



## MINISTÉRIO DA FAZENDA

VOTO 5/2025–CMN, DE 27 DE MARÇO DE 2025

Propõe alterar a Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022, que dispõe sobre as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pelas entidades fechadas de previdência complementar.

Senhores Conselheiros,

1. Trata-se de proposta de resolução CMN com a finalidade de alterar a Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022, a qual estabelece diretrizes para a aplicação dos recursos garantidores das Entidades Fechadas de Previdência Complementar – EFPC.
2. A competência deste conselho para estabelecer diretrizes sobre a gestão dos recursos garantidores das EFPC está fundamentada no disposto no § 1º do art. 9º da Lei Complementar nº 109, de 29 de maio de 2001, que compreende os investimentos realizados pelos fundos de pensão patrocinados tanto por entidades do setor público como do setor privado.
3. Além de promover aperfeiçoamentos no sentido de conferir maior transparência, eficiência e segurança ao processo de gestão das aplicações das EFPC, a presente proposta tem por objetivo adequar as disposições da Resolução acima mencionada ao novo marco regulatório que dispõe sobre a constituição e o funcionamento dos fundos de investimento nos termos da Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022.
4. Tal normativo, editado pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, representou avanço significativo na regulação dos fundos de investimento no Brasil, ao promover a consolidação e simplificação do arcabouço normativo e incorporar aperfeiçoamentos como a possibilidade de limitação da responsabilidade dos cotistas ao valor de suas cotas, bem como a de criação de fundos com diferentes classes e subclasses de cotas, com patrimônios segregados e direitos e obrigações distintos.
5. Diante do novo regramento aplicado aos fundos de investimentos, faz-se necessária a revisão da Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022, com o propósito de torná-la aderente à nova estrutura de classes e subclasses de cotas, bem como às novas nomenclaturas e referências aplicáveis aos fundos de investimento.
6. Adicionalmente, a presente proposta incorpora inovações que foram objeto de discussão entre o Ministério da Fazenda, a Superintendência Nacional de Previdência Complementar – Previc, o Ministério da Previdência Social, a Comissão de Valores Mobiliários e entidades representativas dos participantes dos mercados de capitais e de previdência complementar fechada no âmbito da Agenda de Reformas Financeiras, iniciativa coordenada pela Secretaria de Reformas Econômicas do Ministério da Fazenda, voltada para a discussão de aprimoramentos na regulação financeira.
7. Em geral, tais aprimoramentos, os quais serão detalhados a seguir, refletem sobretudo na revisão da composição de ativos elegíveis para aplicação, de limites e vedações de alocação de investimentos, assim como de condições e restrições para a aplicação de recursos.



## MINISTÉRIO DA FAZENDA

8. Uma primeira alteração consiste na ampliação do escopo da Resolução CMN aqui tratada, de forma a estender as condições e restrições nela estabelecidas aos recursos financeiros relativos aos Planos de Gestão Administrativa (PGA) das EFPC.
9. No tocante às aplicações do Segmento Estruturado, conforme classificação definida na regulamentação atual, propõe-se a inclusão expressa dos Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas agroindustriais – Fiagro, criados pela Lei nº 14.130, de 29 de março de 2021, destinados ao investimento em imóveis rurais, direitos creditórios, participações em empresas do agronegócio, títulos de renda fixa e outros ativos financeiros ligados ao setor, o que amplia as oportunidades de diversificação e retorno.
10. Nesse mesmo segmento, passarão a ser permitidos investimentos de impacto ambiental, tais como os créditos de carbono e os créditos de descarbonização – CBIO, os quais poderão alcançar até 3% de aplicação conjunta dos recursos garantidores dos planos de benefícios.
11. Em relação aos Fundos de Investimento em Participações – FIP, propõe-se o aprimoramento dos critérios com o objetivo de conferir maior segurança às aplicações nessa modalidade. Assim, sugere-se a adoção de novos limites de alocação e de concentração, tanto por emissor quanto para aplicação conjunta das EFPC nas classes de cotas desses fundos. Ainda, propõe-se que somente sejam permitidas alocações em FIP que contem com a responsabilidade limitada de seus cotistas, e que sejam qualificados como entidades de investimento, observada a regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários (Instrução CVM nº 579, de 30 de agosto de 2016) e a conceituação definida em norma específica deste Conselho Monetário Nacional – CMN (Resolução CMN nº 5.111, de 21 de dezembro de 2023).
12. Para os Fundos de Investimento em Ações – FIA de Mercado de Acesso, que investem em ações de empresas de menor porte e em crescimento, é proposto um limite de alocação compartilhado (em até 10%) com os Certificados de Operações Estruturadas – COE, que investem em estratégias baseadas na combinação de dois ou mais ativos financeiros. Trata-se de uma redução dos limites individuais anteriormente aplicados para esses ativos, compatível com seu perfil de risco, tendo em vista ainda a ampliação de possibilidades de investimento no segmento.
13. No que se refere aos investimentos em ativos virtuais, proponho vedação expressa à sua aquisição, de forma direta ou indireta, de forma a conferir maior proteção aos participantes dos planos de previdência complementar, considerando-se tratar de mercado com menor nível de maturidade, elevada volatilidade e menor capacidade de monitoramento e supervisão.
14. Com respeito ao Segmento Imobiliário, propõe-se a revogação da regra que determinava, a contar da data de 29 de maio de 2018, o prazo de doze anos para a alienação dos estoques de imóveis e terrenos pertencentes às carteiras próprias das EFPC ou sua incorporação a carteiras de fundos de investimento imobiliários – FII.
15. Desde a edição desse comando, instituído por meio da Resolução nº 4.661, de 25 de maio de 2018, os preços médios dos imóveis comerciais no país têm apresentado um comportamento decrescente, tendo sido agravado pelos efeitos da pandemia de Covid 19 sobre a demanda por esses estabelecimentos. Além disso, considera-se que a existência de um prazo





## MINISTÉRIO DA FAZENDA

limite para a alienação dos imóveis poderia colocar as entidades de previdência complementar em situação de desvantagem na negociação com potenciais compradores.

16. Deve-se ressaltar, ainda, que a decisão de cada entidade sobre a manutenção dos investimentos em imóveis deverá observar outras condições regulatórias presentes no arcabouço editado pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar – CNPC e pela Previc atinentes a aspectos de avaliação de ativos e de gestão de riscos e de liquidez, observadas as características dos planos e a adequação do perfil de seus investimentos em relação a suas respectivas obrigações. Não serão permitidos novos investimentos diretos em imóveis e o estoque pertencente à carteira dos planos das EFPC deverá ser considerado para o cômputo do limite atual de alocação no segmento, juntamente com as alocações em FII, certificados de recebíveis imobiliários – CRI e cédulas de crédito imobiliário – CCI.

17. Também é proposta revisão relativa ao Segmento Exterior, como forma de promover a adequação da regulamentação do CMN às novas normas da CVM, que alteraram a forma de classificação de fundos com investimento em ativos estrangeiros, com a eliminação da necessidade de utilização do sufixo “investimento no exterior” na denominação do fundo, e passaram a permitir que fundos destinados ao público em geral possam investir até a totalidade de seu patrimônio em ativos financeiros no exterior. Ainda que a proposta aqui apresentada mantenha o limite máximo de alocação nesse Segmento, essas alterações são necessárias não somente para preservar a capacidade das EFPC de investir em ativos financeiros no exterior, mas sobretudo para assegurar melhores condições para o órgão de fiscalização em sua atuação de monitoramento e supervisão.

18. No Segmento de Renda Fixa, propõe-se a atualização do dispositivo que trata do limite máximo atual de aplicação em debêntures de infraestrutura, de modo a abarcar a nova modalidade de debêntures incentivadas instituída pela Lei nº 14.801, de 9 de janeiro de 2024.

19. Proponho, ainda, incluir a reavaliação de imóveis e os casos de recuperação judicial que possam impactar os preços dos ativos como hipóteses aceitas pela regulamentação como situação de desenquadramento passivo, que compreende situações involuntárias de extrapolação dos limites de investimento impostos pelo regramento em questão.

20. Por fim, a proposta reforça a necessidade de considerar fatores ambientais, sociais e de governança na análise de riscos e no processo de transparência dos investimentos, destacando a importância da sustentabilidade na gestão dos ativos previdenciários, por meio de modificações no dispositivo que trata de monitoramento e avaliação de riscos.

21. É importante salientar que, nos termos dos arts. 15, 16 e 17 da Lei Complementar nº 101, de 4 de maio de 2000 (Lei de Responsabilidade Fiscal – LRF), as medidas propostas não acarretarão impacto fiscal sobre o Tesouro Nacional.

22. De acordo com o disposto no Decreto nº 10.411, de 30 de junho de 2020, este voto pode ser dispensado da análise de impacto regulatório – AIR, tendo em vista tratar-se de adaptação necessária da norma editada pelo CMN em função do novo arcabouço de fundos de investimento instituído pela CVM. Caso isso não seja feito, a falta de alinhamento entre as normas pode causar efeitos adversos sobre os investimentos das EFPC. Assim, a dispensa enquadra-se na hipótese da alínea “a” do inciso V do art. 4º do Decreto nº 10.411, de 30 de junho





## MINISTÉRIO DA FAZENDA

de 2020, por tratar-se de ato normativo que visa preservar a liquidez e a hígidez da previdência complementar fechada.

23. Em síntese, a norma proposta visa aprimorar o ambiente regulatório da previdência complementar fechada, garantindo maior segurança jurídica, eficiência e alinhamento às melhores práticas de mercado.

24. É o que submeto à consideração dos senhores, com a minuta de resolução CMN anexa.

FERNANDO HADDAD  
Ministro de Estado da Fazenda

Anexo: 1.





# BANCO CENTRAL DO BRASIL

RESOLUÇÃO CMN Nº , DE DE DE 2025

Altera a Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022, que dispõe sobre as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pelas entidades fechadas de previdência complementar.

O Banco Central do Brasil, na forma do art. 9º da Lei nº 4.595, de 31 de dezembro de 1964, torna público que o Conselho Monetário Nacional, em sessão realizada em de de 2025, tendo em vista o disposto no art. 9º, § 1º, da Lei Complementar nº 109, de 29 de maio de 2001,

## RESOLVEU:

Art. 1º A Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022, publicada no Diário Oficial da União de 28 de março de 2022, passa a vigorar com as seguintes alterações:

“Art. 2º O disposto nesta Resolução se aplica aos recursos dos planos administrados pela EFPC, inclusive o plano de gestão administrativa – PGA, formados pelos ativos disponíveis e de investimentos, deduzidos de suas correspondentes exigibilidades, não computados os valores referentes a dívidas contratadas com os patrocinadores.

Parágrafo único. A dedução das dívidas contratadas, de que trata o *caput*, não se aplica à verificação do limite de alocação por emissor, na situação de que trata o art. 27, § 4º.” (NR)

“Art. 4º Na aplicação dos recursos dos planos, a EFPC deve:

I - observar os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência;

II - exercer suas atividades com boa-fé, lealdade, diligência, tempestividade e prudência;  
.....” (NR)

“Art. 7º .....

§ 2º A EFPC deve manter registro, por meio digital, de todos os documentos que suportem a tomada de decisão na aplicação dos recursos dos planos, quando se tratar de gestão própria, de classe exclusiva de cotas de fundo de investimento ou de aplicação na qual a EFPC tenha poder decisório sobre a sua realização.” (NR)

“Art. 9º A EFPC deve designar administrador ou comitê responsável pela gestão de riscos, considerando o seu porte e complexidade, conforme regulamentação da Superintendência Nacional de Previdência Complementar – Previc.” (NR)

“Art. 10. ....  
.....





# BANCO CENTRAL DO BRASIL

§ 4º A EFPC deve considerar na análise de riscos, quando julgar material e relevante, os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos.

§ 5º A EFPC, observada a segmentação e os critérios estipulados pela Previc, deve avaliar e dar transparência aos impactos ambientais, sociais ou de governança da carteira de investimentos dos planos de benefícios.” (NR)

“Art. 12. ....

Parágrafo único. O conflito de interesse é configurado em quaisquer situações em que possam ser identificadas ações que não estejam alinhadas aos objetivos do plano administrado pela EFPC independentemente de obtenção de vantagem para si ou para outrem, da qual resulte ou não prejuízo.” (NR)

“Art. 14. Os prestadores de serviços terceirizados de administração e gestão de carteira, análise e consultoria de valores mobiliários, contratados pela EFPC, devem ser registrados, autorizados ou credenciados nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.” (NR)

“Art. 16. ....

§ 1º O disposto no *caput* é obrigatório para todos os ativos financeiros pertencentes à carteira própria, à carteira administrada ou a classe de cotas de fundo de investimento constituído no Brasil, incluídos aqueles referidos no art. 32, parágrafo único.

.....” (NR)

“Art. 17. ....

§ 1º Nas operações de que trata o *caput*, realizadas em mercado de balcão por meio de carteira própria, de classe exclusiva de cotas de fundos de investimento ou de aplicação na qual a EFPC tenha poder decisório sobre a sua realização, as entidades devem observar, ou determinar que sejam observados, critérios de apuração do valor de mercado ou intervalo referencial de preços máximos e mínimos dos ativos financeiros, estabelecidos com base em metodologia publicada por instituições de reconhecido mérito no mercado financeiro ou com base em sistemas eletrônicos de negociação e de registro, ou, nos casos de comprovada inexistência desses parâmetros, com base, no mínimo, em três fontes secundárias.

.....” (NR)

“Art. 18. ....

Parágrafo único. Na inexistência de código ISIN, pode ser aceito qualquer outro código que seja capaz de identificar os ativos financeiros, de maneira individualizada, desde que sejam admitidos pela Comissão de Valores Mobiliários.” (NR)

“Art. 21. ....

I - .....

.....





# BANCO CENTRAL DO BRASIL

b) cotas de classes de ETF de renda fixa composto exclusivamente por títulos da dívida pública mobiliária federal interna;

II - .....

c) cotas de classes de ETF de renda fixa, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários; e

III - .....

d) debêntures incentivadas de que trata o art. 2º da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, e debêntures de infraestrutura, de que trata a Lei nº 14.801, de 9 de janeiro de 2024;

e) cotas de classes de fundo de investimento em direitos creditórios – FIDC e classes de investimento em cotas de FIDC, cédulas de crédito bancário – CCB, certificados de cédulas de crédito bancário – CCCB; e

§ 3º Os ativos financeiros de renda fixa de emissão de sociedades por ações de capital fechado e sociedades limitadas somente podem ser adquiridos com coobrigação de instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

.....” (NR)

“Art. 22. ....

II - até 50% (cinquenta por cento) dos recursos de cada plano em ações, bônus de subscrição em ações, recibos de subscrição em ações, certificados de depósito de valores mobiliários e em cotas de classes de cotas de fundos de índice referenciados em ações de emissão de sociedades por ações de capital aberto cujas ações sejam admitidas à negociação em bolsa de valores e que não estejam em segmento especial;

III - até 10% (dez por cento) dos recursos de cada plano em *Brazilian Depositary Receipts* – BDR e ETF – Internacional, admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil, observada a regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários; e

.....” (NR)

“Art. 23. A EFPC deve observar, em relação aos recursos garantidores de cada plano, o limite de até 20% (vinte por cento) no segmento estruturado e, adicionalmente, os seguintes limites:

I - observado o limite máximo de que trata o *caput*, até 10% (dez por cento) dos recursos do plano em cada um dos seguintes ativos financeiros:

a) cotas de classes de fundos de investimento em participações – FIP;

.....





## BANCO CENTRAL DO BRASIL

d) cotas de classe de fundos de investimento nas cadeias produtivas agroindustriais – Fiagro, observada a regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários;

.....  
III - observado o limite máximo de que trata o *caput*, até 10% (dez por cento) dos recursos do plano no conjunto dos seguintes ativos financeiros:

a) certificados de operações estruturadas – COE; e

b) cotas de classes de fundos de investimento, tipificadas como “Ações - Mercado de Acesso”, observada a regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários;

IV - observado o limite máximo de que trata o *caput*, até 15% (quinze por cento) dos recursos do plano em cotas de classes de fundos de investimento tipificadas como multimercado; e

V - observado o limite máximo de que trata o *caput*, até 3% (três por cento) dos recursos do plano em créditos de descarbonização – CBIO e créditos de carbono, desde que registrados em sistema de registro e de liquidação financeira de ativos autorizado pelo Banco Central do Brasil ou negociados em mercado administrado por entidade administradora de mercado organizado autorizado pela Comissão de Valores Mobiliários.

§ 1º A EFPC deve se certificar de que o FIP seja qualificado como entidade de investimento, conforme regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários, incluídas as regras de elaboração e divulgação das demonstrações contábeis.

§ 2º O FIP deve prever em seu regulamento:

I - a determinação de que o gestor do fundo de investimento, ou gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, mantenha, no mínimo, 3% (três por cento) do capital subscrito da subclasse ou classe do fundo;

II - a vedação de que as EFPC detenham mais de 40% (quarenta por cento) das cotas de uma mesma classe, exceto durante os primeiros doze meses iniciais e finais do investimento; e

III - a limitação de responsabilidade dos cotistas ao valor por eles subscrito.

.....  
§ 4º Os investimentos realizados por meio de cotas de classe de fundos de investimento tipificadas como multimercado não classificados neste artigo ou no segmento exterior podem ser consolidados com as posições dos ativos das carteiras próprias e carteiras administradas para fins de verificação dos limites.” (NR)

“Art. 24. ....

I - cotas de classes de fundos de investimento imobiliário – FII e cotas de classes em cotas de FII;

.....” (NR)

“Art. 26. ....



## BANCO CENTRAL DO BRASIL

I - cotas de classes de fundos de investimento e cotas de classe de investimento em cotas de fundos de investimento tipificadas como “Renda Fixa - Dívida Externa” ou títulos da dívida pública mobiliária federal externa;

II - cotas de classes de fundos de investimento constituídos no Brasil, destinados à aquisição de cotas de fundos de investimento constituídos no exterior e a investidores qualificados, em que seja permitido investir mais de 40% (quarenta por cento) do patrimônio líquido em ativos financeiros no exterior, observados os termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários;

III - cotas de classes de fundos de investimento constituídos no Brasil, destinados a investidores qualificados, em que seja permitido investir mais de 40% (quarenta por cento) do patrimônio líquido em ativos financeiros no exterior, observados os termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários;

.....  
IV-A - cotas de classes de fundos de investimento constituídos no Brasil, destinados ao público em geral, em que seja permitido investir mais de 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido em cotas de fundos de investimento constituído no exterior; e

V - ativos financeiros no exterior pertencentes às carteiras dos fundos constituídos no Brasil, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, que não estejam previstos nos incisos I a IV-A do *caput*.

§ 1º .....

I - os ativos financeiros emitidos no exterior com risco de crédito que componham a carteira dos fundos de investimento constituídos no Brasil de que tratam os incisos III, IV-A e V do *caput* sejam classificados como grau de investimento por agência de classificação de risco registrada na Comissão de Valores Mobiliários ou reconhecida por essa autarquia;

.....  
§ 3º É vedada a aquisição de cotas de classes de fundos de investimento que apliquem até 100% (cem por cento) dos seus recursos no exterior cujo regulamento não atenda no mínimo à regulamentação aplicável a investidores qualificados ou ao público em geral nos termos estabelecidos pela Comissão de Valores Mobiliários.

§ 4º É vedada a aquisição direta ou indireta de cotas de classes de fundos de investimento em participações que apliquem recursos no exterior.

§ 5º Os fundos de investimento constituídos no Brasil de que tratam os incisos II e IV-A do *caput* devem prever em seu regulamento que somente podem adquirir ativos financeiros emitidos no exterior mediante a aquisição de cotas de fundos de investimento constituídos no exterior, incluídas as cotas de classe de ETF.

.....  
§ 7º Devem ser classificados no inciso V do *caput* os ativos financeiros emitidos no exterior pertencentes às carteiras das classes de cotas não sujeitas ao tratamento de cota a que se refere o art. 32, parágrafo único, destinadas:





# BANCO CENTRAL DO BRASIL

I - ao público geral cujo regulamento permita aquisição de até 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido em ativos financeiros no exterior; e

II - a investidores qualificados cujo regulamento permita aquisição de até 40% (quarenta por cento) do patrimônio líquido em ativos financeiros no exterior.

§ 8º As EFPC devem certificar que as classes de cotas de fundo de investimento por elas investidas garantam que os requisitos estipulados pela Comissão de Valores Mobiliários para investimento em veículos e fundos de investimento no exterior sejam atendidos por força de regulação exercida por supervisor local.

§ 9º Os ativos financeiros emitidos no exterior investidos pelos fundos de investimento de que trata este artigo devem ser registrados em sistema de registro, objeto de escrituração de ativos, objeto de custódia ou objeto de depósito central, em todos os casos, por instituições devidamente autorizadas em seus países de origem e supervisionadas por supervisor local.” (NR)

“Art. 27. ....

§ 4º A verificação dos limites estabelecidos neste artigo, quando da aquisição de ativos financeiros de emissão da patrocinadora, deve considerar o total da dívida contratada pelo patrocinador com o plano de benefícios.” (NR)

“Art. 28. ....

I - .....

b) classe de FIDC ou classe de investimento em cotas de FIDC;

c) classe de ETF de renda fixa e ETF referenciado em ações de emissão de sociedade por ações de capital aberto, incluindo o fundo de índice do exterior admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil – BDR-ETF;

d) classe de fundo de investimento ou classe de investimento em cotas de fundo de investimento classificado no segmento estruturado, exceto cotas de classe de FIP;

e) classe de FII; e

f) classe de fundos de investimento constituídos no Brasil de que trata o art. 26, *caput*, incisos III, IV-A e V;

III - até 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido:

c) de classe de FIP.

§ 1º A EFPC deve observar o limite de 25% (vinte e cinco por cento) de uma mesma emissão de ativos financeiros de renda fixa.





## BANCO CENTRAL DO BRASIL

§ 2º A EFPC deve observar o limite de 25% (vinte e cinco por cento) de uma mesma subclasse de cotas de FIDC.

§ 3º O limite estabelecido no inciso I do *caput* não se aplica a classe de investimento em cotas de fundo de investimento, desde que as aplicações da classe de investimento investida observem os limites deste artigo.

§ 4º A disposição prevista no § 3º também se aplica a classe de cotas de FIP que invista seu patrimônio líquido em cotas de outros FIP, conforme regra da Comissão de Valores Mobiliários.

.....” (NR)

“Art. 30. ....

V - margem requerida limitada a 15% (quinze por cento) da posição em ativos financeiros aceitos pela câmara ou prestador de serviços de compensação e de liquidação autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela Comissão de Valores Mobiliários; e

VI - valor total dos prêmios de opções pagos limitado a 5% (cinco por cento) da posição dos ativos financeiros aceitos pela câmara ou prestador de serviços de compensação e de liquidação autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela Comissão de Valores Mobiliários.

§ 1º Para verificação dos limites estabelecidos nos incisos V e VI do *caput*, não podem ser considerados os títulos recebidos como lastro em operações compromissadas.

§ 4º O disposto nos incisos V e VI do *caput* não se aplica para as classes de cotas de fundos de investimento e classes de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que possuam limitação de responsabilidade ou para as cotas de que trata o art. 32, parágrafo único.” (NR)

“Art. 32. Os investimentos realizados por meio de classes de cotas e por classes em cotas de fundo de investimento devem ser consolidados com as posições dos ativos das carteiras próprias e carteiras administradas para fins de verificação dos limites estabelecidos nesta Resolução.

Parágrafo único. Excetua-se das disposições do *caput* e submetem-se ao tratamento de cota:

I - cotas de classe de ETF de renda fixa, ETF referenciado em ações de emissão de sociedade por ações de capital aberto, incluindo o fundo de índice do exterior admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil;

II - cotas de classes de FIDC e de classe de investimento em cotas de FIDC;

III - cotas de classes de fundo de investimento ou de classe de investimento em cotas de fundo de investimento classificado no segmento estruturado;

IV - cotas de classes de FII e de classes de investimento em cotas de FII; e





# BANCO CENTRAL DO BRASIL

V - cotas de classes de fundo de investimento ou classe de investimento em cotas de fundo de investimento constituído no Brasil classificado no art. 26, *caput*, incisos I a IV-A.” (NR)

“Art. 33. A EFPC pode integralizar ou resgatar cotas de classes de fundo de investimento com ativos, desde que observada a regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários.” (NR)

“Art. 34. A aplicação de recursos pela EFPC em cotas de classes de fundo de investimento ou em carteiras administradas, quando os regulamentos ou contratos contenham cláusulas que tratem de taxa de performance, está condicionada à observância da regulamentação específica da Comissão de Valores Mobiliários.” (NR)

“Art. 35. ....  
.....” (NR)

IX - processos de recuperação judicial; e

X - reavaliação de imóveis.

.....” (NR)

“Art. 36. Por meio de carteira própria, carteira administrada, classes de cotas de fundos de investimento e classes de investimento em cotas de fundo de investimento, é vedado à EFPC:

XIV - adquirir ou manter, de forma direta ou indiretamente, investimentos em ativos virtuais.

§ 1º As vedações estabelecidas nos incisos II a XIII do *caput* não se aplicam às classes e subclasses de cotas, às classes de investimento em cotas de FIDC, às cotas de classes de fundos de investimento tipificadas como multimercado e Fiagro classificados no segmento estruturado, classes e subclasses de cotas de fundos de investimento classificados como “Ações - Mercado de Acesso” e fundos de investimentos constituídos no exterior, observada a regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.

§ 2º As vedações estabelecidas nos incisos IV, V, VI, VII, IX, X, XI e XIII do *caput* não se aplicam às classes de cotas de FIP, observada a regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.

§ 3º As vedações estabelecidas nos incisos VIII e IX do *caput* não se aplicam às classes de cotas de fundos de investimento constituídos no Brasil a que se refere o art. 26, *caput*, incisos I a IV-A.

.....  
§ 5º A vedação estabelecida no inciso IX do *caput* não se aplica às classes de cotas de fundos de investimento constituídos no Brasil a que se refere o art. 26, § 7º, incisos I e II.” (NR)

“Art. 37. ....  
.....” (NR)





# BANCO CENTRAL DO BRASIL

§ 2º .....

I - FIDC;

.....  
III - FII.

.....” (NR)

Art. 2º Ficam revogados os seguintes dispositivos da Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022, publicada no Diário Oficial da União de 28 de março de 2022:

I - as alíneas “b” e “c” do inciso I do *caput* do art. 23;

II - o inciso II do *caput* do art. 23;

III - o inciso IV do *caput* do art. 26; e

IV - o § 5º do art. 37.

Art. 3º Esta Resolução entra em vigor na data de sua publicação.

GABRIEL MURICCA GALÍPOLO  
Presidente do Banco Central do Brasil

