

-- CONHECIMENTOS ESPECÍFICOS --

Com base na teoria microeconômica, julgue os itens seguintes.

- 51 A concorrência estimula as empresas a reduzir custos, inovar e melhorar a qualidade dos produtos.
- 52 Um bem com demanda inelástica é aquele cuja quantidade demandada reage pouco ou quase nada a variações no preço.
- 53 A persistência no tempo de lucro econômico zero tende a retirar a firma do mercado.
- 54 Segundo a lei da demanda, quando o preço de um produto aumenta, mantendo-se os demais termos constantes (*ceteris paribus*), a quantidade produzida tende a diminuir.

Com base na teoria macroeconômica, julgue os itens subsecutivos.

- 55 Nos modelos de crescimento econômico, o aumento permanente da produtividade é um dos principais determinantes do crescimento sustentado da renda *per capita*.
- 56 Segundo a macroeconomia keynesiana, especialmente no curto prazo, o nível de produção e emprego é determinado pela demanda agregada efetiva.
- 57 No modelo clássico, um aumento da oferta monetária eleva, no longo prazo, o produto real da economia.
- 58 De acordo com o modelo de oferta e demanda agregadas, um choque de oferta negativo pode resultar em um baixo crescimento econômico, mas não em uma situação de estagflação.

Julgue os próximos itens, relacionados a estatística.

- 59 Considerando-se que, na última década, a exportação de café no total exportado da economia brasileira caiu de 60% para 27%, é correto concluir que a quantidade de sacas de café exportadas diminuiu.
- 60 Uma alteração de 20% em uma parcela de 20% do total representa uma alteração total de 2%.
- 61 Em uma distribuição simétrica e unimodal, média, mediana e moda coincidem no mesmo ponto.

Julgue os itens subsequentes, relativos a econometria.

- 62 Em modelos de regressão linear, múltipla ou simples, se a variável omitida afetar Y , mesmo que não haja correlação com X , ela gerará viés no coeficiente estimado de X .
- 63 Em modelos de regressão linear, múltipla ou simples, o termo de erro u_i capta fatores omitidos, erros de mensuração, choques aleatórios e outras influências não observadas em Y .
- 64 Na presença de heterogeneidade, os estimadores de mínimos quadrados ordinários (MQO) podem continuar não viesados, mas os erros-padrão convencionais ficam incorretos.
- 65 No modelo de regressão linear simples $Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_i + u_i$, o coeficiente angular mede a variação esperada na variável independente quando a variável explicativa aumenta uma unidade.

Julgue os itens a seguir, referentes a matemática financeira.

- 66 No caso de um título público remunerar IPCA + 8% ao ano, com inflação de 4,25% ao ano, o patrimônio nominal do investidor dobrará de valor em menos de 6 anos, se tudo o mais for mantido constante.
- 67 Na tabela Price, as prestações começam mais altas e vão diminuindo ao longo do tempo, já que as amortizações permanecem constantes.

Julgue os itens a seguir, relativos a características de operações e instrumentos do mercado financeiro e de capitais.

- 68 Em operações de securitização, a estruturação dos títulos em *tranches* faz com que investidores com diferentes níveis de subordinação sejam expostos a riscos de crédito distintos.
- 69 O investimento em fundos multimercado pode ser utilizado em derivativos tanto para fins de proteção da carteira quanto para a assunção de posições com maior exposição a risco.
- 70 Por buscarem replicar índices de mercado, os ETF (*exchange traded funds*) são instrumentos de gestão ativa, nos quais o gestor ajusta continuamente a composição da carteira para superar o desempenho do *benchmark*.
- 71 Em um cenário de perspectiva de elevação da taxa básica de juros, títulos de renda fixa cuja rentabilidade é composta por uma taxa prefixada mais a inflação tendem a sofrer valorização em seu preço de mercado.

Com base na teoria da carteira e nos modelos de apreçamento de ativos, incluindo-se o modelo CAPM (*capita asset pricing model*) e suas extensões, julgue os itens seguintes.

- 72 De acordo com modelos multifatoriais de apreçamento de ativos, dois ativos com o mesmo beta apresentam, em relação à carteira de mercado, o mesmo retorno esperado.
- 73 De acordo com a teoria da carteira, a relação risco-retorno de uma carteira composta por um ativo com risco e um ativo livre de risco obedecerá a uma relação linear.
- 74 A fronteira eficiente é formada pelo conjunto de carteiras com o menor risco possível.
- 75 No modelo CAPM, o beta mede a correlação entre os retornos de determinado ativo e a carteira de mercado.

A respeito de gerenciamento do risco de investimentos financeiros, medidas de investimentos e ferramentas para sua mensuração, julgue os seguintes itens.

- 76 Na análise de um histograma, quanto maior for a dispersão dos retornos históricos de um ativo em relação à sua média, maior será a volatilidade e, por conseguinte, o risco de mercado desse ativo.
- 77 O risco de uma carteira de ativos é mensurado pela média ponderada dos riscos de cada ativo, medidos pelos respectivos desvios-padrão.
- 78 Considerados os ativos X e Y , é correto afirmar que, ainda que o ativo X apresente retorno e risco inferiores aos do ativo Y , uma combinação entre os dois pode resultar em uma carteira sem risco, caso seus retornos apresentem correlação negativa perfeita.
- 79 Para fins de gerenciamento do risco de investimentos, recomenda-se a diversificação dentro da mesma classe de ativos, uma vez que a introdução de ativos de natureza diferente eleva o risco de uma carteira.
- 80 Em aplicações de gestão de riscos financeiros, os modelos de aprendizagem de máquina treinados com grandes volumes de dados tendem a apresentar desempenho robusto, dispensando testes de validação em amostras independentes.

A economia comportamental surgiu como resposta às limitações dos modelos econômicos tradicionais, a partir do reconhecimento de que decisões econômicas são influenciadas por vieses cognitivos. A respeito desse tema, julgue os próximos itens.

- 81 A identificação dos efeitos de uma intervenção comportamental pode ser realizada por meio de ensaios controlados aleatoriamente, a partir da comparação entre os resultados de um grupo que recebe determinado tratamento, como lembretes ou opções marcadas como *default*, e outro grupo sem essas intervenções.
- 82 Em países com elevada desigualdade social, os estudos que associam a economia comportamental e a economia do desenvolvimento mostram que as diferenças observadas nas decisões financeiras de indivíduos pertencentes a diferentes classes sociais decorrem fundamentalmente de níveis distintos de educação financeira e de acesso à informação.
- 83 As diferentes formas e o contexto em que produtos de investimento, poupança ou crédito são apresentados ao consumidor financeiro podem influenciar sua tomada de decisão, ainda que as características econômicas dos produtos sejam as mesmas.
- 84 A economia comportamental tem como um de seus pilares a teoria da perspectiva, segundo a qual os indivíduos avaliam ganhos e perdas de forma assimétrica.
- 85 O desconto hiperbólico é um fenômeno em que os indivíduos, cientes de seu envelhecimento e da necessidade de poupança, escolhem reduzir o consumo no presente para poupar para aposentadoria.

Acerca do planejamento tributário aplicado à gestão de investimentos e à previdência complementar, julgue os itens a seguir.

- 86 Atos simulados são considerados legítimos no planejamento tributário desde que os instrumentos contratuais sejam formalmente válidos.
- 87 No regime regressivo aplicável aos planos de benefícios de caráter previdenciário, as alíquotas do imposto de renda aumentam conforme cresce o prazo de acumulação dos recursos.
- 88 O planejamento tributário lícito consiste na organização prévia de atos, negócios, fluxos financeiros ou investimentos, com vistas a reduzir, eliminar ou diferir a carga tributária.
- 89 Um planejamento tributário tecnicamente adequado deve observar, além da alíquota nominal incidente sobre determinada aplicação, o prazo de acumulação, o momento da incidência, o regime de tributação, os custos de transação, o risco jurídico-fiscal, a liquidez, a adequação ao perfil do passivo e o retorno líquido ajustado ao risco.

Acerca do planejamento sucessório, especialmente quanto à organização patrimonial, aos instrumentos jurídicos de transmissão de bens, à tributação incidente e aos limites impostos pelo direito sucessório brasileiro, julgue os itens subsequentes.

- 90 Havendo herdeiros necessários, o testador somente poderá dispor livremente de metade da herança, pois o planejamento sucessório deverá observar a legítima.
- 91 No seguro de vida ou de acidentes pessoais para o caso de morte, o capital estipulado não é considerado herança para todos os efeitos de direito e não se sujeita às dívidas do segurado.
- 92 A doação de quotas de *holding* familiar com reserva de usufruto torna a liberalidade imune a questionamentos sucessórios, ainda que, no momento da doação, o valor transferido exceda a parte de que o doador poderia dispor em testamento.

No que concerne às diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pelas entidades fechadas de previdência complementar (EFPC), de acordo com a Resolução CMN n.º 4.994/2022, julgue os itens subsecutivos.

- 93 A mencionada resolução permite, ampla e livremente, operações de compra e venda ou troca de ativos entre planos de uma mesma EFPC, desde que os ativos sejam precificados a valor de mercado e que a operação seja registrada em sistema eletrônico.
- 94 A referida resolução aplica-se aos recursos das EFPC destinados ao custeio dos planos de assistência à saúde registrados na Agência Nacional de Saúde Suplementar.
- 95 A EFPC pode manter posições em derivativos a descoberto, desde que haja aprovação prévia do conselho deliberativo e que a operação tenha finalidade de proteção da carteira contra riscos de mercado.
- 96 Compete à EFPC instituir e manter um conjunto estruturado de mecanismos de controle interno, procedimentos e regras destinado a assegurar a observância dos limites, requisitos e demais disposições previstas na referida resolução, em conformidade com as particularidades inerentes ao porte, ao grau de complexidade, à modalidade e à forma de gestão de cada plano administrado pela entidade.
- 97 Ainda que determinados desenquadramentos passivos, como os decorrentes da valorização de ativos em relação aos recursos garantidores do plano ou do recebimento de ações em bonificação, não sejam considerados inobservância aos limites da citada resolução, os excessos devem ser eliminados no prazo regulamentar, ficando a EFPC impedida de realizar investimentos que agravem os excessos verificados.
- 98 Incumbe à EFPC designar o administrador estatutário tecnicamente qualificado como responsável principal pela gestão, alocação, supervisão e acompanhamento dos recursos garantidores, bem como pela prestação das informações concernentes à respectiva aplicação dos recursos.

Julgue os itens seguintes, de acordo com o previsto no Guia PREVIC de Melhores Práticas em Investimentos na Previdência Complementar Fechada.

- 99 Os principais riscos inerentes aos investimentos restringem-se aos riscos de mercado, de crédito e de liquidez, sendo os riscos operacional, legal e sistêmico externos à gestão de investimentos da EFPC.
- 100 Antes da definição da política de investimentos, a EFPC deve realizar avaliação conjuntural e construir cenários de médio e de longo prazo, incluindo cenários alternativos de estresse que permitam a elaboração de planos de contingência.
- 101 Para planos de contribuição definida, são dispensáveis estudos específicos de adequação dos investimentos, pois o risco de acumulação é integralmente suportado pelos participantes.
- 102 Antes de adquirir ativo sem histórico de investimento, a EFPC deve conhecer o produto, verificar a eficácia dos controles de risco aprovados e avaliar a aderência do instrumento à política de investimentos.
- 103 A incorporação de critérios ambientais, sociais e de governança substitui os critérios econômico-financeiros tradicionais de análise de investimentos.

Julgue os itens a seguir, com base nas diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos planos de benefícios administrados por entidade fechada de previdência complementar (EFPC), conforme disposto na Resolução CMN n.º 4.994/2022.

- 104** Para a maximização da rentabilidade dos planos e redução do risco de investimentos, a entidade deve concentrar parcela substancial dos recursos em poucos ativos, conforme preconizado pela norma.
- 105** Para se promover a adequação de determinado investimento, devem-se observar, em primeiro lugar, os limites quantitativos de alocação de recursos, não sendo prioritárias a análise de riscos e a compatibilidade com as obrigações atuariais do plano.
- 106** Ainda que a gestão dos recursos seja terceirizada, a EFPC permanece responsável pela supervisão, pelo monitoramento e pela avaliação dos investimentos realizados por terceiros em seu nome.
- 107** A EFPC deve observar, na aplicação desses recursos, os princípios da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.

Julgue os itens subsequentes, relativos às carteiras dos planos administrados pela FUNPRES-P-JUD, com base nas diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos 2025-2029 e nas recomendações constantes do **Guia PREVIC de Melhores Práticas em Investimentos na Previdência Complementar Fechada**.

- 108** A política de investimento de cada plano, elaborada pela diretoria executiva da EFPC e aprovada por seu conselho deliberativo antes do início do exercício a que se referir, deve ser revista quando os cenários macroeconômicos inicialmente utilizados e(ou) as hipóteses adotadas se mostrarem inadequados.
- 109** Risco de *suitability* está relacionado ao perfil de risco escolhido pelo participante, notadamente de acordo com a tolerância ao risco de cada indivíduo, e à expectativa do participante quanto ao retorno dos investimentos.
- 110** O responsável pelo monitoramento dos riscos das aplicações é o gestor externo contratado para administrar as carteiras, o que torna desnecessário o acompanhamento periódico dos investimentos pela estrutura interna da FUNPRES-P-JUD.
- 111** A Política de Investimentos da FUNPRES-P-JUD 2025-2029 prevê a busca da mensuração e do controle do risco de mercado das alocações da fundação por meio da mensuração da volatilidade e do valor em risco.

Carla, participante de plano de contribuição definida administrado por EFPC, pretende alterar seu perfil de investimento para uma carteira de maior exposição a uma renda variável.

Considerando essa situação hipotética, julgue os itens seguintes, à luz das disposições da Resolução PREVIC n.º 23/2023.

- 112** Ainda que Carla recuse expressamente o convite da entidade para responder questionário destinado à verificação de adequação do perfil de investidora e a receber orientações sobre os riscos envolvidos, a entidade deverá permitir a alteração pretendida, desde que a participante assine termo no qual assuma integral responsabilidade pelos riscos decorrentes da escolha realizada.
- 113** Se a EFPC identificar que o perfil de investimento escolhido por Carla não é adequado a seu perfil, a entidade deverá alertá-la quanto a isso, para que a participante, a seu critério, confirme a alteração de perfil de investimento.
- 114** Em qualquer caso, a entidade deve esclarecer Carla dos impactos da escolha de perfil e eventuais alterações, mediante disponibilização de material explicativo, redigido em linguagem simples e precisa.

Determinada EFPC realizou operações de compra e venda de títulos públicos federais integrantes da carteira de um de seus planos de benefícios. Em uma das operações, a compra foi efetuada em mercado de balcão por valor superior ao intervalo referencial de preços obtido a partir de metodologia divulgada por instituição de reconhecido mérito no mercado financeiro. Em outra operação, realizada por intermédio de plataforma eletrônica autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil, o preço negociado também divergiu do valor de mercado apurado pela entidade.

Com base na situação hipotética precedente e na Resolução MPS/CGPC n.º 21/2006, julgue os seguintes itens.

- 115** Em relação à operação realizada por intermédio da plataforma eletrônica, a EFPC está obrigada a elaborar o relatório circunstanciado previsto na citada resolução, visto que o preço negociado divergiu do valor de mercado.
- 116** Em razão da compra realizada em mercado de balcão por valor superior ao intervalo referencial de preços, a EFPC deverá elaborar relatório circunstanciado que contenha, entre outros elementos, a demonstração da discrepância dos preços praticados, a identificação dos intermediários da operação e a justificativa técnica para sua realização.

Ana, administradora estatutária tecnicamente qualificada de certa EFPC que administra diversos planos de benefícios, revisou os procedimentos internos de envio de informações de investimentos à PREVIC. Durante a revisão, verificou os seguintes fatos: (i) aquisição do primeiro lote de cotas de determinado fundo de investimento; (ii) investimento indireto em fundo não exclusivo situado no segundo nível de abertura, correspondente a 2,5% dos recursos do plano; (iii) aquisição de imóvel diretamente para a carteira de investimentos; e (iv) revisão da política de investimentos aprovada pelo conselho deliberativo da EFPC.

Com base nessa situação hipotética e nas Instruções PREVIC n.º 2/2010 e n.º 10/2017, julgue os próximos itens.

- 117** A revisão da política de investimentos aprovada pelo conselho deliberativo da EFPC deverá ser enviada à PREVIC até o dia 1.º de março do exercício de referência, independentemente da data de sua aprovação.
- 118** No prazo de até 20 dias contados da aquisição do primeiro lote de cotas do fundo de investimento, a EFPC em questão deve enviar à PREVIC informações como número de inscrição do fundo de investimento em cotas de fundos de investimento no CNPJ, o respectivo ISIN (*international securities identification number*), a data de aquisição do primeiro lote, o respectivo atributo de exclusividade ou não e a identificação dos planos cotistas.
- 119** A aquisição direta do imóvel pela EFPC deverá ser informada à PREVIC em até 20 dias contados da data da aquisição.
- 120** O fato de o fundo não exclusivo estar situado no segundo nível de abertura impede a dispensa de cadastramento no SICADI, ainda que a aplicação represente apenas 2,5% dos recursos do plano.

Espaço livre