

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

01 [202657] Uma empresa, após passar os três últimos trimestres com resultados fracos, convoca uma reunião com atuais e potenciais investidores, visando a um melhor resultado no trimestre atual, uma vez que a diretoria acredita ser um momento excepcional de transição e crescimento. Nesse contexto, o viés cognitivo MAIS provável ao investir na empresa é o

- a) do excesso de confiança.
- b) do framing.
- c) da aversão à perda.
- d) da ancoragem.



02 [202643] Um assessor de investimentos aconselhou o seu cliente a investir em um fundo imobiliário que está apresentando excelentes retornos, além de estar com perspectivas futuras muito favoráveis também. No entanto, o cliente informa que, mesmo estando adequado ao seu perfil, ele não tem interesse nesta aplicação, por acreditar que este produto está associado a recente crise imobiliária ocorrida nos Estados Unidos. Caso ele não invista nesse fundo imobiliário, apenas se baseando neste evento recente, as finanças comportamentais definem esse comportamento sendo influenciado pela heurística chamada de:

- a) Disponibilidade
- b) Representatividade
- c) Ancoragem
- d) Falta de Confiança



03 [428012] Após realizar um estudo extremamente aprofundado sobre uma companhia, um investidor decidiu comprar as ações desta empresa na bolsa brasileira, pois chegou a conclusão que ela estava descontada em relação aos seus pares, quando analisada a longo prazo. Alguns meses depois, uma das principais casas de análise do mundo, previu que o PIB brasileiro poderia entrar em recessão, ocasionando um aumento significativo nas negociações, tanto do Ibovespa, quanto nessa companhia, o que gerou uma grande desvalorização em ambos. Preocupado com a queda destas ações, o investidor ligou para seu assessor de investimentos, solicitando a venda das suas ações. No entanto, o profissional informou ao cliente que não existia nenhum indício que os fundamentos a longo prazo haviam mudado desta empresa. Mesmo assim, o investidor decide vender as suas ações. Dentre as premissas das finanças comportamentais, podemos explicar essa tomada de decisão segundo o viés denominado:

- a) Disponibilidade
- b) Efeito Framing
- c) Aversão a Perda
- d) Efeito Manada



04 [303133] Rafael, Victorio e Renato possuíam contas no Banco Delta que acabou de ter sua falência decretada. Baseado no quadro abaixo, o valor aproximado que cada um receberá do Fundo Garantidor de Crédito (FGC) será de:

PRODUTO	RAFAEL	VICTÓRIO	RENATO	CONTA CONJUNTA
Conta Corrente	R\$ 100.000,00		R\$ 50.000,00	
Poupança	R\$ 150.000,00	R\$ 50.000,00		R\$ 20.000,00
CRA	R\$ 500.000,00	R\$ 300.000,00	R\$ 150.000,00	
LIG	R\$ 750.000,00	R\$ 400.000,00	R\$ 100.000,00	
Fundo DI	R\$ 300.000,00	R\$ 250.000,00	R\$ 50.000,00	
LCI	R\$ 100.000,00	R\$ 800.000,00	R\$ 100.000,00	
TOTAL	R\$ 1.900.000,00	R\$ 1.080.000,00	R\$ 450.000,00	R\$ 20.000,00

- a) Rafael R\$ 250 mil; Victorio R\$ 140 mil; Renato R\$ 160 mil.
- b) Rafael R\$ 250 mil; Victorio R\$ 250 mil; Renato R\$ 250 mil.
- c) Rafael R\$ 257 mil; Victorio R\$ 137 mil; Renato R\$ 157 mil.
- d) Rafael R\$ 250 mil; Victorio R\$ 250 mil; Renato R\$ 157 mil.



05 [303134] Uma debênture brasileira que possui valor de face de R\$ 1.000,00, vencimento em três anos e taxa de cupom de 12% ao ano (com pagamento anual), está sendo negociada por R\$ 1.218,00. Desta forma, podemos afirmar que a Duration Modificada e o Yield to Maturity deste título é, respectivamente, de:

- a) 2,61 / 4,13% a.a.
- b) 2,61 / 12,00% a.a.
- c) 2,72 / 4,13% a.a.
- d) 2,72 / 12,00% a.a.



06 [303151] Uma debênture com valor de face de R\$ 1.000,00, vencimento em 5 anos, Cupom Rate de 12% a.a. e pagamento de cupom anual, está sendo negociada no mercado por R\$ 946,00. Sabendo o retorno do mercado está em 7,3%a.a., a Duration de Macaulay e a Duration Modificada desta debênture, respectivamente, é de:

- a) 4,00 anos e 3,53.
- b) 4,12 anos e 3,63.
- c) 4,12 anos e 3,84.
- d) 4,25 anos e 3,96.



07 [207237] Na administração de uma carteira de títulos de renda fixa, é correto:

- a) Reduzir a Duration da carteira, se o objetivo é apostar na queda da taxa de juros.
- b) Reduzir o risco de carteira de títulos prefixados ao comprar contratos futuros de taxas de juros.
- c) Reduzir o risco de carteira de títulos prefixados ao reduzir a convexidade da carteira.
- d) Reduzir o risco de carteira de títulos prefixados ao reduzir a Duration da carteira.



08 [303239] O quadro abaixo apresenta o preço de mercado e o lucro por ação de quatro empresas que atuam no mesmo segmento e fazem parte da carteira de um mesmo investidor.

Empresa	Preço de Mercado	Lucro por Ação
X	R\$ 19,00	R\$ 0,82
Y	R\$ 20,00	R\$ 1,10
W	R\$ 23,50	R\$ 1,05
Z	R\$ 19,50	R\$ 1,03

Dado: os lucros por ação das empresas se manterão constantes

Se o Índice Preço Lucro (P/L) médio do segmento é 19,00, um especialista em investimentos deverá recomendar, em função da análise de P/L das empresas, a:

- a) Venda de X e W; e compra de Y
- b) Venda de X e Y; e compra de W e Z
- c) Venda de W e Z; e compra de X e Y
- d) Venda de W e Y; e compra de X



09 [422007] Victório deseja comprar as ações de uma certa empresa e pede ajuda a um analista para lhe dizer qual seria o valor justo devido ao seu risco de mercado. Desta forma, o analista informa ao Victório que fará uma análise com as seguintes premissas: expectativa de pagamento de dividendos para o próximo ano de R\$ 1,85; crescimento real esperado no pagamento dos dividendos de 2,5% a.a; covariância da ação com o mercado de 0,055; variância do retorno de mercado é de 0,0625; taxa livre de risco de 4,5% a.a; e prêmio de mercado é 7% a.a. Desta forma, segundo o modelo de Gordon, o valor que o analista dirá ao Victório será aproximadamente de:

- a) R\$ 22,67
- b) R\$ 23,24.
- c) R\$ 38,47
- d) R\$ 55,57



10 [422018] Uma empresa acaba de distribuir R\$ 0,27 de dividendos a seus acionistas. Sabendo disso, Rafael vai em busca de maiores informações sobre essa companhia. Ele descobre que há um consenso do mercado que esses dividendos irão crescer 15% para o próximo ano, 10% no segundo ano e a partir do terceiro ano, terão um crescimento constante de 4% ao ano. Considerando um retorno exigido de 5% ao ano, o valor justo dessa companhia hoje seria aproximadamente de:

- a) R\$ 27,00
- b) R\$ 29,90
- c) R\$ 32,68
- d) R\$ 57,38



11 [422022] Um Analista calculou o preço de uma ação usando o modelo do Fluxo de Caixa Livre para o Acionista, trazendo os fluxos a valor presente pelo Custo Médio Ponderado de Capital (WACC). Ao proceder dessa forma, pode-se afirmar que o analista provavelmente:

- a) superestimou o valor da ação.
- b) subestimou o valor da ação.
- c) calculou corretamente o valor da ação.
- d) se equivocou no cálculo, pois deveria ter considerado o Fluxo de Caixa Livre para a Firma.



12 [105337] Um fundo de investimento aplica seus recursos exclusivamente em títulos públicos de longo prazo indexados ao dólar. Durante um certo período, a variação do dólar comercial à vista foi 14,5% e, no entanto, a classe rendeu apenas 8,5%. Essa diferença, provavelmente, deveu-se à:

- a) baixa do cupom cambial no mercado brasileiro.
- b) baixa das taxas de juro em dólar no mercado norte-americano.
- c) alta das taxas de juro em dólar no mercado norte americano.
- d) alta do cupom cambial no mercado brasileiro.



13 [205206] De acordo com os dados apresentados na tabela e no gráfico abaixo:

	ALFA	DI
Dezembro de 2024	0,81%	0,72%
Novembro de 2024	0,72%	0,66%
Últimos 6 meses	4,71%	4,31%
Últimos 12 meses	11,08%	9,87%



O fundo alfa caracteriza-se por ser um fundo:

- a) Passivo, com rentabilidade mensal superior ao retorno da Taxa DI, nos últimos 12 meses.
- b) Ativo, com rentabilidade mensal superior ao retorno da Taxa DI, nos últimos 12 meses.
- c) Passivo, com rentabilidade acumulada superior ao retorno da Taxa DI, em 12 meses.
- d) Ativo, com rentabilidade acumulada superior ao retorno da Taxa DI, em 12 meses.



14 [204349-A] Um cliente, pessoa física, domiciliado e residente no Brasil, médico, com rendimentos em reais, adquiriu um equipamento de ultrassonografia financiado em dólares norte-americanos. Preocupado com o risco cambial, decidiu consultar um especialista de investimentos. Dentre as alternativas abaixo, para mitigar tal risco, esse profissional recomendou-lhe a:

- a) Compra de Nota do Tesouro Nacional série (NTN-B).
- b) Compra de Non Deliverable Forward (NDF).
- c) Compra de opção de venda de dólar.
- d) Venda de dólar futuro na Bolsa de Valores.



15 [303346] Admita que um importador tenha comprado 1.400 contratos de dólar futuro com vencimento no mês de outubro, ao PU de 5.180,200 pontos no dia 1. O importador encerrou a sua posição comprada no dia 4, vendendo 1.400 contratos ao PU de 5.265,600 pontos. De acordo com esses dados, o importador obteve na operação

- a) prejuízo de R\$ 5.978.000.
- b) lucro de R\$ 119.560.
- c) prejuízo de R\$ 119.560.
- d) lucro de R\$ 5.978.000.



16 [426104] Seu cliente decide comprar um imóvel para alugar. Desta forma, dentre as alternativas abaixo, os principais riscos que ele incorrerá serão:

- a) inflação, liquidez e vacância.
- b) vacância, lei do inquilino e mercado.
- c) inflação, liquidez e mercado.
- d) vacância, liquidez e lei do inquilinato.



17 [425350] Nos últimos dias, o mercado financeiro tem apresentado um aumento significativo no CBOE Volatility Index (Índice VIX), o que chamou a atenção de vários investidores, inclusive de André, que acompanha diariamente as oscilações do mercado. Observando esse movimento, ele está se perguntando como essa alta pode refletir o sentimento dos investidores em relação ao risco e às expectativas futuras do mercado acionário. Um amigo de André, que é um profissional CFP®, informa que uma alta no VIX representa

- a) menor aversão ao risco pelos investidores.
- b) maior aversão ao risco pelos investidores.
- c) menor expectativa de retorno para o mercado acionário.
- d) maior expectativa de retorno para o mercado acionário.



18 [303530] Um título de renda fixa corporativo, emitido no mercado norte-americano, é negociado atualmente a 91,80% de seu valor de face, o que representa um Yield to Maturity de 5,60%. Seu vencimento será em 10 anos e a taxa de cupom anual paga pelo emissor é 4,375%. Podemos então afirmar que o Current Yield (rendimento corrente) desse título é:

- a) maior do que a taxa de cupom anual e menor do que o Yield to Maturity.
- b) menor do que a taxa de cupom anual e menor do que o Yield to Maturity.
- c) menor do que a taxa de cupom anual e maior do que o Yield to Maturity.
- d) maior do que a taxa de cupom anual e maior do que o Yield to Maturity.



19 [303534] Podemos definir as Commercial Papers americanas como:

- a) Títulos de renda fixa de curto prazo, com prazo máximo de 270 dias, geralmente emitidas por empresas não financeiras, sem garantia real e que não precisam de registro na Securities and Exchange Commission (SEC).
- b) Títulos de renda fixa de curto prazo, com prazo máximo de 270 dias, geralmente emitidas por empresas não financeiras, sem garantia real e que precisam de registro na Securities and Exchange Commission (SEC).
- c) Títulos de renda fixa de curto prazo, com prazo máximo de 360 dias, geralmente emitidas por empresas não financeiras, sem garantia real e que não precisam de registro na Securities and Exchange Commission (SEC).
- d) Títulos de renda fixa de curto prazo, com prazo máximo de 360 dias, geralmente emitidas por empresas não financeiras, sem garantia real e que precisam de registro na Securities and Exchange Commission (SEC).



20 [306308] Qual(is) fator(es) abaixo são semelhanças dos modelos CAPM e APT?

- I - Coeficiente Beta
 - II - Taxa Livre de Risco (TLR)
 - III - Múltiplos fatores 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.



21 [306376] O alfa de Jensen caracteriza-se por ser:

- a) O retorno excedente ao retorno exigido pelo modelo CAPM.
- b) O retorno excedente ao retorno exigido pelo modelo APT.
- c) O retorno excedente a taxa livre de risco.
- d) O retorno exigido pelo investidor ao aplicar em fundos de renda variável.



22 [306390] Com base no Capital Asset Pricing Model (CAPM), a empresa A possui custo de capital próprio estimado em 15,00% ao ano e, a empresa B, em 12,00% ao ano. Considerando tanto o retorno do ativo livre de risco quanto o prêmio pelo risco de mercado de 5,00% ao ano, o coeficiente beta das empresas A e B, respectivamente, são:

- a) 1,25 e 1,00
- b) 3,00 e 2,40
- c) 1,50 e 1,20
- d) 2,00 e 1,40



23 [306504] Um comitê de um fundo de pensão se reúne a cada 6 meses para fazer o rebalanceamento da carteira. Em janeiro de 2020, eles se reuniram e perceberam que a composição do fundo não estava de acordo com a política de investimentos. No entanto, durante a reunião, decidiram não rebalancear conforme a política de investimentos, mantendo a carteira como estava, conforme tabela abaixo:

ATIVOS	POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	ALOCAÇÃO EM JAN/2020	RETORNO DOS ATIVOS ATÉ JULHO/2020
Fundo em Ações (FIA)	50%	47,00%	– 15,00%
Fundo Imobiliário (FII)	40%	44,00%	– 30,00%
Renda Fixa Curto Prazo	10%	09,00%	+ 7,00%
	100%	100%	

Diante dessa decisão, o retorno que o fundo deveria ter tido e a diferença do retorno apresentado por não rebalancear os pesos nesses últimos 6 meses foram de:

- a) –18,80%; –0,82%
- b) –18,80%; +0,82%
- c) –19,62%; –0,82%
- d) –19,62%; +0,82%



24 [306518] Após uma notícia de tributação sobre os dividendos nos fundos imobiliários para as pessoas físicas, a classe desses ativos sobre uma expressiva desvalorização. Diante deste cenário, a área de análise da corretora (CTVM) onde você possui conta, recomenda o aumentado na exposição de 20% para 30% da sua carteira em fundos imobiliários, acreditando que esta seja uma desvalorização temporária. Essa mudança na carteira é considerada uma alocação:

- a) Maximizadora de ganhos
- b) Estratégica de ativos
- c) Tática de ativos
- d) Passiva de ativos



25 [427307] Um investidor utiliza para sua carteira de investimentos a estratégia Constant Mix e possui as seguintes aplicações financeiras:

- R\$ 850.000,00 em LFT (Tesouro Selic);
- R\$ 300.000,00 em Fundos Multimercado (FIM);
- R\$ 250.000,00 em ETF (Ibovespa).

Após o período definido para rebalanceamento, o Tesouro Selic valorizou 25%, os Fundos Multimercado valorizaram 30% e o ETF de Ibovespa desvalorizou 10%. Desta forma, para este investidor seguir sua estratégia, a sua carteira deverá:

- a) Reduzir LFT em 2,62%; Reduzir FIM em 1,82%; e Aumentar ETF em 4,44%.
- b) Reduzir LFT em 4,14%; Reduzir FIM em 7,83%; e Aumentar ETF em 33,13%.
- c) Aumentar LFT em 2,62%; Aumentar FIM em 1,82%; e Reduzir ETF em 4,44%.
- d) Aumentar LFT em 4,14%; Aumentar FIM em 7,83%; e Reduzir ETF em 33,13%.



26 [427315] Um investidor, que possui R\$ 100 milhões para investir, opta por rebalancear sua carteira conforme a técnica CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance). Para tal, define piso de R\$ 80 milhões, multiplicador 5 e elege apenas dois ativos para compor a carteira: ativo com risco e ativo livre de risco. No momento do primeiro rebalanceamento, desde a alocação inicial, os ativos com risco sofreram desvalorização de 5%. Com base na técnica CPPI, nesse primeiro rebalanceamento, com relação ao ativo livre de risco, o investidor deveria:

- a) Comprar R\$ 25 milhões
- b) Vender R\$ 20 milhões
- c) Comprar R\$ 20 milhões
- d) Vender R\$ 25 milhões



Gabarito

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

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