

Regras de contabilização dos títulos de renda fixa têm impacto direto no resultado do Novo Plano CD e REB CD



istock.com/Comunicação FUNCEF

A marcação de um título de renda fixa é uma questão contábil, mas não é um mero detalhe técnico: ela tem um impacto direto no resultado apurado e na variação das cotas do Novo Plano CD e do REB CD.

Marcação na curva

Na chamada marcação na curva, o foco está no valor que será recebido lá no final e não nas variações diárias de preço. Ou seja, quem opta em manter o título na carteira já sabe qual será o seu valor na data de vencimento.

Pense no seguinte exemplo: você decide fazer uma viagem para uma cidade próxima, a 100 quilômetros de distância, sem paradas. Pode ser que o trajeto tenha subidas e descidas, mas como o foco está no destino final, se não parar, o valor que você espera ganhar com a viagem (ou seja, chegar ao destino) está mantido.

No contexto dos títulos de renda fixa, a marcação na curva é como ignorar os "solavancos" de preço no meio do caminho e seguir o plano até o fim.

Marcação a mercado

Já a marcação a mercado ajusta o valor do título diariamente de acordo com o preço no mercado. Esse preço flutua por várias questões, como taxa de juros, inflação e resultado fiscal, entre outros.

Imagine que você comprou uma ação na Bolsa e decide acompanhar o valor dela todos os dias. Quando muitos investidores querem comprar a ação, o preço do papel sobe. Se for o contrário, o preço cai. Neste caso, você pode vender a qualquer momento a ação, mas receberá pelo valor de mercado naquele dia.

Marcar o título a mercado funciona da mesma forma: o valor registrado é atualizado conforme o preço que seria possível obter se ele fosse vendido hoje.

Situação da carteira da FUNCEF

Na carteira da FUNCEF há um grande volume de títulos de renda fixa marcados na curva nos planos de Benefício Definido (BD), o REG/Replan Saldado e Não Saldado. A taxa de retorno no vencimento é bastante superior à meta atuarial e não sofre variação.

Já no Novo Plano CD e o REB CD, todos os títulos adquiridos desde 2021 são marcados a mercado. É importante frisar que essa não é uma decisão da Fundação, mas resultado de uma mudança na legislação. Por isso, as carteiras desses planos sofrem o efeito da variação do preço de mercado. Na data de vencimento, independentemente da marcação, o preço do título será aquele que foi contratado.

Fonte: [Funcef](#), em 04.02.2025.