

# Sumário

---

Lista de abreviaturas .....	5
Introdução .....	17
1. Fundos de investimento: natureza jurídica, regulação e classificação ....	21
1.1. Sistema Financeiro Nacional: estrutura e segmentos .....	23
1.2. Regulação e Autorregulação.....	26
1.2.1. Histórico da Competência Reguladora.....	27
1.2.2. Autorregulação e ANBIMA .....	28
1.3. Valores mobiliários .....	30
1.4. Natureza jurídica dos fundos de investimento.....	33
1.4.1. Condomínio especial ou sociedade?.....	36
1.4.2. O patrimônio condominial.....	37
1.5. Classificação dos fundos de investimento.....	39
1.5.1. Fundos abertos e fundos fechados.....	40
1.5.2. Fundos líquidos e fundos estruturados.....	41
1.5.3. Fundos de varejo e fundos restritos.....	43
1.5.4. Fundos relacionados aos ativos elegíveis.....	44
1.6. Evolução histórica dos fundos de investimento .....	45
1.6.1. Resolução CVM 175 .....	51
1.7. Modelo e realidade .....	52
2. Prestadores de serviços dos fundos de investimento.....	55
2.1. Prestadores de serviços essenciais.....	57
2.1.1. Administrador.....	61
2.1.2. Gestor.....	62
2.2. Responsabilidade dos prestadores de serviços essenciais.....	64
2.3. Remuneração dos prestadores de serviços essenciais.....	68

2.4.	Demais prestadores de serviços.....	70
2.4.1.	Custodiante .....	71
2.4.2.	Escriturador.....	72
2.4.3.	Auditor Independente .....	74
2.4.4.	Distribuidor.....	75
2.4.4.1.	Distribuição Pública e Coordenadores de Ofertas Públicas de Distribuição de Valores Mobiliários .....	76
2.4.5.	Agências de Classificação de Risco de Crédito .....	78
2.4.6.	Formador de Mercado.....	79
2.4.7.	Quadro descritivo dos demais prestadores de serviços..	81
3.	Estrutura dos fundos de investimento.....	83
3.1.	Cotas e cotistas .....	83
3.1.1.	Responsabilidade dos cotistas.....	84
3.1.2.	Distribuição.....	87
3.1.3.	Subscrição e integralização .....	87
3.2.	Classes de cotas como patrimônios separados.....	88
3.2.1.	Segregação patrimonial por classe .....	88
3.2.2.	Estrutura das classes e subclasses.....	89
3.2.3.	Classe como unidade econômica do fundo .....	91
3.3.	Constituição.....	92
3.4.	Regulamento do fundo, anexo descritivo da classe e apêndice das subclasses .....	94
3.4.1.	Conteúdo mínimo obrigatório .....	94
3.4.2.	Anexos das classes e apêndices das subclasses .....	95
3.4.3.	Alterações do regulamento e regime decisório .....	96
3.5.	Divulgação de informações .....	97
3.6.	Assembleia de cotistas .....	99

---

3.6.1.	Assembleias gerais e assembleias especiais .....	102
3.6.2.	Convocação, funcionamento e representação.....	102
3.6.3.	Quóruns de instalação e de deliberação .....	103
3.6.4.	Impedimento de voto e conflito de interesses.....	105
3.7.	Encargos.....	106
3.8.	Incorporação, fusão, cisão e transformação .....	107
3.9.	Liquidação e encerramento.....	110
4.	Fundos de investimento em espécie .....	115
4.1.	Fundos de Investimento Financeiro (FIF) .....	116
4.1.1.	Noções introdutórias .....	116
4.1.2.	Tipificação das classes dos FIF .....	118
4.1.2.1.	Classe de renda fixa .....	118
4.1.2.2.	Fundos de renda fixa de curto prazo.....	119
4.1.2.3.	Fundos de renda fixa referenciada.....	120
4.1.2.4.	Fundos de renda fixa simples .....	120
4.1.2.5.	Fundos de renda fixa de dívida externa.....	121
4.1.2.6.	Quadro comparativo da classe renda fixa .....	122
4.1.2.7.	Classe de ações.....	122
4.1.2.8.	Classe cambial .....	125
4.1.2.9.	Classe multimercado .....	125
4.1.2.10.	Demais modalidades de fundos de investimento previstas no Anexo Normativo I...	126
4.1.2.11.	Fundos incentivados em infraestrutura .....	126
4.1.2.12.	Fundos destinados à garantia de locação imobiliária.....	127
4.1.2.13.	Fundos com concentração em crédito privado.....	127
4.1.2.14.	Fundos de aposentadoria programada individual.....	128
4.1.3.	Remuneração dos prestadores de serviços essenciais – taxa de performance .....	128

4.1.4.	Limites por emissor.....	130
4.1.5.	Limites por modalidade de ativo financeiro.....	131
4.1.6.	Exposição ao risco de capital.....	132
4.2.	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC).....	135
4.2.1.	Noções introdutórias .....	135
4.2.1.1.	FIDC e securitização .....	138
4.2.2.	Prestadores de serviços nos FIDC .....	145
4.2.3.	Estrutura de capital e índices de subordinação.....	147
4.2.3.1.	Subclasses .....	148
4.2.3.2.	Séries.....	149
4.2.3.3.	Índices de subordinação .....	149
4.2.4.	Composição da carteira dos FIDC.....	151
4.2.5.	Lastro dos direitos creditórios .....	152
4.3.	Fundos de Investimento Imobiliário (FII).....	153
4.3.1.	Noções introdutórias .....	153
4.3.2.	Composição da carteira.....	155
4.3.3.	Categorias de FII.....	157
4.3.4.	Governança no FII e carência de personalidade jurídica.....	159
4.3.5.	Assembleias de FII .....	160
4.3.6.	Distribuição de resultados.....	161
4.3.6.1.	Imposto sobre a renda das pessoas físicas .....	162
4.3.7.	Consulta Pública SDM 06/2025.....	162
4.4.	Fundos de Investimento em Participações (FIP).....	163
4.4.1.	Noções Introdutórias .....	163
4.4.2.	Características estruturais dos FIP.....	165
4.4.2.1.	Ativos investidos.....	165
4.4.2.2.	Efetiva influência na definição da política estratégica.....	166

---

4.4.2.3.	Práticas de governança .....	167
4.4.2.4.	Carteira do FIP .....	167
4.4.3.	Tipificação das classes dos FIP .....	169
4.4.3.1.	Capital semente.....	169
4.4.3.2.	Empresas emergentes .....	170
4.4.3.3.	Infraestrutura (FIP-IE) e Produção Econômica Intensiva em Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação (FIP PD&I).....	171
4.4.3.4.	Multiestratégia .....	172
4.4.3.5.	Quadro comparativo das classes de FIP .....	172
4.4.4.	Processo de investimento .....	173
4.4.5.	Subscrição, integralização e chamadas de capital.....	175
4.4.6.	Consulta Pública SDM 03/2024.....	176
4.5.	Fundos de Índice (ETF).....	176
4.5.1.	Noções introdutórias .....	176
4.5.2.	Índice e provedor do índice.....	177
4.5.3.	Carteira do ETF .....	178
4.5.4.	Constituição e mercado organizado .....	180
4.5.5.	Agentes autorizados .....	180
4.5.6.	Página da classe .....	181
4.6.	Fundos de Investimento das Cadeias Produtivas do Agronegócio (FIAGRO).....	182
4.6.1.	Noções introdutórias .....	182
4.6.2.	Regras aplicáveis – aplicação subsidiária .....	183
4.6.3.	Governança no FIAGRO .....	184
4.6.4.	Carteira do FIAGRO e política de investimento .....	184
4.7.	Fundos Mútuos de Privatização – FGTS (FMP-FGTS).....	186
4.8.	Fundos de Financiamento da Indústria Cinematográfica Nacional (FUNCINE).....	187
4.9.	Fundos Mútuos de Ações Incentivadas (FMAI).....	188

4.10. Fundos de Investimento Cultural e Artístico (FICART).....	189
4.11. Fundos Previdenciários .....	190
4.12. Fundos de Investimento em Direitos Creditórios do Programa de Incentivo à Implementação de Projetos de Interesse Social (FIDC-PIPS).....	191
Referências.....	193