

EDUARDO CHEREZ PAVIA

*Bacharel em Direito pela PUC-SP, com especialização em Administração de Empresas pela EASP-FGV e mestre em Direito Comercial pela PUC-SP.
Advogado em São Paulo.*

FUNDOS DE INVESTIMENTO

**ESTRUTURA JURÍDICA E AGENTES DE MERCADO
COMO PROTEÇÃO DO INVESTIMENTO**

CONFORME NOVAS INSTRUÇÕES CVM 554, 555 E 558

Editora Quartier Latin do Brasil
São Paulo, inverno de 2016
quartierlatin@quartierlatin.art.br
www.quartierlatin.art.br

EDITORA QUARTIER LATIN DO BRASIL
Rua Santo Amaro, 316 – Centro – São Paulo

Coordenação editorial: Vinicius Vieira

Produção editorial: José Ubiratan Ferraz Bueno

Diagramação em finalização: Eduardo Nallis Villanova

Revisão gramatical: Ronaldo Santos Soares

Capa: Estúdio Quartier

PAVIA, Eduardo Cherez. Fundos de Investimento: Estrutura Jurídica e Agentes de Mercado como Proteção do Investimento. São Paulo: Quartier Latin, 2016.

ISBN 85-7674-850-9

1. Direito Comercial
2. Fundos de Investimento
3. Mercado de Capitais I. Título

Índices para catálogo sistemático:

1. Brasil: Direito Comercial
2. Brasil: Fundos de Investimento
3. Brasil: Mercado de Capitais

TODOS OS DIREITOS RESERVADOS. Proibida a reprodução total ou parcial, por qualquer meio ou processo, especialmente por sistemas gráficos, microfilmicos, fotográficos, reprográficos, fonográficos, videográficos. Vedada a memorização e/ou a recuperação total ou parcial, bem como a inclusão de qualquer parte desta obra em qualquer sistema de processamento de dados. Essas proibições aplicam-se também às características gráficas da obra e à sua editoração. A violação dos direitos autorais é punível como crime (art. 184 e parágrafos do Código Penal), com pena de prisão e multa, busca e apreensão e indenizações diversas (arts. 101 a 110 da Lei 9.610, de 19.02.1998, Lei dos Direitos Autorais).

SUMÁRIO

Apresentação	9
Prefácio	13

INTRODUÇÃO, 15

1

FUNDOS DE INVESTIMENTO E VEÍCULOS DE INVESTIMENTO COLETIVO, 19

1.1. Histórico.....	21
1.1.1. Precedentes Históricos e Influências Remotas.....	21
1.1.2. As Primeiras Sociedades de Investimento.....	25
1.1.3. Desenvolvimento.....	26
1.1.3.1. Inglaterra.....	26
1.1.3.2. Estados Unidos.....	28
1.1.3.3. União Europeia e Alguns Países-Membros.....	30
1.2. Histórico dos Fundos de Investimento no Brasil.....	33
1.3. Natureza Jurídica dos Fundos de Investimento no Brasil.....	39
1.3.1. A Evolução da Discussão Doutrinária.....	39
1.3.2. A Importância da Definição da Natureza Jurídica dos Fundos de Investimento.....	48
1.3.3. Conclusão sobre a Natureza Jurídica dos Fundos de Investimento.....	48

2

REGULAÇÃO E AUTORREGULAÇÃO, 57

2.1. Mercados Financeiro e de Capitais.....	59
2.2. Valores Mobiliários.....	61
2.3. Regulação	65
2.4. Autorregulação.....	83
2.5. A CVM.....	86
2.6. O Fundo de Investimento.....	89
2.7. O Código de Fundos da Anbima.....	104

3

Os AGENTES PARTICIPANTES DA INDÚSTRIA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, 109

3.1. O Administrador.....	111
3.2. O Gestor	119
3.3. O Custodiante.....	133
3.4. O Distribuidor.....	136
3.5. O Consultor	144
3.6. O Controlador de Ativo e de Passivo e Tesouraria.....	148
3.7. O Escriturador.....	150
3.8. O Auditor.....	151
3.9. A Agência de Classificação de Risco.....	152
3.10. O formador de Mercado	153
3.11. Remuneração dos Agentes	154

4

RESPONSABILIDADE CIVIL DO ADMINISTRADOR E DO GESTOR DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, 157

4.1. Noções sobre Responsabilidade Civil.....	159
4.2. Teorias da Responsabilidade Civil.....	160
4.2.1. Responsabilidade Subjetiva: Culpa.....	161
4.2.2. Responsabilidade Objetiva: Risco.....	162
4.2.3. Responsabilidade Civil no Brasil.....	164
4.2.4. Responsabilidade Civil do Administrador e do Gestor de Fundos de Investimento.....	166

5

CONCLUSÃO, 175

Referências.....	181
------------------	-----