



William Eid Junior e Ricardo Ratner Rochman  
By William Eid Junior and Ricardo Ratner Rochman

## Perspectivas para a Indústria de Fundos de Investimento no Brasil

As perspectivas de longo prazo para a indústria de fundos de investimento no Brasil são muito boas. Ao longo dos anos, foram criados mecanismos que nos permitem afirmar que ela é uma das mais organizadas, transparentes e seguras do mundo. Exemplos desses mecanismos são a divulgação diária de informações como movimentação financeira e cotas, separação de administradores, gestores e custodiantes, e também a autorregulação que estabeleceu padrões de conduta para todos os participantes da indústria.

Essas perspectivas positivas são alimentadas pelo momento econômico pelo qual o país passa. De um lado, temos taxas de juros reais bastante baixas e, de outro, a tomada de consciência por parte da população da necessidade de poupar para o futuro, já que o sistema de aposentadoria oficial reduziu drasticamente o valor das pensões nos últimos anos.

As baixas taxas de juros reais levam os investidores a procurar produtos mais sofisticados que a tradicional caderneta de poupança e os certificados de depósito bancários. Isso abre um caminho amplo para os fundos de investimento, já que são eles os veículos mais acessíveis para os poupadores que desejam migrar para produtos de maior rentabilidade.

### *Prospects for the Brazilian Investment Funds Industry*

*Long-term prospects for the Brazilian investment funds industry are nothing short of remarkable. Over the years, mechanisms have been instituted that today fully justify the claim that Brazil's investment funds are currently among the world's safest, best organized and most transparent. Examples of such arrangements are daily disclosure of key data like market volume and prices, the fact that directors, managers and depositaries are different entities, as well as the industry's traditional self-regulation, which has been successful in establishing unequivocal standards of conduct for all industry participants.*

*The industry's favorable prospects are fueled by the country's current economic situation. On the one hand, our real interest rates are quite low, while on the other, Brazilians are becoming increasingly aware that they must save for the future, since the state-run retirement system has drastically reduced pensions in recent years.*

*The low prevailing real rates of interest prod investors to seek more sophisticated investment products than conventional savings accounts and CDs. This creates a demand for investment fund products, since these are the most affordable vehicles for savers desirous of switching to a more profitable placement of their funds.*

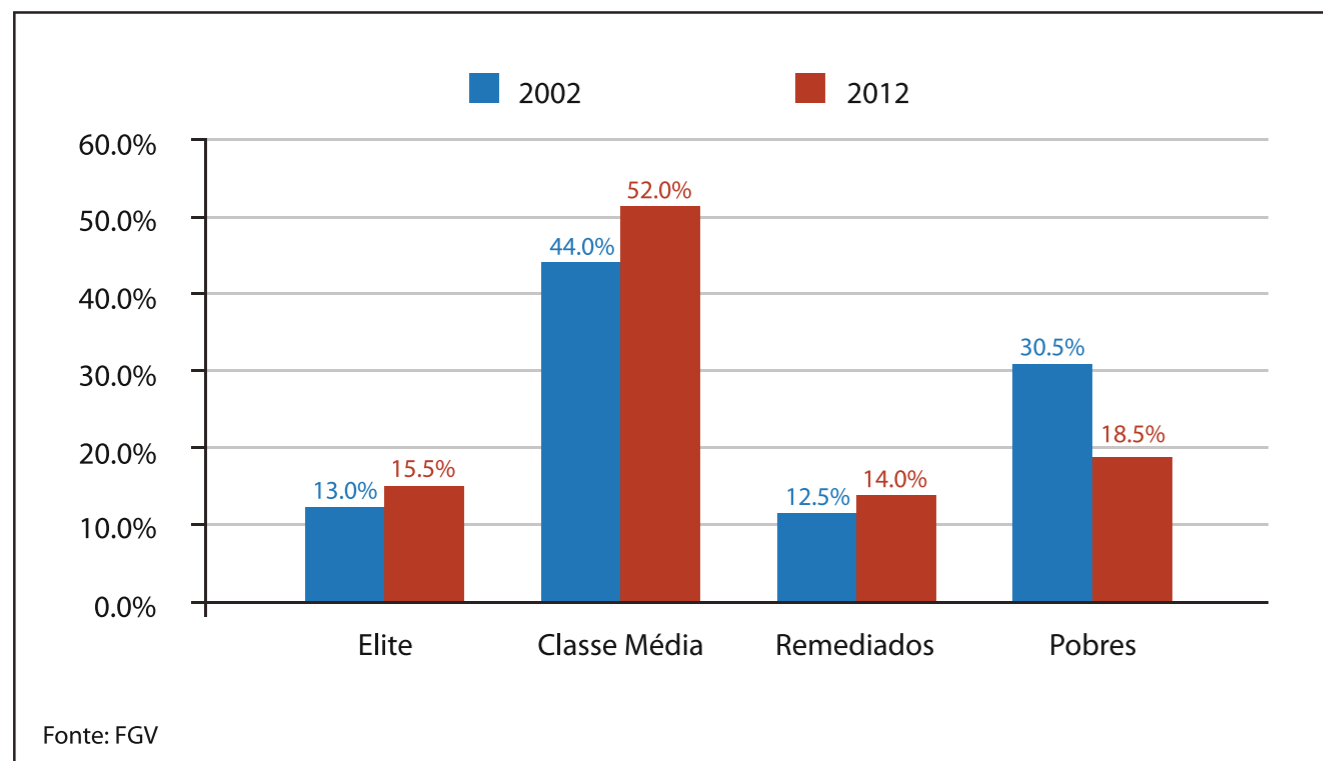


A indústria vem respondendo a essa demanda, ofertando mais e mais produtos diferenciados, como os fundos que investem em títulos indexados à inflação, o que protege o patrimônio dos investidores contra os efeitos da perda de valor da moeda. Mas há muito mais, como atesta o crescimento recente dos ETFs – Exchange Traded Funds no nosso mercado. No campo da previdência, os fundos chamados de ciclo de vida, que ajustam a composição da sua carteira conforme o investidor envelhece, reduzindo sua exposição ao risco, também constituem um exemplo do dinamismo da indústria.

Por outro lado, o despertar de boa parte dos investidores para a necessidade de investir visando à aposentadoria é outra grande alavanca para a indústria de fundos. Podemos prever que, em alguns anos, o sistema de aposentadoria oficial servirá apenas para a população mais carente, não atendendo a maioria da classe média. Essa classe média cresceu muito nos últimos anos, como podemos ver na figura a seguir, que apresenta dados de 2002 e 2012. A existência de diversos programas de educação financeira, inexistentes há uma década, leva mais e mais brasileiros a pensar no futuro e ao mundo dos investimentos.

*The industry has responded to this demand by offering a greater number and variety of products, such as funds that invest in inflation-linked bonds, which protect investors' assets from the effects of currency depreciation. But there are many more, as shown by the recent growth on our market of ETFs (Exchange Traded Funds). In the field of retirement planning, so-called life-cycle funds, which alter their portfolios' composition as the investor ages, thus reducing exposure to risk, also betoken the industry's dynamic spirit.*

*Moreover, most investors' awareness that only the possession of a comfortable nest egg will enable them to retire is an additional powerful lever in the hands of the investment funds industry. It is foreseeable that within a few years the middle class will desert the state retirement system en masse, leaving behind a residual clientele largely consisting of the poverty-stricken masses. The middle class has grown in recent years, as can be seen from the following graph, which compares data for 2002 and 2012. Finance education programs, previously non-existent, have been instituted during the last decade. They now lead ever more Brazilians' thoughts to dwell on their respective futures and the quest for lucrative investments.*



No Brasil, a classe média, somada à elite, totaliza mais de 130 milhões de pessoas. Elas são investidores e investidores potenciais que, certamente, trarão muito crescimento à indústria de fundos de investimento. Podemos ressaltar também que, nesses dez anos, a fatia da população de menor poder aquisitivo caiu de 42,5% para 32,5%. Isso significa que 20 milhões de pessoas ascenderam à classe média, e são 20 milhões de potenciais investidores. Isso ocorre num ambiente em que os investidores em fundos chegam a 10 milhões de pessoas, menos de 10% dos investidores potenciais.

Voltando à previdência, essa nova classe média também vai investir nesses produtos. A oferta de opções só tende a crescer. Hoje ainda temos uma oferta mais conservadora,

*The Brazilian middle-income and wealthy classes together number more than 130 million people. Every last one of them is a current or potential investor whose financial plans will undoubtedly spur on the investment funds industry's future growth. We also note that, in the last ten years, the poor have dwindled as a share of the population from 42.5% to 32.5%. In other words, 20 million people have entered the ranks of the middle class, thereby becoming 20 million budding investors. Currently only some 10 million Brazilians can be considered active investors. This amounts to less than 10% of the potential market.*

*Turning now to the subject of retirement planning, the new middle class will inexorably invest in these products. The choice of investment options can only grow. Today the Brazilian*



com produtos baseados na alocação de ativos entre renda variável e renda fixa. Num futuro próximo, essa oferta será ampliada com produtos mais sofisticados, que darão mais opções aos investidores.

O ambiente internacional também oferece perspectivas interessantes. Aproximadamente 4% dos US\$ 26 trilhões de ativos em fundos mútuos de investimento se localizam no Brasil. A indústria mundial de fundos mútuos de investimento ainda é fortemente concentrada nos Estados Unidos da América, com 49% dos ativos, seguido pela Europa, com 30,3%, e Ásia e Oceania, com 12,3%. O curioso é que a Irlanda, com uma população aproximada de 6,4 milhões de habitantes, e área de 84.421 km<sup>2</sup>, possui um volume de ativos de US\$ 1,2 trilhões, ou 4,7% do total de ativos da indústria de fundos mútuos mundial. Daí surge um questionamento: como a Irlanda conseguiu desenvolver tanto sua indústria de fundos?

A resposta para essa pergunta é o foco no investidor e provedores de serviços internacionais. Por meio de investimentos em serviços de infraestrutura para indústria de fundos, como, por exemplo, custódia, auditoria, transferência de recursos, legal, entre outros, que se adaptam às necessidades dos gestores de fundos localizados em diferentes localidades do mundo. A Irlanda também adaptou a sua legislação tributária para atrair os investidores e gestores, facilitando a entrada de capitais.

*finance industry still offers the consumer a fairly conventional assortment of investment products, based on various combinations of asset allocation between equities on the one hand and fixed-income securities on the other. In the near future, its assortment is fated to become far more diverse, as more sophisticated products come on line, offering investors a more varied choice.*

*The international environment offers as well enticing prospects. At present, some 4% of the USD 26 trillion in global mutual fund assets are located in Brazil. The worldwide mutual funds industry is still heavily concentrated in the United States,*







Por meio de tratados acordados entre as autoridades irlandesas e de outros países, como, por exemplo, China, Estados Unidos, Suíça e União Europeia, os investidores em fundos que não são residentes não pagam impostos sobre os ganhos ou distribuições de resultados. Esses são alguns fatores que tornaram a Irlanda um centro de investimentos internacionais em fundos mútuos.

O Brasil tem um grande potencial para atrair os investidores estrangeiros, pois possui profissionais com vasto

*with 49% of total assets, followed by Europe with 30.3%, and Asia and Oceania, with 12.3%. One of the most remarkable facts about the Republic of Ireland is that, despite a population of only 6 million and its modest size, measuring scarcely 33,000 square miles, the country holds USD 1.2 trillion in mutual fund assets, equal to 4.7% of the industry's total assets worldwide. More than one finance industry professional has wondered how Ireland ever succeeded in expanding its mutual funds industry to attain such gargantuan dimensions.*

*The answer to this question is that Ireland reached its enviable current position by focusing both on the investor and on international financial service providers. The Irish government made large investments in infrastructure for the investment funds industry, upgrading, for example, depository institutions, audit procedures, capital flows and legal arrangements,*



conhecimento e experiência internacional, uma ampla gama de fundos de investimento para oferecer aos clientes, e grandes oportunidades de investimentos tanto em renda fixa como variável, provenientes de um mercado de crédito e de capitais que ainda está em franco desenvolvimento. Principalmente se o governo brasileiro simplificar e reduzir a tributação incidente sobre os fundos de investimento.



*among others, to accommodate the requirements of fund managers strewn around the world. The country also amended its tax laws to entice investors and fund managers, thus easing capital inflows. Ireland signed treaties with China, the United States, Switzerland, the European Union and others, thereby exempting non-resident mutual fund investors from Irish taxes on both capital gains and distributed profits. These are some of the factors that turned Ireland into a hot house for investment in the international mutual funds industry.*

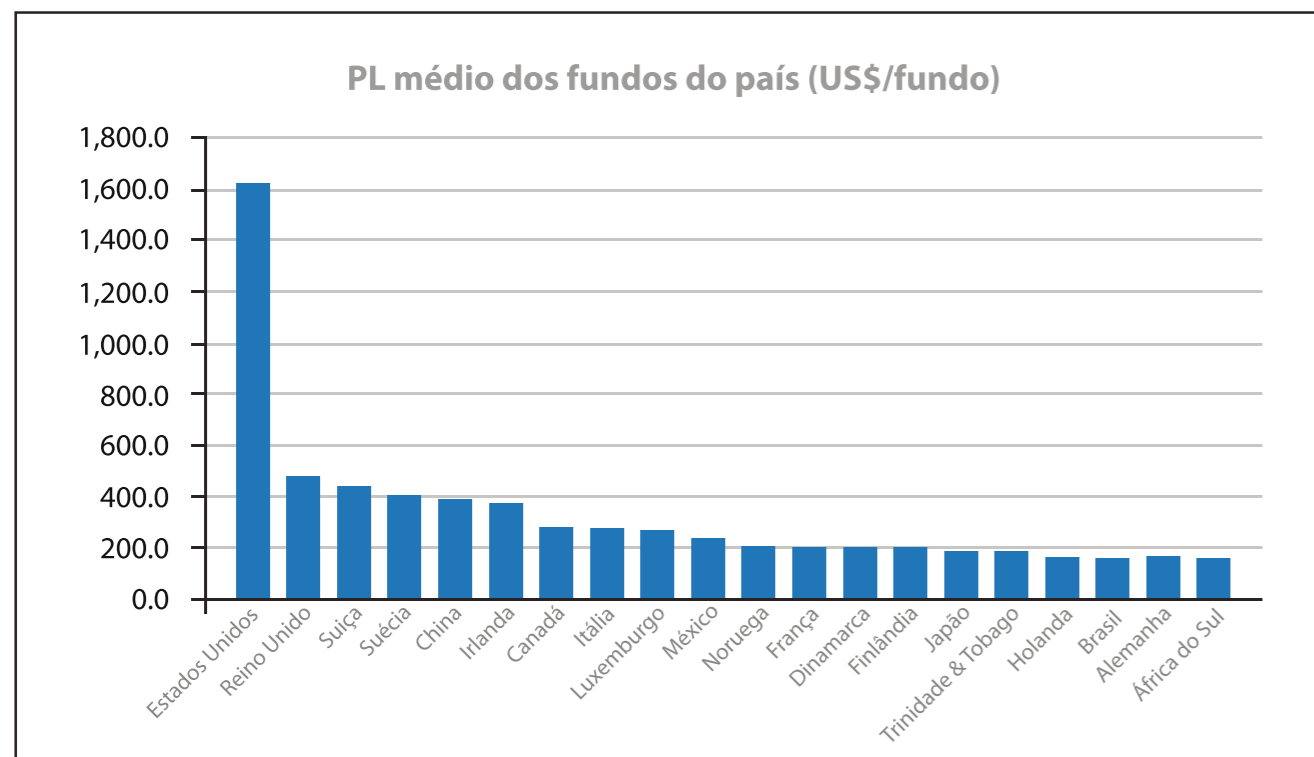
*Brazil has great potential for attracting foreign investors, because its financial industry abounds in professionals with great expertise and international experience, comprises a wide range of investment funds to cater to customers, and offers ample investment opportunities in both fixed and variable-income instruments sprouting from a credit and capital market that is yet in the early stages of its development. Prospects of growth driven by inflows of foreign capital depend crucially on the federal government amending tax legislation to reduce the tax burden on investment funds.*

*Brazil still offers mutual funds much room for growth. While in Brazil the average investment fund's net worth is about USD 151 million, the comparable figure for Ireland is USD 378 million, and that for the U.S. is USD 1.6 billion. That means that there is considerable room for growth within the industry as it stands*



Há ainda muito espaço para o crescimento dos fundos mútuos de investimento no país. Enquanto no Brasil o patrimônio líquido médio dos fundos é de aproximadamente US\$ 151 milhões, na Irlanda é de US\$ 378 milhões, e nos Estados Unidos é de US\$ 1.627 milhões. Ou seja, há espaço para crescimento dentro da própria indústria atual, além da melhoria por aumento da eficiência, redução de custos, otimização da regulação e da infraestrutura do setor. Mas, para tanto, é importante definir um posicionamento global da indústria de fundos de investimento brasileira, que deve ser debatida entre os seus participantes e stakeholders. Afinal, isso dirá quanto capital estrangeiro virá para o país, e quanto do potencial de crescimento será transformado em realidade nos próximos anos.

*today, not to speak of the substantial potential for future improvement by increasing efficiency, cutting costs, optimizing government regulation and upgrading the infrastructure on which the industry relies. But to attain these goals, the Brazilian investment funds industry must position itself suitably vis-à-vis the global marketplace. This issue must become the subject of vigorous discussion among the industry's various participants and stakeholders. The occurrence, or otherwise, of such events will be a critical factor in determining the country's future capital inflows, and thus whether the undoubted opportunities for growth that now exist will become reality in coming years.*



## Looking for a Brazilian mutual fund ?



GVCEF – FGV Finance Research Center has the only Brazilian Mutual Fund Ranking developed exclusively for international investors. The best mutual funds for you! [www.fgv.br/cef](http://www.fgv.br/cef)

cef-gv@fgv.br  
55 11 3799.7994

