



SEMINÁRIO - PARTICIPAÇÃO DOS  
INVESTIMENTOS INSTITUCIONAIS  
VIA MERCADO DE CAPITAIS NO  
DESENVOLVIMENTO DO PAÍS

## **Painel 2 – Marcação de Títulos de Renda Fixa a Mercado versus Marcação na Curva**

**Daniel Pereira da Silva**

Founder e CEO da WEDAN

Professor FGV, IBMEC, UNIABRAPP e UFG

Membro da Comissão Nacional de Atuária - CNA

## Por que a norma veda marcação na curva para planos CD puros ?

### Transferência de Riqueza

Entre os participantes assegurados pelos planos, em caso de pagamentos benefícios ou institutos em tempos diferentes.

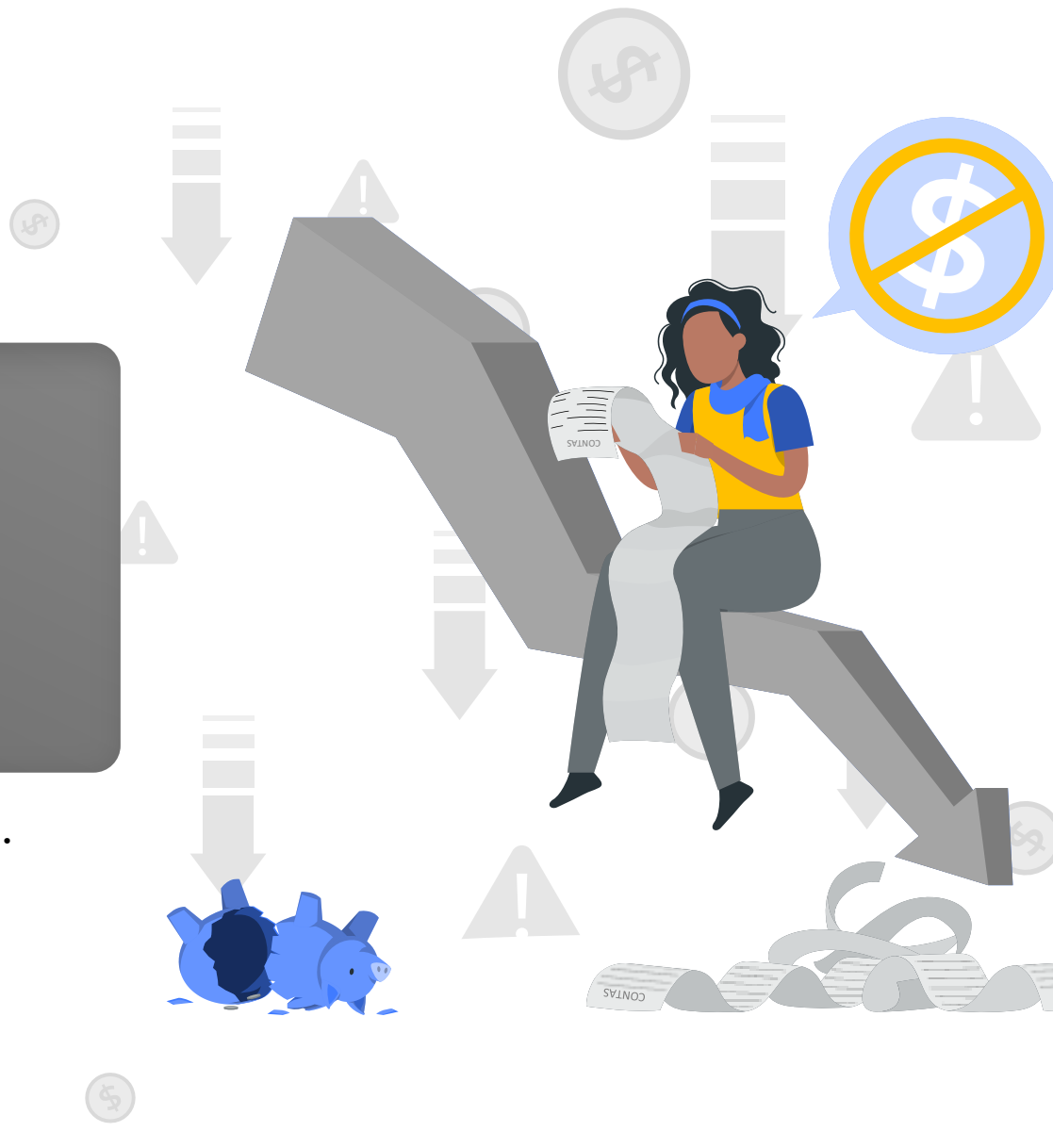
### Apreçamento

Ativo justo que dá lastro às provisões matemáticas (Passivo) centradas em Saldos de Conta.

Como não há compromisso (meta atuarial)...

### **Consequência**

Volatilidade na cota previdencial.



### Prazo Determinado

Igual ou maior do que 15 anos.

### Fator Atuarial

Expectativa de sobrevivência futura + taxa real de juros.

### Percentual do Saldo

Até 0,5% do Saldo de Conta remanescente

### Recebimento Previdenciário

Fator Atuarial  
Prazo Determinado  
Percentual do Saldo

### Plano ou partes em CD

Benefício decorrente exclusivamente da formação de Saldo de Conta.

### Resultado Esperado

Prazo de exaurimento do Saldo de Conta próximo da *duration do passivo* de planos BD ou CV.



# Caso Prático: Plano CD

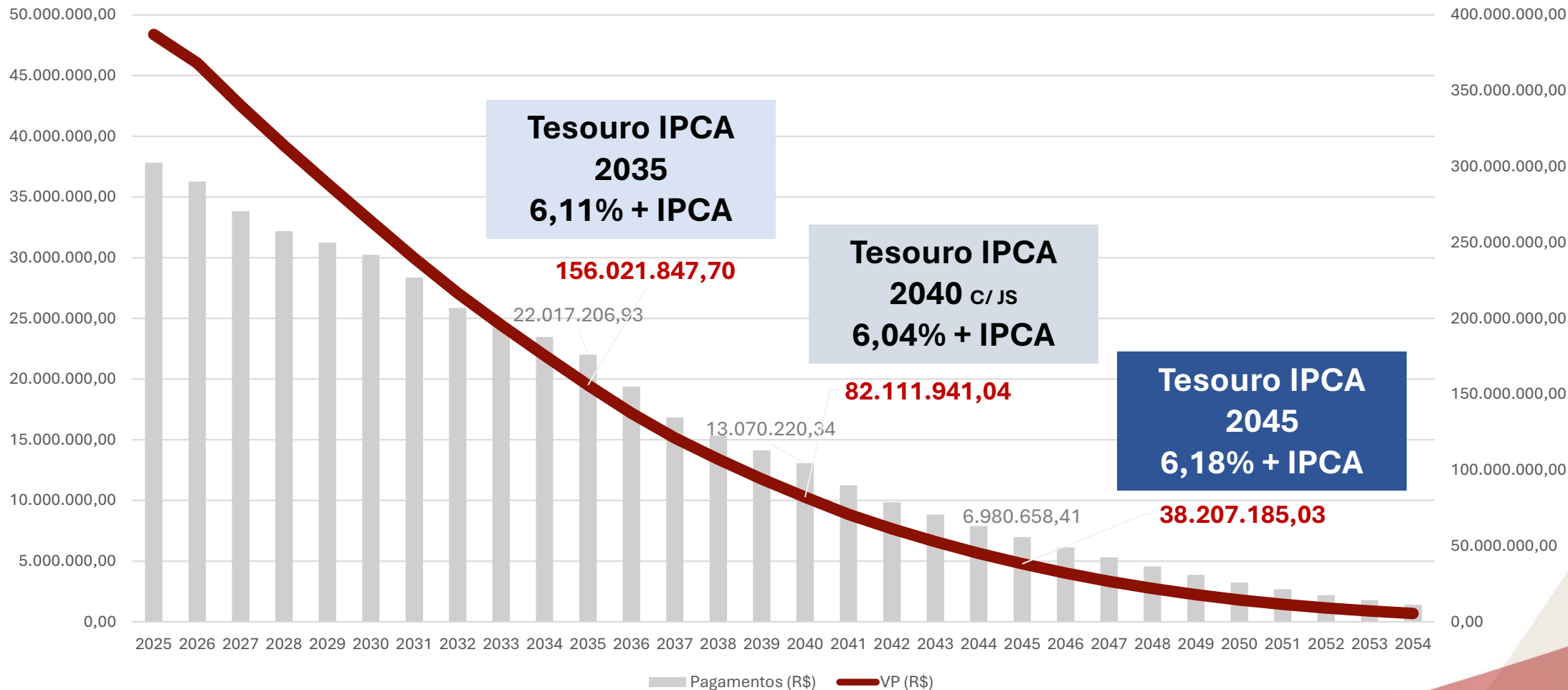
Provisão Matemática de Benefícios  
Concedidos no montante de  
**R\$ 390 milhões**

**Taxa real juros: 3,70%**

**Tábua Biométrica: AT-2000**



# Projeção de Despesas x “Valor Presente” do Passivo CD





# Considerações Técnicas:

## Princípio Previdenciário

Pagar benefícios de longo prazo e com estabilidade financeira, econômica e atuarial.



## Ciclo de Vida

É possível fazer otimização de carteira, considerando a possibilidade de carregar títulos públicos até o vencimento, em planos CD.



## Marcação a Vencimento

Minimiza a volatilidade da cota patrimonial



## Revisão Normativa.

A Resolução CNPC 43, de 06 de agosto de 2021 deveria prever a aplicabilidade deste mecanismo a planos CD puros, mediante a realização de estudos técnicos.





SEMINÁRIO - PARTICIPAÇÃO DOS  
INVESTIMENTOS INSTITUCIONAIS  
VIA MERCADO DE CAPITAIS NO  
DESENVOLVIMENTO DO PAÍS

**Muito obrigado pela oportunidade e  
atenção**

**Daniel Pereira da Silva**

Founder e CEO da WEDAN

Professor FGV, IBMEC, UNIABRAPP e UFG

Membro da Comissão Nacional de Atuária – CNA

[daniel@wedan.com.br](mailto:daniel@wedan.com.br)

(61) 98438 3384



**Daniel Pereira da Silva,**

Founder e CEO do Grupo WEDAN | Professor |  
Palestrante | Escritor | Inteligência Previdenciária

