

## Estatísticas traçam retrato da distribuição de produtos de investimento no Brasil

A carteira de investimentos distribuídos pelo varejo chegou a R\$ 667,7 bilhões no ano passado, com crescimento de 14,8% em relação a 2013. Já o private banking registrou crescimento de 11,8% do patrimônio, que fechou o ano em R\$ 645,1 bilhões. Também em 2014, o volume de recursos administrado pelos gestores de patrimônio alcançou a cifra de R\$ 64,5 bilhões, retratando estabilidade em relação ao ano anterior.

Os números foram divulgados entre fevereiro e março e fazem parte do conjunto de informações que a ANBIMA coleta e disponibiliza sobre os três segmentos de distribuição representados pela Associação. O Relatório de Gestão de Patrimônio e os Boletins de Varejo e de Private Banking trazem ainda dados sobre a composição das carteiras e a distribuição geográfica dos clientes de cada segmento.

“O esforço para produzir e divulgar informações e análises sobre os mercados que representamos é um dos pilares de atuação da ANBIMA. O propósito final é gerar conhecimento, estimular a transparência e, conseqüentemente, facilitar negócios e contribuir com o desenvolvimento do mercado”, explica Valéria Arêas, superintendente de Representação Técnica da Associação. Confira a seguir alguns destaques de 2014. ►

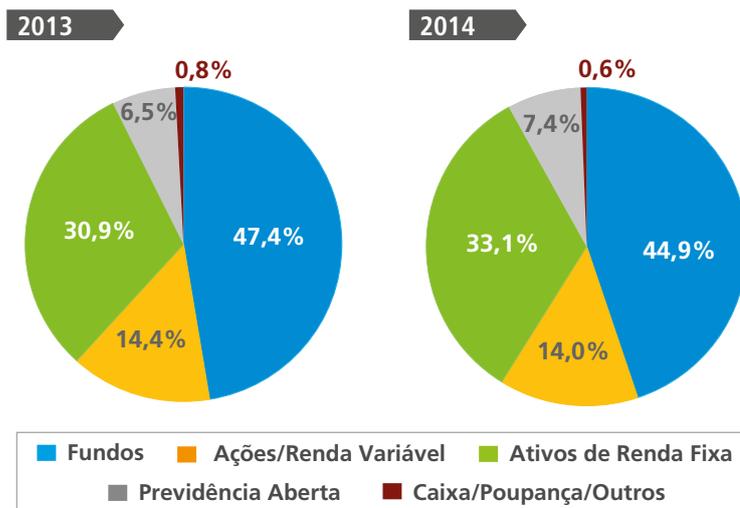
### Private Banking

- > Crescimento de 11,8% em relação a 2013
- > R\$ 645,1 bilhões de ativos
- > Aumento de 6,2% no número de grupos econômicos, somando 57,7 mil com patrimônio líquido médio de R\$ 11,2 milhões

> Destaque da carteira: aplicações em LCAs e LCIs respondem a 67,1% do total de ativos investidos em títulos privados



### Distribuição por Ativos



“As incertezas do cenário macroeconômico em 2014 e a alta volatilidade ocasionada pelas eleições impulsionaram os investidores rumo a opções de investimentos mais conservadoras”.

JOÃO ALBINO WINKELMANN, PRESIDENTE DO COMITÊ DE PRIVATE BANKING

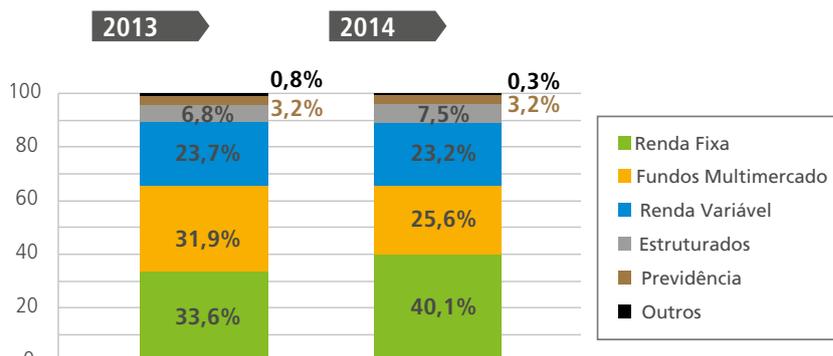
## Gestores de Patrimônio

- > Crescimento de 0,2% em relação a 2013
- > R\$ 64,5 bilhões de ativos sob gestão.
- > Redução de 15,8% no número de grupos econômicos, somando 3.874
- > Destaque da carteira: fundos estruturados tiveram alta de 10,3%, passando de R\$ 4,3 bilhões para R\$ 4,8 bilhões de ativos sob gestão

Foto: Ricardo Rollo



## Distribuição por Ativos

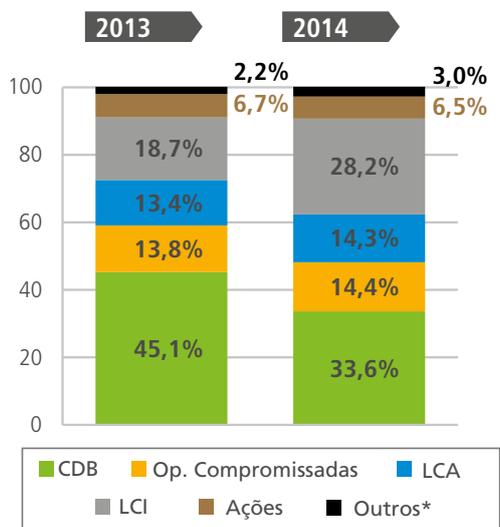


“Em períodos de maior volatilidade o investidor mantém a cautela e adota uma postura mais conservadora. Mas, de forma geral, a carteira do investidor atendido pelos gestores de patrimônio ainda se mantém sofisticada, com 25,6% dos ativos em fundos multimercado e 23,2% em renda variável”.

**RICHARD ZILIO, DIRETOR**

## Varejo

### Distribuição por Títulos de Valores Mobiliários



\*Incluem letras hipotecárias, letras financeiras, debêntures e tesouro direto

- > Crescimento de 14,8% com relação a 2013 – superando a evolução do saldo da poupança (10,8%)
- > R\$ 667,7 bilhões de ativos
- > Crescimento de 8,4% no número de investidores, somando 8,8 milhões
- > Destaque da carteira: aumento de 6,6 pontos percentuais na participação relativa nos fundos DI
- > A base de dados foi ampliada passando de nove para 15 o número de instituições. Também incluiu novos produtos.

“O cenário instável promoveu uma migração do investidor para alternativas conservadoras e de baixo risco. Os produtos isentos de imposto de renda, como as LCIs e LCAs, atraíram bastante o investidor”.

**MARCOS DARÉ, PRESIDENTE DO COMITÊ DE VAREJO**



Foto: Ricardo Rollo

## Fique por dentro: cadastre-se para receber nossas publicações

Para aprimorar a comunicação com seus públicos, a ANBIMA reviu a sua política de envio de e-mails e está implementando uma nova ferramenta para divulgação de informativos, boletins, rankings, relatórios e outras informações. Será possível solicitar, por meio de um formulário online, o recebimento das diversas publicações, assim como cancelar o seu recebimento. Para selecionar o que deseja receber basta acessar a página a seguir e se cadastrar: [www.anbima.com.br/publicacoes](http://www.anbima.com.br/publicacoes).

Em maio, as publicações serão entregues exclusivamente aos cadastrados no novo sistema. As novas regras não se aplicam, no entanto, a circulares e outros comunicados oficiais.

# Inovação em ambiente em mudança é o tema do 8º Congresso de Fundos

Os interessados em participar da oitava edição do Congresso ANBIMA de Fundos de Investimento já podem fazer suas inscrições pelo hotsite do evento ([www.congressoanbimadefundos.com.br](http://www.congressoanbimadefundos.com.br)). As discussões girarão em torno de como os players do segmento podem inovar e modernizar diante de um cenário econômico em mudança.

O encontro, que acontece nos dias 19 e 20 de maio, será dividido em sessões plenárias e palestras paralelas. Essas trarão debates de temas mais técnicos do mercado como, por exemplo, investimento no exterior, fundos imobiliários, previdência. Os participantes poderão escolher os assuntos de seu interesse, já que as paralelas acontecem simultaneamente.

Entre os palestrantes estão Nizan Guanaes, sócio fundador do grupo de comunicação ABC, que falará sobre como inovar nas relações com os clientes, e Jim O'Neill, renomado economista inglês que criou o termo BRIC (Brasil, Índia, Rússia e China). Confira abaixo alguns dos principais assuntos das sessões plenárias. ■

## A indústria de fundos e seu papel no desenvolvimento do mercado de capitais: uma agenda de longo prazo

Discussão sobre a agenda de propostas da ANBIMA – que reúne aspectos relacionados à estrutura, regulação e tributação do segmento – para potencializar a capacidade do segmento de atender às demandas dos investidores e de contribuir para o desenvolvimento econômico sustentável do país.

**Inovação** Nizan Guanaes, sócio fundador do grupo de comunicação ABC, falará sobre como lidar com as novas demandas que a indústria enfrentará nos próximos anos em relação à comunicação e relacionamento, frente às mudanças de comportamento das pessoas.

# Ajuste na economia pavimentará o caminho da recuperação, diz Comitê Macro

Foto: Danilo Quadros



Da esquerda para a direita: Josué Leonel, moderador da mesa-redonda e os membros do comitê: Marcelo Carvalho, Luiz Fernando Figueiredo, Mario Mesquita e Rodrigo Azevedo

De acordo com Luiz Fernando Figueiredo, diretor da ANBIMA, “a questão fiscal é central” na retomada do crescimento da economia; a política monetária, na avaliação de Figueiredo, será coadjuvante nesse cenário. Ele participou, no dia 3 de março, de evento da Associação em parceria com a Bloomberg para discutir as tendências macroeconômicas do país. O evento reuniu mais de 100 participantes em São Paulo. Entre eles estavam jornalistas especializados em finanças e profissionais do mercado financeiro.

Também participaram do debate Marcelo Carvalho, presidente do Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da Associação, Mario Mesquita e Rodrigo Azevedo, ambos membros do grupo. Eles foram unânimes em apontar que pode haver uma melhora do cenário para os próximos anos, caso os ajustes necessários tenham continuidade. “Existe um otimismo velado, cauteloso. A tendência é que o mercado se surpreenda mais pelo lado positivo do que negativo”, segundo Figueiredo. ■

# Serviços Qualificados: revisão no código e suporte na implementação de novas regras



Ricardo Soares, presidente do Comitê de Serviços Qualificados

Foto: Ricardo Rollo

As normas de infraestrutura de mercado publicadas pela CVM movimentam as discussões do Comitê de Serviços Qualificados. Segundo Ricardo Soares, presidente do grupo, o código está sendo revisto para que o conteúdo seja adaptado às regras. Do outro lado, o comitê debate a implementação das exigências. Soares fala sobre esses e outras temas na entrevista abaixo.

## ► Um dos grandes temas do comitê para esse ano é a revisão do Código de Serviços Qualificados.

### Qual o objetivo?

A reforma se fez necessária por conta da publicação das novas regras de infraestrutura de mercado – Instruções nºs 541, 542 e 543 da CVM que substituem a Instrução nº 89. As normas mudaram por completo as relações entre os prestadores de serviço, então revisaremos os capítulos que tratam de custódia e controladoria. Além disto, o código ganhará um capítulo com as atividades do escriturador de ativos. A ideia é finalizarmos as alterações ainda no primeiro semestre.

## ► Com a publicação das novas regras de infraestrutura de mercado, o comitê passou a participar mais de discussões com as depositárias centrais. Quais os principais temas?

As depositárias (BM&FBovespa e

Cetip) também estão em processo de adaptação, atualizando seus regulamentos de operações. Há dois pontos centrais nos debates. Um deles é o processo de conciliação com custodiantes e escrituradores, que agora deverá ser realizado diariamente; antes a frequência não era definida. Outro é a constituição de gravames, que antes era feita em cartório e agora será um serviço prestado pelas próprias depositárias.

## ► Está em pauta um mapeamento das atividades dos administradores fiduciários. De onde surgiu essa necessidade?

Os administradores fiduciários são os responsáveis por contratar os prestadores de serviços para os fundos que administram. É aquele que tem o dever fiduciário sobre o fundo, zelando pelos interesses dos cotistas. Neste sentido, a ideia deste trabalho é debater melhores práticas para a atuação do administrador fiduciário, definindo mais claramente suas atividades. Estamos num processo inicial, mas é um grande desafio que será alinhado com os gestores de fundos de investimento.

## ► O comitê participou em 2014 de uma importante audiência pública da CVM sobre voto a distância. Como pretendem contribuir após a publicação das normas?

Assim que a CVM publicar a norma, vamos discutir sua implementação e os ajustes de procedimentos operacionais junto aos players envolvidos. É algo novo no mercado e é importante debatermos todo o processo operacional do envio do voto. Possivelmente, será formado um grupo de trabalho para discutir o tema com maior profundidade.

## ► Está em discussão uma certificação para os profissionais de custódia. Qual o objetivo?

Nosso debate gira em torno de como podemos contribuir para aprimorar a qualificação dos profissionais que trabalham com custódia. A ideia desta certificação é diferente das demais que a ANBIMA já oferece; o objetivo seria focar nos aspectos operacionais, nos temas de regulação e nas questões fiduciárias. Esse assunto ainda é embrionário, mas o comitê está avaliando propor alguma coisa neste sentido. ■

## NA AGENDA

- Revisão do Código de Serviços Qualificados
- Mapeamento das atividades dos administradores fiduciários
- Discussão sobre a implementação do voto a distância

Acompanhe as discussões no portal da ANBIMA, na página Comitês > Representação > Serviços Qualificados ao Mercado de Capitais > Assuntos em Debate

## CONHEÇA O COMITÊ

**Presidente** - Ricardo Lima Soares

**Vice-presidente** - Aecto Antonio de Campos Pinto

**Diretor de ligação** - Carlos Augusto Salamonde

Veja todas as informações sobre o comitê no QR Code ao lado.



# Certificação CFP: número de profissionais sobe 38% em 2014

O número de profissionais com a certificação CFP (Certified Financial Planner) no Brasil cresceu 38% em 2014, em comparação com 2013. Mais de 470 obtiveram a certificação no ano passado, totalizando 1.741 profissionais no Brasil. No mês de fevereiro de 2015, o IBCPF (Instituto Brasileiro de Certificação de Profissionais Financeiros), entidade que concede a certificação no Brasil, promoveu uma cerimônia para certificar mais 398 planejadores que passaram no exame em dezembro de 2014.

Com esses novos planejadores financeiros já são mais de 2.100 profissionais CFP no Brasil atualmente.

“Ano a ano vemos uma maior disseminação a respeito do valor da certificação CFP e isso pode ser atestado pelo número de certificados – 2.144 em 2014 – e também pela maior procura dos profissionais pelos exames”, fala Luiz Sorge, diretor da ANBIMA e presidente do IBCPF. Em 2014, o número subiu 40%,

somando mais de 2 mil inscritos nas provas.

Atualmente, existem 157 mil profissionais certificados no mundo, registrando aumento de 2,74% em comparação com 2013. O Brasil ocupa a 11ª posição no ranking mundial.

A certificação CFP é um selo de distinção que estabelece padrão de conduta ética e responsabilidade que deve ser seguido pelos planejadores financeiros. ■

## Profissionais do mercado precisam entender como os investidores pensam

O gerente do banco é a principal fonte de informação dos investidores. A conclusão surgiu a partir de estudos realizados ao longo dos últimos anos pela ANBIMA que foram apresentados por Aquiles Mosca, presidente do Comitê de Educação de Investidores, e Ana Leoni, superintendente de Educação, em palestra promovida no dia 10 de março, durante a Semana Nacional de Educação Financeira. A apresentação mostrou a importância destes profissionais no processo de decisão dos clientes.

“As pessoas tendem a ter com os

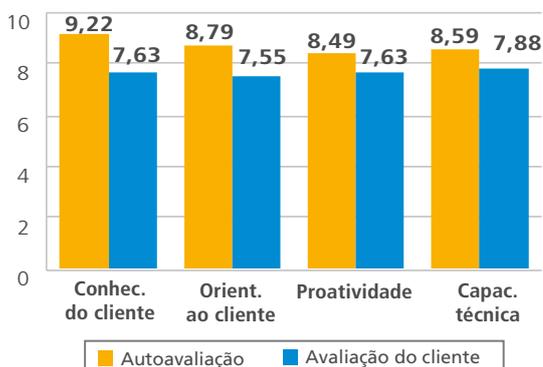
outros uma relação de obediência muito grande. Nosso cérebro está programado para obedecer ao professor na escola, ao padre na igreja. O gerente de banco entra nesse contexto, influenciando na nossa forma de decidir. Isso aumenta ainda mais a responsabilidade destes profissionais”, explica Mosca.

Paralelamente, o uso da internet como ferramenta de consulta dos investidores não para de crescer. Segundo Ana, a forma de se comunicar e de se conectar com o mundo mudou na última década

e os profissionais têm que levar isso em conta na hora de se relacionarem com seus clientes. “Passamos a ter que entender o investidor. O desafio é olharmos para o outro e entender como ele se vê e se conecta com o mundo. Hoje temos que ter pessoas preparadas não apenas para falar de investimentos, mas também em entender pessoas”, fala.

Ela apresentou os resultados de pesquisas conduzidas pela ANBIMA que mostram o que os clientes esperam dos profissionais: conhecimento, orientação, proatividade e pertinência. Esse último item refere-se à necessidade de compreender os objetivos e expectativas dos clientes e orientá-los adequadamente. Outro dado relevante é a diferença entre a autoavaliação dos profissionais e a opinião dos próprios clientes sobre os gerentes (veja mais no quadro). Quando o tema é capacidade de conhecer o cliente, por exemplo, enquanto os clientes dão uma nota de 7,63 aos gerentes, a autoavaliação dos profissionais equivale a 9,22. ■

### Visão do cliente sobre o gerente versus autoavaliação do profissional



> Em pesquisa, os clientes e profissionais de instituições financeiras puderam dar notas de zero a dez para os atributos: conhecimento ao cliente, orientação ao cliente, proatividade e capacitação técnica. O gráfico mostra as diferenças entre como os gerentes se veem e como os clientes os enxergam.

# ANBIMA encaminha proposta para audiência sobre COE

No dia 23 de fevereiro, a ANBIMA enviou a resposta para a audiência pública da CVM que trata da distribuição do COE (Certificado de Operações Estruturadas). A minuta foi discutida por grupo de trabalho formado por emissores e distribuidores do produto, representados nos Comitês de Produtos de Tesouraria, Finanças Corporativas, Mercado e Assuntos Jurídicos.

Os destaques da minuta são a dispensa de registro de emissão na autarquia, a dispensa de registro do emissor, a elaboração de um documento para ser entregue aos investidores com informações claras e objetivas sobre o produto e a normatização por meio de instrução específica, que são questões consideradas pelo mercado como primordiais para o processo de distribuição do COE. ■

## Dúvidas dos associados sobre Instrução nº 555 serão enviadas à CVM

Durante fevereiro, um grupo de trabalho debateu as dúvidas do mercado com relação à implementação das regras da Instrução nº 555 da CVM, norma que regula a indústria de fundos de investimento. Ao todo, foram 164 apontamentos de 23 instituições.

No mês de março, a ANBIMA enviará para CVM um documento com as dúvidas e os entendimentos do mercado consolidados. Na sequência, está prevista uma reunião com a autarquia para debater o conteúdo.

# Grupo de trabalho discute audiência sobre notas promissórias

Um grupo de trabalho com representantes dos Comitês de Finanças Corporativas, Produtos de Tesouraria, Assuntos Jurídicos e do Subcomitê de Agente Fiduciário está discutindo a audiência pública da CVM sobre as ofertas das notas promissórias. A Cetip também participa do debate.

O objetivo da audiência é consolidar em uma única instrução toda a regulação referente ao tema, bem

como alguns procedimentos de oferta que devem ser seguidos pelos emissores. O documento revoga as instruções que atualmente tratam o produto (nºs 134, 144, 422 e 429).

A nova norma traz a possibilidade de emissão por sociedades limitadas e a uniformização do prazo máximo de vencimento em 360 dias. Já para ofertas públicas com esforços restritos que contam com a participação de

agente fiduciário não haverá limitação de prazo máximo. Os emissores terão pelo menos três procedimentos que poderão utilizar na oferta: (i) Instrução CVM nº 400, para qualquer investidor; (ii) procedimento de registro automático com disponibilização de lâmina de informações reduzidas para investidores qualificados; e (iii) Instrução CVM nº 476, para investidores profissionais. A audiência será encerrada em 6 de maio. ■

## INFORMATIVO ANBIMA

Publicação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais dirigida a seus associados

REDAÇÃO: Lucas Lucena e Paula Diniz | Edição: Mônica Chaves

PROJETO GRÁFICO: Carlos A. Valério Jr.

ASSESSORIA DE COMUNICAÇÃO INSTITUCIONAL: Marcelo Billi

RIO DE JANEIRO: Avenida República do Chile, 230  
13º andar CEP 20031-170 + 21 3814 3800

SÃO PAULO: Av. das Nações Unidas, 8501 21º andar  
CEP 05425-070 + 11 3471 4200

PRESIDENTE: Denise Pavarina

VICE-PRESIDENTES: Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Carlos Massaru Takahashi, Gustavo Adolfo Fúncia Murgel, José Olympio da Veiga Pereira, Pedro Lorenzini, Robert J. van Dijk, Sérgio Cutolo dos Santos e Valdecyr Gomes

DIRETORES: Alenir de Oliveira Romanello, Altamir Batista Mateus da Silva, Carlos Augusto Salamonde, Carolina Lacerda, Celso Scaramuzza, Jair Ribeiro da Silva Neto, Luciane Ribeiro, Luiz Sorge, Luiz Fernando Figueiredo, Otávio Romagnolli Mendes, Richard Ziliotto, Saša Markus, Sylvio Araújo Fleury e Vital Meira de Menezes Junior

COMITÊ EXECUTIVO: José Carlos Doherty, André Mello, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Valéria Arêas Coelho, Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino

[www.anbima.com.br](http://www.anbima.com.br)

## Ministro da Fazenda

Joaquim Levy, ministro da Fazenda, conversou com mais de 190 investidores no dia 18 de fevereiro, em Nova York. O evento, promovido pela American Society, pela ANBIMA e pelo Instituto Brain (Brasil Investimentos & Negócios), reuniu investidores de alto nível que já têm recursos aplicados no Brasil ou que têm interesse de investir no país. Levy discursou sobre o atual cenário econômico brasileiro e respondeu perguntas do público.

José Carlos Doherty, superintendente geral da ANBIMA e diretor do Instituto Brain, abriu o evento e falou um pouco sobre as atividades das duas entidades.

## Educação 2014

O mapeamento sobre a dinâmica da distribuição de investimentos no país, realizado pela ANBIMA, identificou três principais personagens que atuam na comercialização de produtos de investimento em instituições financeiras. São eles: o líder, o profissional de relacionamento e o especialista. Este levantamento será utilizado num trabalho de longo prazo que terá como objetivo revisar escopo, objetivos e abrangência das certificações ANBIMA existentes hoje. Estas e outras informações podem ser encontradas no Balanço de Iniciativas em 2014, publicação que contém as principais ações de educação realizadas no ano passado.

Veja no portal em "A ANBIMA", "Educação de Investidores", "Informações". Se preferir, veja pelo QR Code ao lado.



## Filiações e adesões

A Ático se filiou à ANBIMA em fevereiro. Aderiram aos códigos de Fundos de Investimento e de Certificação: a Bozano, a Cadence, a Nest e a Paraty. A Inter-Ação e a Real Estate aderiram apenas às regras do Código de Fundos.

Foto: Roey Yohai



Joaquim Levy, ministro da Fazenda, discursou para mais de 190 investidores

## Prêmio

As inscrições para o Prêmio ANBIMA de Mercado de Capitais na categoria artigos científicos vão até dia 6 de abril. Podem concorrer artigos inscritos e aceitos neste ano no Encontro Brasileiro de Finanças, promovido anualmente pela SBFIn (Sociedade Brasileira de Finanças). Os trabalhos devem tratar de assuntos como renda fixa, finanças comportamentais, adequação ao perfil do investidor, entre outros que estão detalhados no regulamento do prêmio.

Os três melhores artigos serão contemplados com prêmios em dinheiro. O primeiro colocado receberá R\$ 12 mil, o segundo R\$ 8 mil e o terceiro R\$ 5 mil. Veja mais informações no portal em "A ANBIMA" e "Prêmio de Mercado de Capitais".

## Autorregulação

O convênio firmado com a CVM para análise de ofertas públicas de fundos imobiliários é o tema da matéria de capa no novo número do Informativo ANBIMA – Especial de Autorregulação.

Confira no portal em "Autorregulação", "Supervisão", "Informes de Autorregulação". Se preferir, acesse pelo QR Code ao lado.



## Fusões e aquisições

O volume de fusões e aquisições atingiu R\$ 193 bilhões em 2014 e bateu recorde histórico, considerando os dados acompanhados pela Associação. O número é 17% superior ao registrado em 2013 e foi puxado por grandes operações nos setores de Telecomunicações e Financeiro, de acordo com o Boletim ANBIMA de Fusões e Aquisições.

Já o número de operações realizadas foi inferior ao de 2013, 146 contra 181. Os setores que mais se destacaram foram TI/Telecom e Alimentos e Bebidas. Os dados estão no Boletim de Fusões e Aquisições no portal. Basta acessar "Informações Técnicas" e "Boletins".

## Certificação

A partir de 1º de julho, as provas das certificações passarão a incluir questões referentes à nova norma de fundos de investimento (ICVM nº 555), aos novos critérios de classificação dos investidores (ICVM nº 554) e às regras sobre o procedimento de suitability (ICVM nº 539). Os temas serão incluídos nos programas dos exames de CPA-10 (Certificação Profissional ANBIMA – Série 10), CPA-20 (Certificação Profissional ANBIMA – Série 20), CEA (Certificação de Especialista em Investimentos ANBIMA) e CGA (Certificação de Gestores ANBIMA).

# INSCRIÇÕES ABERTAS!

19 e 20 de maio de 2015  
Sheraton WTC Hotel, São Paulo



Congresso  
ANBIMA de Fundos  
de Investimento

Participe do maior encontro da indústria de fundos no Brasil!  
Venha refletir como inovar e modernizar o segmento junto  
dos principais executivos e formadores de opinião do setor.

Confira a programação e inscreva-se em [www.congressoanbimadefundos.com.br](http://www.congressoanbimadefundos.com.br)



Baixe o aplicativo do 8º Congresso ANBIMA  
de Fundos na Apple Store ou no Google Play.

Patrocinador Diamond



Patrocinadores Platinum



Patrocinadores Gold

Patrocinadores Silver

