

exame.

academy

módulo 3



O MANUAL DO INVESTIDOR

Estrutura e segregação em
fundos de investimentos

AULA

9

ESTRUTURA E SEGREGAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTOS



Como vimos nas aulas anteriores, fundos de investimentos não são ativos. Não são títulos de renda fixa ou de renda variável, mas sim veículos que carregam dentro de si um conjunto de ativos dessa natureza.

Os ativos adquiridos para dentro da carteira de um fundo são selecionados por um gestor, que é o encarregado de avaliar as oportunidades de mercado e adquiri-los.

Cada fundo possui um regulamento que determina também qual é o mandato do gestor, ou seja, dentro de qual universo ele pode fazer a seleção desses ativos. Há fundos que apenas fazem investimento em ativos de renda fixa. Outros fazem investimento apenas em renda variável. E outros ainda que misturam tanto renda fixa e renda variável na composição de seu portfólio.

Algumas das grandes vantagens do investimento via fundos (em detrimento da compra de ativos diretos) é a presença de um especialista na gestão. Outra vantagem significativa é a ampla diversificação possível, já que um fundo possui um patrimônio disponível para investimento que é a soma do patrimônio de milhares de investidores somados. Repare, portanto, que os fundos são organizados na forma de condomínio.

Mas se dentro da estrutura de um fundo de investimento existe a figura do gestor para a tomada de decisão, existem também outros prestadores de serviços que ajudam a blindar a atividade de gestão de recursos de terceiros, uma vez que o capital do fundo não deve se misturar com o capital da instituição financeira que o administra, ou seja, deve existir uma segregação de suas atividades.

Cotistas

Cotistas são **os investidores que aplicam seus recursos em fundos**. Eles são chamados de cotistas porque uma vez que fazem aplicações em fundos, o dinheiro é convertido numa quantidade de cotas daquele fundo. Como participantes desse condomínio, possuem direito a ter acesso ao regulamento e demais materiais obrigatórios que fundos devem disponibilizar, assim como informações sobre o valor do patrimônio líquido do fundo e sua respectiva rentabilidade. No caso de alterações no regulamento do fundo, existe a obrigatoriedade de convocação de assembleias em que os cotistas são informados e podem, caso desejem, comparecer.

Administrador

O administrador **é uma empresa que cuida da parte legal relacionada ao fundo**. Dentro de suas atividades, o administrador controla se todas as demais atividades estão sendo efetuadas de acordo com a regulamentação do mercado financeiro, que impacta a todos os prestadores de serviços envolvidos com a gestão de um fundo.



Gestor

O gestor **é o responsável pela decisão sobre os recursos aplicados em fundos de investimento**. Ele que vai fazer as avaliações das dinâmicas de mercado e procurar oportunidades para melhor remunerar o capital dos cotistas ali aplicado. Como fruto desse processo, o gestor tomará a decisão de como investir esse capital, que ativos adquirir, avaliar o momento de vendê-los, sempre dentro da política de investimento estabelecida no regulamento do fundo, ou seja, dentro de seu mandato.

Distribuidor

O distribuidor, por sua vez, **é o responsável por distribuir (vender) as cotas de fundos de investimentos a investidores**. É ele que lida diretamente com o cliente. Quando uma plataforma de investimento disponibiliza fundos de diversas instituições, o que ela está fazendo é justamente isso: colocando esses produtos à venda.

Custodiante

Já o custodiante **é a instituição financeira responsável pela guarda dos ativos adquiridos por um fundo**. É o custodiante que faz a liquidação física e financeira dos ativos e o devido registro desses mesmos ativos em nome do fundo. A custódia é importantíssima na segregação de atividades, porque ela se coloca entre o gestor e o custodiante, o que permite controle e contabilização corretos das cotas do fundo, trazendo maior transparência e segurança para todos os envolvidos.

Auditoria

Todas as demonstrações contábeis de um fundo são auditadas por auditor independente anualmente e o respectivo parecer é apresentado em assembleia geral para aprovação.



Resumindo, os prestadores de serviços dos fundos atuam da seguinte maneira:

O **distribuidor** oferece o fundo a um **cotista** e o cotista investe. O **gestor** toma decisão do que fazer com o dinheiro proveniente dos **cotistas**. O **administrador** cuida da parte legal e burocrática do fundo enquanto o **custodiante** faz a guarda dos ativos. A **auditoria** audita anualmente as contas do fundo e fornece o seu parecer.

Repare que, desta maneira, existe a segregação das atividades dos fundos, o que proporciona uma estrutura realmente blindada para os investidores. ■