

## A Auto-Regulação no 1º semestre 2007

### 1. Deliberações, Pareceres e Principais Decisões dos Organismos de Auto-Regulação:

#### ⇒ Código ANBID para Ofertas Públicas

##### Parecer de Orientação nº.1

Trata de Ofertas Públicas cujo Coordenador Líder pertença ao mesmo grupo econômico da Emissora. Aprovado em 30 de maio de 2007.

#### ⇒ Código ANBID para Fundos de Investimentos

##### Deliberação nº. 31

Altera as "Diretrizes para Publicidade e Divulgação de Material Técnico de Fundos de Investimento". Aprovada em 04 de maio de 2007.

##### Deliberação nº. 32

Estabelece parâmetros para a adaptação de prospectos à Instrução CVM nº. 450 e altera a Classificação ANBID de Fundos de Investimento. Aprovada em 16 de maio de 2007.

#### ⇒ Código ANBID para os Serviços Qualificados

##### Carta de Recomendação 105/07

Sugere a inclusão dos procedimentos de apuração dos valores do Ranking ANBID no escopo das Auditorias Independentes realizada anualmente, conforme artigo 15 do Código de Auto-Regulação da ANBID para Serviços Qualificados ao Mercado de Capitais. Aprovada em 09 de março de 2007.

#### ⇒ Código ANBID para Atividade Private Banking

##### Parecer de Orientação nº.1

Esclarece sobre a abrangência do artigo 6.º do Código de Auto-Regulação ANBID para a Atividade de Private Banking no Mercado Doméstico e a observância de seus incisos I a VI e do artigo 7.º para o devido enquadramento ao Código. Aprovado em 27 de Março de 2007.

### 2. Reuniões dos Organismos de Auto-Regulação no período :

Comissão de Acompanhamento		Conselho de Auto-Regulação	
Ofertas Públicas	9	Ofertas Públicas	3
Fundos de Investimento	6	Fundos de Investimento	4
Serviços Qualificados	3	Serviços Qualificados	1
Private Banking	2	Private Banking	1

#### Comissão de Acompanhamento

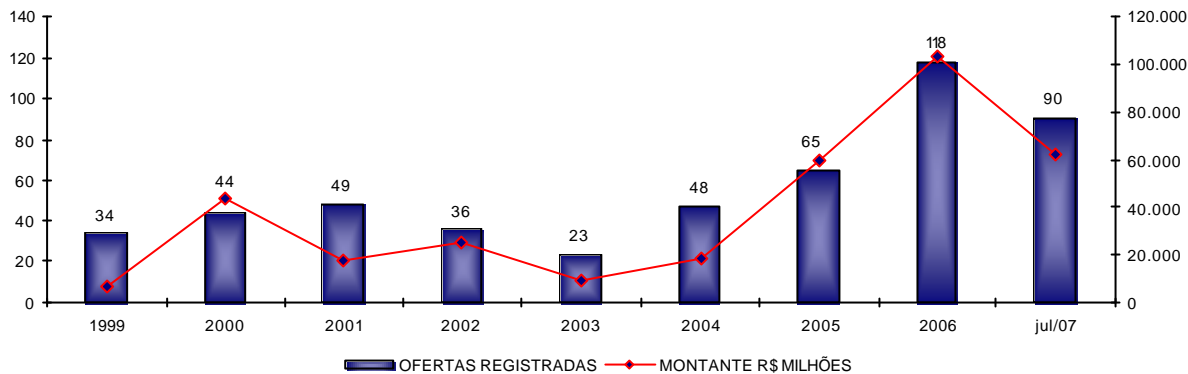
- ⇒ Formada por associados da ANBID
- ⇒ Analisa e aprova os relatórios elaborados pela área técnica
- ⇒ Aprecia denúncias, solicita informações e esclarecimentos adicionais

#### Conselho de Auto-Regulação

- ⇒ Formado por associados e representantes de outras entidades do mercado
- ⇒ Instaura e julga processos
- ⇒ Emite deliberações e pareceres de orientações acerca dos códigos.

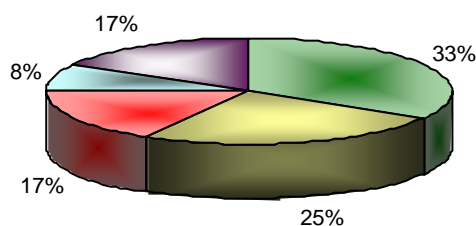
Desde o lançamento do código até julho de 2007 foram registradas 507 ofertas públicas. Em 2006 o número de 118 ofertas representando um total de R\$ 100 bilhões foi um recorde e este ano já temos 90 ofertas registradas até julho.

O volume das ofertas de renda variável até julho de 2007 representa 70% dos registros sendo que em 2006 representaram 26% do volume no mesmo período.



## Resultado das Análises

Das 90 operações registradas e analisadas no primeiro semestre deste ano, 12 resultaram em algum tipo de descumprimento do código.



- Atraso no Registro das Operações na ANBID
- Falta de documentação e/ou seções no prospecto
- Atraso do Anúncio de Encerramento
- Descumprimento ao Art. 14 (Atualização de Rating)
- Outros (fatores de risco e Selo ANBID)

## Penalidades Aplicadas Vs Ofertas Registradas

Comparativo Julho 2006-2007		
	Jul.-06	Jul.-07
Ofertas Registradas	51	90
Cartas de Recomendação	22	12
Processos Instaurados	3	0
Multas	20	11

Destaca-se que mesmo com o aumento de 57% no número de ofertas registradas comparando-se o período de julho de 2006 à julho de 2007, houve uma sensível redução no número de cartas de recomendação e multas, comparativamente ao mesmo período.

No primeiro semestre de 2007, o patrimônio líquido dos Fundos de Investimento atingiu a marca de 1 trilhão de reais, consolidando-se como o 10º maior do mundo. O acontecimento foi um dos temas do 4º Congresso ANBID de Fundos de Investimento ocorrido em maio, que contou também com um recorde de mais de 650 participantes discutindo os rumos estratégicos dessa Indústria.

Outro ponto a destacar é que o crescimento da Indústria de Fundos, tem sido acompanhado de um aumento da diversificação dos produtos e estratégias adotadas pelos gestores. Um dos sinais destas alterações foi o crescimento relativo dos segmentos de multimercado que passaram de 17,89% do total da Indústria em junho de 2005 para 23,57% no mesmo mês de 2007. Acompanhando de perto esta tendência de sofisticação da Indústria, vimos implementando filtros estatísticos que permitam avaliar a aderência dos fundos a seus mandatos e classificação ANBID.

## Número de Análises por Segmento até Julho/2007

Resultado das Análises	
Prospectos de Fundos(*)	438
Marcação a Mercado(**)	105
Prospectos de FIDC	33
Peças Publicitárias	86
Fundos Analisados em Filtros Estatísticos	335

(\*) 58 análises de prospectos novos e 380 análises de prospectos reenviados.

(\*\*) 70 análises referentes a carteiras de fundos e 35 análises referentes a manuais de precificação de ativos.

Os filtros estatísticos que selecionam fundos com o desempenho (rentabilidade) diferenciado em relação ao seu tipo ANBID, foram responsáveis pela seleção de 335 fundos. Sobre este grupo, foram realizadas análises mais detalhadas que levaram à identificação de 8 fundos com indícios de descumprimento de mandato e 14 fundos com erros de classificação, reportados posteriormente ao Conselho de Auto-Regulação.

## Penalidades Aplicadas

No que se refere às iniciativas sancionadoras aplicadas no primeiro semestre, merece destaque os 8 processos por indícios de descumprimento de mandato oriundos dos filtros estatísticos. Em 2007 ainda, foi implementada a multa no caso de não envio de dados diários de PL e Cota junto à Base de Dados da ANBID. A iniciativa se reflete nos 110 relatórios já enviados acerca do assunto.

Por fim, cabe mencionar às iniciativas da Auto-Regulação nas questões referentes à publicidade de fundos que, desde janeiro, encaminhou 13 cartas de recomendação e 4 multas por descumprimento de itens exigidos pelas Diretrizes de Publicidade do Código. Dos apontamentos verificados, mais da metade (51%) refere-se à ausência de informações sobre rentabilidade e patrimônio líquido do fundo, objetivos e público-alvo além de ausência dos avisos obrigatórios.

Penalidades Aplicadas							
	Prospectos	MaM	Publicidade	FIDCs	Mandato	Envio de Dados Diários	Total
Cartas de Recomendação	18	22	13	12	14	0	79
Multas	123	0	4	1	0	122 (*)	250
Processos Instaurados	0	0	1	0	8	0	9

(\*) relatórios enviados às instituições

No primeiro semestre de 2007, o número de profissionais certificados atingiu a marca de **75.423**, com mais de 35.000 inscritos nas duas edições dos exames realizados. No que tange respeito às instituições que participam do Programa de Certificação Continuada da Associação, podemos observar um crescimento substancial na aderência ao código por parte das cooperativas nos últimos meses. Atualmente são 623 aderentes ao código, sendo 87 associados ANBID e 537 não associados. Outro fator relevante foi o início dos Exames CPA-10 e CPA-20 On-line (computadorizado), com o objetivo de promover o aumento da capacitação dos profissionais do mercado de capitais que possuem contato direto com os investidores na comercialização de produtos de investimentos.

## Serviços Qualificados ao Mercado de Capitais

No primeiro semestre de 2007 foram realizadas **05 supervisões in loco** nas Instituições aderentes ao Código, das 11 previstas para no ano de 2007. As supervisões realizadas seguem as diretrizes da metodologia de auditoria elaborada por uma consultoria externa e tem como principal objetivo verificar o cumprimento dos pontos relativos às Exigências Mínimas previstas no Artigo 13º do Código.

## Private Banking no Mercado Doméstico

Após um ano do lançamento deste código são **21 Private Banks** aderentes ao Código e até o mês de junho de 2007 foram realizadas **06 Visitas Educativas**.

As visitas são realizadas pela área técnica da ANBID e têm como objetivo verificar o cumprimento das exigências mínimas previstas no código, além de esclarecer as dúvidas pertinentes.

