



**W** Warren  
Insights

---

Por Warren Brasil Gestão  
Julho | 2025

# Warren Insights

Decisão recente do STF ratifica a incidência do IOF em operações de crédito de risco sacado, presentes nos FIDCs e FIC FIDCs

## Contexto

Nas últimas semanas, decisões importantes vêm sendo tomadas envolvendo os Poderes Executivo, Legislativo e Judiciário. O Decreto nº 12.499, editado em 11 de junho de 2025, determinou a cobrança de IOF sobre determinadas operações de crédito, com incidência retroativa à data de sua publicação — medida que destoava da prática usual e gerou ampla repercussão entre operadores do mercado financeiro. Embora o Congresso tenha inicialmente sinalizado contrariedade à retroatividade, o Supremo Tribunal Federal (STF) validou a legalidade do decreto e restabeleceu seus efeitos. Na prática, isso pode gerar passivos tributários inesperados para estruturas que carregam esse tipo de exposição, como os FIDCs. O tema ainda segue em discussão nos meios técnicos e políticos, com possibilidade de novas deliberações, mas o entendimento atual do STF tem efeito vinculante imediato.

## Posicionamento da área

Como medida preventiva, optamos por fechar temporariamente os seguintes fundos da plataforma: FIDCs e FIC FIDC de gestores de terceiros, Warren Multigestores Crédito Estruturado e Warren Multigestores Crédito Estruturado PRO para novas aplicações. Essa decisão visa garantir a análise adequada dos possíveis impactos tributários sobre essas estruturas, preservando a segurança jurídica e patrimonial dos cotistas, principalmente com o aspecto da incidência retroativa do IOF no período 11/06-16/07. Seguiremos monitorando o tema com atenção, em busca de maior clareza regulatória.

No momento, não é necessária nenhuma ação por parte dos investidores. Reforçamos que nosso time de especialistas está à disposição para prestar esclarecimentos, e comunicaremos eventuais atualizações assim que houver novos desdobramentos relevantes.

## Impacto nas carteiras

Dado que a carteira de risco 6 Qualificada (CDI+) possui alocação no Multigestores Crédito Estruturado (15%), estamos fechando temporariamente também aplicações nessa carteira no curto prazo.



**warren**  
Investimentos