

6

Referência bibliográfica

BLANKSON, C.; CHENG, J. M.; SPEARS, N. Determinants of Banks selection in USA, Taiwan and Ghana. **International Journal of Bank Marketing**. v. 25, n. 7, p. 469-489, 2007.

CAMPBELL, J. Y.; VICEIRA, L. M. **Strategic Asset Allocation: Portfolio choice for the long-term investors**, 2001.

CHURCHILL Jr., G. A.; PETER, J. P. **Marketing, Criando valor para os clientes**. 2. ed. São Paulo: Saraiva, 2000.

CORDELL, M. D. Risk Pack: How to Evaluate Risk Tolerance. **Journal of Financial Planning**, 2001.

DE BONDT, W. F. M.; THALER, R. H. Does the Stock Market Overreact? **Journal of Finance**, v. 40, n. 3, p.793-807, 1985.

DROMS, W. G. Investment Asset Allocation for FPF Clients. **Journal of Accountancy**, p. 114-118, 1987.

ENGEL, J. F.; BLACKWELL, R.; MINIARD, P. W. **Comportamento do Consumidor**. 8. ed. Rio Janeiro: LTC, 2000.

FAAG, R. W.; HALLAHAN, T.; MCKENZIE, M. D. **An Empirical Investigation of Investor Risk Tolerance**. Junho, 2003.

GIL, A. C.. **Como Elaborar Projetos de Pesquisa**. 3 ed. São Paulo: Atlas, 159 pg, 1996.

GILOVUCH, T.; GRIFFIN, D.; KAHNEMAN, D. **Heuristics and Biases: The Psychology of Intuitive Judgment**. Cambridge University Press, 2002.

GITMAN, L. J. **Princípios de Administração Financeira**. Tradução de Jacob Ancelewicz e Francisco José dos Santos Braga. 3. ed. São Paulo: Harbra, 1987.

GRABLE, J. E.; ARCHULETA, K.; NAZARINIA, R. **Financial Planning and Counseling Scales**. Springer, 2010.

_____.; LYTTON, R. H. **Investor Risk Tolerance: Testing the Efficacy of Demographics as Differentiating and Classifying Factors**. Financial Counseling and Planning. v. 9, p. 61-73, 1998.

_____.; _____. **Financial Risk Tolerance Revisited: The Development of a Risk Assessment Instrument**. Financial Services Review, v. 8, p. 163-181, 1999.

_____.; _____. **Assessing the Concurrent Validity of the SCF Risk Tolerance Question.** *Financial Counseling and Planning*, v. 12, p. 43-52, 2001.

HAIR, Jr.; et al. **Multivariate Data Analysis.** 5ª edição. Upper Saddle River, NJ: Pearson Prentice Hall, 1998.

HALEK, M.; EISENHAUER, J. E. Demography of Risk Aversion. **The Journal of Risk and Insurance**, v. 68, n. 1, p. 1-24, 2001.

HALIASSOS, M.; BERTAUT, C. C. Why Do So Few Hold Stocks? **Economic Journal**, v. 105, p. 1110-1129, 1995.

HAWKINS, D. I.; BEST, R. J.; CONEY, K. A. **Consumer Behavior: Implications for Marketing Strategy.** 6th ed. United States: Irwin, 1995.

JOO, S. A. **Cross-Disciplinary Examination of Financial Risk Tolerance.** *Consumer Interests Annual*, v. 46, 2000.

KAHNEMAN, D.; TVERSKY, A. **Choices, Values and Frames.** Cambridge University Press, 2000.

_____.; _____. **Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk.** *Econometrica*, 1979.

_____.; _____. **Subjective Probability: A Judgment of Representativeness.** *Cognitive Psychology*, v. 3, 1973.

_____.; _____.; SLOVIC, P., **Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases.** Cambridge University Press, 1974.

KOTLER, P. **Administração de Marketing: Análise, Planejamento, Implementação e Controle.** Tradução de Ailton Bomfim Brandão. 5.ed. São Paulo: Atlas 1998.

LICHTENSTEIN, S.; SLOVIC, P. Reversals of Preference Between Bids and Choices in Gambling Decisions. **Journal of Experimental Psychology**, v. 89, 1971.

MALHOTRA, N. K. **Pesquisa de Marketing: Uma Orientação Aplicada.** Tradução Nivaldo Montingelli Jr. e Alfredo Alves de Farias, 3ed., Porto Alegre, Bookman, 720p, 2001.

MERTON R.; SAMUELSON P. A. **Lifetime Portfolio Selection by Dynamic Stochastic.** *Programming, Review of Economics and Statistics*, v. 51, p. 239-46, 1969.

PLOUS, S. **The Psychology of Judgment and Decision Making,** McGraw-Hil, 1983.

ROBERTS, H. V. **Statistical Versus Clinical Prediction of the Stock Market.** Chicago, University of Chicago, 1967.

ROSZKOWSKI, M. J.; DAVEY, G.; GRABLE, J. E. Questioning the Questionnaire Method: Insights from Psychology and Psychometrics on Measuring Risk Tolerance. **Journal of Financial Planning**, 2005.

SCHIFFMAN, L. G.; KANUK, L. L. **Comportamento do Consumidor**. 6.ed. Rio de Janeiro: Editora LTC, 2000.

SCHOOLEY, D. K.; WORDEN, D. D. **Risk Aversion Measures: Comparing Attitudes and Asset Allocation**. *Financial Services Review*, v. 5, n. 32, p. 87-99, 1996.

SCHUBERT, R., BROWN, M., GYSLER, M., BRACHINGER, H. W. **Financial Decision Making: Are Women Really More Risk Averse?** *American Economic Review*, v. 89, p. 381-385, 1999.

SHILLER, R. **Irrational Exuberance**. Princeton University Press, 2000.

SHLEIFER, A. **Inefficient Markets: An Introduction to Behavioral Finance**. New York, Oxford University Press, 2000.

_____.; SUMMERS, L. The Noise Trader Approach to Finance. **Journal of Economic Perspectives**, v. 4, p. 19-33, 1990.

SOLOMON, M **Consumer Behavior: Buying, Having and Being**. 6.ed. USA: Pearson/Prentice Hall, 2003.

SUNG, J.; HANNA, S. **Factors Related to Risk Tolerance**. *Financial Counseling and Planning*, v. 7, p. 11-20, 1996.

THALER, H. R. **Advances in Behavioral Finance**. Russell Sage Foundation. New York, 1993.

_____. Mental Accounting Matters. **Journal of Behavioral Decision**, v. 12, 1999.

TVERSKY, A.; KAHNEMAN, D. E. **The Framing of Decisions and the Psychology of Choice**. *Science*, v. 211, n. 453-458, 1981.

_____.; SHEFIR, E. **Preference, Belief, and Similarity**. Selected Writings. Bradford Books, 2003.

VON NEUMANN J.; MORGENSTERN O. **The Theory of Games and Economic Behavior**. Princeton University, 1944.

Sites consultados:

- **Anbid**

Disponível em: <<http://www.anbid.com.br/>>.

- **ANBIMA**

Disponível em: <<http://www.anbima.com.br/>>.

- **Andima**

Disponível em: <<http://www.andima.com.br/>>.

- **Como Investir (ANBIMA)**

Disponível em: <<http://www.comoinvestir.com.br/analise-de-perfil-do-investidor/Paginas/API.aspx#fragment-1>>.

- **CVM**

Disponível em:

<<http://www.portaldoinvestidor.gov.br/Investidor/Ondeinvestir/Qualomelhorinvestimentoparavoc%C3%AA/tabid/85/Default.aspx>>.

- **Isto é Dinheiro**

Disponível em:

<http://www.istoedinheiro.com.br/noticias/25525_O+INVESTIDOR+NO+ESPELHO>.

- **O Globo**

Disponível em: <<http://oglobo.globo.com/economia/mat/2009/12/10/anbima-supervisionara-processo-de-suitability-em-2010-915142943.asp>>.

- **Valor Econômico**

Disponível em:

<<http://www.valoronline.com.br/impresso/investimentos/119/121125/a-importancia-de-adaptar-os-investimentos-ao-perfil-do-investidor>>.

- **Você S/A**

Disponível em: <<http://vocesa.abril.com.br/organize-suas-financas/materia/conheca-seu-perfil-investidor-532196.shtm>>.

7 Apêndices

Apêndice A

Questionário *Suitability* - <http://kwiksurveys.com?u=suitability>

Este estudo é parte integrante de uma dissertação de mestrado a ser defendida na Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro e tem como objetivo validar um questionário de análise do perfil de risco do investidor. Deste modo, gostaríamos de pedir a sua colaboração para este projeto, através da resposta ao questionário abaixo, que não levará mais que 5 minutos. Todas as informações serão consideradas confidenciais e os resultados serão processados de forma agregada, de maneira a impossibilitar a identificação de respostas individuais.

Favor responder todas as questões abaixo de acordo com a sua avaliação pessoal. Obrigada.

1- Qual sua idade?

- Abaixo de 30 anos.
- Entre 30 e 50 anos.
- Acima de 50 anos.

2- O valor a ser investido representa qual percentual do seu patrimônio?

- Até 25%.
- Entre 25% e 50%.
- Entre 51% e 75%.
- Acima de 76%.

3- Qual horizonte de tempo para o investimento dos seus recursos?

- Menos de 1 ano.
- De 1 a 2 anos.
- Superior a 2 anos.

4- Qual das opções abaixo melhor define seu objetivo de investimento?

- Preservação de Capital: O objetivo é manter meu patrimônio, obtendo um retorno suficiente para compensar a inflação.
- Geração de Renda: O objetivo é obter um retorno constante como fonte de renda.
- Aumento de Capital: O objetivo é obter um retorno expressivo, com rentabilidade potencial elevada.

5- Como classificaria sua experiência com investimentos?

- Limitada: tenho pouca experiência.
- Moderada: tenho alguma experiência.
- Extensa: Sinto-me seguro em tomar minhas decisões de investimentos e estou apto a entender e ponderar os riscos associados.

6- Os veículos de investimentos são muito difíceis de entender.

- Concordo Fortemente
- Concordo Moderadamente
- Discordo Moderadamente
- Discordo Fortemente

7- Fico mais confortável colocando meu dinheiro na poupança do que no mercado de ações.

- Concordo Fortemente
- Concordo Moderadamente
- Discordo Moderadamente
- Discordo Fortemente

8- Quando eu penso em risco, a palavra perda logo me vem à mente.

- Concordo Fortemente
- Concordo Moderadamente
- Discordo Moderadamente
- Discordo Fortemente

9- Ganhar dinheiro com ações e títulos é baseado em sorte.

- Concordo Fortemente
- Concordo Moderadamente
- Discordo Moderadamente
- Discordo Fortemente

10- Em termos de investimento, preservação de capital é mais importante do que retornos.

- Concordo Fortemente
- Concordo Moderadamente
- Discordo Moderadamente
- Discordo Fortemente

Apêndice B

Questionário *Suitability* Final

Perfil do Investidor

Cliente: _____
 CPF: _____
 Resultado: 4
 Perfil do Investidor: _____

Tabela

De 10 a 20 - Conservador
 De 21 a 31 - Moderado
 De 32 a 42 - Agressivo



O preenchimento de todos os campos é obrigatório.

Este questionário tem por objetivo verificar a adequação dos investimentos pretendidos pelo cotista ao seu perfil de de investimento ("Perfil *Suitability*"), em cumprimento à Legislação vigente – Art. 34, parágrafo 4º, inciso IV e Art. 39 do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas - Fundos de Investimentos.

Questões

1- Qual sua idade?

- Abaixo de 30 anos.
 De 30 a 50 anos.
 Mais de 50 anos.

2- O valor a ser investido representa qual percentual do seu patrimônio?

- Até 25%.
 entre 25% e 50%.
 entre 51% e 75%.
 mais de 75%.

3- Qual horizonte de tempo para o investimentos dos seus recursos?

- menos de 1 ano.
 de 1 ano a 2 anos.
 superior a 2 anos.

4- Quais das opções abaixo melhor define seu objetivo de investimento?

- Preservação de Capital: O objetivo é manter meu patrimônio, obtendo um retorno suficiente para compensar a inflação.
 Geração de Renda: O objetivo é obter um retorno constante como fonte de renda.
 Aumento de Capital: O objetivo é obter um retorno expressivo, com rentabilidade potencial elevada.

5- Como classificaria sua experiência com investimentos?

- Limitada: tenho pouca experiência.
 Moderada: tenho alguma experiência.
 Extensa: Sinto-me seguro em tomar minhas decisões de investimentos e estou apto a entender e ponderar os riscos associados.

6 - Os veículos de investimentos são muito difíceis de entender .

- Concordo Fortemente.
 Concordo Moderadamente.
 Discordo Moderadamente.
 Discordo Fortemente.

7 - Fico mais confortável colocando meu dinheiro na poupança do que no mercado de ações.

- Concordo Fortemente.
 Concordo Moderadamente.
 Discordo Moderadamente.
 Discordo Fortemente.

8 - Quando eu penso em risco, a palavra perda logo me vem a mente.

- Concordo Fortemente.
 Concordo Moderadamente.
 Discordo Moderadamente.
 Discordo Fortemente.

9 - Ganhar dinheiro com ações e títulos é baseado em sorte.

- Concordo Fortemente.
 Concordo Moderadamente.
 Discordo Moderadamente.
 Discordo Fortemente.

10 - Em termos de investimento, preservação de capital é mais importante do que retornos.

- Concordo Fortemente.
 Concordo Moderadamente.
 Discordo Moderadamente.
 Discordo Fortemente.

Conservador -	Privilegia a segurança e faz todo o possível para diminuir o risco de perdas, para isso aceitando até uma rentabilidade menor.
Moderado -	Procura um equilíbrio entre segurança e rentabilidade e está disposto a correr um certo risco para que o seu dinheiro renda um pouco mais do que as aplicações mais seguras.
Agressivo -	Privilegia a rentabilidade e é capaz de correr grandes riscos para que seu investimento renda o máximo possível.

Declaro que as informações prestadas são verdadeiras, e que estou de acordo com a identificação do meu perfil de risco e ciente que ao investir de maneira não condizente com o resultado acima definido, estarei assumindo os riscos relacionados à minhas decisões e isentando a (Inst. financeira) de quaisquer responsabilidades por eventuais perdas. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento que deseja efetuar aplicações.

Local e Data: _____

X

Assinatura do Investidor Titular

X

Assinatura do Investidor Co-titular

Gerente responsável pelo relacionamento.

8 Anexos

Anexo A

IntragDTVM
Administração Fiduciária

Ficha Cadastral
Pessoa Física

QUESTIONÁRIO PARA IDENTIFICAÇÃO DO PERFIL DO INVESTIDOR (SUITABILITY)

Preenchimento obrigatório. Este questionário possui 3 (três) seções distintas. **Apenas 1 (uma) das seções deve ser preenchida.**

Nome do Titular	CPF	Data	PARA USO DO DISTRIBUIDOR																	
Seção 1 QUESTIONÁRIO. Responda a cada uma das 5 (cinco) questões de múltipla escolha abaixo, escolhendo a alternativa que melhor lhe representa, tendo em vista sua situação financeira, sua experiência em matéria de investimentos, seus objetivos, horizonte de investimento, tolerância a riscos e necessidade de liquidez. Assinale apenas 1 (uma) alternativa em cada questão. Responda a todas as questões. 1. Você costuma acompanhar o mercado financeiro? <input type="checkbox"/> Não acompanho [0 ponto] <input type="checkbox"/> Acompanhamento apenas as notícias mais comentadas, sem regularidade [2 pontos] <input type="checkbox"/> Sim, acompanhamento por meio de jornais e revistas semanais [4 pontos] <input type="checkbox"/> Sim, acompanhamento regularmente por meio de veículos especializados [6 pontos]			Pontos da Resposta [A]	Fator [B]	Risk Points [A*B]															
	2. Que objetivo de desempenho você tem para seus investimentos? <input type="checkbox"/> Crescimento agressivo, mesmo com risco de oscilações [3 pontos] <input type="checkbox"/> Crescimento moderado, mesmo que envolva um pouco de risco [2 pontos] <input type="checkbox"/> Quero manter meu patrimônio, sem risco [1 ponto]				x3															
	3. Que afirmativa melhor descreve o seu comportamento em relação ao risco de perda nos seus investimentos? <input type="checkbox"/> Não quero perder capital, mesmo que a minha rentabilidade seja menor [0 ponto] <input type="checkbox"/> Posso aceitar perdas ocasionais em busca de retornos maiores no longo prazo, desde que sejam pequenas parcelas do total [5 pontos] <input type="checkbox"/> Posso aceitar perdas ocasionais em busca de retornos muito elevados [7 pontos]				x2															
	4. Em um dia de crise, o Índice Bovespa* teve perda de 14%. O que você faria se tivesse investimentos em ações nesse dia? <input type="checkbox"/> Vendia as minhas ações, mesmo com perdas expressivas [0 ponto] <input type="checkbox"/> Aguardaria alguns dias antes de tomar uma decisão [1 ponto] <input type="checkbox"/> Esperaria até 6 meses para tentar recuperar o meu investimento [4 pontos] <input type="checkbox"/> Esperaria mais de 6 meses para tentar recuperar o meu investimento [8 pontos] <input type="checkbox"/> Compraria mais ações [10 pontos] <small>* Índice composto pelas ações mais negociadas na BMF&Bovespa</small>				x1															
	5. Que percentual dos seus investimentos pode precisar de resgate imediato? <input type="checkbox"/> Até 30% [10 pontos] <input type="checkbox"/> De 30% a 40% [8 pontos] <input type="checkbox"/> De 40% a 60% [4 pontos] <input type="checkbox"/> De 60% a 70% [1 ponto] <input type="checkbox"/> Mais de 70% [0 ponto]				x1															
	TOTAL DE RISK POINTS (SOMATÓRIA DOS RISK POINTS OBTIDOS NAS 5 QUESTÕES)																			
PERFIL DO INVESTIDOR (COM BASE NO TOTAL DE RISK POINTS CALCULADO. Ver Seção 3 para referência)																				
Seção 2 TERMO DE RECUSA. Caso o Investidor decida por não responder ao Questionário para Identificação do Perfil do Investidor constante da Seção 1, o Investidor deve assinar este Termo de Recusa, responsabilizando-se integralmente pelos efeitos de sua renúncia ao preenchimento. Ao optar por assinar este termo, o Investidor declara: <ul style="list-style-type: none"> • Estar ciente da importância dos procedimentos para identificação de perfil de risco dos investidores; • Estar ciente de que, ao se abster de responder a este Questionário, a INTRAG e o DISTRIBUIDOR desconhecem seu perfil de investidor e que, portanto, estarão impossibilitados de realizar qualquer análise relativa ao enquadramento de seus investimentos, bem como não conseguirão compará-los e/ou oferecer produtos que estejam adequados ao seu perfil; • Que se responsabiliza integralmente por quaisquer situações e problemas relativos ao enquadramento de seus investimentos ao seu perfil de investidor; • Estar ciente de que este Termo de Recusa substitui e anula qualquer Questionário que por ventura tenha sido respondido anteriormente. <p style="text-align: center;"><input type="checkbox"/> Declaro que li, aceito e estou de acordo com as disposições acima e concordo em não informar meu perfil de investidor à INTRAG.</p>			ASSINATURA DO INVESTIDOR (Assinar caso seja respondida a Seção 1 ou a Seção 2)																	
	Assinatura do Titular																			
Seção 3 USO EXCLUSIVO PARA DISTRIBUIDORES QUE SÃO INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS E QUE POSSUEM PROCEDIMENTOS PRÓPRIOS DE IDENTIFICAÇÃO DE PERFIL DE INVESTIDOR. ESTA SEÇÃO NÃO PODE SER UTILIZADA POR AGENTES AUTÔNOMOS OU COTISTAS. Associe o perfil do cotista que mais se assemelha ao resultado obtido em seu processo de identificação de perfil de investidor. Ao assinalar uma das opções abaixo, o DISTRIBUIDOR declara que o Cotista passou por seu processo de identificação de perfil e que a escolha é a que melhor representa seu resultado e se responsabiliza pelas informações aqui prestadas. Assinale apenas 1 (uma) alternativa.			ASSINATURA DO DISTRIBUIDOR																	
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perfil</th> <th>Breve descrição</th> <th>Faixa de Pontuação (em Risk Points)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><input type="checkbox"/> Conservador</td> <td>Averso a riscos. Prioriza segurança em seus investimentos. Objetiva proteção de patrimônio.</td> <td>Até 20</td> </tr> <tr> <td><input type="checkbox"/> Moderado</td> <td>Busca segurança em seus investimentos, no entanto, aceita correr algum risco para obter maior rentabilidade.</td> <td>De 21 a 30</td> </tr> <tr> <td><input type="checkbox"/> Arrojado</td> <td>Aceita maior exposição a riscos em busca de ganhos adicionais no médio e longo prazo.</td> <td>De 31 a 40</td> </tr> <tr> <td><input type="checkbox"/> Agressivo</td> <td>Conhece o mercado, portanto aceita um risco maior e oscilações no curto prazo em busca de maiores ganhos.</td> <td>Acima de 40</td> </tr> </tbody> </table>	Perfil	Breve descrição	Faixa de Pontuação (em Risk Points)	<input type="checkbox"/> Conservador	Averso a riscos. Prioriza segurança em seus investimentos. Objetiva proteção de patrimônio.	Até 20	<input type="checkbox"/> Moderado	Busca segurança em seus investimentos, no entanto, aceita correr algum risco para obter maior rentabilidade.	De 21 a 30	<input type="checkbox"/> Arrojado	Aceita maior exposição a riscos em busca de ganhos adicionais no médio e longo prazo.	De 31 a 40	<input type="checkbox"/> Agressivo	Conhece o mercado, portanto aceita um risco maior e oscilações no curto prazo em busca de maiores ganhos.	Acima de 40			Assinatura do Distribuidor	
Perfil	Breve descrição	Faixa de Pontuação (em Risk Points)																		
<input type="checkbox"/> Conservador	Averso a riscos. Prioriza segurança em seus investimentos. Objetiva proteção de patrimônio.	Até 20																		
<input type="checkbox"/> Moderado	Busca segurança em seus investimentos, no entanto, aceita correr algum risco para obter maior rentabilidade.	De 21 a 30																		
<input type="checkbox"/> Arrojado	Aceita maior exposição a riscos em busca de ganhos adicionais no médio e longo prazo.	De 31 a 40																		
<input type="checkbox"/> Agressivo	Conhece o mercado, portanto aceita um risco maior e oscilações no curto prazo em busca de maiores ganhos.	Acima de 40																		

A assinatura do Distribuidor responsável pela identificação do perfil do investidor ou aplicação do Questionário é obrigatória, exceto quando a distribuição for realizada pela própria Intrag.

Anexo B



Perfil de Risco do Portfolio

Código do Cliente:

Número da Conta:

Visto do Cliente:

Nome:

Prezado(a) Cliente,

O objetivo deste questionário é auxiliar na definição da estratégia mais adequada às suas aplicações financeiras, através da classificação da exposição e tolerância ao risco percebidas para **esta conta** ("portfolio") frente às metas de investimento.

Como parte de seu patrimônio, cada portfolio distingue-se por uma estratégia específica de aplicação. A estratégia considerada ótima é determinada por fatores subjetivos - familiaridade com aplicações financeiras e metas associadas ao portfolio - e objetivos - período da aplicação, volume do portfolio e sua representatividade comparada ao patrimônio total.

Ao responder às questões abaixo, por favor considere a opção que melhor corresponda ao perfil deste portfolio e o objetivo da aplicação.

As taxas e retornos apresentados são meramente exemplificativos, tendo como exclusiva finalidade a análise de perfil de risco, não constituindo garantia de performance por parte do BTG Pactual.

QUESTÃO A: Qual é o principal objetivo de investimento deste portfolio?

- 1 Preservação do capital (risco de perda limitado, mas também um potencial de ganhos limitado).
- 2 Uma combinação entre preservação do capital e sua valorização.
- 3 Valorização (potencial de ganhos mais elevados, ao custo de um maior risco de perdas mais significativas).

QUESTÃO B: Qual o horizonte de tempo para o investimento de seus recursos?

- 1 Até 1 ano 2 1 a 5 anos 3 Mais de 5 anos

QUESTÃO C: Qual o percentual do seu total de ativos que este portfolio representa?

- 1 Até 15% 2 De 15% a 35% 3 Superior a 35%

QUESTÃO D: O(a) Sr(a) está disposto(a) a aceitar temporariamente uma perda acumulada nominal de 2%, para atingir a rentabilidade esperada para este portfolio específico?

- 1 De modo algum
- 2 Por um curto espaço de tempo (até 1 ano)
- 3 Por um espaço de tempo médio (até 3 anos)

QUESTÃO D: O(a) Sr(a) está disposto(a) a aceitar temporariamente uma perda acumulada nominal de 2%, para atingir a rentabilidade esperada para este portfolio específico?

- 1 De modo algum
- 2 Por um curto espaço de tempo (até 1 ano)
- 3 Por um espaço de tempo médio (até 3 anos)

QUESTÃO E: Como classificaria sua experiência em investimentos?

- 1 Limitada, tenho pouca experiência em investimentos
- 2 Moderada, tenho alguma experiência
- 3 Extensa, sinto-me seguro em tomar minhas decisões de investimento e estou apto a entender e ponderar os riscos associados

QUESTÃO F: Suponha que o(a) Sr(a) tenha aplicação em um fundo de ações e sofra queda de 50% do valor aplicado. O que o(a) Sr(a) faria?

- 1 Não aplicaria em fundo de ações
- 2 Resgataria integralmente
- 3 Não tomaria qualquer ação, aguardando uma melhora do mercado
- 4 Aumentaria a posição, na expectativa do retorno dos preços no antigo patamar



Perfil de Risco do Portfolio

RESULTADO DO PERFIL DE RISCO DO PORTFOLIO

Para identificar o Perfil de Risco de seu Portfolio, multiplique o número correspondente a cada resposta acima pelo peso da questão, some os resultados e verifique o total em um dos intervalos.

QUESTÕES	TOTAL	PERFIL DE RISCO
A <input type="checkbox"/> x 3 = <input type="text"/>	12 - 16	<input type="radio"/> Tolerância Baixa - Perfil de Risco "Conservador"
B <input type="checkbox"/> x 2 = <input type="text"/>	17 - 21	<input type="radio"/> Tolerância Média/Baixa - Perfil de Risco "Moderada"
C <input type="checkbox"/> x 1 = <input type="text"/>	22 - 26	<input type="radio"/> Tolerância Média - Perfil de Risco "Balanceado"
D <input type="checkbox"/> x 1 = <input type="text"/>	27 - 31	<input type="radio"/> Tolerância Média/Alta - Perfil de Risco "Crescimento"
E <input type="checkbox"/> x 3 = <input type="text"/>	32 - 38	<input type="radio"/> Tolerância Alta - Perfil de Risco "Sofisticado"
F <input type="checkbox"/> x 2 = <input type="text"/>		
TOTAL		

Conservador a volatilidade (*) de longo prazo esperada para esses portfólios é de até 1% ao ano. Portfolio típico deste perfil mantém parcela significativa de seus recursos em títulos e fundos indexados ao CDI e em instrumentos de renda fixa, podendo existir uma discreta exposição aos fundos multimercado.

Moderado a volatilidade (*) de longo prazo esperada para esses portfólios está entre 1% e 2% ao ano. Portfolio típico deste perfil é composto por títulos e fundos indexados ao CDI, instrumentos de renda fixa e fundos multimercado.

Balanceado a volatilidade (*) de longo prazo esperada para esses portfólios está entre 2% e 4% ao ano. Portfolio típico deste perfil também é composto por títulos e fundos indexados ao CDI, instrumentos de renda fixa e fundos multimercado, podendo haver uma discreta exposição a ações e demais ativos de renda variável.

Crescimento a volatilidade (*) de longo prazo esperada para portfólios está entre 4% e 8% ao ano, sendo esta a faixa de volatilidade verificada em boa parte dos fundos multimercado disponíveis para aplicação no mercado local. Portfolio típico deste perfil é composto preponderantemente por fundos multimercado e já há exposição considerável a ações e demais ativos de renda variável.

Sofisticado a volatilidade (*) de longo prazo esperada para esses portfólios é acima de 8% ao ano. Um portfolio típico desse perfil mantém alocação significativa (i.e., acima de 40%) em ações e demais ativos de renda variável.

(*) "Volatilidade" é uma medida estatística do intervalo de dispersão das flutuações do retorno de um ativo em determinado horizonte de tempo. É utilizada para estimar a probabilidade desse ativo apresentar determinada rentabilidade em um prazo estabelecido.

DECLARAÇÃO

Declaro estar de acordo com a identificação do perfil de risco para este portfolio e ciente de que ao investir de maneira não condizente com o resultado acima definido, estarei assumindo os riscos relacionados às minhas decisões e isentando o BTG Pactual de quaisquer responsabilidades por eventuais perdas decorrentes dos investimentos realizados.

Local e Data:

X _____
Assinatura do Cliente

PARA USO EXCLUSIVO DO BTG PACTUAL

Gerente responsável pelo relacionamento:

Data - dd/mm/aa:

<input type="text"/>	<input type="text"/>
----------------------	----------------------

Anexo C

BNY MELLON
ASSET SERVICING

Perfil de Risco – Questionário de Suitability Risk Profile – Suitability Questionnaire (versão 01.2011)

O preenchimento de todos os campos é obrigatório. *Filling in all fields is mandatory.*

Este questionário tem por objetivo verificar a adequação dos investimentos pretendidos pelo cotista ao seu perfil de investimento ("Perfil Suitability"), em cumprimento à Legislação vigente – Art. 34, parágrafo 4º, inciso IV e Art. 39 do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas – Fundos de Investimento.

This questionnaire aims at checking whether the titleholder's intended investments are in line with her/his investment profile ("Profile Suitability") in keeping with the Law – Subchapter 34, § 4, subsection (IV) and Subchapter 39 of the ANBIMA Code for Regulation and Best Practices – Investment Funds.

DADOS DA TITULARIDADE / TITLEHOLDER'S DATA

Nome do Titular (1) Titleholder's Data (1)	<input type="text"/>	CPF Individual Taxpayer Registry	<input type="text"/>
Nome do Titular (2) Titleholder Name (2)	<input type="text"/>	CPF Individual Taxpayer Registry	<input type="text"/>

1. Indique o nível de experiência nas seguintes opções de investimentos abaixo:
Inform your level of experience in the investment options below:

Opção de Investimento <i>Investment Option</i>	Já investiu? <i>Have you ever invested?</i>		Investiria Novamente <i>Would you invest again?</i>	
Ações ou Participações Societárias <i>Shares or Equity Stakes</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
CDB <i>Certificates of Deposit</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
Fundos de Investimento de Ações <i>Equity Funds</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
Fundos de Investimento Multimercado <i>Multistrategy Funds</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
Fundos de Investimento de Renda Fixa <i>Fixed Income Funds</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
Fundos de Investimento de Renda Fixa Médio e Alto Risco <i>Fixed Income Funds Medium and High Risk</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
Fundos de Previdência <i>Pension Funds</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
Fundos DI <i>Cash Funds</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
Títulos Públicos <i>Public Bond</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
Imóveis <i>Real Estate</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
Poupança <i>Savings</i>	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No	<input type="checkbox"/> Sim/Yes	<input type="checkbox"/> Não/No
<input type="checkbox"/> Não costumo realizar investimentos <i>I'm not used to investing</i>				

2. Relacione sua carteira de investimentos atual em percentual por tipo de aplicação, incluindo os recursos sob análise, caso aplicável:
List the percentage of your current investment portfolio by type of investment, including the resources under analysis, if applicable:

Não possuo investimentos em carteira / *I do not have portfolio investments*

<input type="text"/>	% Ações / <i>Shares</i>
<input type="text"/>	% Derivativos / <i>Derivatives</i>
<input type="text"/>	% CDB / <i>Certificates of Deposit</i>
<input type="text"/>	% Fundos de Investimento de Ações / <i>Equity Funds</i>
<input type="text"/>	% Fundos de Investimento Multimercado / <i>Multistrategy Funds</i>
<input type="text"/>	% Fundos de Investimento de Renda Fixa / <i>Fixed Income Funds</i>
<input type="text"/>	% Fundos de Investimento de Renda Fixa Médio e Alto Risco / <i>Fixed Income Funds, Medium and High Risk</i>
<input type="text"/>	% Fundos De Previdência / <i>Pension Funds</i>
<input type="text"/>	% Fundos DI / <i>Cash Funds</i>
<input type="text"/>	% Títulos Públicos / <i>Public Bond</i>
<input type="text"/>	% Imóveis / <i>Real Estate</i>
<input type="text"/>	% Poupança / <i>Savings</i>

3. Em seus investimentos pessoais, qual parcela você irá precisar de liquidez imediata nos próximos 12 meses?

How much of your personal investments will you need for immediate liquidity in the next 12 months?

- 0 a 20% / 0 - 20%
- 21 a 51% / 21 - 51%
- Mais de 50% / Over 50%

4. Em quanto tempo você espera resgatar 100% da sua carteira de investimentos?

When do you expect to redeem 100% of your investment portfolio?

- De 1 a 5 anos / Within 1-5 years
- De 5 a 10 anos / Within 5-10 years
- Acima de 10 anos / Longer than 10 years

5. Qual das opções abaixo melhor define seu objetivo de investimento?

Which of the options below best defines your investment goal?

- Preservação de capital - O objetivo é obter um retorno suficiente para compensar a inflação, mantendo o valor real do capital constante.
Capital preservation - The aim is to obtain enough returns to offset inflation, maintaining the real value of the capital.
- Geração de renda - O objetivo é obter um retorno constante como fonte de renda, gerando um rendimento regular.
Income generation - The aim is to obtain a constant return as an income source, generating a regular yield.
- Aumento de capital - O objetivo é obter um retorno acima da inflação, resultando no aumento do capital investido.
Capital increase - The aim is to outstrip inflation, resulting in an increase in the invested capital.

6. Qual das frases abaixo expressa melhor o seu nível de conhecimento sobre o mercado financeiro e seus produtos? Selecionar apenas 1 opção.

Which of the sentences below best displays your level of knowledge about the financial market and its products? Select only one option.

- Posso pouco ou nenhum conhecimento e não acompanho o mercado financeiro.
I have little or no knowledge and do not follow the financial market.
- Posso algum conhecimento e acompanho eventualmente o mercado financeiro.
I have some knowledge and eventually follow the financial market.
- Posso conhecimento sobre os principais produtos de investimento e acompanho o mercado financeiro ou trabalho ou já trabalhei no mercado financeiro. / I have knowledge about the main investment products and follow the financial market or work or worked in the financial market.

6. Qual das frases abaixo expressa melhor o seu nível de conhecimento sobre o mercado financeiro e seus produtos? Selecionar apenas 1 opção.

Which of the sentences below best displays your level of knowledge about the financial market and its products? Select only one option.

- Posso pouco ou nenhum conhecimento e não acompanho o mercado financeiro.
I have little or no knowledge and do not follow the financial market.
- Posso algum conhecimento e acompanho eventualmente o mercado financeiro.
I have some knowledge and eventually follow the financial market.
- Posso conhecimento sobre os principais produtos de investimento e acompanho o mercado financeiro ou trabalho ou já trabalhei no mercado financeiro. / I have knowledge about the main investment products and follow the financial market or work or worked in the financial market.

7. Dentre os portfólios abaixo, qual representaria sua opção de investimento preferida? Selecionar apenas 1 opção.

Among the portfolios below, which one represents your preferred investment option? Select only one option.

<input type="checkbox"/> (a) Portfólio A	<input type="checkbox"/> (b) Portfólio B	<input type="checkbox"/> (c) Portfólio C	<input type="checkbox"/> (d) Portfólio D
Retorno 12 meses / 12-month return			
Médio / Average 10,50%	Médio / Average 14,70%	Médio / Average 14,70%	Médio / Average 25,00%
Máximo / Maximum 11,55%	Máximo / Maximum 16,80%	Máximo / Maximum 24,15%	Máximo / Maximum 75,00%
Mínimo / Minimum 9,45%	Mínimo / Minimum 2,10%	Mínimo / Minimum -5,25%	Mínimo / Minimum -45,00%

INFORMAÇÕES GERAIS / GENERAL INFORMATION

a) Este questionário é de uso do BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., na qualidade de distribuidor de fundos de investimento, bem como dos agentes autônomos de investimento autorizados pelo BNY Mellon, na qualidade de administrador de fundos de investimento.

b) A partir da assinatura deste questionário, o cliente atesta que o seu perfil de investimento apurado em data mais recente junto aos distribuidores e agentes autônomos de investimento será o considerado pelo BNY Mellon para todos os seus investimentos.

c) A probabilidade e montante de perda indicados são meramente ilustrativos. Não é possível prever o percentual exato de perdas ou ganhos potenciais.

d) É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento que deseja efetuar aplicações.

INFORMAÇÕES GERAIS / GENERAL INFORMATION

e) Este formulário é complementar à documentação cadastral e não substitui a ficha cadastral e nem o termo de adesão ao fundo de investimento objeto da aplicação.

a) This questionnaire is utilized by BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., the investment fund dealership, as well as by independent investment agents authorized by BNY Mellon, the investment fund administrator.

b) By signing this questionnaire the client indicates he/she is aware that the most recently investment profile gathered by the distributors and independent investment agents will be considered for all his/her investments registered at BNY Mellon.

c) The indicated probabilities and loss amounts are merely illustrative. It is not possible to forecast the exact percentage of potential losses.

d) It is recommended that the client read carefully the investment fund's prospectus and regulation when investing.

e) This form adds to the registration documents and replaces neither the registration form nor the term of adherence of the investment fund that has been applied to.

Local / Place

Data / Date (d/m/y)

X

Assinatura do Titular (1) / Signature of the Titleholder (1)

X

Assinatura do Titular (2) / Signature of the Titleholder (2)

Anexo D



Limpar dados

Calcular

Perfil do Investidor

Cliente:

CPF:

Resultado:

Perfil do Investidor:

Questões

Pontuação

1 - O valor a ser investido representará quanto do total de seus investimentos?

- | | |
|---|------------|
| <input type="checkbox"/> menos de 25%. | (4 pontos) |
| <input type="checkbox"/> entre 25% e 50%. | (3 pontos) |
| <input type="checkbox"/> entre 51% e 75%. | (2 pontos) |
| <input type="checkbox"/> mais de 75%. | (1 ponto) |

2 - Qual a estimativa de tempo para utilizar os recursos que serão investidos?

- | | |
|---|------------|
| <input type="checkbox"/> menos de 1 ano. | (1 ponto) |
| <input type="checkbox"/> de 1 ano a 3 anos. | (3 pontos) |
| <input type="checkbox"/> superior a 3 anos. | (4 pontos) |

3 - Qual o seu objetivo com relação aos recursos investidos?

- | | |
|---|------------|
| <input type="checkbox"/> preservar o poder de compra sem riscos que comprometam o principal investido. | (2 pontos) |
| <input type="checkbox"/> obter ganhos que superem a inflação em prazo superior a um ano. | (6 pontos) |
| <input type="checkbox"/> obter ganhos expressivos em prazo superior a um ano, mesmo que a estratégia implique em perda potencial de parte e/ou total dos recursos investidos. | (8 pontos) |

4 - Com relação aos riscos existentes no tipo de investimento escolhido, como reagiria ao verificar que, após certo período, o mesmo apresenta retorno negativo?

- | | |
|--|-------------|
| <input type="checkbox"/> resgataria imediatamente. | (3 pontos) |
| <input type="checkbox"/> limitaria um valor máximo de perda antes de resgatar. | (9 pontos) |
| <input type="checkbox"/> investiria recursos adicionais. | (12 pontos) |

5 - Já investiu em fundos de investimento que utilizam estratégias com derivativos?

- | | |
|---|------------|
| <input type="checkbox"/> não, e não estaria confortável investindo. | (2 pontos) |
| <input type="checkbox"/> não, mas estaria confortável investindo. | (6 pontos) |
| <input type="checkbox"/> sim, e não estava confortável investindo. | (4 pontos) |
| <input type="checkbox"/> sim, e estava confortável investindo. | (8 pontos) |

6 - Já investiu em ações ou fundos de ações?

- não, e não estaria confortável investindo. (1 ponto)
- não, mas estaria confortável investindo. (3 pontos)
- sim, e não estava confortável investindo. (2 pontos)
- sim, e estava confortável investindo. (4 pontos)

7 - Há quanto tempo os seus recursos estão aplicados em investimentos ou em portfólio de investimentos?

- não possui investimentos. (1 ponto)
- entre 1 e 3 anos. (3 pontos)
- superior a 3 anos. (4 pontos)

8 - Como se considera com relação aos diversos tipos de investimentos existentes no mercado de capitais?

- pouca experiência. (1 ponto)
- média experiência. (3 pontos)
- significativa experiência. (4 pontos)

9 - Como se definiria com relação aos seus investimentos?

- só investe em ativos de baixíssimo risco (com poucas chances de perda). (4 pontos)
- investe a maior parte em ativos de baixíssimo risco, mas direciona uma pequena parte para investimentos que, apesar de mais arriscados, podem proporcionar ganhos maiores. (8 pontos)
- investe metade de seu patrimônio em ativos de baixo risco e metade em outros de maior risco e maior expectativa de retorno. (8 pontos)
- investe uma parcela maior de seu patrimônio em instrumentos de maior risco e o restante em investimentos de baixo risco. (12 pontos)
- só investe em ativos de maior risco e maior potencial de retorno. (16 pontos)

9 - Como se definiria com relação aos seus investimentos?

- só investe em ativos de baixíssimo risco (com poucas chances de perda). (4 pontos)
- investe a maior parte em ativos de baixíssimo risco, mas direciona uma pequena parte para investimentos que, apesar de mais arriscados, podem proporcionar ganhos maiores. (8 pontos)
- investe metade de seu patrimônio em ativos de baixo risco e metade em outros de maior risco e maior expectativa de retorno. (8 pontos)
- investe uma parcela maior de seu patrimônio em instrumentos de maior risco e o restante em investimentos de baixo risco. (12 pontos)
- só investe em ativos de maior risco e maior potencial de retorno. (16 pontos)

Tabela
De 16.00 a 25.00 - Conservador
De 26.00 a 35.00 - Moderado sem RV
De 36.00 a 44.00 - Moderado com RV
De 45.00 a 54.00 - Dinâmico
De 55.00 a 64.00 - Arrojado

Preenchimento manual

Soma Pontuação Perfil do Investidor

Assinatura do Investidor

Assinatura da pessoa autorizada - Distribuidor/
Agente Autônomo acordo:

Anexo E



1 - Questionário

1.1 - Qual a sua idade?

- Abaixo de 25 anos De 25 e 40 anos De 41 e 55 anos Acima de 56 anos

1.2 - Quantas pessoas dependem de você financeiramente?

- Nenhuma Um dependente Dois dependente Três dependente

1.3 - Seus investimentos representam que percentual do total de seu patrimônio?

- Até 25% Entre 26% e 50% Entre 51% e 75% Mais de 75%

1.4 - Qual o prazo disponível para as suas aplicações?

- Indefinidamente, pois não tenho planos para sua utilização No máximo 5 anos
 No máximo 2 anos No máximo 1 ano

1.5 - Qual o principal objetivo de seus investimentos?

- Obter rentabilidade superior à proporcionada por investimentos tradicionais de renda fixa, mesmo assumindo risco de possíveis perdas
 Diversificar seus investimentos
 Formar uma poupança para utilização futura
 Preservar seu patrimônio

1.6 - Qual a sua melhor referência de rentabilidade?

- Índices das Bolsas de Valores Dólar CDI Poupança

1.7 - Quais são as aplicações financeiras em que você tem maior experiência:

- Fundos de Ações, Ações ou derivativos
 Fundos Múltiplos ou cambiais e demais fundos de renda Fixa
 CDB, poupança e fundos DI
 Não tenho experiência

1.8 - Qual sua opinião em relação a seguros?

- Não compra
 Somente compra quando é extremamente necessário, não faz mal correr risco
 Compra conforme a necessidade, afinal nem sempre o risco é grande
 Sempre contrata, segurança nunca é demais

1.9 - Você já investiu em ações ou fundo de ações?

- Sim, pois investimentos de risco me atraem muito
- Sim, mas com muito receio
- Não, mas poderia investir num momento oportuno
- Não, e não pretendo investir nunca, pois não me agrada a idéia de estar sujeito a rentabilidade negativa

1.10 - Caso sua aplicação tenha perda no curto prazo, qual seria o percentual de perda aceitável?

- Acima de 15%
- Até 15%
- Até 5%
- Não aceitaria perda



Conservador - a segurança nas aplicações é um ponto decisivo. O investidor conservador não tolera a possibilidade da perda de patrimônio. A renda fixa é o carro-chefe de seus investimentos.



Moderado - para esse investidor a segurança é importante, porém ele também busca retornos acima da média, sendo aceitável algum risco. O investidor de perfil moderado quer participar de investimentos em renda variável com probabilidade de ganhos melhores.



Arrojado - é aquele investidor que busca a possibilidade de ganhos elevados que a renda variável pode oferecer no médio e longo prazo, e que tem disposição para suportar os riscos na busca de resultados melhores. Entretanto, em suas estratégias de investimento, o investidor arrojado mantém uma boa fatia em renda fixa para proteção do patrimônio.

Anexo F

Códigos de Regulamentação e Melhores Práticas da ANBIMA para Fundos de Investimentos:

CAPÍTULO XII - DEVER DE VERIFICAR A ADEQUAÇÃO DOS INVESTIMENTOS RECOMENDADOS (SUITABILITY)

Art. 39 - Sem prejuízo do disposto no § 2º do art. 25, as Instituições Participantes administradoras de Fundos de Investimento deverão adotar procedimentos formais, estabelecidos de acordo com critérios próprios, que possibilitem verificar que as instituições responsáveis pela distribuição de Fundos de Investimento tenham procedimentos que verifiquem a adequação dos investimentos pretendidos pelo investidor com o seu perfil de investimentos.

§ 1º - Na distribuição de Fundos de Investimento, deverá ser adotado processo de coleta de informações dos investidores que permita a aferição apropriada da situação financeira do investidor, sua experiência em matéria de investimentos e seus objetivos de investimento.

§ 2º - A coleta de informações previstas no § 1º deste artigo deverá fornecer informações suficientes para permitir a definição de um perfil de investimento.

§ 3º - O perfil deverá possibilitar a verificação da adequação dos objetivos de investimento dos clientes à composição das carteiras por eles pretendidas/detidas em cada Instituição Participante.

Art. 40 - Caso seja verificada divergência entre o perfil identificado e a efetiva composição da carteira pretendida/detida pelo cliente, deverão ser estabelecidos procedimentos, junto ao cliente, para tratamento de tal divergência.

Art. 41 - As Instituições Participantes administradoras de Fundos de Investimento referidas no art. 39 deste Código deverão adotar controles internos que permitam a verificação da efetividade dos procedimentos acima determinados.

Parágrafo único - Tais controles devem ser suficientes para elaboração de laudo descritivo de avaliação, que deverá demonstrar a posição anual com data final 31 de dezembro, e ser enviado anualmente à ANBIMA pelas Instituições Participantes administradoras de Fundos de Investimento referidas no art. 39 deste Código até o dia 31 de março do ano subsequente, podendo este prazo ser prorrogado pelo Conselho de Regulação e Melhores Práticas.

Anexo G

Códigos de Regulamentação e Melhores Práticas da ANBIMA para Private Banking no Mercado Doméstico:

CAPÍTULO VI - DEVER DE VERIFICAR A ADEQUAÇÃO DOS INVESTIMENTOS RECOMENDADOS (SUITABILITY)

Art. 10º - As Instituições Participantes deverão adotar procedimentos formais, estabelecidos de acordo com critérios próprios, que possibilitem verificar adequação da recomendação de investimento feita ao perfil do investidor, observadas as Diretrizes do Processo de Suitability elaboradas pelo Conselho de Regulação e Melhores Práticas, que complementam este Código.

§ 1º - As Instituições Participantes deverão adotar processo de coleta de informações dos investidores que permita a aferição apropriada da situação financeira do investidor, sua experiência em matéria de investimentos e os objetivos visados com a contratação da Atividade de Private Banking.

§ 2º - A coleta de informações previstas no § 1º deste artigo deverá fornecer informações suficientes para permitir a definição de um perfil de investimento para cada cliente (“Perfil”).

§ 3º - O Perfil deverá possibilitar a verificação da adequação dos objetivos de investimento dos clientes à composição das carteiras por eles pretendidas/detidas em cada Instituição Participante.

§ 4º - As Instituições Participantes tem responsabilidade não delegável e integral pela aplicação do processo de suitability.

Art. 11 - Caso seja verificada divergência entre o Perfil identificado e a efetiva composição da carteira pretendida/detida pelo cliente, as Instituições Participantes deverão estabelecer procedimentos, junto ao cliente, para tratamento de tal divergência.

Art. 12 - As Instituições Participantes deverão adotar controles internos que permitam a verificação da efetividade dos procedimentos acima determinados.

§ 1º - Tais controles devem ser suficientes para elaboração de laudo descritivo de avaliação que será enviado anualmente à ANBIMA, até o último dia útil do mês de Janeiro, contendo a posição de 31 de dezembro do ano civil anterior.

§ 2º - O laudo de avaliação deve ser elaborado no formato de relatório sob a responsabilidade da área de Private Banking e revisado pela área de Compliance e Auditoria Interna da Instituição Participante.

§ 3º - O laudo deve conter, no mínimo, as seguintes informações:

- I. Descrição pormenorizada dos controles e testes implantados pela área de Private Banking para acompanhamento da metodologia de suitability adotada;
- II. Com relação ao processo de implantação da metodologia, referindo-se sempre à base de clientes existentes na data-base do laudo de avaliação, indicar o percentual de:
 - a) Questionários respondidos (ou análises efetuadas) e não respondidos;
 - b) Enquadramentos e desenquadramentos de perfis de investimento;
 - c) Aplicação do processo na base residual de clientes.
- III. Plano de ação para o tratamento das divergências identificadas;
- IV. Ocorrência de alterações de perfis de investimento no período analisado;
- V. Ocorrência de alterações na metodologia no período analisado;
- VI. Ao critério de cada Instituição Participante, a descrição sobre as principais dificuldades encontradas.

§ 4º - O laudo deve apresentar texto de conclusão com a avaliação qualitativa, feita por uma área independente, Compliance e/ou Auditoria Interna, sobre os controles internos implantados pela área de Private Banking da Instituição Participante para verificação da adequação dos investimentos recomendados (suitability).

Apêndice E

Códigos de Regulamentação e Melhores Práticas da ANBIMA Para Atividade de Gestão de Patrimônio Financeiro no Mercado Doméstico:

CAPÍTULO VI - DEVER DE VERIFICAR A ADEQUAÇÃO DO PATRIMÔNIO FINANCEIRO AO PERFIL DE INVESTIMENTO DO INVESTIDOR (SUITABILITY)

Art.13 - Para a verificação da adequação do Patrimônio Financeiro ao perfil do Investidor (suitability), cada Instituição Participante deverá, sob sua responsabilidade:

- VII. Possuir metodologia própria de coleta de informações dos Investidores considerada necessária para a definição do perfil de investimento do Investidor;
- VIII. Estabelecer o procedimento a ser adotado nos casos em que as informações obtidas não sejam consideradas pela Instituição Participante satisfatórias para a verificação do perfil de investimento do Investidor, ou no caso de o Investidor optar por não fornecer as informações;
- IX. Possuir política de adequação do Patrimônio Financeiro ao perfil de investimento definido;
- X. Possuir critério de monitoramento da alocação de cada Investidor e, sempre que julgar necessário de atualização das informações com vistas à adequação do perfil de investimento do Patrimônio
- XI. Financeiro às novas circunstâncias que afetem o Investidor; e
- XII. Determinar as regras de guarda das informações bem como as regras de sigilo e de divulgação quando solicitados.

Art. 14 - Para a implementação do suitability a Instituição Participante deverá:

- XIII. Coletar informações que objetivem avaliar o nível de conhecimento do Investidor acerca do mercado financeiro e de capitais e dos produtos neles ofertados;
- XIV. Comunicar ao Investidor os riscos existentes nas alocações realizadas, de maneira a alertá-lo sob qual o seu limite de tolerância aos mesmos;
- XV. Explicar ao Investidor o procedimento de monitoramento do Patrimônio Financeiro e fornecer relatório na periodicidade acordada; e

XVI. Quando aplicável, obter anuência do Investidor para a adequação do perfil de investimento do Patrimônio Financeiro às novas circunstâncias que o afetem.

Art. 15 - Anualmente, a Instituição Participante deverá elaborar relatório contendo as informações referentes ao seu processo de suitability, descrevendo a metodologia e os controles de coleta e de atualização das informações, as alterações ocorridas desde o último relatório e os dados estatísticos resultantes do processo de suitability, responsabilizando-se pela veracidade das informações fornecidas.

Parágrafo único - O relatório referido no caput deverá demonstrar a posição anual com data final 31 de dezembro e ser enviado anualmente à ANBIMA pela Instituição Participante até o dia 31 de março do ano subsequente, podendo este prazo ser prorrogado pelo Conselho de Regulação.