos da carteira que tiveram pior rendimento.
- c) venda os ativos da carteira que renderam muito próximo ao respectivo benchmark
- d) mantenha a carteira como está.



20 [427345] As estratégias de rebalanceamento de carteiras Buy and Hold, Constant Mix e CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance), respectivamente, possuem as seguintes representações gráficas:

- a) côncava, reta, convexa.
- b) convexa, côncava, reta.
- c) reta, convexa, côncava.
- d) reta, côncava, convexa.



Gabarito

GESTÃO DE CARTEIRAS II (M2)

01. D

02. B

03. B

04. C

05. C

06. D

07. A

08. C

09. A

10. A

11. D

12. D

13. A

14. D

15. B

16. C

17. A

18. B

19. D

20. D

Apostila