

De: Renan Alberto Ulrich

Enviado: terça-feira, 22 de dezembro de 2020 18:41

Para: AudPublicaSDM0820 <audpublicasdm0820@cvm.gov.br>

Assunto: Sugestão

Boa tarde,

Minha sugestão vai no sentido de reduzir os custos de subscrição em ofertas públicas, que são uma das poucas partes que não sofreram queda de custos nos custos nos últimos anos.

As subscrições de Fundos Imobiliários, por exemplo, sempre foram e (apesar do aumento das ofertas e do tamanho dos fundos) estão cada vez mais caras, atingindo mais de 6 meses de distribuição de rendimentos, o que é extremamente elevado e sem sentido. Isso sem contar que os fundos já são listados e não possuem os custos iniciais da oferta, como ocorre em um IPO (abertura de capital).

Casos recentes incluem a 6a emissão de cotas do fundo VILG11, que cobrará 4,15% mesmo para quem já é cotista. A soma dos custos das 6 ofertas que o fundo realizou até agora (sempre com o mesmo coordenador líder, diga-se de passagem) foram na casa de 25 Reais por cota, ou seja, mais que os cotistas ganharam com a valorização de mercado (e bem mais que o ganho patrimonial) do fundo até agora. Estes distribuidores, sem tomar nenhum risco nem colocar nem um real de capital, já ganharam mais que os próprios investidores do fundo, o que é no mínimo absurdo.

Esta inclusive é mais uma sugestão: diferenciar o custo entre cotistas que não são da base de acionistas e aqueles que apenas estão subscrevendo seu direito de se manter com a mesma proporção do produto que já possuem. É muito caro um cotista arcar com uma taxa de mais de 4% apenas para manter sua participação no Fundo. Poderia haver um custo bastante baixo para quem já é cotista e um custo maior (dado a mais despesa envolvida), mas bem menor que o custo atual, para quem entrar na oferta pública que não for cotista.

Por fim, outra possibilidade é que cada instituição participante pudesse estipular sua taxa, criando concorrência entre elas (assim como já aconteceu com os custos de corretagem). Assim os investidores poderiam escolher por qual corretora (a mais competitiva) iriam participar da oferta.

Grato pela oportunidade,