

STJ00096627

MÁRIO TAVERNARD MARTINS DE CARVALHO

Mestre em Direito Empresarial pela FD-UFMG e Advogado

REGIME JURÍDICO
DOS FUNDOS DE
INVESTIMENTO

Editora Quartier Latin do Brasil
São Paulo, primavera de 2012
quartierlatin@quartierlatin.art.br
www.quartierlatin.art.br

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

Coordenação Editorial: Vinicius Vieira
Diagramação: Victor Guimarães Sylvio
Revisão Gramatical: Ronaldo Santos Soares
Capa: Eduardo Nallis Villanova

CARVALHO, Mário Tavernard Martins de. Regime Jurídico dos
Fundos de Investimento. São Paulo: Quartier Latin, 2012.

ISBN 85-7674-644-1

1. Direito Empresarial. 2. Mercado de Capitais. I. Título

Índices para catálogo sistemático:

1. Brasil: Direito Empresarial
2. Brasil: Mercado de Capitais

976749

Contato: quartierlatin@quartierlatin.art.br
www.quartierlatin.art.br

Sumário

Prefácio.....	9
---------------	---

1

INTRODUÇÃO, 13

2

MERCADO FINANCEIRO E MERCADO DE CAPITAIS, 21

3

REFERÊNCIAS HISTÓRICAS, 33

3.1. Inglaterra	37
3.2. Estados Unidos da América.....	44
3.3. União Europeia.....	50
3.4. Brasil	54

4

REGULAÇÃO DO MERCADO DE CAPITAIS E O PAPEL DA CVM, 67

4.1. CVM – Comissão de Valores Mobiliários	71
4.2. Autorregulação	76

5

ESTRUTURAÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO, 79

5.1. Constituição	84
5.2. Cotas e cotista.....	87
5.2.1. Emissão, Distribuição e Subscrição	88
5.2.2. Resgate e amortização	90

5.2.3. Assembleia Geral de Cotistas	92
5.2.4. Adequabilidade (<i>suitability</i>) e investidor qualificado.....	96
5.2.5. Acordo de Cotistas	99
5.2.6. Usufruto de cotas	102
5.3. Administrador	105
5.3.1. Requisitos, funções e agentes auxiliares	105
5.3.1.1. Gestão de carteira	107
5.3.1.2. Distribuição de valores mobiliários	108
5.3.1.3. Custódia	109
5.3.2. Remuneração	110
5.3.3. Conflito de Agência	114
5.3.3.1. Segregação de atividades (<i>Chinese Wall</i>)	117
5.3.3.2. Conformidade (<i>compliance</i>).....	120
5.3.3.3. Assimetria informacional e divulgação de informações	122
5.3.4. Deveres dos administradores	128
5.3.5. Responsabilidades dos administradores	132
5.3.5.1. Responsabilidade civil.....	132
5.3.5.2. Responsabilidade administrativa.....	137
5.3.5.3. Responsabilidade penal.....	140
5.3.6. Substituição do administrador	141
5.4. Encargos dos fundos.....	142
5.5. Classes de fundos.....	144
5.5.1. Fundos de curto prazo	144
5.5.2. Fundos referenciados	145
5.5.3. Fundos de renda fixa.....	145
5.5.4. Fundos cambiais	146
5.5.5. Fundos de ações.....	146
5.5.6. Fundos de dívida externa	147
5.5.7. Fundos multimercado.....	148
5.6. Riscos dos fundos de investimento	148
5.7. Fusão, Cisão, Incorporação e Transformação	151
5.8. Encerramento e Liquidação.....	152
5.9. Fundos exclusivos	153
5.10. Fundos de investimento em cotas de fundos de investimento.....	154

OUTROS TIPOS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, 157

6.1. Fundo de Investimento Imobiliário	159
6.2. Fundo de Investimento em Direitos Creditórios	161
6.3. Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não-Padronizados	163
6.4. Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – PIPS.....	164
6.5. FIP – Fundo de Investimento em Participações	165
6.6. FMIEE – Fundo Mútuo de Investimento em Empresas Emergentes.....	166
6.7. Fundo de Investimento em Empresas Emergentes Inovadoras	167
6.8. Fundo Mútuo de Investimento em Empresas Emergentes – Capital Estrangeiro	168
6.9. Fundo de Investimento Cultural e Artístico	169
6.10. Fundo de Financiamento da Indústria Cinematográfica Nacional	170
6.11. Fundo de Investimento em Índices de Mercado.....	171
6.12. Fundo Mútuo de Ações Incentivadas	171
6.13. Fundo de Investimento do Nordeste, Fundo de Investimento da Amazônia e Fundo de Investimento de Recuperação Econômica do Estado do Espírito Santo	172
6.14. Fundo de Investimento Setorial	174
6.15. Fundo Mútuo de Privatização – FGTS	174
6.16. Fundo Mútuo de Privatização – FGTS Carteira Livre.....	175
6.17. Fundo de Conversão – Capital Estrangeiro	175
6.18. Fundo de Conversão – Capital Estrangeiro (Áreas Incentivadas).....	176
6.19. Fundo de Aposentadoria Programada Individual	177
6.20. Fundo de Investimento de Planos de Poupança e Investimento (PAIT).....	178

NATUREZA JURÍDICA, 179

7.1. Teoria da copropriedade (ou condominial)	183
---	-----

7.2. Teoria da comunidade não condominial	187
7.3. Teoria da propriedade em mão comum.....	189
7.4. Teoria da propriedade fiduciária.....	191
7.5. Teoria societária	192

8

INSTITUTOS DE FRONTEIRA, 201

8.1. Consórcios	203
8.2. Fundos de pensão	204
8.3. Clubes de investimento.....	206

9

TEMAS CORRELATOS, 209

9.1. A utilização de Fundos de Investimento em Recuperação de Empresas	211
9.2. Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Fundos de Investimento	217
9.3. Código ABVCAP/ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para o Mercado de FIP e FIEE	221
9.4. Fundos de Investimento e as Pílulas de Veneno (Poison Pills)	224
9.5. Fundos de Investimento e Inaplicabilidade do CDC	230
9.6. Fundos de Investimento e o Direito Concorrencial	237

10

CONCLUSÃO, 245

Referências Bibliográficas	251
----------------------------------	-----