



## Programação “Curso Fundos de Investimento: Regulação e Tributação - 1ª Edição – 2026.2”

### Aula 1

21/10/2026

#### Mercados de capitais: conceitos e regulação.

- Estrutura e funções do mercado financeiro e de capitais: agentes, instrumentos e infraestruturas de mercado;
- O conceito de valor mobiliário (art. 2º da Lei nº 6.385/1976) e suas zonas cinzentas: contratos de investimento coletivo, criptoativos e tokenização de ativos;
- Repartição de competências regulatórias entre CVM, Banco Central e CMN: sobreposições e lacunas;
- Ofertas públicas de valores mobiliários (Resolução CVM nº 160/2022): regime de registro, dispensas e responsabilidade dos participantes;
- Autorregulação (ANBIMA e B3) e *enforcement* sancionador da CVM;
- Cotas de fundos de investimento como valores mobiliários e a disciplina dos arts. 1.368-C e seguintes do Código Civil (Lei da Liberdade Econômica).

### Aula 2

28/10/2026

#### Tributação no mercado financeiro e de capitais.

- Panorama da tributação da renda nas aplicações financeiras: renda fixa vs. renda variável, alíquotas regressivas e apuração de ganhos líquidos;
- IRRF como antecipação ou tributação exclusiva/definitiva: efeitos conforme o perfil do investidor (pessoas físicas, pessoas jurídicas, isentos e imunes);
- Títulos incentivados (LCI, LCA, CRI, CRA e debêntures das Leis nº 12.431/2011 e nº 14.801/2024): alcance e limites das desonerações;
- Tributação do investidor não residente (Resolução CMN nº 4.373/2014): alíquota zero em bolsa e o conceito de jurisdição de tributação favorecida;
- IOF sobre operações de crédito, câmbio e títulos: função extrafiscal, os decretos de 2025 e seu controle pelo STF;
- Instabilidade normativa e propostas de reforma da tributação das aplicações financeiras (MP nº 1.303/2025 e seus desdobramentos).

### Aula 3

04/11/2026

#### Regime geral dos fundos de investimento: regulação e tributação.

- O novo marco regulatório da Resolução CVM nº 175/2022: classes e subclasses de cotas, segregação patrimonial e prestadores de serviços essenciais;
- Natureza jurídica dos fundos, responsabilidade limitada dos cotistas e regime de insolvência;
- Fundos abertos e fechados; públicos-alvo (público em geral, investidor qualificado e profissional) e deveres de *suitability*;
- A Lei nº 14.754/2023 e a generalização da tributação periódica (come-cotas) para os fundos fechados: regras de transição e tributação do estoque de rendimentos;
- O conceito de “entidade de investimento” (Resolução CMN nº 5.111/2023) como divisor de regimes tributários: critérios e controvérsias;
- Efeitos tributários de fusão, cisão, incorporação e transformação de fundos;
- Regimes especiais remanescentes: ETFs, FI-Infra e fundos incentivados.





## Aula 4

11/11/2026

### Fundos de Investimento Imobiliário (FII).

- O regime regulatório dos FIIs: da Instrução CVM nº 472/2008 à sua incorporação ao arcabouço da Resolução CVM nº 175/2022;
- Gestão ativa vs. gestão passiva, conflitos de interesse e negócios com partes ligadas;
- Distribuição obrigatória de resultados (art. 10, parágrafo único, da Lei nº 8.668/1993): regime de caixa vs. competência e o tratamento das distribuições excedentes;
- Isenção dos rendimentos distribuídos a pessoas físicas: os novos requisitos da Lei nº 14.754/2023 (número mínimo de cotistas e cotistas “ligados”);
- Equiparação do FII a pessoa jurídica (art. 2º da Lei nº 9.779/1999): empreendimentos com cotista relevante e jurisprudência administrativa;
- Tributação da carteira do fundo: ganhos imobiliários, aplicações financeiras e os FIIs “de papel”;
- Ganho de capital na alienação e no resgate de cotas.

## Aula 5

18/11/2026

### Fundos de Investimento em Participações (FIP).

- O FIP como veículo de *private equity* e *venture capital*: categorias regulatórias, efetiva influência na gestão e composição mínima da carteira;
- Estruturação prática: chamadas de capital, integralização de cotas em bens e direitos, governança e desinvestimento;
- O diferimento como traço essencial do regime tributário: tributação na amortização, no resgate e na alienação de cotas;
- FIP “entidade de investimento” vs. FIP “patrimonial” após a Lei nº 14.754/2023: come-cotas e regras de transição;
- Controvérsias no CARF: FIPs em planejamentos patrimoniais e sucessórios, requalificação e ganho de capital na integralização de ativos pelo custo de aquisição;
- Investidor não residente: alíquota zero (Lei nº 11.312/2006), limites de participação e requisitos de composição da carteira;
- ITCMD na transmissão de cotas de fundos fechados: base de cálculo e o cenário pós-reforma.

## Aula 6

25/11/2026

### Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC).

- O FIDC e as operações de securitização;
- O FIDC no Anexo Normativo II da Resolução CVM nº 175/2022: classes sênior e subordinadas e direitos creditórios padronizados e não-padronizados;
- Papéis e responsabilidades de gestor, administrador, custodiante e registradoras;
- Cessão de direitos creditórios: *true sale*, coobrigação, revolvência e o risco de recharacterização como operação de crédito;
- Tributação do cotista: a exceção ao come-cotas para FIDCs qualificados como entidade de investimento com carteira mínima de direitos creditórios (Lei nº 14.754/2023);
- IOF nas operações com FIDC: cessões de crédito, “risco sacado” e a incidência sobre a aquisição primária de cotas (Decreto nº 12.499/2025 e o crivo do STF);
- Tributação do cedente: tratamento do deságio, PIS/COFINS e dedutibilidade de perdas;
- FIDC vs. securitizadoras (Lei nº 14.430/2022): arbitragens regulatórias e tributárias na escolha do veículo.



**Fundos e veículos de investimento no exterior.**

- Estruturação de veículos *offshore*: jurisdições, tipos societários e estruturas *master-feeder*; a gestão de recursos no exterior por gestoras brasileiras;
- Acesso do investidor local a ativos no exterior: fundos com investimento no exterior, BDRs e distribuição de fundos estrangeiros no Brasil;
- O regime da Lei nº 14.754/2023 para pessoas físicas: aplicações financeiras no exterior, entidades controladas e tributação anual automática dos lucros;
- Conceitos de controle, renda ativa e jurisdições de tributação favorecida: zonas de incerteza na regulamentação (IN RFB nº 2.180/2024);
- Regime opcional de transparência fiscal e o tratamento dos *trusts*;
- Variação cambial, compensação de perdas e aproveitamento do imposto pago no exterior;
- Deveres de conformidade: DCBE, e-Financeira e intercâmbio internacional de informações (CRS/FATCA).

**Fundos de Investimento e Reforma Tributária.**

- Fundos de investimento no novo sistema de tributação do consumo: a regra geral de não sujeição ao IBS/CBS e suas exceções (LC nº 214/2025);
- FII e Fiagro na fronteira da sujeição passiva: critérios de enquadramento e o regime específico de operações com bens imóveis;
- Taxas de administração e de *performance* sob o IBS/CBS: o enquadramento da gestão de recursos no regime específico de serviços financeiros;
- Impactos sobre custos, rentabilidade e estruturação de produtos: extinção de PIS/COFINS, creditamento na cadeia e repasse de custos;
- FIDC, securitização e operações de crédito no novo sistema: definição do tratamento aplicável;
- Governança e regulamentação: Comitê Gestor do IBS (LC nº 227/2026) e a construção do contencioso do IBS/CBS;
- Transição (2026-2033): ano de teste, convivência dos regimes e desafios de conformidade para administradores e gestores;
- Perspectivas em debate: a tributação da renda no mercado financeiro e possíveis novas reformas.

**São Paulo, 28 de agosto de 2026**

Luís Eduardo Schoueri  
**Presidente do IBDT**

**Coordenação:**  
**Fundos de Investimento: Regulação e Tributação**

Bruno Fajersztajn  
Raphael Lavez  
Victor Lyra Guimarães Luz





# INSTITUTO BRASILEIRO DE DIREITO TRIBUTÁRIO

## Contatos

Secretaria de registro acadêmico e Cursos (Ramais 1110 e 1111)

[secretaria@ibdt.org.br](mailto:secretaria@ibdt.org.br)

[cursos@ibdt.org.br](mailto:cursos@ibdt.org.br)

Biblioteca (Ramais 1104 e 1105)

[biblioteca@ibdt.org.br](mailto:biblioteca@ibdt.org.br)

[biblioteca2@ibdt.org.br](mailto:biblioteca2@ibdt.org.br)



Rua Padre João Manuel, 755 – 4º andar  
Cerqueira César, São Paulo – SP – 01411-900  
Telefone/Whatsapp (11) 3105-8206 | Site: [ibdt.org.br](http://ibdt.org.br)  
E-mail: [ibdt@ibdt.org.br](mailto:ibdt@ibdt.org.br)

