



# Pitch book: Resolução CVM 175

Desafios e oportunidades



## Contexto regulatório

### Resoluções CVM

#### 175 Nova regulação de fundos

A norma consolida e simplifica o arcabouço regulatório dos fundos ao substituir a Instrução CVM 555, além de outras 38 normas, reduzindo o espaço para divergências de interpretação.

#### 179 Transparência remuneratória

Representa um novo marco regulatório para a transparência das práticas remuneratórias no segmento de intermediação de valores mobiliários.

#### 184 Anexos normativos a 175

Publicações de anexos normativos que trazem adendos a dispositivos gerais da Resolução CVM 175 e complementos específicos para FIF, FIDC, FII, FIP e fundos previdenciários.

### Em outubro de 2023, entrou em vigor a Resolução CVM 175

A nova regulação de fundos de investimento marca uma profunda mudança no setor. Entre as alterações mais relevantes, destacam-se:

- Os fundos com estruturas multiclasses;
- A divisão de responsabilidades entre os prestadores de serviços;
- A possibilidade de fundos com responsabilidade limitada dos cotistas e novas regras para a declaração de insolvência dos fundos;
- Novas regras para a transparência e comparabilidade da remuneração dos prestadores de serviços; novas regras para Fundos ESG e ativos verdes com o objetivo de combater o *greenwashing*;
- Possibilidade de fundos com 100% da sua carteira em investimentos no exterior;
- Novos mecanismos de gestão de liquidez;
- Comercialização dos FIDCs para o varejo e criptoativos reconhecidos como ativos financeiros.

## Desafios da nova regulamentação de fundos

### Enquadramento

**Novos limites de composição e concentração da carteira.**

A regulamentação demanda novos limites para os diferentes tipos de fundos.

### Transparência

**O cálculo das taxas de remuneração dos prestadores de serviços deve ser aberto e comparável.**

Taxas de administração, gestão e máxima de distribuição do fundo devem ser divulgadas separadamente, e refletir a real remuneração dos prestadores de serviços.

### Papel do gestor

**O gestor ganha responsabilidades perante a CVM e deve reportar ao regulador.** Para o mercado, ainda não está claro como será a dinâmica operacional do reporte do gestor à CVM. A princípio, o administrador deve continuar como intermediário

## Acordo operacional

**Atualização e revisão do acordo operacional entre o Gestor e o Administrador.** A repactuação das responsabilidades não-explícitas na norma pode dar início a um processo de negociação estratégica entre os *players* buscando eficiência.

## Regulamento

**Atualização e revisão dos regulamentos dos fundos de investimento.** Os regulamentos dos fundos precisam ser atualizados para refletir os novos requerimentos normativos.

## FIDCs

**Os FIDCs poderão ser comercializados para o investidor do varejo.** Os anexos regulatórios específicos para FIDCs preveem novos requerimentos para registro e verificação dos lastros dos direitos creditórios.

# Alguns exemplos de como a KPMG pode ajudar...



## Diagnóstico

- Gap Analysis regulatório da operação atual frente aos novos requerimentos regulatórios para administradores, gestores e outros participantes.
- Levantamento das carteiras e desenquadramento vis-à-vis a novas regras.
- Revisão da política de remuneração.
- Avaliação de conformidade para fundos com investimento de 70% a 100% do PL no exterior e fundos com investimentos em criptoativos.



## Operacional & Riscos

- Construção de novos artefatos operacionais, tais como políticas, metodologia, governança, alinhados com os requerimentos regulatórios.
- Estruturação de frameworks de gerenciamento de riscos, por exemplo, liquidez, operacional, de mercado, crédito, reputacional e ESG.
- **KPMG Watch:** ferramenta de gestão de contratação e riscos de terceiros aplicável para distribuidores, agência de *rating*, consultores de investimentos e outros que passarão a ser contratados pelo gestor.



## Financeiro

- Revisão e redesenho do modelo de custeio das *assets*.
- Avaliação e construção da política comercial e transformação do modelo de precificação dos serviços (Gestão, Administração, Custódia, Controladoria, Distribuição e Carteira Administrada).
- **SAS:** Monitoramento de carteiras e liquidez dos fundos.
- **SAS:** Conciliador - batimentos automatizados das posições de custódia.



## Atos societários

- **KPMG IA:** Inteligência artificial preparada para revisar e adequar os regulamentos dos fundos e outros documentos nos moldes da Resolução CVM 175.
- Construção da política de remuneração.
- Elaboração do modelo de acordo operacional e execução do processo de substituição.

## Fale com o nosso time

### Thiago Rolli

Sócio de Financial Risk Management  
[trolli@kpmg.com.br](mailto:trolli@kpmg.com.br)

### Diego Ferreira

Gerente sênior de Financial Risk Management  
[diegogferreira@kpmg.com.br](mailto:diegogferreira@kpmg.com.br)

### Danilo Okazaki

Gerente sênior de Financial Risk Management  
[danilookazaki@kpmg.com.br](mailto:danilookazaki@kpmg.com.br)

### Karen Sanches

Gerente de Financial Risk Management  
[karensanches@kpmg.com.br](mailto:karensanches@kpmg.com.br)

[kpmg.com.br](http://kpmg.com.br)

[f](#) [in](#) [t](#) [@](#) [v](#) /kpmgbrasil

© 2023 KPMG Auditores Independentes Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada e firma-membro da organização global KPMG de firmas-membro independentes licenciadas da KPMG International Limited, uma empresa inglesa privada de responsabilidade limitada. Todos os direitos reservados. MAT231106  
O nome KPMG e o seu logotipo são marcas utilizadas sob licença pelas firmas-membro independentes da organização global KPMG.

Todas as informações apresentadas neste documento são de natureza genérica e não têm por finalidade abordar as circunstâncias de um indivíduo ou entidade específicos. Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas, não há nenhuma garantia sobre a exatidão das informações na data em que forem recebidas ou em tempo futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender ação alguma sem orientação profissional qualificada e adequada, precedida de um exame minucioso da situação concreta.