

# Sumário

Introdução .....	1
1. As Estruturas dos Fundos de Investimento, Formando uma Rede de Proteção do Investidor .....	11
1.1 Dimensão dos fundos de investimento: dados da “indústria” .....	11
1.2 Principais tipos de fundos de investimento .....	22
1.2.1 Fundos de renda fixa .....	23
1.2.2 Fundos de ações (FIA) .....	26
1.2.3 Fundos multimercado (FIM) .....	28
1.2.4 Fundos cambiais .....	28
1.2.5 Fundos de previdência .....	29
1.2.6 Fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC) .....	29
1.2.7 Fundos de investimento em participações (FIP) .....	34
1.2.8 Fundos de investimento imobiliário (FII) .....	40
1.2.9 FUNCINE .....	42
1.2.10 Fundos de índice (ETF) .....	43
1.2.11 Fundos de investimento off shore .....	44
1.2.12 Fundos de investimento em cotas de fundos de investimento (FIC-FI) .....	44
1.3 Principais agentes econômicos de um fundo de investimento .....	46
1.3.1 Investidor / cotista .....	48
1.3.2 Administrador .....	55
1.3.3 Gestor .....	59
1.3.4 Consultores e analistas de valores mobiliários .....	61

1.3.5 Prestador de serviços de tesouraria, controle e processamento de ativos financeiros .....	63
1.3.6 Distribuidor .....	66
1.3.7 Escriturador .....	70
1.3.8 Custodiante .....	71
1.3.9 Agência de classificação de risco de crédito .....	73
1.3.10 Formador de mercado .....	74
1.3.11 Auditores independentes.....	75
1.3.12 Assessores legais.....	76
2. Questões Controvertidas Envolvendo Fundos de Investimento e a Proteção do Investidor.....	79
2.1 Natureza jurídica dos fundos de investimento – apontamentos sobre uma velha discussão .....	79
2.2 Responsabilidade civil e administrativa do administrador e do gestor em fundos de investimento .....	85
2.3 O CDC é aplicável a fundos de investimento? .....	91
2.3.1 A discussão em torno da definição de consumidor aplicada ao investidor em fundos de investimento .....	98
2.3.2 Pela incidência do CDC somente em casos extremamente excepcionais .....	108
3. Problemas Verificados e Estratégias Utilizadas para uma Adequada Proteção do Investidor em Fundos de Investimento.....	111
3.1 O risco como um elemento intrínseco ao investimento .....	111
3.2 Principais problemas verificados .....	115
3.2.1 Assimetrias informacionais .....	117
3.2.2 Conflitos de interesses.....	121
3.2.3 Custos de transação.....	132

3.2.4 Manipulação do mercado, criação de condições artificiais, operações fraudulentas e práticas não equitativas .....	135
3.2.5 Risco sistêmico .....	138
3.2.6 Shadow banking .....	140
3.2.7 Teoria da captura .....	143
3.2.8 Uso indevido de informação privilegiada (insider trading) .....	146
3.3 Principais estratégias utilizadas .....	152
3.3.1 Autorregulação .....	153
3.3.2 Chinese wall .....	157
3.3.3 Compliance, estruturas de controles internos e gestão de riscos.....	160
3.3.4 Disclosure .....	165
3.3.5 Enforcement (privado; público; gatekeepers) .....	171
3.3.6 Governança corporativa .....	174
3.3.7 Regulação prudencial .....	177
3.3.8 Suitability .....	180
Considerações Finais .....	185
Referências Bibliográficas .....	189
Apêndice - Glossário .....	203
Anexo A – Lista de Objetivos e Princípios da Regulação de Valores Mobiliários da Iosco.....	207