

# Gestão de Ativos

FINANCIAR OS CIDADÃOS,  
AS COMUNIDADES E A ECONOMIA EUROPEIA



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

efama



# GESTÃO DE ATIVOS

## Financiar os cidadãos, as comunidades e a economia europeia

Poupar para o futuro é fundamental numa altura em que, por toda a Europa, o contexto demográfico e das finanças públicas é tal que os governos, só por si, deixaram de conseguir proporcionar o nível de segurança financeira para a fase posterior à vida ativa dos cidadãos como fizeram para as gerações anteriores. Os indivíduos e as famílias precisam cada vez mais de poupar para assegurar o seu futuro financeiro, e o setor da Gestão de Ativos pode auxiliá-los nesse propósito.

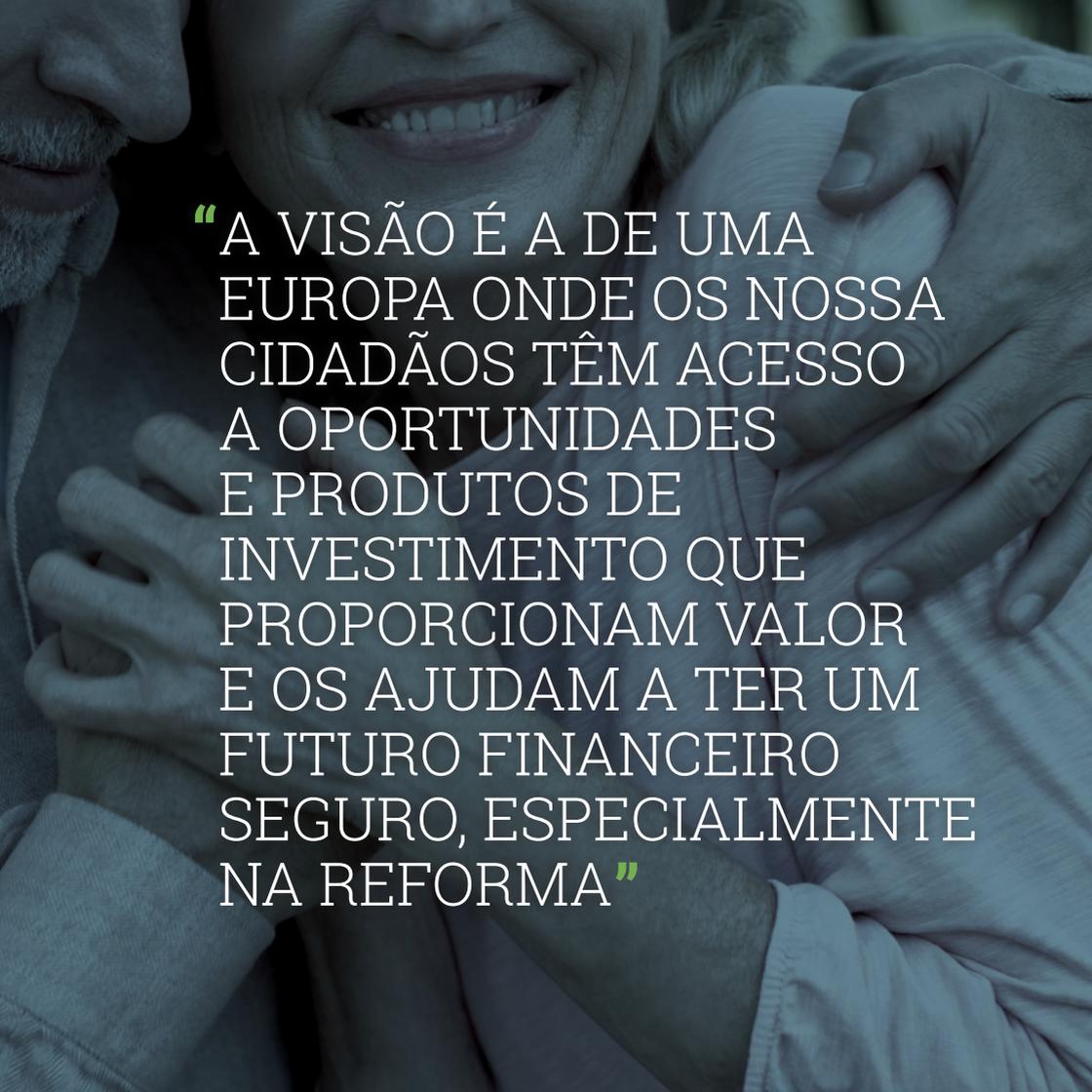
Os Gestores de Ativos desempenham um papel crucial nas vidas dos cidadãos, das comunidades e das empresas europeias. A missão central de um Gestor de Ativos consiste em fazer com que os investimentos e as poupanças dos cidadãos europeus sejam aplicados de forma produtiva na economia, permitindo o crescimento das empresas e a realização de grandes projetos de infraestruturas, como estradas, escolas e hospitais que, em geral, têm associado um horizonte temporal longo. O dinheiro confiado aos Gestores de Ativos auxilia as empresas a crescer, proporcionando-lhes acesso a novas fontes de financiamento quando estas necessitam. Isto permite que as empresas invistam nos seus negócios, criem postos de trabalho para os cidadãos europeus e cuidem melhor dos seus clientes e colaboradores.

O retorno associado ao financiamento destas empresas e projetos são posteriormente devolvidos aos aforradores e pensionistas europeus, na forma de mais-valias ou de distribuição de resultados / dividendos. Isto permite-lhes financiar as suas necessidades de curto, médio e longo prazos, como o pagamento mensal de uma hipoteca ou financiar a sua reforma.

Os Gestores de Ativos ajudam a facilitar a entrada na Europa de investimento proveniente de todo o mundo, e também conferem aos cidadãos europeus acesso a oportunidades de investimento em outras regiões do mundo, por exemplo, nos mercados emergentes. Os Fundos “UCITS”, que proporcionam oportunidades de investimento numa gama diversificada de ativos, até para pequenos investidores, e com a segurança de saberem que o seu dinheiro é aplicado de forma profissional e sempre no seu melhor interesse, são o exemplo mais significativo de um instrumento de poupança e investimento, cuja marca é globalmente reconhecida, e que, sendo gerido na Europa, são vendidos por todo o mundo.

Os Gestores de Ativos investem o dinheiro dos seus clientes numa perspetiva de longo prazo, considerando os seus objetivos e preferências. Tal implica um acompanhamento e monitorização das empresas em que investem, em nome dos clientes que representam. Isto inclui considerar o impacto de longo prazo que as empresas causam nas suas comunidades e no ambiente para as atuais e futuras gerações.

Os cidadãos estão cada vez mais conscientes das consequências associadas às suas decisões financeiras, não apenas para si, mas também para a sociedade em que vivem. Cada vez mais, os nossos clientes pretendem aplicar o seu dinheiro de um modo a que este produza um impacto ambiental e social positivo. Os Gestores de Ativos estão a desenvolver novas formas de incorporar estas tendências, através de produtos que seguem estratégias específicas de investimento sustentável ou responsável, e através do envolvimento ativo nestas questões junto das empresas onde investem.



“A VISÃO É A DE UMA  
EUROPA ONDE OS NOSSA  
CIDADÃOS TÊM ACESSO  
A OPORTUNIDADES  
E PRODUTOS DE  
INVESTIMENTO QUE  
PROPORCIONAM VALOR  
E OS AJUDAM A TER UM  
FUTURO FINANCEIRO  
SEGURO, ESPECIALMENTE  
NA REFORMA”



# A nossa visão

A nossa visão é a de uma Europa onde os cidadãos têm acesso a oportunidades e a produtos de investimento que proporcionam valor e os ajudam a ter um futuro financeiro mais seguro, especialmente na reforma. Uma Europa onde esses mesmos cidadãos se encontram comprometidos e conseguem aceder a informações e a aconselhamento que lhes são disponibilizados numa linguagem que compreendem e que lhes permite tomar decisões com confiança. Uma Europa onde as informações e o aconselhamento lhes são fornecidos de uma forma adequada, incluindo, através do recurso a meios tecnológicos ou outros meios apropriados. Os produtos e serviços que são oferecidos aos cidadãos europeus, são adaptados às suas necessidades e permitem-lhes beneficiar dos novos desenvolvimentos do mercado e de uma diversidade de oportunidades de investimento em todo o mundo.

O seu dinheiro é gerido por profissionais que cumprem com as suas responsabilidades de agir no melhor interesse dos seus clientes. Isto inclui intervirem, enquanto acionistas das empresas em que investem, e terem em devida consideração as implicações, de qualquer decisão de investimento, ao nível do modelo de governação, assim como nas vertentes social e ambiental. As Gestoras de Ativos têm capacidade para competir com os melhores do mundo e atrair os melhores talentos. São apoiadas, em todos os níveis da cadeia de valor, nomeadamente por consultores financeiros que agem no melhor interesse dos seus clientes.

A Europa, por sua vez, oferece oportunidades de investimento atrativas para que o dinheiro dos cidadãos europeus, combinado com capital proveniente de outras partes do mundo, seja canalizado para a economia europeia através de Entidades Gestoras de Ativos, a fim de proporcionar um financiamento estável e de longo prazo aos governos, às empresas e a projetos de infraestruturas europeus.

A sua atuação assenta num enquadramento legal e regulamentar estruturado e baseado em torno das necessidades do cliente final, que define claramente as regras que devem orientar a sua atividade, mas que permite a flexibilidade suficiente para que o mercado possa funcionar e evoluir. As intervenções ao nível regulatório são desenvolvidas com o conhecimento do mercado, baseadas no pleno entendimento da natureza e da atividade de todos os participantes no mercado, incluindo das entidades Gestoras de Ativos. Estas intervenções beneficiarão com a clara compreensão das implicações e do impacto de quaisquer alterações propostas, baseando-se nas evidências transmitidas pelas necessidades sentidas pelos mercados ou pela identificação de insuficiências dos mesmos. Baseiam-se numa avaliação clara da viabilidade técnica e, sempre que envolvam clientes finais, são sujeitas a testes rigorosos junto dos consumidores. São aplicados padrões consistentes a todos os produtos e serviços concorrentes.

Os legisladores europeus poderão confiar no envolvimento profissional e informado das dos Gestores de Ativos e das suas associações, quer nacionais, quer europeias, em todos os aspetos relativos à definição de um quadro regulatório, tanto na perspetiva de fornecedores de produtos e serviços a clientes, como de investidores e utilizadores dos mercados de capitais.



# Concretizar esta visão

Ao olharmos para os próximos cinco anos, **precisamos de concentrar-nos no modo como colocamos, no lugar da frente, os investidores finais - os aforradores e pensionistas europeus.**

Identificamos quatro fatores impulsionadores que moldarão o nosso mundo:



## **Poupar para o futuro**

Os cidadãos precisam de opções de aforro para concretizar os seus objetivos de curto, médio e longo prazos.



## **Capacitar os cidadãos através da digitalização**

Os serviços financeiros digitais podem ajudar a que mais pessoas acedam a informações, serviços e produtos financeiros de forma mais direta, barata e eficiente do que no passado.



## **Sustentabilidade**

Os desafios ambientais, sociais e de governação (ESG) estão a tornar-se mais evidentes a nível global e, em especial, na Europa, e todos devemos contribuir para a procura de soluções



## **Fortalecer a Europa na economia global**

Numa economia cada vez mais aberta e competitiva, a Europa precisa de permanecer na vanguarda da inovação, e aberta aos fluxos de conhecimento, ideias, capital e investimento provenientes do resto do mundo para se manter competitiva.

Acreditamos que, ao trabalhar conjuntamente com os legisladores da UE, conseguimos desenvolver soluções para que a Europa acolha estas mudanças como oportunidades, para benefício dos cidadãos europeus.

Poupar  
para o futuro,  
com cidadãos  
capacitados pela  
digitalização



Os cidadãos precisam de tomar decisões esclarecidas sobre o seu bem-estar financeiro. A melhoria da literacia financeira, a garantia do acesso a informações, aconselhamento e orientações claras e fiáveis, e o apoio ao envolvimento dos cidadãos, são fundamentais para os dotar da capacidade de tomarem decisões esclarecidas com base no que é mais adequado para eles. Soluções novas e inovadoras, como o aconselhamento digital, podem também ajudar a melhorar o acesso ao aconselhamento financeiro de forma acessível.

A melhoria do bem-estar financeiro dos nossos clientes é uma das nossas principais motivações, e acreditamos que um ambiente regulatório adequado e incentivador pode ajudar a capacitar os cidadãos através de:



## **Comunicação relevante e responsabilização**

Informações fiáveis e relevantes para investidores, apresentadas num formato inteligível e baseadas numa compreensão global das necessidades e comportamentos dos consumidores, devem permitir que os investidores compreendam o que estão a comprar e comparem diferentes produtos. Isto ajuda os cidadãos a tomar as decisões de investimento que satisfaçam as suas necessidades.



## **Escolha**

As pessoas são todas diferentes e as suas necessidades variam; por conseguinte, é essencial a existência de um leque vasto de oportunidades e de produtos de investimento de fornecedores que concorram entre si para suprir essas diferenças. A concorrência também proporciona uma maior escolha e melhores preços.



## Acesso a aconselhamento

O bem-estar financeiro pode ser complexo, e os cidadãos precisam de aceder a aconselhamento, informações e orientações especializadas, imparciais e por um preço razoável. Soluções como o aconselhamento digital e modos de comunicação inovadores podem ajudar a proporcionar acesso a aconselhamento e informações simples, apenas através da pressão de um botão, colocando os investidores ao comando das suas decisões, e ainda estimulando a concorrência na distribuição para torná-la mais eficiente.

### O que o setor e os legisladores podem fazer

Como setor, precisamos de explicar o que os nossos produtos fazem, de forma simples. As informações padronizadas e comparáveis como os Documentos de Informação Fundamental só ajudarão a desenvolver a confiança entre os consumidores se forem usadas e compreendidas.

Apoiados pelos decisores políticos e em colaboração com os nossos distribuidores e com os consultores de investimento, acreditamos ser necessário repensar o modo como comunicamos com os nossos clientes, aproveitando a evolução das tecnologias digitais e novas ideias da ciência comportamental, para que proporcionemos informações relevantes, oportunas e comparáveis aos consumidores, independentemente do tipo de produto ou do canal através do qual o cliente o adquire.



# Ajudar a financiar as empresas e as comunidades europeias de forma sustentável

O poder do envolvimento ativo dos investidores para a promoção de questões ambientais, sociais e de governação é cada vez mais reconhecido. As escolhas tomadas pelos aforradores podem enviar um sinal inequívoco às empresas sobre o modo como estas se devem comportar.

Acreditamos que assumir o investimento responsável como regra, considerando as implicações ambientais, sociais e de governação, assim como um envolvimento e participação ativos dos acionistas, deve ser o objetivo principal. Isto significa que devem ser assumidas opções concretas em todos os níveis da cadeia de valor, desde os pequenos investidores e Gestores de Ativos até aos conselhos de administração das empresas. Este procedimento não se implementa de forma rápida ou fácil, e será necessária uma ponderação cuidadosa do modo como as várias peças do quebra-cabeças se ajustam para alcançar este objetivo global e garantir mudanças relevantes.

Para melhor atingir este fim, é necessário um enquadramento legal e regulatório robusto que esteja focado na:



## **Estabilidade**

---

A estabilidade do enquadramento regulamentar e a garantia de que a regulamentação financeira é proporcional aos riscos que visa prevenir ou mitigar são factores essenciais para o crescimento da economia.



## **Diversificação**

---

O reconhecimento do papel cada vez mais importante dos Gestores de Ativos no financiamento da economia, e a eliminação de barreiras que impedem as Entidades Gestoras de Ativos de fornecer formas alternativas de financiamento, ajudarão as empresas a aceder a financiamento a um custo mais reduzido.



## **Administração**

---

Um regime regulamentar adequado apoiará as Entidades Gestoras de Ativos a cumprirem a sua função de administradores do dinheiro que lhes é confiado pelos seus clientes e reconhecerá a importância das suas ações na economia.

## **O que o setor e os legisladores podem fazer**

O setor e os legisladores necessitam de desenvolver uma visão comum das questões ambientais, sociais e de governação relacionadas com as empresas, ativos e projetos, e como estas podem ser consideradas por todos os intervenientes financeiros ao longo da cadeia de valor. Também precisa de existir uma comunicação clara com os clientes sobre o modo como agimos nestas questões, através de uma participação verdadeiramente ativa.



**Ajudar a economia  
europeia a manter-se  
globalmente  
competitiva**

A economia global está cada vez mais interdependente, e o ecossistema financeiro europeu é um dos mais bem-sucedidos do mundo. Precisamos de continuar na vanguarda dos desenvolvimentos e assumir um papel de liderança no desenvolvimento de parâmetros globais que facilitem a convergência global através da troca de ideias, de pessoas e capitais.

Na Europa, esforçamo-nos justamente por ter padrões elevados, mas as nossas regras precisam de ser adaptáveis para permitir à Europa competir globalmente, ao mesmo tempo que protege os seus interesses. Os mercados financeiros europeus precisarão de um enquadramento regulamentar dinâmico para continuarem a ser líderes globais e para poderem competir no resto do mundo.

Para manter a posição do setor europeu da Gestão de Ativos numa economia cada vez mais competitiva e global, precisamos de um enquadramento regulamentar que considere a:



## **Competitividade**

A marca UCITS é o melhor exemplo de como um regime regulamentar de nível mundial e bem concebido pode tornar a economia europeia mais competitiva ao nível global. Acreditamos que a legislação que combine padrões elevados com a flexibilidade, e que vise harmonizar, ainda mais, os mercados dentro da UE e permitir o acesso a oportunidades globais de investimento, trará benefícios para as empresas e para os aforradores, europeus e não-europeus.



## **Interconectividade**

O nosso setor é cada vez mais global, e as regras que seguimos têm de ser coerentes com as regras de outros lugares no mundo, para evitar fragmentação e oportunidades de arbitragem.



## **Proporcionalidade**

A regulamentação financeira precisa de ser proporcional aos riscos envolvidos, bem calibrada e adaptável à evolução das circunstâncias. Existe hoje legislação abrangente para todos os serviços financeiros, sendo grande parte recente, e precisa de tempo para ser implementada antes de serem visíveis e mensuráveis os seus efeitos.

## **O que o setor e os legisladores podem fazer**

Acreditamos que a nossa visão de uma Europa competitiva no mundo pode ser concretizada, para benefício dos cidadãos europeus e da economia europeia, pelos decisores políticos e pelo setor, trabalhando em conjunto e aplicando os princípios acima descritos. Em linha com as suas congéneres europeias, a Indústria portuguesa de Gestão de Ativos está pronta a trabalhar com os decisores políticos para concretizar este objetivo.



## EFAMA – A voz do setor europeu da Gestão de Investimentos

A EFAMA representa, através das suas 28 associações afiliadas e 62 membros corporate, mais de 5,2 biliões EUR em ativos geridos, dos quais 15,6 biliões EUR são geridos por pouco mais de 60 000 fundos de investimento no final de 2017. Perto de 32 000 destes fundos eram UCITS (Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários), sendo os restantes pouco mais de 28 300 fundos AIF (Fundos de Investimento Alternativo).

European Fund and Asset Management Association  
47 Rue Montoyer, B-1000 Brussels  
T. +32 2 513 39 69 | E. [info@efama.org](mailto:info@efama.org) | [www.efama.org](http://www.efama.org)

Siga-nos em:

 @EFAMAnews  [www.linkedin.com/company/efama](http://www.linkedin.com/company/efama)

## APFIPP - Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, Pensões e Patrimónios

A APFIPP representa as atividades de Gestão de Fundos de Investimento Mobiliário, Imobiliário e de Fundos de Pensões, para além da Gestão Individualizada de Carteiras. Possui 39 Associadas nacionais e 3 estrangeiras, representando cerca de 97 mil milhões de euros de ativos e de Fundos de Pensões sob gestão.

APFIPP - Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, Pensões e Patrimónios  
Rua Castilho 44 – 2º Piso, 1250-071 Lisboa  
T. +351 217 994 840 | E. [info@apfipp.pt](mailto:info@apfipp.pt) | [www.apfipp.pt](http://www.apfipp.pt)

