

(3) Simulado CFP: Módulo II - Gestão de Carteiras & Investimentos

01 [202663] Sobre a teoria de finanças comportamentais, que se contrapõe à teoria tradicional, fundamentada no pressuposto da racionalidade do investidor, I - os vieses cognitivos sistemáticos permeiam o processo decisório e afastam o julgamento dos agentes daquilo que seria previsto pelo postulado da racionalidade. II - o comportamento enviesado dos indivíduos pode exercer um impacto importante sobre os preços dos ativos negociados no mercado. III - os agentes econômicos avaliam decisões em condições de incerteza de acordo com as suposições da teoria da utilidade esperada.

Está correto o que se afirmar em:

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



02 [202658] Considere as seguintes situações abaixo:

I - Rafael não altera seus investimentos e quando realiza novas aplicações se baseia apenas em fatos do passado que facilmente ele se lembra.
II - Renato escolhe suas aplicações com base em pequenas amostras do passado para projetar o futuro.
III - Victório dá preferência por resultados de curto prazo em detrimento de ganhos que poderiam ser obtidos no longo prazo.

As finanças comportamentais definem esses comportamentos, respectivamente, como:

- a) Representatividade; Representatividade; Aversão à perda.
- b) Disponibilidade; Representatividade; Aversão à perda.
- c) Ancoragem; Disponibilidade; Desconto hiperbólico.
- d) Ancoragem; Representatividade; Aversão a perda.



03 [303158] Um investidor qualificado, pessoa física, recebeu extratos com saldos de seus investimentos na instituição financeira onde mantém sua conta corrente. Ele possui R\$ 52.000,00 em Letras de Câmbio - LC; R\$ 68.000,00 em Letras de Crédito do Agronegócio - LCA; R\$ 80.000,00 em Operações Compromissadas com lastro em debêntures emitidas, em 2014, pela companhia de leasing ligada a essa instituição financeira e R\$ 50.000,00 em Certificado de Recebíveis do Agronegócio CRA. Caso ocorra uma liquidação dessa instituição, e o investidor nunca tenha utilizado os recursos do Fundo Garantidor de Crédito FGC, ele será resarcido no valor de:

- a) R\$ 120.000,00
- b) R\$ 68.000,00
- c) R\$ 250.000,00
- d) R\$ 200.000,00



04 [104227-A] A alienação de controle de companhia aberta implica ao novo controlador a obrigação de realizar oferta pública para adquirir as ações pertencentes aos acionistas minoritários. De acordo com as regras de listagem da B3, a concessão do tag along, em relação ao preço pago aos vendedores, é de:

- a) 80% para as ações ordinárias e preferenciais no segmento Básico.
- b) 100% para as ações ordinárias e preferenciais no segmento Nível 2.
- c) 80% para as ações ordinárias no segmento Bovespa Mais.
- d) 100% para as ações ordinárias e preferenciais no segmento Nível 1.



05 [104299] Nas operações de aluguel de ações (BTC), podemos afirmar que:

- a) mesmo com o empréstimo das ações, o doador continua recebendo, no período do aluguel, eventuais proventos concedidos pela companhia emissora, tais como dividendos, bonificações e subscrições.
- b) o custodiante é responsável pelo mecanismo de compensação, garantindo ao doador do empréstimo o mesmo tratamento que teria caso estivesse com seus ativos em carteira.
- c) é uma operação no qual o tomador realiza com o intuito de vender as ações e lucrar com a desvalorização do ativo, pois o direito de voto e os eventuais proventos concedidos pela companhia emissora, tais como dividendos, bonificações e subscrições se mantém com o doador.
- d) atualmente, grande parte dos órgãos regulatórios mundiais reconhecem a venda a descoberto como uma prática que prejudica o mercado financeiro, sendo um dos grandes causadores das bolhas do mercado acionário.



06 [204261] Segundo a B3, “A Oferta Pública de Aquisição (“OPA”) é uma oferta pública obrigatória ou voluntária, nos termos da regulamentação aplicável, para aquisição de parte ou da totalidade das ações de emissão de uma empresa”. Desta forma, em relação a OPA, podemos afirmar que:

- a) Se for por fechamento do capital, ele deverá ser aceito expressamente ou aprovado por no mínimo 50% das ações detidas pelos acionistas que tenham concordado com o cancelamento de registro ou se habilitado a participar do leilão de OPA.
- b) Será obrigatória, caso o acionista controlador adquira ações da empresa que representem mais de um terço do total das ações de cada espécie ou classe em circulação, devendo a ele apresentar o requerimento de registro da OPA à CVM no prazo de trinta dias, contados da data em que for verificado o seu aumento.
- c) Havendo um novo controlador, ele terá a obrigação de realizar uma oferta pública para adquirir as ações pertencentes aos acionistas minoritários titulares de ações com direito a voto por no mínimo 67% do ofertado ao acionista controlador antigo.
- d) A OPA obrigatória está sujeita à aprovação da B3 e a OPA voluntária está sujeita a aprovação da CVM, desde que não envolva pagamento por meio de permuta.



07 [204297] Com relação aos BDR nível I, está correto o que se afirma em:

- a) são negociados na bolsa de valores ou no mercado de balcão organizado e sem envolvimento da companhia estrangeira emissora dos valores mobiliários do lastro.
- b) caso o investidor se sinta lesado, deverá acionar o Custodiante, que tem obrigação de iniciar ou aderir as ações judiciais, procedimentos arbitrais ou administrativos.
- c) caso o investidor se sinta lesado, deverá acionar o Depositário, que tem obrigação de iniciar ou aderir as ações judiciais, procedimentos arbitrais ou administrativos.
- d) o investidor deve considerar que não há garantia de que poderá iniciar ou aderir a quaisquer ações judiciais, procedimentos arbitrais ou administrativos, no Brasil ou no exterior, relacionados ao BDR.



08 [204298] Com relação a análise técnica, um analista CNPI considera:

- I - O fluxo de caixa descontado pela firma ou pelo acionista.
- II - As tendências geradas pelas médias móveis dos preços dos ativos.
- III - Os indicadores econômicos da empresa, tais como IFR, média móvel e bandas de bollinger.

Está correto o que se afirma em:

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



09 [303227] Ao verificar a publicação do Demonstrativo de Resultado de Exercícios da Empresa Torralvo Evolution S.A., o analista Victório destacou os seguintes dados:

- Número de ações: 5.000.000.000
- Preço por ação: R\$ 5,00
- Patrimônio Líquido: R\$ 12.000.000.000,00
- Dívida Líquida: – R\$ 1.000.000.000,00
- EBITDA: R\$ 8.000.000.000,00
- Lucro Líquido: R\$ 4.000.000.000,00

Desta forma, podemos afirmar que o índice P/L desta empresa é de:

- a) 2,50
- b) 3,00
- c) 3,125
- d) 6,25



10 [303242] Em janeiro de 2016, os acionistas de uma companhia aprovaram em Assembleia Geral Extraordinária - AGE uma bonificação correspondente a 60% das reservas de lucros acumuladas no Balanço Patrimonial de 31/12/2015. Antes da aprovação pela AGE, existiam 500 ações em circulação cujo valor contábil era de R\$ 3,00. Após o evento, um investidor que possuía 30% do capital da companhia passará a deter:

- Dado: reservas de lucros acumuladas, em 31/12/2015 = R\$ 1.200,00

- a) 240 ações
- b) 222 ações
- c) 150 ações
- d) 198 ações



11 [422016] Após a distribuição de R\$ 0,80 por ação de dividendos da empresa XYZ, os analistas de uma casa de Research chegaram a conclusão, através do modelo de Gordon, que o preço justo dessa companhia seria de R\$ 11,00 por ação com retorno exigido pelo modelo de CAPM de 18% ao ano. Desta forma, a taxa de crescimento perpétuo dos dividendos considerado foi aproximadamente de:

- a) 2,36%
- b) 10,00%
- c) 10,72%
- d) 30,00%



12 [105408] Os Clube de Investimentos são uma modalidade de investimento que tem como principais objetivos ser um instrumento de aprendizado para o pequeno investidor e um canal de acesso ao mercado de capitais. Trata-se de um condomínio constituído por pessoas físicas para a aplicação de recursos comuns em títulos e valores mobiliários. Com o volume maior de recursos, originado pela soma da parcela de cada integrante do clube, é possível diversificar a aplicação, investindo em ações de diferentes empresas e setores da economia, com custos de transação proporcionalmente menores, diante disso, os clubes de investimentos:

- I - Devem possuir no mínimo 80% alocado em ações.
- II - Caso o investidor resgate até o 29º dia da sua aplicação, será cobrado IOF.
- III - A tributação sobre os rendimentos incide conforme tabela regressiva.

Está correto o que se afirma em:

- a) I, apenas.
- b) I e III, apenas.
- c) II e III, apenas.
- d) Todas as afirmativas estão incorretas.



13 [304306] Um fundo multimercado de capital protegido oferece as seguintes rentabilidades a seus investidores, em um dado período:

- 110% da Taxa DI do período, se ocorrer alta superior a 20% do Ibovespa a qualquer momento
- 100% da Taxa DI do período, se a variação do Ibovespa ficar entre 0% e 20% ao final desse período
- 0%, se a variação do Ibovespa for negativa ao final do período

Considere os seguintes dados realizados:

- Ibovespa, em pontos, no dia da aplicação: 65.000
- Ibovespa, em pontos, no dia do resgate: 75.000
- Taxa DI acumulada no período do investimento: 4,50%
- despreze os custos de transação e taxas de administração nos cálculos

Caso um investidor tenha aplicado R\$ 10.000.000,00 nesse fundo e o Ibovespa tenha atingido cotação máxima de 79.500 pontos, o rendimento bruto será de

- a) R\$ 1.538.461,54
- b) R\$ 223.076,92
- c) R\$ 450.000,00
- d) R\$ 495.000,00



14 [204372] Um investidor comprou ações na bolsa brasileira. No entanto, com a mudança no cenário internacional, ele conversa com seu assessor de investimentos e diz que está receoso com a economia local, acreditando que os preços dessas ações irão cair. Para que este investidor possa se proteger desse cenário, o melhor par de operações abaixo que ele poderia fazer seria:

- a) Comprar uma opção de compra (CALL) ou vender contratos futuros de Ibovespa.
- b) Comprar uma opção de compra (CALL) ou comprar contratos futuros de Ibovespa.
- c) Comprar uma opção de venda (PUT) ou comprar contratos futuros de Ibovespa.
- d) Comprar uma opção de venda (PUT) ou vender contratos futuros de Ibovespa.



15 [426125] Carlos, um médico aposentado de 65 anos, recebe uma aposentadoria mensal de R\$ 18 mil de um plano de previdência privada. Recentemente, ele vendeu um imóvel por R\$ 6 milhões e agora está avaliando opções de investimento para complementar sua renda. Carlos está considerando duas alternativas: adquirir cotas de um Fundo de Investimento Imobiliário (FII), negociado a R\$ 2.100,00 por cota, com um rendimento mensal de R\$ 10,00 por cota; ou comprar diretamente um imóvel comercial, que possui um contrato de aluguel mensal de R\$ 35 mil. No caso do FII, Carlos compraria menos de 1% das cotas do fundo, que conta com 150 cotistas e cujas cotas são negociadas exclusivamente em bolsa de valores. Ao analisar as opções, um profissional CFP® fez as seguintes afirmações:

I - “O rendimento líquido mensal recebido desse FII será superior ao rendimento líquido dos aluguéis do imóvel comercial.”

II - “O rendimento recebido dos aluguéis de imóveis comerciais será tributado apenas na Declaração de Ajuste Anual do Imposto de Renda da Pessoa Física.”

Desconsiderando despesas, ITBI, riscos e custos de oportunidade de reinvestimento de ambas as estratégias, as afirmações I e II são, respectivamente:

- a) Correta e correta.
- b) Correta e incorreta.
- c) Incorreta e incorreta.
- d) Incorreta e correta.



16 [303540] Uma operação típica de repo (Repurchase Agreement) no mercado internacional de renda fixa, a parte que vende os títulos

- a) mantém os direitos de propriedade sobre os títulos.
- b) recebe eventuais pagamentos de cupom ocorridos ao longo da operação.
- c) empresta recursos à outra contraparte.
- d) recebe da contraparte a taxa de juros da operação (repo rate).



17 [303532] Uma Treasury Bond, com vencimento de 10 anos, possui valor de face de U\$ 1.000,00 e pagamento de cupom de 8% ao ano. Sabendo que seu preço atual para aquisição está em U\$ 937,50, podemos afirmar que um investidor que adquire este título, terá um Current Yield (CY) e um Yield to Maturity (YTM), respectivamente, de:

- a) CY: 8,00% a.a; YTM: 8,00% a.a.
- b) CY: 8,00% a.a; YTM: 8,96% a.a.
- c) CY: 8,53% a.a; YTM: 8,96% a.a.
- d) CY: 8,53% a.a; YTM: 8,00% a.a.



18 [425334] Com relação as estratégias de Hedge Funds, podemos afirmar que:
I - Stock Selection significa que o fundo tem uma política de estar posicionado no mercado acionário, com objetivo de estar sempre com beta diferente de zero.
II - Fundos Market Neutral buscam explorar as ineficiências do mercado, estando comprado e vendido em ativos, mas se protegendo do risco sistêmico com carteira com Beta igual a zero
III - Gestores que seguem a estratégia Event Drivem, buscam se expor através de situações especiais como a reorganização societária, falência de uma sociedade ou as fusões e aquisições.

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.



19 [207229] Com relação ao risco total de mercado, podemos afirmar que:
I - Parte da sua composição é através do risco sistemático e parte é através do risco não sistemático, sendo este último, podendo ser diversificável para sua diminuição.
II - A parte do risco total de mercado denominada de risco não diversificável é composta por variáveis como inflação, taxa de juros, fatores políticos, entre outros, que são interligados com fatores macro econômicos.
III - A parte denominada como risco diversificável poderá ser diminuída desde que o coeficiente de correlação dos ativos da sua carteira seja maior que 1 (um).

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.



20 [207338] Seu cliente pede para você, planejador CFP®, informações sobre a sua carteira de investimentos avaliada em R\$ 5.000.000,00. Diante disso, foi mensurado para os últimos 20 dias, um Value at Risk diário de R\$ 120.000,00 com 95% de intervalo de confiança e um desvio padrão de 0,05347%. Baseado nessas informações, você informa ao cliente que:

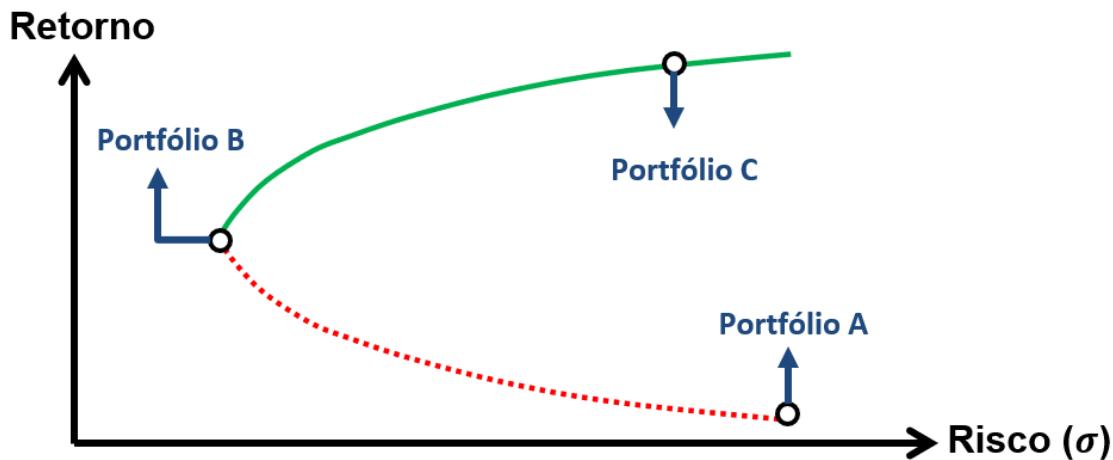
I - A carteira de investimentos pode desvalorizar mais de R\$ 120.000,00 em um único dia a cada 20 dias.
II - A carteira tem uma volatilidade diária de R\$ 120.000,00, com 95% de certeza.
III - Em cenários de stress, o investidor perderá no máximo R\$ 120.000,00 com 95% de confiança.

Está correto o que se afirma em:

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



21 [306362] De acordo com a fronteira eficiente de Markowitz, apresentada através do gráfico abaixo, é correto afirmar que:



- a) Os portfólios B e C possuem ativos com risco e sem risco e A é o que tem menor volatilidade.
- b) Os portfólios A e C possuem ativos com risco e sem risco e B é o que tem menor volatilidade.
- c) Os portfólios A e B possuem apenas ativos com risco e C é o que tem menor volatilidade.
- d) Os portfólios A e C possuem apenas ativos com risco e B é o que tem menor volatilidade.



22 [306371] Com relação ao modelo APT, podemos afirmar que:

I - Conforme o nome dado ao modelo, considera que se um ativo estiver precificado de forma incorreta em relação aos seus fatores de risco, oportunidades de arbitragem podem surgir.

II - É um modelo que compartilha a ideia de que os mercados financeiros são eficientes e que os preços dos ativos refletem todas as informações disponíveis.

III - Diferentemente do modelo CAPM, que utiliza diversos fatores de risco, o modelo APT utiliza como único fator o risco sistêmico da empresa.

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.



23 [306383] Um investidor estima, para o próximo ano, um retorno do ativo livre de risco de 2,50%; um retorno da carteira de mercado de 12,00%, e os seguintes retornos para as ações A, B e C que estão apresentados na tabela abaixo.

AÇÃO	BETA	RETORNO ESTIMADO
A	1,2	12,80%
B	1,0	10,50%
C	0,8	13,00%

Caso o investidor utilize a reta do mercado de títulos *Security Market Line (SML)* para tomar suas decisões de investimento, espera-se que ele

- I – venda a ação A, por estar superavaliada.
- II – compre a ação B, por estar subavaliada.
- III – compre a ação C, por estar subavaliada.

Está correto o que se afirmar em

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



24 [306416] Um investidor está analisando os fundos de investimento W, Y e Z, cujos dados médios referentes aos últimos dois anos estão apresentados abaixo:

Fundo	RETORNO (% a.a.)	BETA	DESVIO PADRÃO (% a.a.)	R2
W	14,00%	0,80	5,00%	0,474
Y	20,00%	2,0	10,00%	0,296
Z	12,00%	1,50	4,00%	0,623
Mercado	16,00%	1,00	8,00%	0,405

Dado: taxa livre de risco = 2,00% a.a.

Os fundos que apresentaram maior prêmio por unidade de risco sistemático, em ordem decrescente, foram

- a) Y, W e Z
- b) Z, W e Y
- c) W, Y e Z
- d) Z, Y e W



25 [427308] O investidor acredita que o mercado de ações deve subir com bastante consistência nos próximos meses. Portanto, a melhor estratégia de rebalanceamento para sua carteira é:

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



26 [427333] Ronaldo, investidor profissional, possui uma carteira de investimentos no valor de R\$ 2.500.000,00. Ele decidiu seguir a estratégia de rebalanceamento conhecida como CPPI, onde comentou que desejaria um piso de R\$ 1.500.000,00, mas utilizando um multiplicador de 1,4. Sabendo que após o início dessa estratégia, a composição da sua renda variável valorizou 30% e a da renda fixa se manteve no mesmo patamar, qual era a posição inicial de Ronaldo dentro deste modelo?

- a) Renda Fixa: R\$ 148.000,00; Renda Variável: R\$ 2.982.000,00.
- b) Renda Fixa: R\$ 400.000,00; Renda Variável: R\$ 2.100.000,00.
- c) Renda Fixa: R\$ 932.000,00; Renda Variável: R\$ 1.988.000,00.
- d) Renda Fixa: R\$ 1.100.000,00; Renda Variável: R\$ 1.400.000,00.



Gabarito

(3) Simulado CFP: Módulo II - Gestão de Carteiras & Investimentos

01. A	
02. B	
03. D	
04. B	
05. A	
06. B	
07. D	
08. B	
09. D	
10. B	
11. B	
12. D	
13. D	
14. D	
15. B	
16. B	
17. C	
18. D	
19. B	
20. A	
21. D	
22. A	
23. C	
24. C	
25. A	
26. D	