



PROGRAMA DETALHADO da Certificação de Especialista em Investimentos ANBIMA

Controle: D.04.12-01

Data da Elaboração: 10/11/2009

Última atualização: 13/05/2010



Programa Detalhado da Certificação de Especialista em Investimentos ANBIMA – Versão 1.1 –

OBJETIVOS DA CEA

Os Programas de Certificação de Profissionais da ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais) Séries 10 e 20 (CPA-10 e CPA-20), desenvolvidos desde 2002, provaram ser muito importantes para elevar o nível de conhecimento dos profissionais que atuam nos mercados financeiros e de capitais na comercialização e distribuição de produtos de investimento junto ao público investidor. Esta importância é comprovada pelo pelos mais de 190 mil profissionais certificados pela ANBIMA desde o início deste processo.

Dessa maneira, buscando contribuir com o aperfeiçoamento dos profissionais do mercado, a ANBIMA orientou seus esforços para desenvolver uma certificação específica para os profissionais que atuam assessorando decisões de investimento, tanto dentro de agências bancárias como em plataformas de atendimento a clientes.

Assim, a Certificação de Especialista em Investimentos ANBIMA objetiva certificar o especialista em investimentos, profissional que faz suas recomendações de investimento em função do "perfil do investidor", aplicando o conceito de adequação ao perfil do investidor (*suitability*) e analisa tanto os cenários econômicos como as alternativas de alocação em determinado produto de investimento ou carteiras, justificando as suas escolhas.

O CONTEÚDO DO PROGRAMA DETALHADO

O presente programa é composto por cinco grandes temas: Fundamentos de Economia, Finanças e Estatística; Produtos de Renda Variável, Renda Fixa e Contratos Derivativos; Fundos de Investimento e Produtos de Previdência Complementar; Gestão de Carteiras e Riscos e; Planejamento de Investimento.

A ANBIMA assume o compromisso de revisar periodicamente o Programa Detalhado com a finalidade de incorporar novos assuntos, sempre que o dinamismo e a evolução do mercado de capitais venham torná-los relevantes e essenciais.

Rio de Janeiro

Avenida República do Chile, 230 13º andar
20031-170 Rio de Janeiro RJ Brasil
+ 55 21 3814 3800 Fax 21 3814 3880/3960

São Paulo

Av. das Nações Unidas, 8.501 11º e 21º andares
05425-070 São Paulo SP Brasil
+ 55 11 3471 4200 Fax 11 3471 4230

Classificação da Informação: Pública

D.04.12-01	Data de Elaboração: 10/11/2009 Data de Revisão: 13/05/2010	2/ 16
------------	---	--------------

A legislação vigente representativa para a venda de produtos de investimento, ainda que não totalmente explicitada, encontra-se também presente nos conceitos e conteúdos dos diversos temas e tópicos abordados. Aspectos conceituais e práticos relacionados à Matemática Financeira poderão ser objeto de avaliação. O profissional poderá utilizar máquina calculadora para a realização do exame, desde que não seja calculadora alfanumérica.

ORIENTAÇÕES DE ESTUDOS

A fim de melhor direcionar os estudos dos candidatos a realização do exame de Especialista em Investimentos, a ANBIMA disponibilizou, no site da certificação, um documento que discrimina quais habilidades são exigidas com relação aos diferentes tópicos apresentados no Programa Detalhado. Dessa forma, este documento indica o que poderá ser exigido (por exemplo: conceito, cálculo, análise entre outras habilidades) no exame com base nos tópicos presentes no Programa Detalhado.

Rio de Janeiro

Avenida República do Chile, 230 13º andar
20031-170 Rio de Janeiro RJ Brasil
+ 55 21 3814 3800 Fax 21 3814 3880/3960

www.anbima.com.br

São Paulo

Av. das Nações Unidas, 8.501 11º e 21º andares
05425-070 São Paulo SP Brasil
+ 55 11 3471 4200 Fax 11 3471 4230

Classificação da Informação: Pública

D.04.12-01	Data de Elaboração: 10/11/2009 Data de Revisão: 13/05/2010	3/ 16
------------	---	--------------

PROGRAMA DETALHADO
CERTIFICAÇÃO DE ESPECIALISTAS EM INVESTIMENTOS
ANBIMA
– Versão 1.1 –

1. 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 Estatística, 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.

1.1. Fundamentos de Estatística

- 1.1.1. Medidas de Posição Central: Média, Mediana e Moda
- 1.1.2. Medidas de Dispersão: Variância e Desvio Padrão
- 1.1.3. Covariância e Correlação
- 1.1.4. Modelos Probabilísticos: Distribuição Normal e suas propriedades
- 1.1.5. Introdução à Inferência Estatística: Intervalo de Confiança

1.2. Fundamentos de Economia

- 1.2.1. Principais Indicadores Econômicos
 - 1.2.1.1. Indicadores de Taxas de Juros: Taxa SELIC, Taxa DI, Taxa Referencial (TR)
 - 1.2.1.2. Índices de Inflação: IPCA e IGP-M
 - 1.2.1.3. Produto Interno Bruto
 - 1.2.1.4. Taxa de Câmbio (PTAX)

1.3. Fundamentos de Finanças

- 1.3.1. Valor Presente, Valor Futuro, Taxa de Desconto e Diagrama de Fluxo de Caixa
- 1.3.2. Regime de Capitalização Simples
 - 1.3.2.1. Proporcionalidade de Taxas
- 1.3.3. Regime de Capitalização Composto
 - 1.3.3.1. Equivalência de Taxas
 - 1.3.3.2. Desconto Bancário e Comercial (ou por fora)
- 1.3.4. Regime de Capitalização Contínuo
- 1.3.5. Taxas de Juros Nominal e Taxa de Juros Real: Indexador e Fórmula de Fisher
- 1.3.6. Séries Uniformes de Pagamentos
 - 1.3.6.1. Séries Uniformes Antecipadas

- 1.3.6.2. Séries Uniformes Postecipadas
- 1.3.6.3. Perpetuidade
- 1.3.6.4. Valor Futuro (ou Montante) de uma Série Uniforme de Pagamentos
- 1.3.7. Métodos de Análise de Investimentos
 - 1.3.7.1. Taxa Mínima de Atratividade
 - 1.3.7.2. Custo de Oportunidade
 - 1.3.7.3. Taxa Interna de Retorno (TIR) e Taxa Interna de Retorno Modificada; Risco de Reinvestimento
 - 1.3.7.4. Valor Presente Líquido (VPL)

2. 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 e a estrutura dos produtos de renda variável, renda fixa 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.

2.1. Renda Fixa

- 2.1.1. Formação das Taxas de Juros no Brasil
 - 2.1.1.1. A Influência das Taxas de Juros nas Empresas e no Governo
 - 2.1.1.2. A Política Monetária, seus instrumentos e o Comitê de Política Monetária (COPOM)
 - 2.1.1.3. Investimentos e Cenários; Relação entre os cenários econômicos e as taxas de juros
- 2.1.2. Caderneta de Poupança: principais características em termos de liquidez, rentabilidade, garantias, riscos e tributação
- 2.1.3. Principais características de Títulos Públicos e Privados
 - 2.1.3.1. Precificação de Títulos Públicos e Privados
 - 2.1.3.2. Preço de Mercado: Ágio e Deságio
 - 2.1.3.3. Retorno do investimento
- 2.1.4. Estrutura Temporal das Taxas de Juros
 - 2.1.4.1. Projeção da curva de Juros Prefixada
 - 2.1.4.2. Projeção da curva de Cupom Cambial (dólar/euro)
 - 2.1.4.3. Projeção da curva de Cupom de IGP-M e IPCA
- 2.1.5. Estrutura de Negociação do Mercado de Títulos Públicos e Privados; Leilões e Mercado de Balcão; Negociação no Mercado Primário e Secundário
- 2.1.6. Tesouro Direto: Estrutura e Forma de Negociação
- 2.1.7. Principais Títulos Públicos negociados no Mercado Interno

Rio de Janeiro

Avenida República do Chile, 230 13º andar
20031-170 Rio de Janeiro RJ Brasil
+ 55 21 3814 3800 Fax 21 3814 3880/3960

São Paulo

Av. das Nações Unidas, 8.501 11º e 21º andares
05425-070 São Paulo SP Brasil
+ 55 11 3471 4200 Fax 11 3471 4230

Classificação da Informação: Pública

D.04.12-01	Data de Elaboração: 10/11/2009 Data de Revisão: 13/05/2010	5/ 16
------------	---	--------------

- 2.1.7.1. Letras do Tesouro Nacional
- 2.1.7.2. Letras Financeiras do Tesouro
- 2.1.7.3. Notas do Tesouro Nacional
- 2.1.8. Principais Títulos Privados negociados no Sistema Financeiro Nacional
 - 2.1.8.1. Certificado de Depósito Bancário (CDB)
 - 2.1.8.2. Certificado de Depósito Interfinanceiro (CDI)
 - 2.1.8.3. Notas Promissórias
 - 2.1.8.4. Debêntures
 - 2.1.8.5. Securitização de Recebíveis
 - 2.1.8.6. Letras Hipotecárias (LH) e Letras de Crédito Imobiliárias (LCI)
 - 2.1.8.7. Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI)
 - 2.1.8.8. Títulos de Crédito e Direitos Creditórios: Cédula de Crédito Bancário (CCB); Cédula de Produtor Rural (CPR); Letras de Crédito do Agronegócio (LCA) e Nota de Crédito do Agronegócio (NCA);
- 2.1.9. Operações compromissadas; Lastros; Riscos para o investidor em relação aos demais títulos de emissão de instituições financeiras
- 2.1.10. Renda Fixa Internacional
 - 2.1.10.1. Taxas de Câmbio: Relações de Paridade entre as Moedas
 - 2.1.10.2. Transferência Internacional de Recursos
 - 2.1.10.3. Principais títulos emitidos pelo Tesouro Norte-Americano: *Treasury Bill, Treasury Notes, Treasury Bonds, e TIPS- Treasury Inflation-Protected Securities*. Principais características dos títulos, as diferenças entre eles e adequação em função dos objetivos de investimento do investidor no exterior.
 - 2.1.10.4. Títulos Brasileiros no Mercado Internacional: *Global Bonds e Eurobonds*
 - 2.1.10.5. Outros títulos: *Certificates of Deposit (CD) e Commercial Papers (CP)*
 - 2.1.10.6. *Repos (Repurchase Agreements)*
- 2.1.11. Os Riscos em aplicações de Renda Fixa
 - 2.1.11.1. Risco de Crédito
 - 2.1.11.1.1. *Ratings*
 - 2.1.11.2. Risco Operacional
 - 2.1.11.3. Risco de Mercado
 - 2.1.11.4. Risco de Liquidez
 - 2.1.11.5. Risco-País
 - 2.1.11.6. Risco Cambial
- 2.1.12. Análise de Títulos de Renda Fixa
 - 2.1.12.1. *Yield to Maturity, Current Yield e Coupon Rate*

2.1.12.2. Relação entre prazos dos títulos, taxas de juros, risco de crédito e formação de preços;

2.1.12.3. *Duration* de Macaulay e *Duration* Modificada.

2.2. Renda Variável

2.2.1. Ações: Tipos, Classes e Espécies

2.2.2. BDRs – *Brazilian Depositary Receipts*

2.2.3. Riscos no Mercado Acionário

2.2.3.1. Risco de Mercado (Volatilidade)

2.2.3.2. Risco de Liquidez

2.2.4. Mercado de Ações

2.2.4.1. Direitos dos Acionistas

2.2.4.1.1. Acionistas Minoritários

2.2.4.1.2. *Tag Along*

2.2.4.1.3. Direitos de Subscrição, Bonificação, Desdobramento de Ações, Grupamentos de Ações

2.2.4.2. Ganho de Capital na valorização das ações; Rendimento dos Acionistas: Dividendos e Juros sobre Capital Próprio

2.2.4.3. Mercado Primário e Mercado Secundário: Principais Conceitos e Funções Econômicas; Características e Formas de Negociação

2.2.5. Abertura de Capital (Initial Public Offering - IPO)

2.2.5.1. Subscrição Pública de Ações: O papel dos principais agentes no Processo de *Underwriting*; Estruturada uma operação de IPO e as funções das instituições participantes;

2.2.5.2. Tipos de Subscrição: Puro, Firme, Residual (*Stand-by*) e Melhores Esforços (*Best Effort*)

2.2.5.3. Formação de Preço na Emissão das Ações; *Bookbuilding*; Preço Fixo

2.2.6. Negociação no Mercado Secundário de Ações

2.2.6.1. Bolsas de Valores; Mercado de Balcão; Bovespa Mais

2.2.6.2. Tipos de Ordens de Negociações

2.2.6.3. Centrais de Liquidação e Custódia (*Clearing*)

2.2.6.4. Operações a Vista, a Termo e Opções

2.2.6.5. Índices de Bolsa de Valores: Índice Bovespa (IBOVESPA) e Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE); Índice Brasil (IBrX); Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada (IGC): metodologias de composição; uso dos índices em função dos objetivos de investimento dos investidores

2.2.7. Governança Corporativa

2.2.7.1. Conceitos Gerais

- 2.2.7.2. Nível 1, Nível 2 e Novo Mercado da BM&FBovespa – Mercados Bovespa: Critérios de Adesão
- 2.2.8. Avaliação de Investimentos em Ações
 - 2.2.8.1. Conceitos Gerais: Valor Nominal, Valor Patrimonial, Valor de Mercado e Valor de Liquidação
 - 2.2.8.2. Lucro por Ação (LPA)
 - 2.2.8.3. Índice Preço/Lucro – P/L
 - 2.2.8.4. Distinções entre Análise Técnica e Análise Fundamentalista
- 2.2.9. Investimentos em Ações no Exterior
 - 2.2.9.1. Ações de Empresas Estrangeiras negociadas nos Estados Unidos e em outros mercados: *American Depositary Receipts* (ADR) – Níveis 1, 2, 3 e 144-A; *Global Depositary Receipts* (GDR): Principais características dos produtos e as diferenças entre os recibos e mercados
- 2.2.10. Clubes de Investimento em Ações: Regulamentação, limites de concentração e características operacionais; Vantagens e desvantagens para os investidores frente a outras opções de investimento no mercado acionário; Restrições.

2.3. Contratos Derivativos

- 2.3.1. Conceitos Gerais de Derivativos
- 2.3.2. Formas de utilização dos Contratos Derivativos: Principais estratégias, os riscos e suas utilizações
 - 2.3.2.1. Especulação
 - 2.3.2.2. Arbitragem
 - 2.3.2.3. *Hedge*
- 2.3.3. Mercados Futuros
 - 2.3.3.1. Conceitos Gerais: Definições e características operacionais
 - 2.3.3.2. Participantes dos Mercados Futuros
 - 2.3.3.3. Contratos Futuros Negociados em Bolsas: Ações, Índices, Taxas de Juros e Cupom Cambial; *Commodities*: Álcool, Boi Gordo, Etanol, Milho, Soja, Café Arábica, Algodão, Açúcar Cristal, Bezerro, Café Robusta. Principais características dos contratos e suas formas de negociação; os riscos e sua utilização;
 - 2.3.3.3.1. Preços, Margens e *Ajustes*: conceitos e impactos na utilização de mercados futuros em função da variação nas condições do mercado;
 - 2.3.3.3.2. *Webtrading* - Sistema de Negociação de mini – contratos (Mercados BM&F): características gerais de funcionamento
 - 2.3.3.3.3. Mini-contratos: Boi Gordo, Café, Dólar e Índice Bovespa: especificações para negociação
 - 2.3.3.4. Contratos Futuros de Balcão de negociação de moeda sem entrega física (NDF – *Non Deliverable Forward*)
 - 2.3.3.4.1. Formação de Preço e Registro em *Clearing* – CETIP - vantagens do NDF em relação ao contrato futuro de Câmbio

- 2.3.3.5. Principais Estratégias com Contratos Futuros; os riscos e suas utilizações
 - 2.3.3.5.1. Estratégias de Hedge; conceitos e aplicações práticas
 - 2.3.3.5.2. Estratégias de Especulação: conceitos e aplicações práticas
 - 2.3.3.5.3. Estratégias de Arbitragem: conceitos e aplicações práticas
- 2.3.4. Mercado de Opções
 - 2.3.4.1. Conceitos Gerais sobre Opções; Opções Europeias e Americanas: características, os riscos e suas utilizações
 - 2.3.4.2. Participantes do Mercado de Opções
 - 2.3.4.3. Opções de Compra e Opções de Venda (*Call e Put*); Titular e Lançador: Definições; características; os riscos e suas utilizações
 - 2.3.4.4. Valor e Prêmio das Opções
 - 2.3.4.4.1. Fatores que influenciam o prêmio de uma opção: Preço à vista do ativo-objeto, preço de exercício, taxa de juros, tempo até o vencimento e volatilidade do ativo-objeto
 - 2.3.4.4.2. Modelo Binomial - Conceito
 - 2.3.4.4.3. Modelo de Black & Scholes - Conceito
 - 2.3.4.5. Principais Estratégias com Opções; Análise de diagramas e gráficos; os riscos das estratégias utilizando opções e suas aplicações mais comuns;
 - 2.3.4.5.1. Operação de Financiamento
 - 2.3.4.5.2. Box de 2 pontas e 4 pontas
 - 2.3.4.5.3. *Straddle, Strangle*
 - 2.3.4.5.4. *Caps, Floor e Collars*
 - 2.3.4.5.5. Opções exóticas (com barreiras)
- 2.3.5. Mercado a Termo de Ações
 - 2.3.5.1. Conceitos Gerais: Definições; Principais características dos contratos e forma de negociação
 - 2.3.5.2. Principais Estratégias com Mercado a Termo de Ações: os riscos e formas de utilização do mercado a termo de ações
- 2.3.6. Swaps; Características Gerais de Negociação e Formação de Preço
 - 2.3.6.1. Swaps de Taxa de Juros, Moedas e Índices de Preço: Definições; Principais características dos contratos e forma de negociação
 - 2.3.6.2. Principais Estratégias com Swaps; os riscos e suas aplicações mais comuns;
 - 2.3.6.3. Registro das operações (CETIP e BM&FBovespa: Mercados BM&F)

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

- 2.4.1. Aspectos Gerais
 - 2.4.1.1. Fato Gerador
 - 2.4.1.2. Base de Cálculo e Alíquotas

Rio de Janeiro

Avenida República do Chile, 230 13º andar
20031-170 Rio de Janeiro RJ Brasil
+ 55 21 3814 3800 Fax 21 3814 3880/3960

São Paulo

Av. das Nações Unidas, 8.501 11º e 21º andares
05425-070 São Paulo SP Brasil
+ 55 11 3471 4200 Fax 11 3471 4230

Classificação da Informação: Pública

D.04.12-01	Data de Elaboração: 10/11/2009 Data de Revisão: 13/05/2010	9/ 16
------------	---	--------------

- 2.4.1.3. Agentes Responsáveis pelos recolhimentos
- 2.4.1.4. Prazos Legais
- 2.4.1.5. Compensação de Perdas
- 2.4.1.6. Limites de Isenção
- 2.4.2. Imposto de Renda sobre aplicações financeiras de renda fixa, exceto em fundos de investimento
 - 2.4.2.1. Imposto sobre Operações Financeiras nas aplicações de renda fixa; Impacto no rendimento do investidor; Isenções
- 2.4.3. Imposto de Renda sobre operações realizadas em Bolsas de Valores, em Bolsas de Mercadorias e Futuros e Assemelhadas
 - 2.4.3.1. Imposto de Renda das operações de renda variável no mercado á vista de Bolsa de Valores, *day trade* e *swap*
 - 2.4.3.2. Tributação das operações com Contratos a Termo de Moedas
- 2.4.4. Imposto de Renda sobre as operações realizadas no exterior em títulos de renda fixa e renda variável
 - 2.4.4.1. Rendimentos e Ganho de Capital
- 2.4.5. Tributação nos Clubes de Investimento

3. Fundos de Investimento e Produtos de Previdência Complementar (Proporção: de 25% a 35%)

O objetivo deste módulo do exame é verificar se o profissional tem domínio dos principais conceitos sobre os Fundos de Investimento e os Produtos de Previdência, sua regulamentação, estrutura, forma de negociação, bem como das características operacionais dos produtos. Para os produtos de previdência o profissional deve conhecer principalmente os aspectos de venda dos produtos das entidades abertas de previdência complementar e sua adequação ao tipo do plano e perfil dos investidores. Além disto, os profissionais devem ser capazes de orientar os clientes a respeito dos benefícios dos planos de previdência complementar em termos tributários.

3.1. Fundos de Investimento

- 3.1.1. Definições e Aspectos Gerais; Fundos de Investimento e Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento
- 3.1.2. Fundos Abertos e Fechados
- 3.1.3. Fundos Exclusivos
 - 3.1.3.1. Gestão discricionária e não discricionária
 - 3.1.3.2. Marcação a mercado nos Fundos Exclusivos
- 3.1.4. Direitos e Obrigações dos Cotistas
- 3.1.5. Objetivo do Fundo e Política de Investimento
- 3.1.6. Informações para Venda e Distribuição: Prospecto, Regulamento, Termo de Adesão e Termo de Ciência de Risco de Crédito; Vedações
- 3.1.7. Prestação de Contas aos Cotistas

Rio de Janeiro

Avenida República do Chile, 230 13º andar
20031-170 Rio de Janeiro RJ Brasil
+ 55 21 3814 3800 Fax 21 3814 3880/3960

São Paulo

Av. das Nações Unidas, 8.501 11º e 21º andares
05425-070 São Paulo SP Brasil
+ 55 11 3471 4200 Fax 11 3471 4230

Classificação da Informação: Pública

D.04.12-01	Data de Elaboração: 10/11/2009 Data de Revisão: 13/05/2010	10/ 16
------------	---	--------

- 3.1.7.1. Divulgação do Valor das Cotas e de Resultados; Informações Periódicas, Eventuais, de Venda e Distribuição
- 3.1.7.2. Publicação de Demonstrações Contábeis
- 3.1.7.3. Assembléias Gerais: competência, convocação e deliberações
- 3.1.7.4. Composição da carteira e regras de divulgação
- 3.1.8. Diversificação da Carteira do Fundo e seus Riscos inerentes; Limites por Emissor e por Modalidade de Ativo Financeiro
- 3.1.9. Fatores que afetam o Valor das Cotas
 - 3.1.9.1. Composição da Carteira
 - 3.1.9.2. Marcação a Mercado
 - 3.1.9.3. Taxas de Administração, Taxas de Performance e outras Despesas que Constituem Encargos dos Fundos
 - 3.1.9.4. Influência da Alavancagem nos Fundos. Riscos para os Investidores
- 3.1.10. Formas de Aplicação e Resgate; Distribuição de Cotas; Subscrição por Conta e Ordem
 - 3.1.10.1. Cota de Abertura e Fechamento
 - 3.1.10.2. Emissão de Cotas: Prazos
 - 3.1.10.3. Resgate de Cotas: Data de Cotização (Conversão da Cota) e Pagamento; Prazos; Carência
 - 3.1.10.4. Taxa de Aplicação e Taxa de Resgate
 - 3.1.10.5. Fechamento dos Fundos para Resgates e Aplicações
- 3.1.11. Classificação dos Fundos quanto à Estratégia de Gestão
 - 3.1.11.1. Fundos Ativos
 - 3.1.11.2. Fundos Passivos
- 3.1.12. Classificação dos Fundos quanto à Composição da Carteira
 - 3.1.12.1. Fundo de Curto Prazo
 - 3.1.12.2. Fundo Referenciado
 - 3.1.12.3. Fundo de Renda Fixa
 - 3.1.12.4. Fundo de Ações
 - 3.1.12.5. Fundo Cambial
 - 3.1.12.6. Fundo de Dívida Externa
 - 3.1.12.7. Fundo Multimercado
 - 3.1.12.8. Fundo de Investimento Imobiliário
 - 3.1.12.9. Fundo de Investimento em Participações
 - 3.1.12.10. Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC)
- 3.1.13. Outros Tipos de Fundos
 - 3.1.13.1. Classificação Anbima para Fundos Multimercado e de Ações: Regras de enquadramento e identificação de riscos

- 3.1.13.2. Fundos com Capital Protegido: Forma de Constituição da Carteira
- 3.1.13.3. Quanto ao Prazo Médio da Carteira: Fundos de Curto e Longo Prazo
- 3.1.13.4. Quanto ao Limite de Alocação em Títulos com Médio e Alto Risco de Crédito: Fundos de Crédito Privado: Processo de venda e sua formalização
- 3.1.13.5. Quanto ao Tipo de Investidor: Fundos para Investidores Qualificados; Fundos Previdenciários
- 3.1.13.6. Quanto aos Limites de Ativos Negociados no Exterior: Fundo de Investimento no Exterior: Processo de venda e sua formalização
- 3.1.13.7. Fundo Multigestor e Multi-estratégia: Características dos produtos e suas diferenças;
- 3.1.13.8. Fundos de Índice (PIBB).

3.2. Carteira Administrada

- 3.2.1. Conceitos Gerais; Gestão Discricionária e não Discricionária; Custódia
- 3.2.2. Principais Características; Comparação com Fundos de Investimento; Definir sua utilização

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

- 3.3.1. Prêmio pelo Risco
 - 3.3.1.1. Índice de Sharpe
 - 3.3.1.2. Índice de Treynor
- 3.3.2. Índice de Modigliani
- 3.3.3. Valor em Risco de uma Carteira – VAR (*Value at Risk*)
- 3.3.4. *Stress Test*

3.4. Produtos de Previdência Complementar

- 3.4.1. Previdência Social x Previdência Privada: Avaliação da Necessidade do Cliente
- 3.4.2. Agentes Reguladores e Legislação Aplicável ao Mercado Previdenciário
- 3.4.3. Características Técnicas que influenciam o produto
 - 3.4.3.1. Taxas de Administração
 - 3.4.3.2. Taxas de Carregamento
 - 3.4.3.3. Portabilidade
 - 3.4.3.4. Transferências entre planos
 - 3.4.3.5. Resgates
- 3.4.4. Produtos Disponíveis e suas Características
 - 3.4.4.1. Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL)
 - 3.4.4.2. Fundo de Aposentadoria Programada Individual (FAPI)
 - 3.4.4.3. Diferenças entre o plano tradicional, PGBL e FAPI

3.4.4.4. Plano de Vida Gerador de Benefícios Livres (VGBL)

3.4.5. O Processo de Venda dos Produtos de Previdência Complementar

3.4.5.1. Adequação dos Produtos às Necessidades do Investidor; Identificar produto mais adequado em função da idade de início de contribuição, idade de aposentadoria, valor da contribuição, valor do benefício e regime tributário;

3.4.5.2. Como trabalhar e analisar as variáveis que influenciam na simulação de benefício futuro; Cálculos de valores de contribuição;

3.4.5.3. Qualidade da Venda - Apresentação dos Aspectos Técnicos e de Risco dos Produtos; Comparar riscos e diferenças entre produtos de previdência e fundos de investimento

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

3.5.1. Aspectos Gerais

3.5.1.1. Fato Gerador

3.5.1.2. Base de Cálculo e Alíquotas

3.5.1.3. Agentes Responsáveis pelos Recolhimentos

3.5.2. Imposto de Renda nos Fundos de Renda Fixa de Curto Prazo e de Longo Prazo; Fundos de Renda Variável

3.5.2.1. Composição das carteiras segundo regras da Receita Federal

3.5.2.2. "Come Cotas" – Alíquotas e Características

3.5.2.3. IOF nos Fundos de Renda Fixa; IOF nos Fundos com Data de Aniversário

3.5.2.4. Compensação de Perdas

3.5.3. Imposto de Renda nas Carteiras Administradas

3.5.4. Tributação Regressiva e Progressiva nos Planos de Previdência Complementar

3.5.4.1. Tabelas Progressiva e Regressiva em Planos de Previdência Complementar; Uso das Tabelas

3.5.4.2. Avaliar Impacto das Decisões de Investimento em Função do Horizonte de Investimento, Tipo de Investidor e Regime Tributário Escolhido

3.5.4.3. Planejamento Tributário Utilizando Planos de Previdência: Estratégias de Investimento em Função dos Objetivos do Investidor e Tipo de Investidor; Limites de Aplicação em Função do Plano e perfil do Investidor.

4. 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 conceito associados à gestão de carteiras e análise de riscos. Cálculos poderão ser exigidos a utilização de calculadoras financeiras.

4.1. Risco, Retorno e Mercado

Rio de Janeiro

Avenida República do Chile, 230 13º andar
20031-170 Rio de Janeiro RJ Brasil
+ 55 21 3814 3800 Fax 21 3814 3880/3960

São Paulo

Av. das Nações Unidas, 8.501 11º e 21º andares
05425-070 São Paulo SP Brasil
+ 55 11 3471 4200 Fax 11 3471 4230

Classificação da Informação: Pública

D.04.12-01	Data de Elaboração: 10/11/2009 Data de Revisão: 13/05/2010	13/ 16
------------	---	---------------

- 4.1.1. Mercado Eficiente
- 4.1.2. Risco e Retorno Esperados

4.2. Seleção de Carteiras e Modelo de Markowitz

- 4.2.1. Retorno Esperado de uma Carteira; Retorno esperado de uma carteira de até três ativos
- 4.2.2. Risco e Covariância: Diversificação do Risco de uma Carteira e o Modelo de Markowitz
- 4.2.3. Ativos com Correlação nula
- 4.2.4. Risco Diversificável e Risco Sistemático
- 4.2.5. Taxa Livre de Risco e Prêmio pelo Risco de Mercado
- 4.2.6. Combinações das Possíveis Carteiras: A Fronteira Eficiente;
- 4.2.7. Escolha da Carteira ótima.

4.3. Modelo de Precificação de Ativos – CAPM

- 4.3.1. Reta do Mercado de Capitais (*Capital Market Line – CML*)
 - 4.3.1.1. Carteira mais atraente
- 4.3.2. Reta Característica
 - 4.3.2.1. Coeficiente alfa
 - 4.3.2.2. Coeficiente beta: O risco sistemático
 - 4.3.2.3. Risco não sistemático
- 4.3.3. Reta do Mercado de Títulos (*Security Market Line – SML*)
- 4.3.4. *Arbitrage Pricing Theory – APT.*

4.4. Alocação de Ativos

- 4.4.1. *Asset Allocation*: Processo e Critério de Diversificação de Produtos de Investimento
- 4.4.2. Definição de Classes de Ativos e Correlação
- 4.4.3. Critérios de Alocação de Ativos e Rebalanceamento das Carteiras
- 4.4.4. Alocação de Ativos, Horizonte de Tempo e Perfil do Investidor; Alocação Tática em função da evolução do tempo do investimento

5. 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 uma recomendação adequada de alocação de investimentos em função do perfil dos

Rio de Janeiro

Avenida República do Chile, 230 13º andar
20031-170 Rio de Janeiro RJ Brasil
+ 55 21 3814 3800 Fax 21 3814 3880/3960

São Paulo

Av. das Nações Unidas, 8.501 11º e 21º andares
05425-070 São Paulo SP Brasil
+ 55 11 3471 4200 Fax 11 3471 4230

Classificação da Informação: Pública

D.04.12-01	Data de Elaboração: 10/11/2009 Data de Revisão: 13/05/2010	14/ 16
------------	---	--------

investidores, suas reações na perspectiva de Finanças Comportamentais e do processo de decisão. (Para os cálculos as formulas serão fornecidas).

5.1. Investimento Pessoal

- 5.1.1. Princípios básicos do Processo de Planejamento Financeiro Pessoal; As etapas do processo de planejamento financeiro
- 5.1.2. Entendimento do risco pelo investidor; decisões do investidor na perspectivas da teoria de carteiras; Expectativas racionais
- 5.1.3. Orçamento Pessoal – poupança e gastos correntes; Receitas e despesas; Fluxo de caixa
- 5.1.4. Avaliação dos Produtos de Previdência; Escolha e dimensionamento de um plano de previdência
- 5.1.5. Apresentação de alternativas de investimento; Acompanhamento das recomendações de investimento

5.2. Decisões do Investidor na perspectiva de Finanças Comportamentais

- 5.2.1 A decisão do investidor na perspectiva das Finanças Comportamentais
- 5.2.2 As principais Heurísticas (regras práticas que orientam o julgamento e avaliação dos investidores)
 - 5.2.2.1 Heurística da disponibilidade; (decisões influenciadas por ocorrências e eventos recentes na memória do investidor)
 - 5.2.2.2 Heurística da representatividade; (decisões a partir de associações com estereótipos formados e desprezo a informações relevantes para a tomada de decisão)
 - 5.2.2.3 Ancoragem e ajuste (decisões com base em conhecimentos prévios ou pré-concebidos, decisões com base em *track-record*)
- 5.2.3 Vieses comportamentais do investidor
 - 5.2.3.1 Otimismo e suas influências na decisão de investimento
 - 5.2.3.2 Excesso de Confiança
 - 5.2.3.3 Armadilha da Confirmação
 - 5.2.3.4 Ilusão do Controle
- 5.2.4 Efeitos de estruturação-influência de investimento em função da forma como o problema é apresentado
- 5.2.5 Aversão à perda: manutenção de investimentos não lucrativos e venda de investimentos com ganho certo

5.3 Entrevista e Processo de Análise do Perfil do Investidor

- 5.3.1 Entrevista e aplicação de questionário para identificar o perfil e situação patrimonial do cliente. Adequação da capacidade de poupar em função dos objetivos, horizonte de investimento e riscos dos produtos;

- 5.3.2 Entendimento dos objetivos, necessidades, restrições e prioridades do cliente. Valores e atitudes das pessoas em relação a sua faixa etária (Ciclo de Vida). Atitudes das pessoas em relação a risco/retorno;
- 5.3.3 Alternativas financeiras adequadas ao planejamento fiscal em função da situação econômica do cliente; Necessidade de novo direcionamento de produtos em função do horizonte de investimento e aspectos de planejamento fiscal.

5.4 O Processo de Decisão do Cliente

- 5.4.1 Orientação ao cliente na identificação das principais características dos produtos
- 5.4.2 Orientação ao cliente na identificação dos riscos dos produtos e adequação ao perfil de risco do cliente
- 5.4.3 Comparação de risco x retorno entre alternativas de investimento. Apresentação de uma carteira para auxiliar o cliente no processo de decisão. Escolha entre alternativas de investimento
- 5.4.4 Apresentação e acompanhamento da performance dos investimentos e aderência ao perfil de risco do cliente
- 5.4.5 Recomendação de mudança dos investimentos em função de mudanças relação de risco x retorno do mercado