



Seminário Desafios Estratégicos para a Indústria de Fundos de Investimento

*Arcabouço Regulatório da Indústria de Fundos de
Investimento*

Demósthenes Madureira de Pinho Neto



Agenda

- ▶ Abordagem: Características da indústria brasileira de fundos
 - Fundos Exclusivos
 - A estrutura Master & Feeder
 - Taxa de Administração
 - Classificação e Categorias de fundos



Fundos Exclusivos

- ▶ Fundos vs. Portfólio
- ▶ Governança: permite ao investidor ter uma melhor compreensão sobre os riscos assumidos, tendo sua carteira marcada a mercado diariamente.
- ▶ Nos fundos exclusivos a relação com o cliente é simplificada, o que confere maior eficiência no controle de riscos, transparência das operações e na gestão dos patrimônios.
- ▶ Maior facilidade e controle no pagamento do imposto de renda, que é recolhido pelo administrador;
- ▶ Fundos exclusivos contam com o benefício e a proteção da supervisão e da fiscalização



- ▶ Contexto Histórico:



- ▶ Conceito: Diferentes fundos (*feeders*), com diferentes taxas de administração e condições de aplicações e resgates investem em um único fundo (*master*), administrados pelo mesmo administrador.
- ▶ Economias de escala: reduzir potencialmente custos operacionais e de gestão
 - ▶ Permitem aos fundos de menor volume de investimento o acesso às mesmas equipes.
 - ▶ Volume para compra e venda de ativos para melhor aplicação da estratégia de investimento
- Maior grau de flexibilidade: em um caso extremo, é possível encerrar um FIC (*feeder*) sem a necessidade de encerrar o FI (*master*).
- A estrutura de condomínio permite que os direitos e deveres devem ser iguais para todos os investidores.

Múltiplas Classes



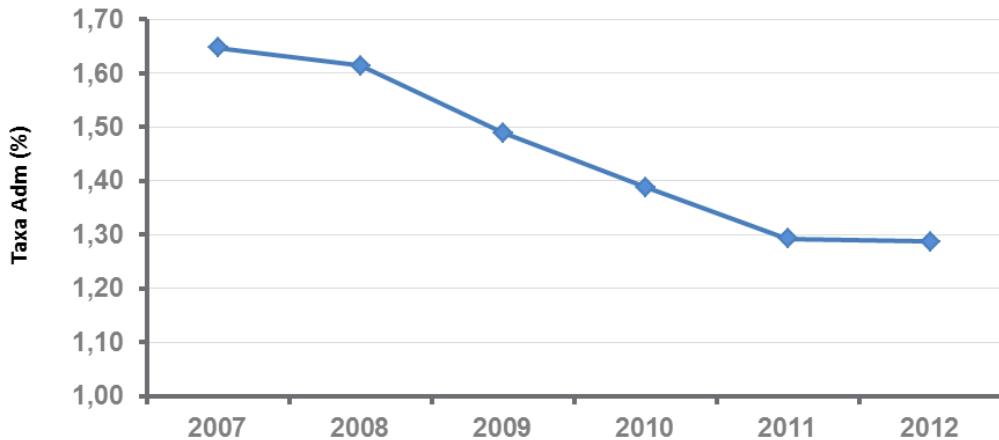
- Ativo: Portfólio único
- Regras diferentes no passivo: liquidez, taxas e valor de investimento
- Regra de resgate diferenciada pode trazer desvantagem uma classe em detrimento da outra
- Os cotistas de múltiplas classes conhecem as condições dos demais
- *Cross class liability*: pode ser um *issue* (ocorre se houver políticas de investimento diferenciadas na mesma carteira)

Taxas de Administração de fundos no Brasil

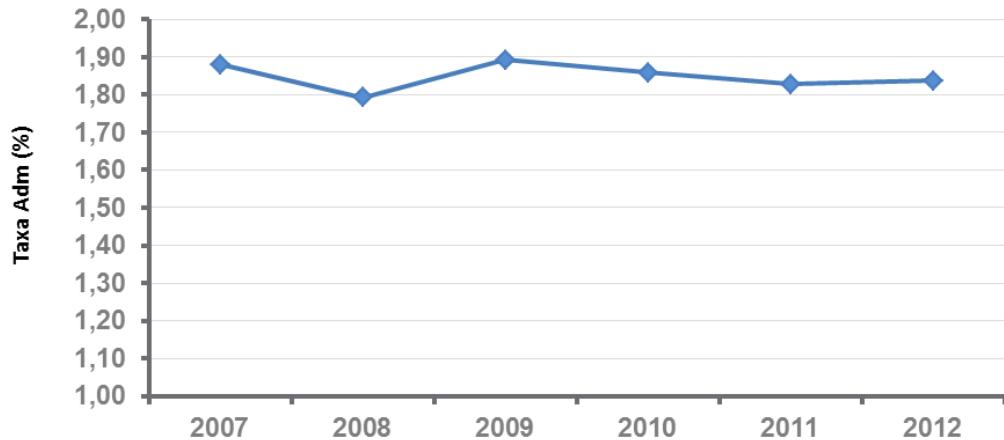


Taxa Média por Categoria: Varejo | Jan/12

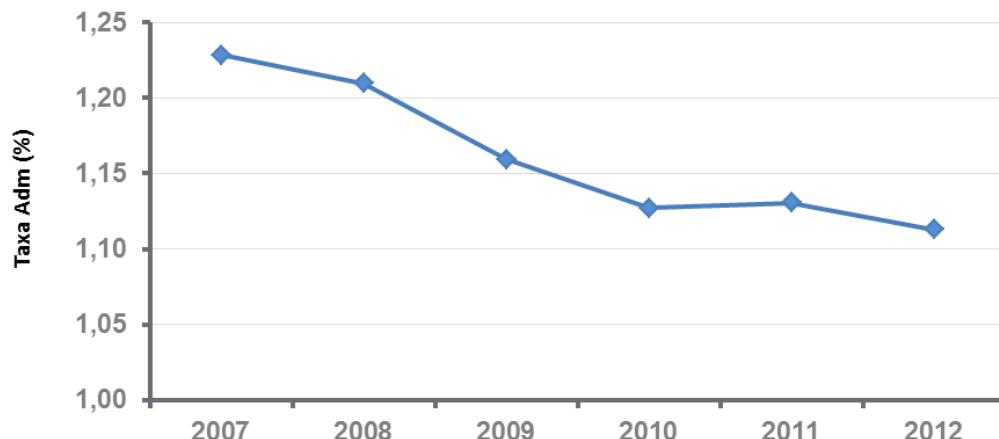
Referenciado DI



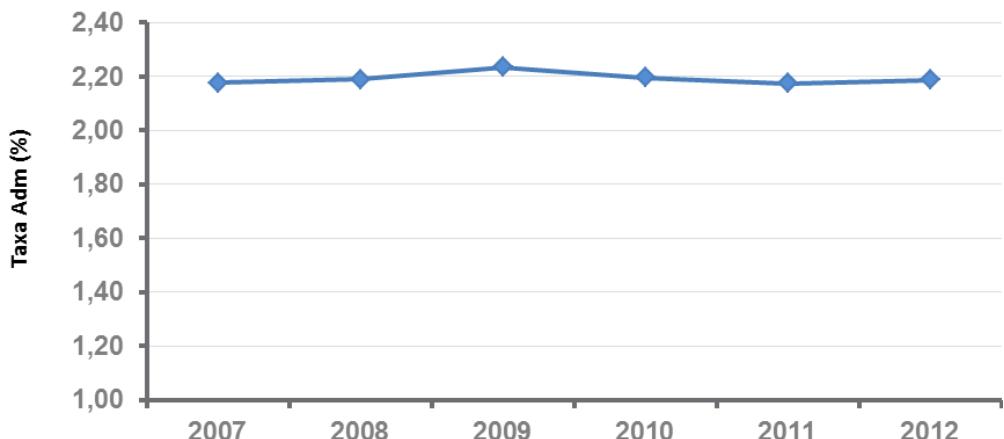
Multimercado



Renda Fixa



Ações



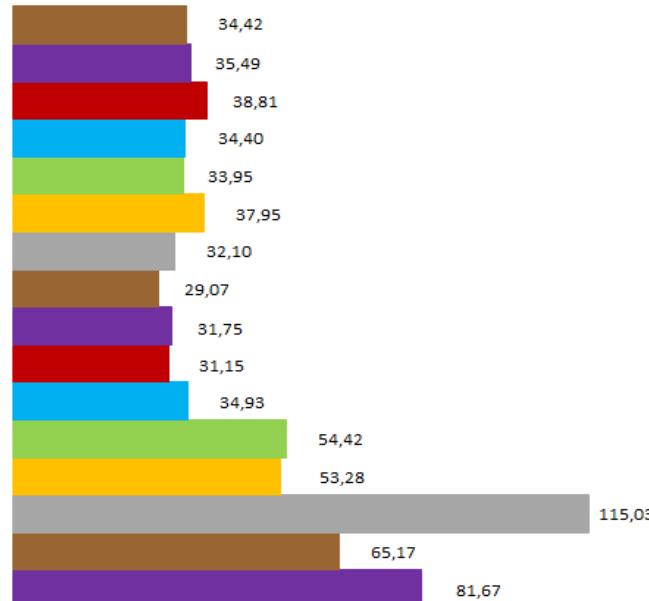
A amostra de Varejo é constituída por fundos distribuídos para este público, conforme critério de cada Instituição informante.

Rentabilidade por Tipo

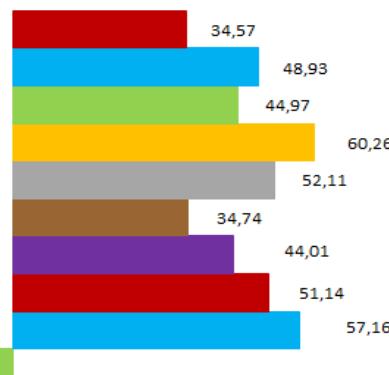


Tipos ANBIMA	Rentabilidade		
	Ano	24 Meses	36 Meses
Curto Prazo	11,54	22,35	34,42
Referenciado DI	11,85	22,94	35,49
Renda Fixa	12,47	25,64	38,81
Long And Short - Neutro	11,04	24,31	34,40
Long And Short - Direcional	11,15	23,51	33,95
Multimercados Macro	12,41	26,06	37,95
Multimercados Trading	12,63	23,21	32,10
Multimercados Multiestratégia	9,65	22,85	29,07
Multimercados Multigestor	10,52	22,26	31,75
Multimercados Juros e Moedas	12,53	24,72	31,15
Multimercados Estratégia Específica	12,31	26,37	34,93
Ações Ibovespa Ativo	-15,20	-13,74	54,42
Ações IBRX Ativo	-13,95	-12,18	53,28
Ações Small Caps	-16,53	-1,20	115,03
Ações Sustentabilidade/Governança	-12,53	-5,57	65,17
Ações Livre	-6,87	3,92	81,67
INDICADORES			
CDI	11,59	22,48	34,57
IHFA	11,29	22,88	48,93
IMA-GERAL	13,65	28,40	44,97
IMA-B	15,11	34,73	60,26
IMA-C	12,10	38,43	52,11
IMA-S	11,63	22,53	34,74
IRF-M	14,45	28,04	44,01
IBOVESPA	-18,11	-17,25	51,14
IBRX	-11,39	-9,07	57,16
DOLAR	12,58	7,73	-19,73

Rentabilidade % - Acumulada 36 Meses



Os Fundos Referenciado DI e Renda Fixa superam o IMA-S.



Os principais fundos de Ações superam o IBOVESPA no ano, 24 meses e 36 meses.



Categorias de fundos - ANBIMA

► Há espaço para aperfeiçoamento:

- 2009 – 51 tipos ANBIMA
- 2010 – 47 tipos ANBIMA
- 2012 – 43 tipos ANBIMA

► 2012 - Iniciativa em andamento:

Grupo de trabalho para Racionalização da Classificação ANBIMA, visando o melhor entendimento do investidor

Classificação Atual

Regulamentação	Nº de Tipos	Categorias	Nº de Tipos
Fundos ICVM 409/04	35	Curto Prazo	1
		Referenciado	1
		Renda Fixa	3
		Multimercados	10
		Cambial	1
		FIEX	1
		Ações	10
		Previdência	7
		Exclusivos Fechados	1

ICVM 141/91, 157/91, 266/97, 279/98	1	FMP-FGTS	1
ICVM 359/02	1	Fundos de Índices	1

Estruturados	6	FIDC	4
		Imobiliários	1
		FIP / FIEE / FMAI	1

Total	43		43
-------	----	--	----