



# Relatório Anual

PLANO VALIAPREV 2011

CNPB 2000008283

## Mensagem da Diretoria

Durante os 38 anos de existência, a Valia enfrentou diversos desafios, obteve sucessos e aprendizados. Não poderia ser diferente, já que próximo a completar quatro décadas, crescemos, aprimoramos processos, ampliamos a quantidade de veículos de comunicação com o nosso público e nos tornamos o quinto maior fundo de pensão do país em volume de recursos financeiros e o sétimo em número de participantes.

Um dos marcos de 2011 para a Fundação foi a superação da marca de 100 mil participantes entre ativos, aposentados e pensionistas. Esse resultado é o reflexo do comprometimento das equipes ao longo do ano e do aperfeiçoamento das iniciativas já desempenhadas com foco na conquista de inscrições. Somado a isso, há também o envolvimento dos patrocinadores em oferecer aos seus empregados um investimento de longo prazo, que será fundamental para manter a qualidade de vida no momento da aposentadoria.

Outro momento que merece ser destacado foi a adesão em 2011 de dez patrocinadores ao Plano Vale Mais: Ultrafertil, Log. Star Navegação, Vale Energia Limpa, Vale Potássio Nordeste, Vale Fertilizantes, PSC Terminais Intermodais, Associação Instituto Tecnológico Vale – ITV, Vale Logística de Carga Geral, Norsk Hydro Brasil e Mineração Naque. Indício da confiança depositada na Valia, que se empenha para entender as necessidades de cada público e criar ações personalizadas com o intuito de tornar o tema previdência complementar mais fácil de ser compreendido.

Os números e as conquistas indicam que estamos no caminho certo, tendo encerrado o ano com um patrimônio de R\$ 14,5 bilhões, ante R\$ 13,6 bilhões em 2010. No decorrer destas quase quatro décadas, a Fundação vem buscando desenvolver um trabalho de qualidade e transparência, aliado a uma gestão sólida e eficiente, atualmente direcionada a mais de 100 mil participantes e 47 patrocinadores.

Boa Leitura!

## Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia

Demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011 e relatório dos auditores independentes

### Relatório dos Auditores Independentes

Aos Administradores, Participantes e Patrocinadores  
Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia

Examinamos as demonstrações contábeis consolidadas da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia ("Entidade" ou "Valia"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio social e do plano de gestão administrativa, bem como as demonstrações individuais por plano de benefício do ativo líquido, da mutação do ativo líquido e das obrigações atuariais para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

#### Responsabilidade da administração sobre demonstrações contábeis

A Administração da Entidade é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a entidades reguladas pela Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

#### Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentadas nas demonstrações contábeis conso-

lidas e individuais por plano de benefício. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Entidade para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Entidade. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

#### Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis consolidadas e individuais por plano de benefício acima referidas apresentam adequadamente, em todos aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia e individual por plano de benefício em 31 de dezembro de 2011, e o desempenho consolidado e por plano de benefício de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades reguladas pela Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC.

#### Outros assuntos

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente por nós auditados consideran-

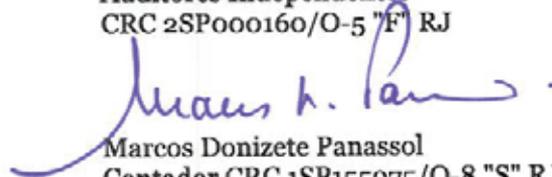
do, como permitido, a posição consolidada da Entidade, cujo relatório de 17 de março de 2011, não conteve nenhuma modificação. Os procedimentos de auditoria referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010

foram planejados e executados considerando a posição consolidada da Entidade, e não sobre as informações individuais por plano de benefício. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Rio de Janeiro, 7 de fevereiro de 2012



PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ



Marcos Donizete Panassol  
Contador CRC 1SP155975/O-8 "S" RJ

## BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Em milhares de reais.

Ativo	2011	2010	Passivo	2011	2010
Disponível	<b>3.734</b>	<b>2.697</b>	Exigível operacional		
Realizável			Gestão previdencial	12.383	9.742
Gestão previdencial	117.645	38.532	Gestão administrativa	8.610	8.912
Gestão administrativa (Nota 7)	15.285	14.542	Investimentos	1.498	1.241
Investimentos (Nota 4)				<b>22.491</b>	<b>19.895</b>
Títulos públicos	3.509.255	3.455.050	Exigível contingencial (Nota 10)		
Créditos privados e depósitos	1.035.735	965.120	Gestão previdencial	869.612	518.535
Ações	2.573.198	2.711.088	Gestão administrativa	568	372
Fundos de investimento	5.940.273	5.240.634	Investimentos	3.061	2.326
Investimentos imobiliários	861.512	500.024		<b>873.242</b>	<b>521.233</b>
Empréstimos	617.412	499.763	Patrimônio social	13.840.324	13.086.727
Financiamentos imobiliários	47.356	69.640	Patrimônio para cobertura do plano	<b>12.227.248</b>	<b>11.328.795</b>
Depósitos Judiciais / Recursais	650		Provisões matemáticas (Nota 11)		
Outros realizáveis		119.717	Benefícios concedidos	7.231.648	6.784.455
	<b>14.718.321</b>	<b>13.614.110</b>	Benefícios a conceder	1.897.000	1.565.140
Permanente (Nota 8)				<b>9.128.648</b>	<b>8.349.595</b>
Imobilizado	1.995	1.323	Equilíbrio técnico		
Intangível	12.007	9.725	Resultados realizados		
	<b>14.002</b>	<b>11.048</b>	Superávit técnico acumulado	3.098.600	2.979.200
			Reserva de contingência	1.690.837	1.572.121
			Reserva para revisão do Plano	1.407.763	1.407.079
				<b>3.098.600</b>	<b>2.979.200</b>
			Fundos (Nota 12)		
			Fundos previdenciais	1.438.859	1.612.022
			Fundos administrativos	171.779	145.910
			Fundos dos investimentos	2.438	
				<b>1.613.076</b>	<b>1.757.932</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>14.736.057</b>	<b>13.627.855</b>	<b>Total do passivo</b>	<b>14.736.057</b>	<b>13.627.855</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO POR PLANO DE BENEFÍCIOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2011	2010	Variação - %
<b>1. Ativos</b>	<b>241.028</b>	<b>183.485</b>	<b>31,36</b>
Disponível	49	39	25,64
Recebível	17.149	14.719	16,51
<b>Investimentos</b>	<b>223.830</b>	<b>168.727</b>	<b>32,66</b>
Títulos públicos	3.620	3.376	7,23
Fundos de Investimento	191.529	141.759	35,11
Empréstimos	26.277	20.338	29,20
Financiamentos Imobiliários	2.403	3.254	(26,15)
<b>2. Obrigações</b>	<b>707</b>	<b>209</b>	<b>238,28</b>
Operacional	707	209	238,28
<b>3. Fundos não previdenciais</b>	<b>16.560</b>	<b>14.206</b>	<b>16,57</b>
Fundos administrativos	16.477	14.206	15,99
Fundos de investimentos	83		
<b>4. Resultados a realizar</b>			
<b>5. Ativo líquido (1-2-3-4)</b>	<b>223.761</b>	<b>169.070</b>	<b>32,35</b>
Provisões matemáticas	196.422	158.407	24,00
Superávit técnico	923	1.048	(11,93)
Fundos previdenciais	26.415	9.615	174,73

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO SOCIAL CONSOLIDADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2011	2010	Variação - %
<b>A) Patrimônio social - início do exercício</b>	<b>13.086.727</b>	<b>11.494.857</b>	<b>13,85</b>
<b>1. Adições</b>	<b>2.102.515</b>	<b>2.655.531</b>	<b>(20,83)</b>
Contribuições previdenciais	513.716	396.970	29,41
Resultado positivo dos investimentos - Gestão previdencial	1.509.936	2.182.911	(30,83)
Receitas administrativas	66.148	64.152	3,11
Resultado positivo dos investimentos - Gestão administrativa	10.277	11.498	(10,62)
Constituição de fundos de investimento	2.438		
<b>2. Destinações</b>	<b>(1.348.918)</b>	<b>(1.063.661)</b>	<b>26,82</b>
Benefícios	(877.406)	(811.250)	8,15
Resultado negativo dos investimentos - Gestão previdencial	(113.674)	(88.512)	28,43
Constituição de contingências - Gestão previdencial	(307.282)	(112.898)	172,18
Despesas administrativas	(48.911)	(42.165)	16,00
Resultado negativo dos investimentos - Gestão administrativa	(1.539)	(2.082)	(26,08)
Constituição de contingências - Gestão administrativa	(106)	(117)	(9,40)
Reversão de fundos de investimento		(6.637)	(100,00)
<b>3. Acréscimo no patrimônio social (1+2)</b>	<b>753.597</b>	<b>1.591.870</b>	<b>(52,66)</b>
Provisões matemáticas	779.052	981.784	(20,65)
Superávit técnico do exercício	119.400	776.262	(84,62)
Fundos previdenciais	(173.162)	(190.825)	(9,26)
Fundos administrativos	25.869	31.286	(17,31)
Fundos de investimentos	2.438	(6.637)	(136,74)
<b>4. Operações transitórias</b>			
<b>B) Patrimônio social - final do exercício (A+3+4)</b>	<b>13.840.324</b>	<b>13.086.727</b>	<b>5,76</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO ATIVO LÍQUIDO POR PLANO DE BENEFÍCIOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2011	2010	Variação %
<b>A) Ativo líquido - início do exercício</b>	<b>169.070</b>	<b>137.935</b>	<b>22,57</b>
<b>1. Adições</b>	<b>63.258</b>	<b>38.947</b>	<b>62,42</b>
Contribuições	44.322	23.240	90,71
Resultado positivo dos investimentos - Gestão previdencial	18.936	15.707	20,56
<b>2. Destinações</b>	<b>(8.567)</b>	<b>(7.812)</b>	<b>9,66</b>
Benefícios	(4.172)	(4.894)	(14,75)
Resultado negativo dos investimentos - Gestão previdencial	(1.837)	(972)	88,99
Custeio administrativo	(2.558)	(1.946)	31,45
<b>3. Acréscimo no ativo líquido (1+2)</b>	<b>54.691</b>	<b>31.135</b>	<b>75,66</b>
Provisões matemáticas	38.014	31.328	21,34
Déficit técnico do exercício	(124)	(805)	(84,60)
Fundos previdenciais	16.801	612	2.645,26
<b>4. Operações transitórias</b>			
<b>B) Ativo líquido - final do exercício (A+3+4)</b>	<b>223.761</b>	<b>169.070</b>	<b>32,35</b>
<b>C) Fundos não previdenciais</b>	<b>16.560</b>	<b>14.206</b>	<b>16,57</b>
Fundos administrativos	16.477	14.206	15,99
Fundos de investimentos	83		

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DAS OBRIGAÇÕES ATUARIAIS DO PLANO DE BENEFÍCIOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2011	2010	Varição - %
<b>Patrimônio de cobertura do plano (1+2)</b>	<b>197.345</b>	<b>159.455</b>	<b>23,76</b>
<b>1. Provisões matemáticas</b>	<b>196.422</b>	<b>158.407</b>	<b>24,00</b>
<b>1.1 - Benefícios concedidos</b>	<b>24.094</b>	<b>19.793</b>	<b>21,73</b>
Contribuição Definida	9.408	7.606	23,69
Benefício Definido	14.686	12.187	20,51
<b>1.2 - Benefício a conceder</b>	<b>172.328</b>	<b>138.614</b>	<b>24,32</b>
<b>Contribuição Definida</b>	<b>153.590</b>	<b>122.919</b>	<b>24,95</b>
Saldo de conta - parcela patrocinador(es) / instituidor(es)	66.197	54.822	20,75
Saldo de conta - parcela participantes	87.393	68.097	28,34
<b>Benefício Definido</b>	<b>18.738</b>	<b>15.695</b>	<b>19,39</b>
<b>2. Equilíbrio técnico</b>	<b>923</b>	<b>1.048</b>	<b>(11,93)</b>
<b>2.1 - Resultados realizados</b>	<b>923</b>	<b>1.048</b>	<b>(11,93)</b>
Superávit técnico acumulado	923	1.048	(11,93)
Reserva de contingência	923	1.048	(11,93)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA CONSOLIDADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Em milhares de reais

	2011	2010	Varição - %
<b>A) Fundo administrativo do exercício anterior</b>	<b>145.910</b>	<b>114.624</b>	<b>27,29</b>
<b>1. Custeio da gestão administrativa</b>	<b>76.426</b>	<b>75.650</b>	<b>1,03</b>
<b>1.1 - Receitas</b>	<b>76.426</b>	<b>75.650</b>	<b>1,03</b>
Custeio administrativo da gestão previdencial	44.522	36.797	20,99
Custeio administrativo dos investimentos	15.918	21.768	(26,88)
Taxa de administração dos empréstimos e financiamentos	5.695	5.574	2,15
Resultado positivo dos investimentos	10.277	11.498	(10,62)
Outras receitas	14	13	23,08
<b>2. Despesas administrativas</b>	<b>49.019</b>	<b>42.282</b>	<b>15,93</b>
<b>2.1 - Administração previdencial</b>	<b>27.295</b>	<b>28.102</b>	<b>(2,87)</b>
Pessoal e encargos	12.202	11.621	5,00
Treinamentos/congressos e seminários	308	245	25,71
Viagens e estadias	841	629	33,70
Serviços de terceiros	6.983	6.941	0,61
Despesas gerais	5.338	6.989	(23,62)
Depreciações e amortizações	1.515	1.529	(0,92)
Contingências	106	117	(9,40)
Outras despesas	3	31	(93,55)
<b>2.2 - Administração dos investimentos</b>	<b>21.724</b>	<b>14.180</b>	<b>53,20</b>
Pessoal e encargos	11.032	7.842	40,68
Treinamentos/congressos e seminários			
Viagens e estadias	307	144	113,19
Serviços de terceiros	4.103	1.770	131,81
Despesas gerais	6.282	4.424	42,00
<b>3. Resultado negativo dos investimentos</b>	<b>1.538</b>	<b>2.082</b>	<b>(26,13)</b>
<b>4. Suficiência da gestão administrativa (1-2-3)</b>	<b>25.869</b>	<b>31.286</b>	<b>(17,31)</b>
<b>5. Constituição do fundo administrativo (4)</b>	<b>25.869</b>	<b>31.286</b>	<b>(17,31)</b>
<b>6. Operações transitórias</b>			
<b>B) Fundo administrativo do exercício atual (A+5+6)</b>	<b>171.779</b>	<b>145.910</b>	<b>17,73</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

### 1 Contexto operacional

A Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA ("Valia", "Fundação" ou "Entidade"), pessoa jurídica de direito privado, instituída pela Companhia Vale do Rio Doce ("Vale") em 2 de abril de 1973, é uma entidade fechada de previdência complementar privada, sem fins lucrativos e com autonomia administrativa e financeira, multipatrocinada, com múltiplos planos, constituída para funcionar por prazo indeterminado.

Em consonância com as disposições estatutárias e regulamentares, a Entidade tem como finalidade principal conceder benefícios suplementares, ou assemelhados aos da Previdência Oficial, a que tem direito os participantes e respectivos beneficiários.

Os recursos de que a Fundação dispõe para fazer face aos seus compromissos regulamentares são oriundos das contribuições dos patrocinadores e dos participantes, inclusive assistidos e dos rendimentos resultantes do investimento desses recursos. Os planos administrados pela Fundação e seus patrocinadores são os seguintes:

#### Plano de Benefício Definido ("Plano BD")

- Vale S.A. (\*);
- Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA;
- LOG-IN Logística Intermodal S.A. (\*\*);
- Fundação Vale do Rio Doce de Habitação e Desenvolvimento Social - FVRD;
- Florestas Rio Doce S.A.;
- Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - NIBRASCO;
- Companhia Italo-Brasileira de Pelotização - ITABRASCO;
- Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - HISPANOBRAS;
- Minas da Serra Geral S.A.; e
- Celulose Nipo-Brasileira - CENIBRA S.A.

#### Plano de Benefícios - VALE MAIS

- Vale S.A. (\*);
- Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA;
- LOG-IN Logística Intermodal S.A. (\*\*);
- Fundação Vale do Rio Doce de Habitação e Desenvolvimento Social - FVRD;
- Florestas Rio Doce S.A.;
- Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - NIBRASCO;
- Companhia Italo-Brasileira de Pelotização - ITABRASCO;

- Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - HISPANOBRAS;
- Minas da Serra Geral S.A.;
- Celulose Nipo-Brasileira S.A. - CENIBRA;
- CADAM S.A.;
- Minerações Brasileiras Reunidas S.A. - MBR;
- Ferrovia Norte e Sul S.A.;
- Mineração Paragominas;
- Salobo Metais S.A.;
- Vale Florestar S.A.;
- Vale Óleo e Gás S.A.;
- Vale Soluções em Energia S.A. - VSE;
- Associação Instituto Tecnológico Vale - ITV;
- Log Star Navegação S.A.;
- Mineração Naque S.A.;
- Norsk Hydro Brasil Ltda.;
- PSC Terminais Intermodais Ltda.;
- Ultrafertil S.A.;
- Vale Energia Limpa S.A.;
- Vale Fertilizantes S.A.;
- Vale Logística Integrada S.A.; e
- Vale Potássio Nordeste S.A.

**Plano de Previdência - Cenibra** - CENIBRA - Celulose Nipo-Brasileira S.A.

**Plano de Benefícios - FCA** - Ferrovia Centro-Atlântica S.A.

#### Plano de Benefícios - VALIAPREV

- Pará Pigmentos S.A.;
- Nova Era Silicon S.A.;
- Urucum Mineração S.A.;
- Companhia Paulista de Ferroligas;
- Vale Manganês S.A.;
- Samarco Mineração S.A.;
- Plano de Assistência a Saúde do Aposentado da CVRD - PASA;
- Valesul Alumínio S.A.;
- Cia. Portuária Baía de Sepetiba;
- Terminal de Vila Velha S.A. - TVV;
- Kaserge Serviços Gerais S.A. - KSG;
- Serviços de Operação, Manutenção e Montagem Ltda. - MSE;
- Cia. Coreano-Brasileira de Pelotização - KOBASCO;

- Instituto Ambiental Vale;
- Vale S.A. (\*);
- Conselho Empresarial Brasil China - CEBC; (\*\*\*\*)
- Bozel Mineração S.A.;
- Albrás Alumínio Brasileiro S.A.;
- Alunorte Alumina do Norte do Brasil S.A.;
- Mineração Corumbaense Reunida S.A.; e
- Mineração Naque S.A. (\*\*);

### Observações:

(\*) A Vale S.A. na qualidade de incorporadora das empresas: Rio Doce Geologia e Mineração S.A. - DOCEGEO; Caemi Mineração e Metalúrgica S.A.; Mineração Onça Puma Ltda. e Ferteco Mineração S.A.

(\*\*) Log-in Logística Intermodal S.A. na qualidade de incorporadora da DCNDB Overseas e Navegação Vale do Rio Doce S.A. - DOCENAVE.

(\*\*\*) Mineração Naque S.A. na qualidade de incorporadora Sociedade Mineira de Mineração S.A.

(\*\*\*\*) Término do patrocínio em 06/2011.

### Abono Complementação

O abono complementação de aposentadoria e de pensão pagas aos ex-empregados das empresas Vale S.A., DOCEGEO, DOCENAVE, Valia e ITABRASCO e seus beneficiários abrangidos pelas Resoluções CVRD 5/1987, 6/1987 e 7/1989; Resoluções DOCEGEO RE 3/1987, 4/1987 e 7/89; Instrução Especial - DOCENAVE - nº 202/89 (DP); Ata - VALIA - Dir.261º, de 7 de junho de 1987 e Carta - ITABRASCO - IB - 055/88, de 5 de fevereiro de 1988 nº 5/1987 e 7/1989, foi instituído pelas respectivas empresas e, em 2001, a sua operacionalização e administração foi transferida para a Valia, conforme Convênio celebrado entre a Vale e esta Fundação.

## 2 Apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram elaboradas em atendimento às disposições legais dos órgãos normativos e reguladores das atividades das entidades fechadas de previdência complementar, especificamente a Resolução do Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC nº 8, de 31 de outubro de 2011, Instrução da Secretaria de Previdência Complementar - SPC nº 34, de 24 de setembro de 2009, Resolução do Conselho Federal de Contabilidade nº 1.272, de 22 de janeiro de 2010, que aprova a NBC TE 11, e conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil.

## 3 Sumário das principais práticas contábeis

As principais práticas contábeis adotadas pela VALIA são apresentadas a seguir:

### (a) Resultado das operações

Segundo regulamentação vigente, o resultado é apurado em observância ao princípio de competência, no qual as receitas e as despesas são registradas independentes da sua efetiva realização, com exceção da receita de contribuições de autopatrocinados, cuja escrituração é feita com base no regime de caixa.

### (b) Registros contábeis

Os registros contábeis são realizados separadamente, por plano de benefícios, gerando balancetes contábeis individualizados.

### (c) Investimentos

Os rendimentos gerados pelos investimentos são contabilizados diretamente no resultado do período, independentemente da categoria em que estão classificados.

Conforme determinação da Instrução SPC nº 34, de 24 de setembro de 2009, quando a administração julga necessário é constituída provisão para cobrir possíveis perdas nesses investimentos. Esses ativos são demonstrados líquidos das respectivas provisões para perdas, quando aplicável.

### Títulos públicos, Créditos Privados, Depósitos e Fundos de Investimentos

As operações com créditos privados e depósitos e aos fundos de Investimentos, de acordo com a Resolução CGPC nº 4, de 30 de janeiro de 2002, inclusive os constantes nas carteiras dos fundos de investimento exclusivos da Fundação, são registrados inicialmente pelo valor de aquisição e classificados nas seguintes categorias:

- (i) Títulos para negociação.
- (ii) Títulos mantidos até o vencimento.

Os títulos adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados, independentemente do prazo a decorrer até a data de vencimento, são classificados na categoria "Títulos para negociação" e estão ajustados pelo valor de mercado. Os títulos, exceto as ações não resgatáveis,

para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para sua manutenção até o vencimento, são classificados na categoria "Títulos mantidos até a data do vencimento" e estão avaliados pelo respectivo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços.

Os investimentos efetuados no mercado de renda fixa (títulos do governo federal, em instituições financeiras e em títulos de empresas) incluem juros e variação monetária, apropriados em função do tempo decorrido até a data do balanço. O ágio e o deságio na compra de títulos são amortizados pro rata die, durante o período da aquisição até a data de vencimento do título.

Os fundos de renda fixa e renda variável estão avaliados pelo valor da quota, calculados pelos respectivos gestores, tomando por base variações de mercado.

#### Ajuste a valor de mercado

Para a obtenção dos valores de mercado dos títulos e valores mobiliários e dos instrumentos financeiros derivativos, são adotados os seguintes critérios:

- Títulos públicos, com base nas taxas médias divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - ANBIMA.
- Certificados de depósitos bancários, pelo valor nominal atualizado até a data do vencimento, descontado a valor presente às taxas de mercado de juros.

#### Ações

As ações estão registradas pelo valor de aquisição, acrescidas das despesas de corretagens e outras taxas incidentes, avaliadas pelo valor de mercado, considerando a cotação de fechamento do último dia do mês em que tenha sido negociada em bolsa. A diferença entre o custo de aquisição e o valor de mercado ou patrimonial é apropriada ao resultado do exercício.

#### Investimentos imobiliários

Os investimentos imobiliários são registrados ao custo de aquisição, atualizado pelos valores indicados nos laudos de reavaliação. As depreciações são calculadas pelo método linear à taxa anual de 2% para os prédios e 10% para as instalações ou de acordo com o prazo de vida útil remanescente estabelecido no laudo de reavaliação. A receita de aluguéis é registrada no

resultado do exercício, na rubrica de receitas de investimentos imobiliários, na gestão de investimentos.

#### Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos concedidos aos participantes estão apresentados pelo valor do principal acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, deduzidos das amortizações mensais. As taxas aplicadas foram determinadas por normas internas, atendendo o mínimo previsto no artigo 38 da Resolução nº 3.792, de 24 de setembro de 2009 do Conselho Monetário Nacional, alterada pela Resolução CMN nº 3.846 de 25 de março de 2010.

##### (d) Permanente

O ativo permanente contempla os registros do Imobilizado e Intangível os quais estão demonstrados pelo custo de aquisição deduzido das depreciações, ambos corrigidos monetariamente até dezembro de 1995, quando deixou de existir a correção monetária. As depreciações e amortizações são calculadas pelo método linear com base no prazo de vida útil dos bens, conforme taxas definidas na legislação em vigor.

Em conformidade com a Resolução CGPC nº 28, de 26 de janeiro de 2009, e Instrução SPC nº 34, de 24 de setembro de 2009, o saldo registrado no ativo diferido em 31 de dezembro de 2009, foi realocado no ativo intangível.

##### (e) Exigível contingencial

O exigível contingencial é registrado pelo montante de perda considerada provável, de acordo com informações obtidas dos assessores jurídicos, observada a sua natureza e atualizado até a data do balanço.

##### (f) Patrimônio social

#### Patrimônio de cobertura do plano

O Patrimônio de cobertura do plano é constituído pelas Provisões Matemáticas e pelo Equilíbrio Técnico.

As provisões matemáticas dos planos de benefícios são constituídas para fazer face aos compromissos relativos aos benefícios concedidos e a conceder aos participantes e seus beneficiários.

No Equilíbrio Técnico, estão registrados os resultados acumulados obtidos pelos planos de benefícios previdenciais. Até

o limite de 25% em relação às provisões matemáticas, tal valor é registrado como “reserva de contingência”. O seu excedente é registrado como Reserva Especial para Revisão do Plano, reserva esta que deverá atender aos critérios definidos na resolução CGPC nº26, de 29 de setembro de 2008.

## Fundos

Os fundos são constituídos tomando por base a sua natureza e finalidade. A Valia consignou em seu balanço os seguintes fundos:

Fundo previdencial - Os saldos apresentados no balanço de 2011 referem-se aos Fundos para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses; Fundo Valesul; Fundo Cenibra e Fundo de distribuição de superávit calculados pelos atuários, no valor de R\$ 1.438.859 (R\$ 1.612.022 em 2010).

Fundo administrativo - Este fundo é constituído em função do resultado positivo obtido por meio da apuração de receitas e despesas da Gestão Administrativa. Este fundo tem por finalidade garantir a manutenção da estrutura administrativa.

Fundo de investimento - Foi constituído para fazer face à possível inadimplência dos contratos de mútuo (empréstimos). O saldo deste fundo é remunerado por meio da rentabilidade dos investimentos auferida mensalmente.

## (g) Demais ativos e passivos

Os demais ativos e passivos são registrados pelo regime de competência.

## (h) Uso de estimativas

A elaboração das demonstrações contábeis, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, requer que a Administração use de julgamento na determinação e no registro de estimativas contábeis. As provisões para perdas em investimentos, o exigível contingencial, as provisões matemáticas e os fundos estão sujeitos a essas estimativas e premissas, e sua liquidação poderá ser efetuada por valores diferentes dos estimados devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Administração revisa essas estimativas e suas premissas periodicamente.

#### 4 Demonstrativo da carteira de investimentos

Os recursos garantidores dos planos de benefícios e do plano de gestão administrativa em 31 de dezembro estão assim representados:

Descrição	2011	2010
<b>Renda fixa</b>		
Títulos de responsabilidade do Governo Federal	3.509.255	3.455.050
Aplicações em instituições financeiras	573.148	501.063
Títulos de empresas	462.587	464.057
Fundos de investimentos	4.573.875	3.945.882
	<b>9.118.865</b>	<b>8.366.052</b>
<b>Renda variável</b>		
Mercado de ações à vista	2.549.061	2.666.401
Fundos de investimentos	1.043.180	1.024.957
	<b>3.592.241</b>	<b>3.691.358</b>
<b>Investimentos estruturados</b>		
Fundos de participação	288.701	236.705
Fundo Imobiliário	34.517	33.090
	<b>323.218</b>	<b>269.795</b>
<b>Investimentos no exterior</b>		
Ações	<b>24.137</b>	<b>44.687</b>
<b>Investimentos imobiliários</b>		
Em construções	162.472	112.091
Edificações	699.040	387.933
	<b>861.512</b>	<b>500.024</b>
<b>Operações com participantes</b>		
Empréstimos	617.412	499.763
Financiamentos imobiliários	47.356	69.640
	<b>664.768</b>	<b>569.403</b>
<b>Outros realizáveis</b>		
OFND		119.717
<b>Total</b>	<b>14.584.741</b>	<b>13.561.036</b>

## 4.1 Títulos e valores mobiliários classificados para negociação e vencimento

Em consonância com o artigo 8º da Resolução do Conselho de Gestão de Previdência Complementar - CGPC nº 4 de 30 de janeiro de 2002, demonstramos abaixo os títulos classificados nas categorias mantidos até o vencimento e os marcados a mercado, detalhados por tipo e prazo.

	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de mercado	Custo atualizado	Valor de mercado
<b>Investimentos</b>			
Títulos Federais			
Notas do Tesouro Nacional -B	3.981.307	3.578.638	988.922
Notas do Tesouro Nacional -C	1.620.621	1.285.682	114.883
Notas do Tesouro Nacional -F	156.859	156.728	87.552
Letras do Tesouro Nacional			27.828
Letras Financeiras do Tesouro	25.079	25.088	371.486
	<b>5.783.866</b>	<b>5.046.136</b>	<b>1.590.671</b>
Títulos privados			
Certificado de Depósito Bancário - CDB	68.926	63.222	1.120.639
Debêntures	645.109	615.926	241.726
Operações compromissadas	31.798	31.798	335.628
Letra Financeira Subordinada	61.903	56.370	44.081
	<b>807.736</b>	<b>767.316</b>	<b>1.742.074</b>
	<b>6.591.602</b>	<b>5.813.452</b>	<b>3.332.745</b>
Por prazo de vencimento			
A vencer em 360 dias (2010)	195.093	195.917	1.374.213
A vencer entre 361 e 1.080 dias (2011/2012)	285.630	279.470	584.182
A vencer a partir de 1.081 dias (2013 em diante)	6.110.879	5.338.065	1.374.350
<b>Total</b>	<b>6.591.602</b>	<b>5.813.452</b>	<b>3.332.745</b>
<b>Total</b>			<b>9.146.197</b>
CDB/LTN Fundo Rauta (i)			(18.102)
NTNC - garantia			(9.082)
Caixa/provisões fundos			(148)
			<b>9.118.865</b>

(i) Estes títulos compõem a carteira do fundo exclusivo Rauta que contabilmente está classificado como de renda variável.

(ii) A Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social Valia tem capacidade financeira e a intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na categoria "mantidos até o vencimento", estando assim em conformidade com o artigo 9º da Resolução CGPC nº 4, de 30 de janeiro de 2002, alterada pela Resolução CGPC nº 8, de 19 de junho de 2002.

Em dezembro de 2011 houve reclassificação de títulos. Os seguintes títulos foram reclassificados de "vencimento" para "negociação":

### FIM SAFIRA CRÉDITO PRIVADO

#### AMPL43

Quantidade: 19.994  
Data da compra: 05/11/2010  
Vencimento: 15/10/2015  
Taxa: 7,67% a.a  
Valor Atual: R\$ 23.155.393,39

#### CBAN11

Quantidade: 1.456  
Data da compra: 30/07/2010  
Vencimento: 15/01/2022  
Taxa: 9,57% a.a  
Valor Atual: R\$ 20.508.404,45

#### CBAN21

Quantidade: 1.456  
Data da compra: 30/07/2010  
Vencimento: 15/07/2022  
Taxa: 9,57% a.a  
Valor Atual: R\$ 18.835.638,56

#### CDB ITAU

Quantidade: 20.000  
Data da compra: 08/03/2010  
Vencimento: 08/03/2016  
Taxa: 7,33% a.a  
Valor Atual: R\$ 25.912.944,25

#### CDB - VOTORANTIM

Quantidade: 20.000  
Data da compra: 19/05/2010  
Vencimento: 19/05/2012  
Taxa: 7,25% a.a  
Valor Atual: R\$ 24.714.933,37

#### CMTR22

Quantidade: 1.175  
Data da compra: 10/03/2010  
Vencimento: 15/01/2015  
Taxa: 7,68% a.a  
Valor Atual: R\$ 14.707.326,51

#### IVPR11

Quantidade: 30  
Data da compra: 15/03/2010  
Vencimento: 15/03/2020  
Taxa: 9,75% a.a  
Valor Atual: R\$ 18.561.140,99

#### LF - VOTORANTIM

Quantidade: 40  
Data da compra: 16/08/2011  
Vencimento: 16/08/2017  
Taxa: 7,76% a.a  
Valor Atual: R\$ 44.080.788,57

As reclassificações supracitadas foram motivadas pela maior transparência dos preços de títulos privados em

mercado, não representando mais um risco de distorções para a rentabilidade da carteira. Adicionalmente foi entendido que a precificação utilizando dados de mercado atende melhor a nova política de investimentos dos planos. Este fundo está alocado nos planos FCA, Vale Mais e Valiaprev. Tais reclassificações aumentaram o superávit do exercício dos referidos planos em R\$ 9.700.

### FIM KANSAS CRÉDITO PRIVADO

#### AMPL14

Quantidade: 22  
Data da compra: 05/01/2009  
Vencimento: 01/08/2012  
Taxa: 0,85% a.a  
Valor Atual: R\$ 115.447,32

#### AMPL14

Quantidade: 171  
Data da compra: 05/01/2009  
Vencimento: 01/08/2012  
Taxa: 0,85% a.a  
Valor Atual: R\$ 897.340,55

#### AMPL14

Quantidade: 1.307  
Data da compra: 05/01/2009  
Vencimento: 01/08/2012  
Taxa: 0,85% a.a  
Valor Atual: R\$ 6.858.620,46

#### CVRD27

Quantidade: 57  
Data da compra: 05/01/2009  
Vencimento: 20/11/2013  
Taxa: 0,25% a.a  
Valor Atual: R\$ 574.744,18

#### CVRD27

Quantidade: 480  
Data da compra: 05/01/2009  
Vencimento: 20/11/2013  
Taxa: 0,25% a.a  
Valor Atual: R\$ 4.839.950,95

#### CVRD27

Quantidade: 869  
Data da compra: 19/12/2006  
Vencimento: 20/11/2013  
Taxa: 0,25% a.a  
Valor Atual: R\$ 8.762.327,87

#### CVRD27

Quantidade: 2.500  
Data da compra: 05/01/2009  
Vencimento: 20/11/2013  
Taxa: 0,25% a.a  
Valor Atual: R\$ 25.208.077,88

#### LFT

Quantidade: 67  
Data da compra: 05/01/2009  
Vencimento: 07/03/2014  
Taxa: 0,000061% a.a  
Valor Atual: R\$ 336.394,66

#### LFT

Quantidade: 141  
Data da compra: 05/01/2009  
Vencimento: 07/06/2013  
Taxa: 0,00001% a.a  
Valor Atual: R\$ 707.914,49

#### LFT

Quantidade: 550  
Data da compra: 05/01/2009  
Vencimento: 07/03/2014  
Taxa: -0,018808% a.a  
Valor Atual: R\$ 2.761.448,67

**LFT**  
 Quantidade: 1.322  
 Data da compra: 05/01/2009  
 Vencimento: 07/06/2013  
 Taxa: 0,00001% a.a  
 Valor Atual: R\$ 6.637.325,97

**LFT**  
 Quantidade: 3.246  
 Data da compra: 05/03/2008  
 Vencimento: 07/03/2014  
 Taxa: -0,021001% a.a  
 Valor Atual: R\$ 16.297.567,99

**LFT**  
 Quantidade: 4.378  
 Data da compra: 05/01/2009  
 Vencimento: 07/03/2014  
 Taxa: -0,018808% a.a  
 Valor Atual: R\$ 21.981.131,44

**LFT**  
 Quantidade: 10.537  
 Data da compra: 05/01/2009  
 Vencimento: 07/06/2013  
 Taxa: 0,000010% a.a  
 Valor Atual: R\$ 52.902.801,64

**NTN-F**  
 Quantidade: 11.000  
 Data da compra: 13/03/2009  
 Vencimento: 01/01/2017  
 Taxa: 12,45% a.a  
 Valor Atual: R\$ 11.104.851,99

**NTN-F**  
 Quantidade: 23.000  
 Data da compra: 20/02/2009  
 Vencimento: 01/01/2017  
 Taxa: 13,13% a.a  
 Valor Atual: R\$ 23.219.235,98

**NTN-F**  
 Quantidade: 23.000  
 Data da compra: 06/03/2009  
 Vencimento: 01/01/2017  
 Taxa: 12,85% a.a  
 Valor Atual: R\$ 23.219.235,98

**PALF13**  
 Quantidade: 15  
 Data da compra: 05/01/2009  
 Vencimento: 01/12/2013  
 Taxa: 104,4% do CDI  
 Valor Atual: R\$ 100.238,35

**PALF13**  
 Quantidade: 114  
 Data da compra: 05/01/2009  
 Vencimento: 01/12/2013  
 Taxa: 104,4% do CDI  
 Valor Atual: R\$ 761.811,48

**PALF13**  
 Quantidade: 871  
 Data da compra: 05/01/2009  
 Vencimento: 01/12/2013  
 Taxa: 104,4% do CDI  
 Valor Atual: R\$ 5.820.507,04

**SBSP1A**  
 Quantidade: 30.000  
 Data da compra: 30/04/2010  
 Vencimento: 01/03/2015  
 Taxa: 1,95% a.a  
 Valor Atual: R\$ 31.615.351,77

**TLNL21**  
 Quantidade: 10  
 Data da compra: 05/01/2009  
 Vencimento: 01/03/2013  
 Taxa: 0,55% a.a  
 Valor Atual: R\$ 103.288,99

**TLNL21**  
 Quantidade: 16  
 Data da compra: 05/01/2009  
 Vencimento: 01/03/2013  
 Taxa: 0,55% a.a  
 Valor Atual: R\$ 165.262,39

**TLNL21**  
 Quantidade: 1.107  
 Data da compra: 27/03/2006  
 Vencimento: 01/03/2013  
 Taxa: 0,55% a.a  
 Valor Atual: R\$ 11.434.091,44

**TLNL21**  
 Quantidade: 1.833  
 Data da compra: 05/01/2009  
 Vencimento: 01/03/2013  
 Taxa: 0,55% a.a  
 Valor Atual: R\$ 18.932.872,28

As reclassificações supracitadas foram motivadas pela maior transparência dos preços de títulos privados em mercado, não representando mais um risco de distorções para a rentabilidade da carteira. Adicionalmente foi entendido que a precificação utilizando dados de mercado atende melhor a nova política de investimentos dos planos. Este fundo está alocado nos seguintes planos: Benefício Definido, FCA, Vale Mais e Valiaprev e PGA. Tais reclassificações aumentaram o superávit do exercício dos referidos planos e no PGA em R\$ 3.380.

### PLANO BD

**NTN-B**  
 Quantidade: 22.815  
 Data da compra: 14/01/2009  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 7,05% a.a  
 Valor Atual: R\$ 51.884.178,58

**NTN-B**  
 Quantidade: 25.047  
 Data da compra: 16/04/2009  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 7,05% a.a  
 Valor Atual: R\$ 56.960.027,21

**NTN-B**  
 Quantidade: 28.800  
 Data da compra: 08/07/2008  
 Vencimento: 15/05/2035  
 Taxa: 7,02% a.a  
 Valor Atual: R\$ 64.887.604,07

**NTN-B**  
 Quantidade: 40.230  
 Data da compra: 13/08/2008  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 6,99% a.a  
 Valor Atual: R\$ 91.488.078,20

#### NTN-B

Quantidade: 38.133  
 Data da compra: 22/08/2007  
 Vencimento: 15/05/2035  
 Taxa: 7,13% a.a  
 Valor Atual: R\$ 85.915.243,26

#### NTN-B

Quantidade: 45.285  
 Data da compra: 14/08/2008  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 6,99% a.a  
 Valor Atual: R\$ 102.983.783,77

#### NTN-C

Quantidade: 32.927  
 Data da compra: 02/05/2003  
 Vencimento: 01/04/2021  
 Taxa: 10,23% a.a  
 Valor Atual: R\$ 88.120.936,37

#### NTN-B

Quantidade: 6.793  
 Data da compra: 14/08/2008  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 6,99% a.a  
 Valor Atual: R\$ 15.448.136,10

#### NTN-B

Quantidade: 30.850  
 Data da compra: 15/04/2009  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 7,05% a.a  
 Valor Atual: R\$ 70.156.778,83

#### NTN-C

Quantidade: 10.000  
 Data da compra: 02/05/2003  
 Vencimento: 01/04/2021  
 Taxa: 10,23% a.a  
 Valor Atual: R\$ 26.762.515,98

As reclassificações supracitadas foram motivadas pela aceleração da distribuição do superávit acumulado no Plano BD, em processo de aprovação pela PREVIC, e pela necessidade de adequação de sua política de investimentos. Tais reclassificações aumentaram o superávit do exercício do Plano BD em R\$ 103.751.

As reclassificações supracitadas foram motivadas pela necessidade de adequação da política de investimentos do plano Vale Mais. Tais reclassificações aumentaram o superávit do exercício do plano Vale Mais em R\$ 32.157.

### PLANO VALE MAIS

#### NTN-B

Quantidade: 2.535  
 Data da compra: 14/01/2009  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 7,05% a.a  
 Valor Atual: R\$ 5.764.908,73

#### NTN-B

Quantidade: 2.567  
 Data da compra: 22/08/2007  
 Vencimento: 15/05/2035  
 Taxa: 7,13% a.a  
 Valor Atual: R\$ 5.783.558,32

#### NTN-B

Quantidade: 3.200  
 Data da compra: 13/02/2008  
 Vencimento: 15/05/2035  
 Taxa: 6,69% a.a  
 Valor Atual: R\$ 7.209.733,79

#### NTN-B

Quantidade: 4.470  
 Data da compra: 13/08/2008  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 6,99% a.a  
 Valor Atual: R\$ 10.165.342,02

#### NTN-B

Quantidade: 6.180  
 Data da compra: 14/05/2008  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 6,70% a.a  
 Valor Atual: R\$ 14.054.097,02

#### NTN-B

Quantidade: 6.315  
 Data da compra: 08/07/2008  
 Vencimento: 15/05/2045  
 Taxa: 6,84% a.a  
 Valor Atual: R\$ 14.361.104,00

Em atendimento ao artigo 2º da Resolução CGPC nº 22 de 25 de setembro de 2006, as ações da Ferrovia Centro Atlântico - FCA, no montante de R\$ 154.247, têm seus valores baseados nos contratos das operações e as ações da GTD, no montante de R\$ 1.194, está registrada pelo valor patrimonial. Os referidos títulos estão registrados no grupo de renda variável. Essas ações não foram negociadas em Bolsa de Valores ou em Mercado de Balcão organizado, por período superior a seis meses.

As ações da Clep (*Project Finance*) registradas no grupo de renda variável, no montante de R\$ 13.498, foram negociadas em dezembro de 2009, através de contrato de exercício de opção de compra de ações. Esta operação gerou um contas a receber na Fundação, o qual a liquidação será em 5 anos através de pagamentos semestrais. Os rendimentos serão apropriados em conta de resultado mensalmente.

#### 4.1.1 Outros realizáveis - Obrigações do Fundo Nacional de Desenvolvimento

Refere-se ao valor a receber decorrente de ação judicial transitada em julgado patrocinada pela Associação Brasileira de Entidades Fechadas de Previdência Complementar (ABRAPP) em nome de suas associadas. A ABRAPP pleiteou a diferença de correção monetária paga a menor, no período de

abril de 1990 a fevereiro de 1991, sobre as Obrigações do Fundo Nacional de Desenvolvimento - OFND's emitidas pelo Fundo Nacional de Desenvolvimento - FND, em decorrência da substituição do índice de preços ao consumidor - IPC, divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística - IBGE, pelo Bônus do Tesouro Nacional - BTN.

O FND foi criado em julho de 1986, com o objetivo de prover recursos para realização, pela União, de investimentos de capital necessários à dinamização do desenvolvimento nacional, bem como apoiar a iniciativa privada na organização e ampliação de suas atividades econômicas.

O Fundo foi autorizado a emitir quotas e obrigações para captar recursos, denominadas OFND's, com aquisição compulsória pelos fundos de pensão patrocinados por empresas do setor público, mediante utilização de 30% de suas reservas técnicas.

A ABRAPP obteve decisão transitada em julgado em 24 de setembro de 2008 no Tribunal Regional Federal da 2ª região. Após esta decisão, a ABRAPP aguardou o decurso do prazo de dois anos para ação rescisória e, no exercício de 2010, orientou as suas associadas participantes do processo a efetuar a apuração dos valores a receber corrigidos monetariamente para dar início a ação de execução.

Nesse contexto, a Valia contratou um perito para mensurar o valor atualizado da ação. O cálculo foi revisado e aprovado

pela administração. Desta forma, a Entidade, apoiada pela avaliação de consultores jurídicos externos, efetuou o registro do valor a receber decorrente desse processo no decorrer do exercício de 2010 em função de se tratar de uma ação com o mérito transitado em julgado e por ter uma mensuração confiável do valor atualizado da ação utilizando índices legais e disponíveis no mercado.

No entanto, em 14 de outubro de 2011, através do ofício nº4707/2011/CGMC/DIACE/PREVIC, a Valia, assim como as demais entidades que efetuaram o registro contábil relativa à referida ação judicial, recebeu determinação do órgão fiscalizador, no intuito de promover a reversão dos valores contabilizados. Tal determinação deu-se sob a justificativa de que enquanto não houvesse manifestação da Justiça Federal com relação aos valores devidos e a forma de pagamento pela União Federal, não deveria prevalecer o referido registro contábil.

Esta reversão (R\$ 144.883) foi realizada em dezembro de 2011.

Apesar de realizada a reversão, em obediência à determinação da PREVIC, continuam válidos todos os pressupostos que deram origem à decisão anterior. Oportunamente, tão logo sejam atendidos os requisitos apontados pelo órgão fiscalizador, os valores serão novamente contabilizados.

## 5 Reavaliação dos imóveis

Anualmente, a Fundação realiza a reavaliação da sua carteira imobiliária de acordo com as normas estabelecidas pela PREVIC. A Fundação procedeu à reavaliação da carteira imobiliária do exercício em julho de 2011. A reavaliação foi realizada pela Berg Consultoria Imobiliária Ltda., cujo parecer foi emitido pelo engenheiro civil Bernardo Rosenberg - CREA 30.555-D-RJ e pelo Instituto Urbano Métrica Pesquisa e Desenvolvimento de Projetos Ltda., cujo parecer foi emitido pelo engenheiro civil Mauro de Souza Gomes - CREA 1984106673-D-RJ. A reavaliação do exercício de 2010 foi realizada pela Analítica - Engenharia de Avaliações Ltda., cujo parecer foi emitido pelo engenheiro civil Paulo Roberto Furtado Junger - CREA 46.053-D-RJ.

No exercício de 2011 e de 2010 foi adotado o método comparativo de dados de mercado, segundo as normas da Associação Brasileira de Normas Técnicas - ABNT. Os aumentos nos resultados dos exercícios foram de R\$ 109.220 em 2011 (R\$ 46.060 - 2010), conforme detalhado a seguir:

Aumento no resultado do exercício		
Imóvel	2011	2010
Imóveis de uso próprio	2.542	1.483
Imóvel locado às patrocinadoras	21.202	12.946
Locadas a terceiros	85.476	31.631
	<b>109.220</b>	<b>46.060</b>

## 6 Provisão de direitos creditórios de liquidação duvidosa

Em conformidade com o Item 11, Anexo "A" da Instrução SPC nº 34, de 24 de setembro de 2009, a Fundação constituiu provisão para crédito de liquidação duvidosa para fazer face à eventual inadimplência da carteira de empréstimos e da carteira de investimentos imobiliários. No que tange a carteira de empréstimos, o valor da provisão é de R\$ 40.215 em 30 de dezembro de 2011 (R\$ 51.078 - 2010). Com relação à inadimplência referente aos aluguéis e outros direitos a receber da carteira imobiliária, a provisão é de R\$ 12.534 em 30 de dezembro de 2011 (R\$ 12.468 - 2010).

## 7 Realizável da gestão administrativa

Registra-se nessa rubrica os adiantamentos concedidos aos funcionários (13º salário, salários, férias) e outros, que serão regularizados futuramente.

## 8 Ativo permanente

A Valia realizou o inventário físico dos bens do ativo permanente compatibilizando os controles individuais com os registros contábeis, em consonância com a Resolução CGPC nº 28, de 26 de janeiro de 2009, e Instrução SPC nº 34, de 24 de setembro de 2009.

## 9 Custeio administrativo

A rubrica Custeio Administrativo, nos grupos gestão previdencial e de investimentos, representa os recursos transferidos a gestão administrativa para a cobertura dos custos administrativos daquelas gestões.

Atendendo à determinação legal contida nas Resoluções CGPC nº 28, de 26 de janeiro de 2009, CGPC nº 29, de 31

de agosto de 2009 e Instrução SPC nº 34, de 24 de setembro de 2009, as receitas administrativas da Fundação são debitadas aos Planos Previdenciais em conformidade com o plano de custeio vigente.

O critério de rateio entre os planos de benefícios é feito tomando por base a massa de participantes de cada plano de benefícios em relação ao custo total das despesas administrativas.

No que tange ao rateio por gestão (Previdencial e Investimentos), este é realizado em função dos centros de custos específicos.

### 10 Exigível contingencial

As contingências são incertezas que, dependendo de eventos futuros, poderão ter impacto na situação econômico-financeira da entidade. A Valia adota como critério para o registro dessas contingências provisionar somente as ações consideradas, pelo advogado, como perda provável e com decisão judicial em segundo grau.

Esta rubrica contempla os processos judiciais de natureza previdenciária, administrativa e de investimentos conforme detalhamento a seguir.

Os processos de natureza previdencial são basicamente ações de ex-participantes que estão pleiteando as diferenças decorrentes de atualização monetária de suas reservas de poupança e de participantes que estão pleiteando equivalência dos benefícios ao salário mínimo (artigo 58 do Ato Declaratório das Disposições Constitucionais Transitórias), bem como ganhos reais. Em 2011, houve um acréscimo de R\$ 307.282 na provisão.

Os processos de natureza administrativa referem-se a ações reclamationárias promovidas por ex-empregados da Fundação.

Quanto aos processos do programa de investimentos, estes são decorrentes de ações relativas ao Imposto Predial e Territorial Urbano (IPTU) e Imposto de Transmissão de Bens Intervenivos (ITBI), movidos contra a Prefeitura do Rio de Janeiro.

Segue abaixo a composição das contingências em 31 de dezembro:

	2011	2010
<b>Programas</b>		
Previdencial	869.612	518.535
Administrativo	568	372
Investimentos	3.061	2.326
	<b>873.241</b>	<b>521.233</b>

Conforme Instrução MPS/PREVIC nº 5, de 8 de setembro de 2011, os depósitos judiciais/recursais relativos às contingências passaram a ser registrados nas rubricas do ativo.

### 11 Exigível atuarial

As provisões matemáticas consignadas nos balanços de 2010 e 2011 referem-se à avaliação atuarial realizada pelos atuários externos independentes: VMC Consultoria Atuarial, Bhering - Consultoria e Projetos Ltda. e Mercer Human Resource Consulting. Conforme parecer atuarial as hipóteses e métodos utilizados na avaliação são apropriados e atendem à Resolução CGPC nº 18 de 25 de março de 2005, ou seja, respeitam a legislação vigente, as características da massa de participantes e os regulamentos dos planos.

#### Benefício concedido

Em relação ao Plano BD, essa provisão consiste na diferença entre o valor atual dos encargos assumidos pela Valia em relação aos assistidos em gozo de rendas de complementações de aposentadorias e pensões e o valor atual das contribuições que por eles venham a ser recolhidas à Valia para a sustentação dos referidos encargos, de acordo com o plano de custeio em vigor.

As provisões matemáticas de benefícios concedidos dos demais planos estão representadas por: (i) o valor atual dos compromissos com o pagamento dos benefícios de aposentadoria, incapacidade, benefício por morte e benefício proporcional diferido aos participantes já assistidos em renda mensal vitalícia e de seus beneficiários; e (ii) pelo saldo de conta remanescente para os demais participantes assistidos.

### **Benefício a conceder**

As provisões matemáticas de benefícios a conceder do Plano BD representam a diferença entre compromissos futuros com o pagamento de benefícios aos participantes ainda não assistidos e seus beneficiários e o valor atual das contribuições futuras a serem recolhidas por patrocinadores e por estes participantes.

No caso dos demais planos, representam o saldo de contas previdenciárias dos participantes que ainda não estão em gozo de benefício de prestação continuada, acrescido do total do saldo da conta de contribuição destinada ao financiamento do saldo da conta projetada, para os casos de incapacidade ou morte em atividade e, ainda, do resíduo do saldo de conta que estiver sendo pago na forma de resgate parcelado.

A seguir descrevemos as hipóteses utilizadas para a avaliação de 2011:

### **Plano de Benefício Definido**

- Tábua de mortalidade - AT-83.
- Tábua de entrada em invalidez - Álvaro Vindas agravada em 3,0.
- Taxa de juros anual - 6% a.a.
- Nível de inflação anual - 3% a.a.
- Crescimento salarial - 3% a.a. para os participantes até 47 anos.

### **Plano Vale Mais**

#### **Subplano benefício proporcional**

- Tábua de mortalidade - AT-83.
- Tábua de entrada em invalidez - Álvaro Vindas agravada em 3,0.
- Taxa de juros anual - 6% a.a.
- Nível de inflação anual - 3% a.a. para os benefícios já concedidos.

### **Subplano risco**

- Tábua de mortalidade - AT-83.
- Tábua de entrada em invalidez - Álvaro Vindas agravada em 3,0.
- Taxa de juros anual - 6% a.a.
- Nível de inflação anual - 3% a.a.
- Rotatividade - 3% a.a. para os participantes até 47 anos.
- Crescimento salarial - 3% a.a. para os participantes até 47 anos.

### **Subplano renda**

- Tábua de mortalidade - AT-83.
- Taxa de juros anual - 6% a.a.
- Nível de inflação anual - 3% a.a. para os benefícios vitalícios já concedidos.

### **Plano FCA**

#### **Subplano risco**

- Tábua de mortalidade - AT-83.
- Tábua de entrada em invalidez - Álvaro Vindas agravada em 3,0.
- Taxa de juros anual - 6% a.a.

#### **Subplano renda**

- Tábua de mortalidade - AT-83.
- Taxa de juros anual - 6% a.a.

### **Plano Valiaprev**

#### **Subplano risco**

- Tábua de mortalidade - AT-83.
- Tábua de entrada em invalidez - Álvaro Vindas agravada em 3,0.
- Taxa de juros anual - 6% a.a.

#### **Subplano renda**

- Tábua de mortalidade - AT-83.
- Taxa de juros anual - 6% a.a.

### **Plano CENIBRA**

- Tábua de mortalidade - AT-83, desagravada em 10 anos.
- Taxa de juros anual - 6% a.a.

Em decorrência das premissas anteriores, o impacto no resultado da gestão previdencial - constituições/ reversões de proviões atuariais estão demonstrados abaixo:

Composição das reservas matemáticas (passivo atuarial) é:

	2011	2010
Benefícios concedidos		
Contribuição Definida	75.097	56.097
Benefício Definido	7.156.551	6.728.358
	<b>7.231.648</b>	<b>6.784.455</b>
Benefícios a conceder		
Contribuição Definida	<b>1.477.808</b>	<b>1.199.820</b>
Saldo de conta - parcela patrocinador(es) / instituidor(es)	599.341	484.107
Saldo de conta - parcela participantes	878.467	715.713
Benefício Definido	419.192	365.320
	<b>1.897.000</b>	<b>1.565.140</b>
	<b>9.128.648</b>	<b>8.349.595</b>

Em decorrência das premissas anteriores, o impacto no resultado da gestão previdencial - constituições/reversões de proviões atuariais estão demonstrados abaixo:

	Benefícios concedidos	Benefícios a conceder	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2009	<b>6.069.615</b>	<b>1.298.196</b>	<b>7.367.811</b>
Apropriação ao resultado	<b>714.840</b>	<b>266.944</b>	<b>981.784</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2010	<b>6.784.455</b>	<b>1.565.140</b>	<b>8.349.595</b>
Apropriação ao resultado	<b>447.193</b>	<b>331.860</b>	<b>779.053</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2011	<b>7.231.648</b>	<b>1.897.000</b>	<b>9.128.648</b>

## 12 Fundos

Os fundos são constituídos tomando por base a sua natureza e finalidade. A Valia consignou em seu balanço os seguintes fundos:

Fundo Previdencial - Os saldos apresentados no balanço de 2011 referem-se aos Fundos para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses; Fundo Valesul; Fundo Cenibra e Fundo de distribuição de Superávit calculados pelos atuários, no valor de R\$ 1.438.859 (R\$ 1.612.022 em 2010).

Fundo Administrativo - Este fundo é constituído em função do resultado positivo obtido por meio da apuração de receitas e despesas da Gestão Administrativa. Este fundo tem por finalidade garantir a manutenção da estrutura administrativa.

Fundo de Investimento - Foi constituído para fazer face à possível inadimplência dos contratos de mútuo (empréstimos).

O saldo deste fundo é remunerado por meio da rentabilidade dos investimentos auferida mensalmente.

As mutações estão demonstradas como segue:

	Gestão previdencial	Gestão administrativo	Gestão Investimentos	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2009	<b>1.802.846</b>	<b>114.624</b>	<b>6.637</b>	<b>1.924.107</b>
Formação/(reversão) de fundos	<b>(190.824)</b>	<b>31.286</b>	<b>(6.637)</b>	<b>(166.175)</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2010	<b>1.612.022</b>	<b>145.910</b>		<b>1.757.932</b>
Formação/(reversão) de fundos	<b>(173.163)</b>	<b>25.869</b>	<b>2.438</b>	<b>(144.856)</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2011	<b>1.438.859</b>	<b>171.779</b>	<b>2.438</b>	<b>1.613.076</b>

## 13 Distribuição de superávit

Em março de 2010, a PREVIC aprovou as alterações do Regulamento do Plano BD, considerando as adaptações ao disposto na Resolução CGPC nº 26/2008 e Instrução SPC nº 28/2008, que estabeleceram a permanência do percentual de 25% aplicado sobre a suplementação líquida mensal de janeiro de cada ano. Este critério perdurará enquanto existirem recursos no Fundo de Distribuição do Superávit.

Após a publicação, em novembro de 2010, da aprovação regulamentar pela PREVIC, adicionalmente ao pagamento supracitado, no mês de junho de cada exercício, em caráter extraordinário e transitório, enquanto perdurar o Fundo de Distribuição do Superávit, será pago um abono correspondente a três vezes o valor do benefício líquido de contribuição para a Valia, denominado "abono de distribuição de superávit (artigo 20 da LC 109/2001)".

Em 2011, na forma do regulamento do Plano de Benefício Definido, foi realizado o pagamento do percentual de 25% aplicado sobre a suplementação líquida mensal de janeiro de 2011. Adicionalmente a este pagamento, no mês de junho, em caráter extraordinário e transitório, foi pago um abono correspondente a três vezes o valor do benefício líquido de contribuição para a Valia, denominado "abono de distribuição de superávit (artigo 20 da LC 109/2001)". Estes critérios perdurarão enquanto existirem recursos no Fundo de Distribuição do Superávit.

Na avaliação atuarial do exercício de 2011, realizada pelo consultor atuarial externo, também foi processado, para fins de análise, estudo atuarial utilizando as hipóteses mínimas estabelecidas no artigo 9 da Resolução CGPC nº 26/2008. Considerando essas premissas, a referida avaliação, atuarial projetada para dezembro de 2011, indica a possibilidade da Constituição de Reserva Especial para Revisão do Plano de R\$490.000.

\* \* \*



**Eustaquio Coelho Lott**  
Diretor Superintendente  
CPF: 042.004.896-00



**Mauricio da Rocha Wanderley**  
Diretor de Investimentos e Finanças  
CPF: 001.911.777-92



**Maria Elisabete Silveira Teixeira**  
Diretora de Seguridade  
CPF: 860.851.237-87



**Fernanda Alves Gouvêa**  
Contadora - CRC-RJ 105.083/O-0  
CPF: 088.660.857-07

### COMENTÁRIOS SOBRE RENTABILIDADE

#### PLANO VALIAPREV

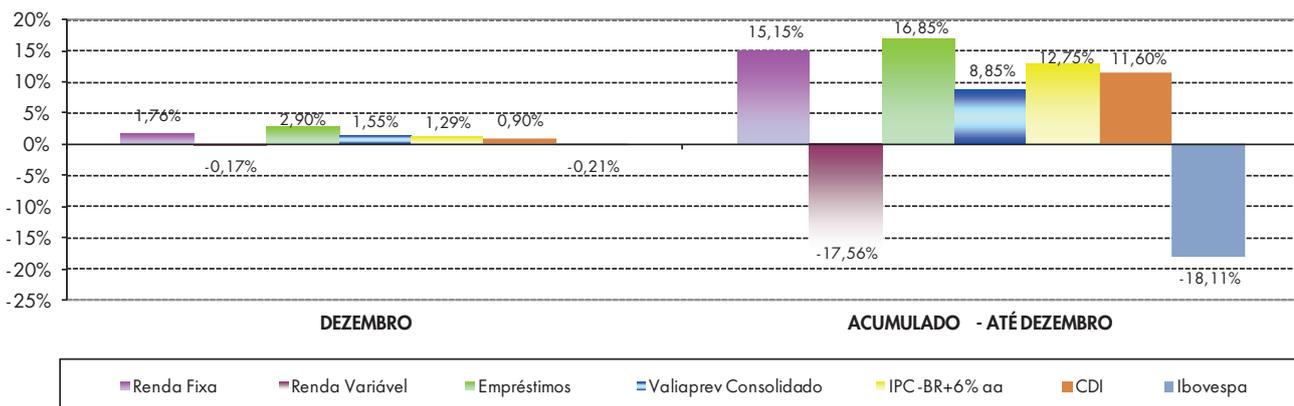
O cenário externo se manteve desafiador em 2011 e os principais temas foram a crise fiscal na Zona do Euro e a desaceleração do crescimento mundial. A Europa manteve o foco na redução dos déficits fiscais no curto prazo e no alinhamento das políticas fiscais no longo prazo, no fortalecimento dos instrumentos de apoio financeiro aos países vulneráveis e, na elevação da capitalização dos bancos e oferta de linhas de financiamento para as instituições financeiras. Já os EUA apresentaram índices de atividades positivos no último semestre de 2011, entretanto permaneceram com o ritmo de crescimento comprometido principalmente pelo endividamento das famílias e pelas altas taxas de desemprego.

No Brasil, o Banco Central buscou se antecipar aos efeitos da crise global e iniciou a trajetória de redução da taxa básica de juros em agosto, além de reverter algumas me-

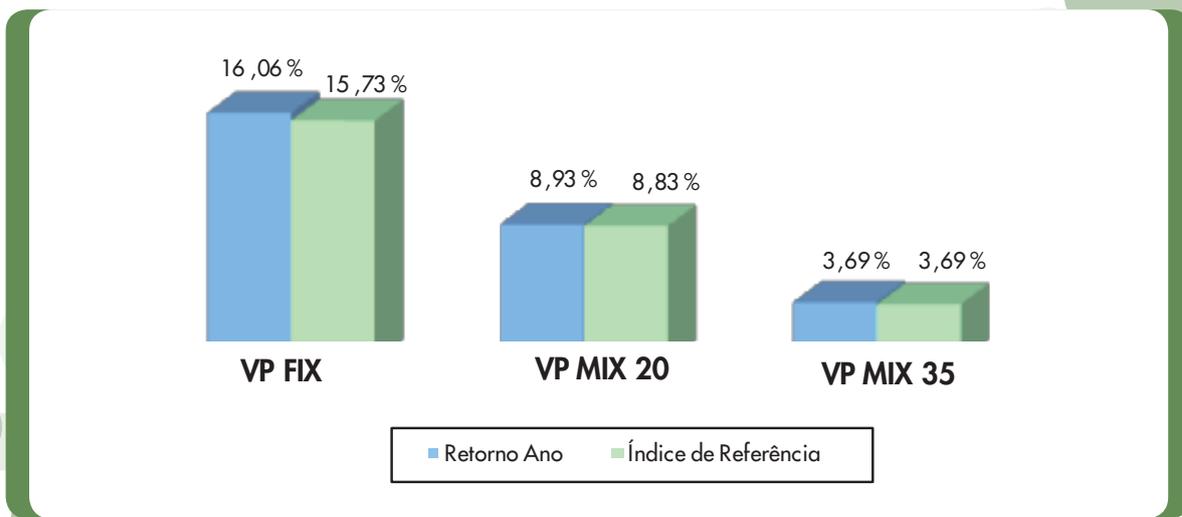
didias macroprudenciais tomadas em 2010. Apesar disso, o 3º trimestre registrou retração da atividade econômica de 0,1, fechando o ano com expansão de 2,7%. O mercado de trabalho, entretanto, permaneceu aquecido com taxas de desemprego reduzidas ao longo do período, sendo isso determinante para manter o consumo em patamar elevado. Já a inflação, medida pelo IPCA, registrou alta de 6,5% no ano, sendo essa aceleração explicada, principalmente, pelo aumento do nível de emprego e do poder de compra da população brasileira.

Diante deste cenário, o Plano Valiaprev, incluindo a parcela Renda e Risco, acumulou ao final de 2011 um retorno de 8,85%, contra uma meta medida pelo IPC-BR + 6% a.a. de 12,75%, tendo em vista o fraco desempenho da bolsa brasileira no ano.

Demonstrativo de Investimentos - Plano Valiaprev 2011



Com relação ao desempenho do Sub-Plano Valiaprev Renda, destacamos que todos os perfis de investimentos superaram seus respectivos benchmarks, conforme demonstrado no gráfico abaixo:



A parcela do Sub-Plano Valiaprev Renda investida em Renda Fixa acumulou no ano retorno de 16,08%, representando 138,71% do CDI, e o segmento de Empréstimos acumulou 16,85% de retorno, superando a meta medida pelo IPC-BR + 6% a.a. de 12,75%. Já o segmento de Renda Variável, cuja gestão é passiva em relação ao índice Ibovespa, acumulou no ano rentabilidade de -17,56%, contra um Ibovespa no período de -18,11%.

## POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2012

O presente documento visa estabelecer as diretrizes de investimento plurianual que a Valia adotará com foco para o ano de 2012, revisando as premissas adotadas nos cenários de médio e longo prazo da Fundação. Essas diretrizes têm por referência o cenário macroeconômico de curto, médio e longo prazo (horizonte de 10 anos) e o ALM – *Asset Liability Management* (Gestão de Ativos e Passivos) revisado em novembro de 2009.

### Premissas Macroeconômicas para 2012

O cenário internacional permanece com um nível de incerteza elevado principalmente em função da indefinição quanto a soluções relacionadas à crise da dívida soberana de países da Europa com consequente aumento de aversão a risco no sistema financeiro. Ainda que a Europa consiga evitar o pior com medidas concretas para proteger os países mais atingidos pela crise, o crescimento será fraco por um longo período. Os EUA deverão ter o ritmo de crescimento comprometido pelo endividamento das famílias, alto desemprego e empresas pouco otimistas. Adicionalmente, o governo não poderá ampliar os seus gastos a fim de estimular a demanda doméstica. Desta forma, o *Federal Reserve* deverá manter a política monetária frouxa até meados de 2013. A China sinaliza crescimento em menor ritmo, porém não aponta para um “*hard landing*”. Setores importantes da economia como produção industrial, vendas do comércio varejista e mercado imobiliário indicaram um arrefecimento na tendência de crescimento. No curto prazo, os investimentos em infra-estrutura deverão ser a chave para manter estável o crescimento chinês. Entretanto, o desafio no longo prazo será incentivar o crescimento baseado em consumo doméstico.

Os indicadores mais recentes da economia brasileira mostram uma desaceleração em curso. A adoção de medidas macroprudenciais em dezembro de 2010, visando inibir a expansão do crédito assim como o início do ciclo de aperto monetário, traduzindo no aumento de taxa básica de juros, foram alguns dos instrumentos utilizados pelo governo para conter o ritmo de

crescimento da economia frente a um possível descompasso entre oferta e demanda associado à deterioração do cenário de inflação. Dentro deste contexto de arrefecimento, a turbulência que se apresenta no cenário internacional atual tem contribuído para deprimir ainda mais as expectativas de crescimento interno. O efeito moderador da crise sobre a atividade doméstica, já em desaceleração, foi o fator mais relevante para a decisão do Banco Central em mudar o rumo da política monetária e iniciar o ciclo de redução da taxa básica de juros. A inflação, todavia, não cedeu e se manteve em patamar elevado, muito em função da expansão da atividade econômica e, consequentemente, ao aumento do nível de emprego e ao poder de compra da população brasileira, refletida nos preços de serviços. A expectativa é que devemos ter taxas de juros reais mais elevadas para a convergência da inflação na meta, entretanto este ciclo de aumento não deverá ocorrer no curto prazo.

As principais premissas assumidas na alocação dos ativos da Valia para o ano de 2012 são as seguintes:

Variável	Indicador	Premissa
Inflação	IGP-M	5,1%
Inflação	IPCA	5,5%
Taxa de Juros	SELIC (Média)	9,8%
Taxa de Juros	SELIC (Final de ano)	9,5%
Atividade Econômica	PIB	3,2%
Câmbio	R\$/US\$	1,65
Bolsa de Valores	Ibovespa *	15%

Fonte: Tendências Relatório de Dez/2011 e Valia (Ibovespa).

Os cenários macroeconômicos de curto e longo prazo para a economia brasileira, que fundamentam esta Política de Investimentos, têm como base os cenários macroeconômicos elaborados pela Valia, pela Tendências Consultoria, pelo *Focus-Bacen* e pelas instituições financeiras. O cenário de longo prazo cobre um horizonte de 10 anos.

### 1 Macroalocação do Plano Valiaprev (VP)

O Plano Valiaprev é composto pelos subplanos Valiaprev Renda, Valiaprev Risco e Valiaprev Benefício Concedido Vitalício. A política de investimentos do Plano Valiaprev é o resultado das políticas de cada subplano. A alocação do subplano Valiaprev Renda será apresentada detalhadamente no item 1.1 deste documento.

O subplano Valiaprev Risco é destinado à cobertura dos Benefícios cuja concessão depende da ocorrência de eventos não previsíveis, como invalidez e falecimento. A política de alocação desse subplano tem como fundamento o estudo de ALM – Gerenciamento de Ativos e Passivos revisado pela MERCER *Investment Consulting* para a Valia em novembro de 2009. A alocação dos recursos do subplano Valiaprev Risco apresenta a seguinte distribuição alvo: 80% no segmento de Renda Fixa; 10% no segmento de Renda Variável e 10% no segmento de Operações com Participantes. Vale ressaltar que esses percentuais de alocação alvo poderão variar ao longo do ano desde que respeitados os limites estabelecidos para o Plano Valiaprev Consolidado.

O subplano ValiaPrev Benefício Concedido Vitalício é destinado a cobertura dos participantes que optaram em receber sua renda mensal sob a forma de pagamento vitalício dos benefícios de Renda de Aposentadoria Normal, Antecipada e de Benefício Diferido por Desligamento. A política de alocação deste subplano também está fundamentada no estudo de ALM – Gerenciamento de Ativos e Passivos revisado pela MERCER *Investment Consulting* para a Valia em novembro de 2009 e apresenta a seguinte distribuição alvo: 81% no segmento de Renda Fixa; 5% no segmento de Renda Variável e 14% no segmento de Operações com Participantes. Vale ressaltar que esses percentuais de alocação alvo poderão variar ao longo do ano desde que respeitados os limites estabelecidos para o Plano ValiaPrev Consolidado.

Para o Plano Valiaprev, a alocação proposta dos RGRT apresenta a seguinte distribuição: 71% no segmento de Renda Fixa; 17% no segmento de Renda Variável e 12% no segmento de Operações com Participantes.

Segmentos	% RGRT			Modalidades	%RGRT Limite
	Alvo	Inf	Sup		
Renda Fixa	71%	50%	90%	Títulos Públicos Federais	90,0%
				Deb. e Créditos de Instituições Financeiras	80,0%
				FIDC e FICFIDC	20,0%
				Notas Promissórias	20,0%
				CRI	20,0%
				NCE e CCE	5,0%
				CCI e CPR	5,0%
				CDCA e CRA e WA	0,0%
Renda Variável	17%	0%	35%	Ações em Mercado (qualquer Nível BM&FBovespa )	35,0%
				Cotas de Fundos de Índices (Ações )	35,0%
				SPE	0,0%
				Outros	0,0%
Operações com Participantes	12%	10%	15%	Empréstimos a participantes e assistidos	15,0%
				Financiamento Imobiliário	15,0%

A metodologia e critérios para avaliação dos riscos (de crédito, de mercado, liquidez, operacional, legal e sistêmico), a política de utilização de instrumentos derivativos e a metodologia para apuração dos ativos financeiros para o Plano Valiaprev estão descritos nos itens 3,4 e 5, respectivamente, deste documento.

Adotaremos para o Plano Valiaprev os seguintes índices de referência por segmento:

## Índices de Referência Valiaprev

Renda Fixa	30% CDI + 70% IMA-B
Renda Variável	Ibovespa
Operações com Participantes	IMA-B
Plano Valiaprev	17% Ibovespa, 21% CDI e 62% IMA-B.

A rentabilidade esperada da alocação proposta para o ano de 2012 do Plano Valiaprev é de 12,40% no ano, diante do índice de referência estimado em 11,50% no mesmo período. Deste modo, com a alocação proposta esperamos superar o índice de referência do Plano.

### 1.1 Subplano Valiaprev Renda

A proposta de alocação baseia-se na estrutura de perfil de investimentos implementada na Valia em julho/09 para os subplanos de Renda. Desta forma, os percentuais dos segmentos propostos nesta política estarão sujeitos a alterações devido à opção de alocação escolhida pelos participantes.

Atualmente são oferecidos aos participantes ativos os seguintes perfis de investimentos:

Perfil	Composição	
	Segmento de Renda Fixa e Operações com Participantes	Segmento de Renda Variável
VALIA FIX	100%	0%
VALIA MIX 20	80%	20%
VALIA MIX 35	65%	35%

Em 2012, será criado mais um perfil de investimentos cuja gestão do segmento de renda variável será ativa em relação ao índice de referência – Ibovespa. A ideia é buscar obter rentabilidade superior à rentabilidade do *benchmark* de referência, mesmo que para isso seja necessário, por vezes, incorrer em níveis de risco (volatilidade) superiores ao risco do *benchmark* de referência.

Desta forma, a alocação dos recursos do subplano Valiaprev Renda proposta apresenta a seguinte distribuição: 66% no segmento de Renda Fixa; 20% no segmento de Renda Variável e 14% no segmento de Operações com Participantes.

Segmentos	% RGRT			Modalidades	%RGRT Limite
	Alvo	Inf	Sup		
Renda Fixa	66%	50%	90%	Títulos Públicos Federais	90,0%
				Deb. e Créditos de Instituições Financeiras	80,0%
				FIDC e FICFIDC	20,0%
				Notas Promissórias	20,0%
				CRI	20,0%
				NCE e CCE	5,0%
				CCI e CPR	5,0%
Renda Variável	20%	0%	35%	CDCA e CRA e WA	0,0%
				Ações em Mercado (qualquer Nível BM&FBovespa)	35,0%
				Cotas de Fundos de Índices (Ações)	35,0%
				SPE	0,0%
				Outros	0,0%
Operações com Participantes	14%	10%	15%	Empréstimos a participantes e assistidos	15,0%
				Financiamento Imobiliário	15,0%

Vale ressaltar que a proporção de investimento definida no perfil estará sujeita a valorização dos ativos que compõem cada segmento de investimento. Para garantir que a proporção do perfil corresponda em média à opção do participante, a Valia balanceará cada perfil de investimento mensalmente.

Adotaremos para o subplano Valiaprev Renda os seguintes índices de referência por segmento:

### Índices de Referência Valiaprev Renda

Renda Fixa	30% CDI + 70% IMA-B
Renda Variável	Ibovespa
Operações com Participantes	IMA-B
<b>Subplano Valiaprev Renda</b>	<b>20% Ibovespa, 20% CDI e 60% IMA-B.</b>

A rentabilidade esperada da alocação proposta para o ano de 2012 do subplano Valiaprev Renda é de 12,80% no ano, diante do índice de referência estimado em 11,60% no mesmo período. Deste modo, com a alocação proposta esperamos superar o índice de referência do subplano.

### 1.1.1 Valiaprev Renda – Renda Fixa

O índice de referência utilizado para o segmento de Renda Fixa do subplano Valiaprev Renda é composto da seguinte forma: 30% CDI + 70% IMA-B.

O segmento de Renda Fixa terá como alvo o percentual de 66%, sendo 50% o limite inferior e 90% o limite superior.

Os recursos correspondentes ao subplano Valiaprev Renda deverão ser alocados em títulos pré-fixados, indexados a SELIC, CDI ou títulos indexados a índices de preços (IGP-M e IPCA). A maior parte do montante investido em Renda Fixa estará aplicada em títulos públicos federais. Porém, continuaremos avaliando os investimentos em Fundos de Direitos Creditórios (FIDCs), Notas Promissórias, Letras Financeiras, CDBs Subordinados, Debêntures e CRIs, visto que os mesmos têm apresentado prêmio sobre alternativas disponíveis.

O conjunto de todos os ativos de Renda Fixa, com exceção dos títulos da dívida pública mobiliária federal, deverá respeitar o limite de até 80% dos RGRT, incluindo debêntures, Letras Financeiras, CDBs, dentre outros.

### 1.1.2 Valiaprev Renda – Renda Variável

O índice de referência utilizado para o segmento de Renda Variável do subplano Valiaprev Renda é o Ibovespa.

O segmento de Renda Variável terá como alvo o percentual de 20%, sendo 0% o limite inferior e 35% o limite superior.

A gestão no segmento é realizada através de gestão passiva própria representada pela Carteira Institucional III, tendo o Ibovespa como *benchmark*. Esta carteira é composta pelas ações que fazem parte do índice Ibovespa, além do BOVA11 (Fundo de Índice)<sup>1</sup>. Para 2012, criaremos um perfil de investimentos cuja gestão de Renda Variável será ativa em relação ao Ibovespa.

Para 2012, manteremos nossa estratégia de aumentar o número de operações de aluguel de ações e do BOVA11, porém sempre estabelecendo uma análise criteriosa dos papéis a serem disponibilizados para aluguel.

### 1.1.3 Valiaprev Renda – Operações com Participantes

O índice de referência utilizado para o segmento de Operações com Participantes do subplano Valiaprev é IMA-B.

Neste segmento para o ano de 2012, teremos como alvo 14% dos RGRT, sendo 10% o limite inferior e 15% o limite superior.

A estratégia de gestão está em consonância com aquela expressa para o Plano de Benefício Definido, sendo o investimento de Operações com Participantes uma alternativa atrativa para o subplano de Renda.

## 2 Política para Seleção de Investimentos Responsáveis

A importância do tema sustentabilidade para a Valia está no papel da geração de valor aos seus participantes e patrocinadores. A Valia entende que deve buscar contribuir para o fortalecimento da cultura de responsabilidade social na sociedade através da gestão dos investimentos e apoio às iniciativas e aos acordos firmados no sistema de previdência complementar com organizações internacionais.

Quanto à gestão dos investimentos, a Valia possui diferentes critérios para verificar a observância de princípios de responsabilidade socioambiental em cada um dos segmentos de aplicação dos recursos, descritos a seguir. Quanto ao apoio às iniciativas, a Valia participa de ações conjuntas que promovam incentivo, o intercâmbio de conhecimentos e informações entre as entidades.

Para garantir o atendimento aos Princípios do PRI no segmento de renda variável, a Valia elaborou um questionário com 30 perguntas aplicadas às empresas com ações em mercado que abrangem temas ambientais, sociais e de go-

<sup>1</sup>Os Fundos de Índice, conhecidos internacionalmente como ETFs (*Exchange Traded Funds*) possuem cotas listadas e negociadas em bolsa, tal como ações, permitindo a aplicação em carteira diversificada por meio de uma única transação e foram lançados no Brasil no final de 2008. Busca retornos de investimentos que correspondam, de forma geral, ao desempenho de um determinado índice de referência como o Ibovespa.

vernança corporativa, sendo ele uma versão reduzida do questionário base utilizado pela BM&FBovespa para selecionar as empresas que irão compor o índice ISE (Índice de Sustentabilidade Empresarial).

O questionário foi elaborado de forma a beneficiar empresas que: (1) sejam listadas no Novo Mercado ou no Nível 1 ou no Nível 2; (2) publiquem com clareza e transparência o Balanço Social; (3) possuam políticas claras de não discriminação e políticas afirmativas com relação a mulheres, negros e portadores de deficiência; (4) declarem a não utilização de mão-de-obra infantil e de trabalho compulsório e exijam de seus fornecedores essas mesmas práticas, ou seja, o trabalho decente; (5) sejam certificadas pela SA 8000 e possuam o selo "Empresa Amiga da Criança", da Fundação Abrinq; (6) propiciam condições de igualdade de tratamento (salários, benefícios etc.) entre seus funcionários e os terceirizados; (7) possuam programas de prevenção de poluição, tratamento de resíduos, minimização do uso de recursos naturais e programas de reciclagem; (8) possuam programas que objetivem gerar trabalho e renda para comunidades; (9) possuam programa consistente de investimentos sociais; (10) possuam código de ética estruturado e disseminado pela organização.

As perguntas são respondidas pelos analistas de Renda Variável por meio de informações públicas, ou seja, de livre acesso nos sites das empresas (como balanço social) ou no site da CVM. Para cada empresa avaliada é conferida uma pontuação que nomeamos internamente como índice ESG.

A Valia buscará possuir em sua carteira de ações de mercado, preferencialmente, papéis de empresas que atendam pelo menos 70% das questões levantadas no questionário supra mencionado.

Vale ressaltar que as empresas que fazem parte dos índices DJSI ou ISE estão automaticamente aptas a serem investidas pela Fundação.

Para a Carteira de Investimentos Estruturados da Valia, os Estatutos e Regulamentos contêm cláusulas que buscam assegurar o atendimento ao PRI através de compromissos ambientais, sociais e de governança.

Em relação à carteira imobiliária haverá a manutenção de procedimentos já implantados nos condomínios dos edifícios, tais como: coleta seletiva de resíduos; adoção de práticas para o uso consciente de recursos (água e energia); participação em comunidades e associações do entorno dos empreendimentos para a tratativa da sua utilização, segurança e preservação; e ainda, a atualização continuada dos Regulamentos Internos dos empreendimentos visando a adoção de práticas de responsabilidade sócio-ambiental, sustentabilidade e diversidade, extensivas a seus fornecedores.

Os novos empreendimentos adquiridos, *Continental Tower* e *Rio Office Tower*, contam com pré-certificações ambientais *green building AQUA* e *LEED (Leadership in Energy and Environmental Design)*, respectivamente, conferindo a essas edificações comprometimento com a preservação do meio ambiente e atendimento aos princípios do PRI, critério que será mantido para as novas aquisições.

Quanto aos novos Fundos de Investimentos Imobiliários, bem como os FIP's que venham a ser avaliados pela Valia, também fará parte dos procedimentos de análise dar conhecimento dos princípios do PRI e solicitar que sejam incorporadas práticas compatíveis com os mesmos em seus Estatutos e Regulamentos.

As atividades desenvolvidas internamente na Valia de cunho social e ambiental são importantes para a conscientização e participação dos empregados quanto ao tema. Contudo, a Valia entende que a incorporação do tema sustentabilidade na estratégia e operação de seu negócio na gestão dos investimentos é o grande diferencial a ser alcançado pela Fundação.

### 3 Metodologia e Critérios para Avaliação de Risco

#### 3.1 Risco de Mercado

A avaliação do risco de mercado das alocações em renda fixa, bem como a da(s) carteira(s) da Valia de forma geral é feita por empresa de Consultoria especializada contratada. Esta empresa emite semanalmente relatório onde apresenta as maiores exposições aos fatores de risco, bem como aos títulos em si; calcula o VaR, inclusive as contribuições marginais; os fluxos dos ativos, apurando a "duration" de cada título e

das carteiras; o diferencial da marcação a mercado (MtM) e marcação a curva de compra (HtM); além de elaborar análise de stress e lista dos *ratings* de todas as emissões privadas em qualquer um dos veículos de investimento utilizados pela Valia.

No caso dos Fundos cuja gestão é terceirizada, além desta análise semanal está previsto no regulamento de cada um o controle ao risco de mercado. De forma geral é utilizada a metodologia do VaR paramétrico com 95% de confiança para avaliar o risco de mercado incorrido pela Valia. Vale ressaltar, ainda, que o custodiante envia diariamente relatórios de risco específicos para os Fundos de Investimento de renda fixa ou renda variável. Este relatório contém o VaR destes Fundos, as principais contribuições ao risco de mercado e suas contribuições marginais.

Para a avaliação e gestão do risco de mercado dos ativos de renda variável (carteira de ações em mercado), a Valia utiliza metodologia desenvolvida pela empresa MSCI Barra. Esta metodologia permite acompanhar e gerir as carteiras de renda variável focando na sua aderência ao índice de referência (*Tracking-error*). Através deste modelo, também é possível avaliar o valor em risco, ou VaR, pelo modelo paramétrico com nível de confiança de 95%.

### 3.2. Risco de Liquidez

Conforme descrito em tópico específico desta Política, a Valia gerencia seus ativos de forma a garantir o permanente equilíbrio econômico-financeiro entre estes ativos e o passivo atuarial e demais obrigações de seus planos de benefício utilizando para isso o modelo de ALM. Este modelo tem como principal idéia a gestão dinâmica dos investimentos, focando-se, primariamente, nos riscos de taxas de juros e na forma como estes riscos impactam os dois lados do balanço contábil, mas avalia também riscos de crédito, de liquidez e de volatilidade de margens de lucro.

As carteiras ótimas geradas pelo modelo obedecem a duas regras de suma importância para a mitigação de riscos:

- Durante o período da janela foco da simulação não pode haver fluxo de caixa negativo, ou seja, o Plano não pode ficar ilíquido em período algum;

- O modelo minimiza a probabilidade de ocorrência de insolvência, ou seja, de que o valor presente do Ativo seja menor do que o valor presente do Passivo em qualquer dos anos.

### 3.3. Risco Sistemico

A Valia possui contrato de serviço com a empresa *Risk Office* especializada em sistemas de gestão de risco para mensuração do risco sistemico, dentre outros. A empresa realiza semanalmente o chamado "Teste de *Stress*" cujo objetivo é avaliar o comportamento da carteira de investimentos da Fundação para grandes mudanças nas variáveis financeiras (como taxas, preços, etc.), a partir da especificação subjetiva de cenários caóticos. O referido cenário de estresse utilizado é divulgado pelo Comitê de Risco da BM&FBovespa. Esse comitê traça vários cenários e estima o risco de mercado para todos os cenários, escolhendo o pior caso, isto é, aquele associado à maior perda potencial para o participante, como base para a chamada de margem de garantia.

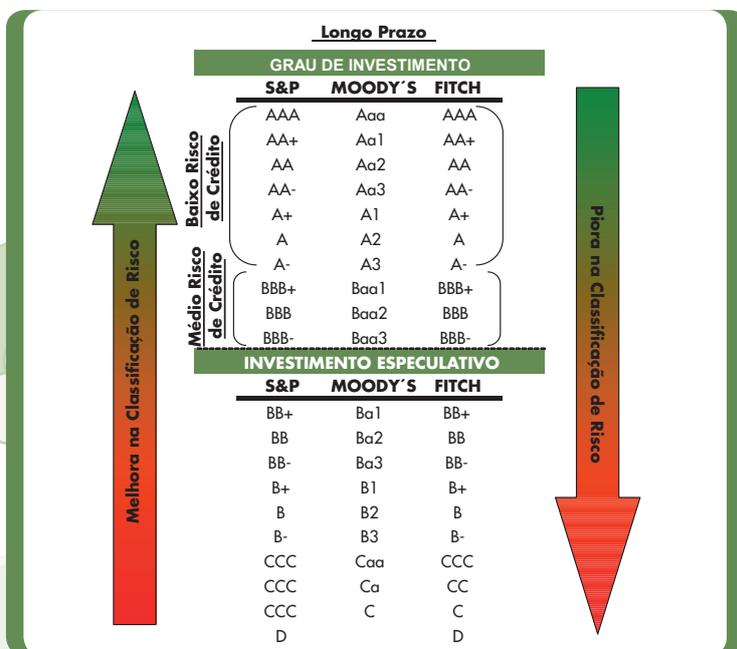
### 3.4. Risco de Crédito

A metodologia de alocação em emissões bancárias baseia-se no conceito de exposição máxima, tendo como fonte de dados indicadores calculados pela Consultoria *RiskBank*. Esta consultoria, através de uma análise das Demonstrações Contábeis das Instituições Financeiras, avalia a capacidade de pagamento destas Instituições utilizando uma metodologia de "scoring", chegando a notas diferenciadas e crescentes na proporção da qualidade creditícia.

A Valia possui como política alocar recursos em Instituições Financeiras cujo porte seja classificado como Grandes Bancos. Em números, isto significa Ativos Totais superiores a R\$ 20 bilhões.

Quanto à alocação em ativos emitidos por Instituição não financeira, a Valia adota como premissa investir em ativos classificados como baixo risco de crédito, objetivando uma gestão de investimentos conservadora em relação à exposição ao crédito privado, seguindo critérios rígidos, estabelecidos pelos comitês da Valia como utilização de agências classificadoras de risco de crédito e avaliação interna da capacidade de pagamento pela equipe de análise da Fundação.

## Quadro de Estrutura de Classificação de Rating Local



Abaixo destacamos os limites de alocação e de concentração por emissor:

### Limites de Alocação por Emissor

Segmento	Tipo Emissor	Limite % RGRT
Renda Fixa	Instituição Financeira	20%
	Instituição não financeira	10%
	Cia Securitizadora	10%
	FIDC	10%
Renda Variável	SPE	10%
Investimentos Estruturados	FIP e FII	10%
	Patrocinador do Plano	10%

### Limites de Concentração por Emissor

Capital Total de uma mesma S.A. ou SPE	25%
Capital Votante de uma mesma S.A.	25%
PL de uma mesma Inst. Financeira	25%
PL de um mesmo Fundo de Índices	25%
PL de um mesmo FIP ou FII	25%
PL separado das emissões de CRI	25%
PL de um mesmo Fundo Off-Shore	25%

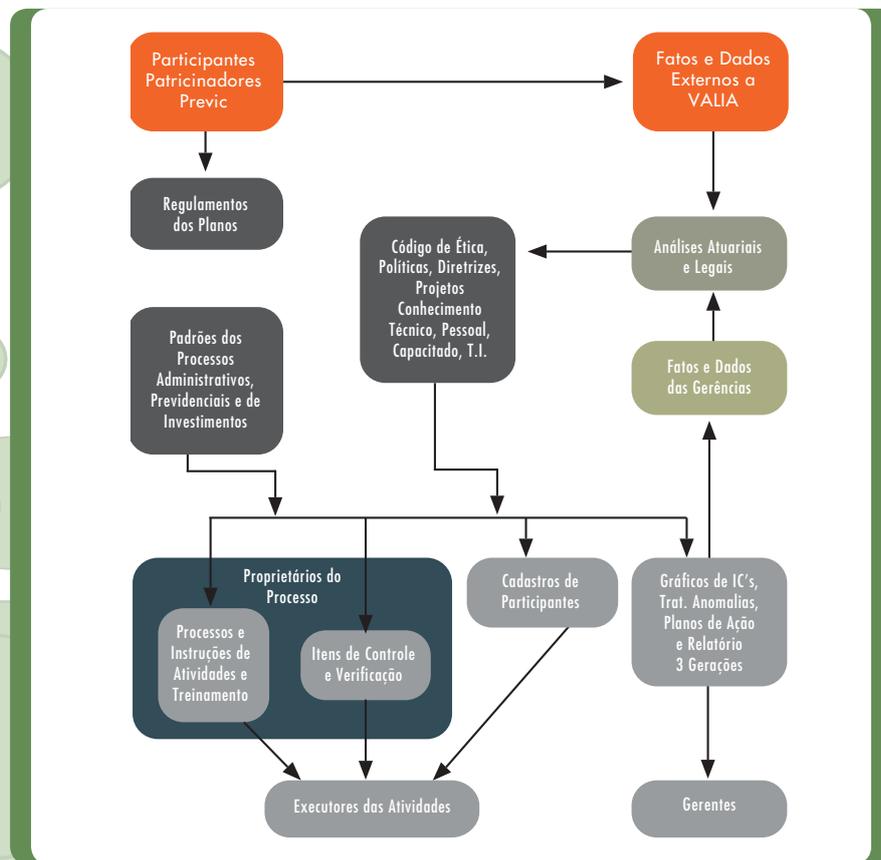
### Limites de Concentração por Investimento

Mesma série de Títulos ou Valores Mobiliários	25%
Mesma classe	25%
Mesma série de cotas de FIDC	25%
Mesmo empreendimento Imobiliário	25%

### 3.5 Risco Operacional

A Valia possui um Sistema de Gestão baseado no mapeamento de todos seus processos, na definição de indicadores de desempenho e na implementação do gerenciamento pelas diretrizes. As atividades de controle estão sob a responsabilidade dos gestores (gerenciamento funcional) e da área de gestão de risco operacional e governança (gerenciamento interfuncional - *Compliance*). Adicionalmente, contratamos junto ao Custodiante o serviço de *Compliance* Ativo, visando reforçar o controle de enquadramento dos investimentos perante a legislação e esta Política de Investimentos. Cabe ressaltar que este serviço é acompanhado e monitorado pela Gerência de Gestão de Risco Operacional e Governança (GAGES).

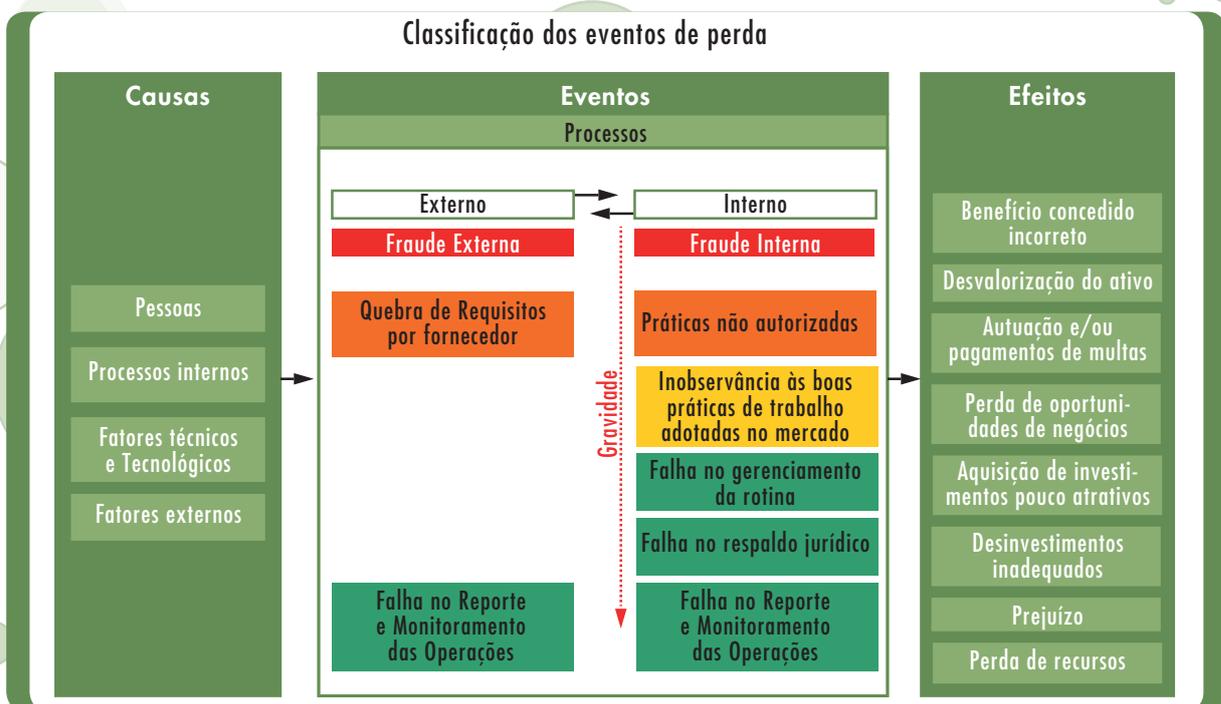
#### Sistema de Gestão Valia



A Valia implementou seu sistema de Gestão da Qualidade com base no PDCA (*Plan/ Do/ Check/ Action*) nos horizontes de longo, médio e curto prazos, através da execução do Planejamento Estratégico, Gerenciamento pelas Diretrizes e Gerenciamento da Rotina, respectivamente. Vale ressaltar que este sistema é certificado de acordo com a Norma ABNT-ISO: 9001/2008.

No que diz respeito ao enquadramento na legislação vigente a Valia possui um sistema de acompanhamento das obrigações legais denominado "Calendário de Obrigações" no qual cada responsável pela obrigação declara que cumpriu o requisito legal (*Control Self Assessment - CSA*) e a área de gestão de risco operacional e governança da Fundação verifica, por amostragem, a evidência do cumprimento.

Em complemento, foi implementado pela Valia um processo de gerenciamento do Risco Operacional utilizando a metodologia de mensuração de perda esperada que calcula a distribuição de perdas agregadas de acordo com a estimativa de frequência e severidade de um evento. Tal processo utiliza procedimentos numéricos (simulação de Monte Carlo - SMC) com o objetivo de estabelecer a *Loss Distribution Approach* (LDA). Os riscos são classificados de acordo com uma adaptação dos conceitos de Basileia II segundo as seguintes categorias:



O controle dos riscos é realizado pelos próprios gestores utilizando-se de acompanhamentos dos planos de ação de mitigação. O monitoramento é realizado pela GAGES que realiza diagnósticos de controles internos nos processos, avaliando o impacto destes riscos reportando para a Diretoria Executiva e Conselho Fiscal.

### 3.6 Risco Legal

O risco legal consiste em conceito amplo, representado como medida da incerteza relativa à regulação (riscos externos) e aos riscos operacionais (internos), com reflexos nos contratos, ações judiciais, tributação, entre outros aspectos, podendo influenciar de forma mais ampla a própria estratégia do negócio. No âmbito externo, como metodologia de mitigação de riscos, podemos citar a análise e o acompanhamento permanente da evolução do cenário legal e a sua divulgação no âmbito da instituição, de modo a subsidiar os planos de ação administrativos, consideradas as repercussões das alterações normativas. No âmbito interno, no que tange às ações judiciais, o monitoramento adequa-

do por meio de relatórios periódicos para auditoria e Diretoria, contemplando as análises dos advogados sobre as probabilidades de êxito (remota, provável ou possível) são recomendáveis, objetivando subsidiar a decisão administrativa quanto aos provisionamentos. No âmbito contratual, tributário e de processos decisórios, a adoção sistemática de prévias análises jurídicas por meio de pareceres técnicos, consiste em elemento mitigador de risco recomendável. Tais práticas já são adotadas pela Valia.

O gerenciamento do risco legal pressupõe uma abordagem qualitativa, identificando e analisando riscos, avaliando

controles, com o objetivo de reduzir as perdas e uma abordagem quantitativa visando mensurar o risco legal para efeito de gestão. Na metodologia, a identificação de riscos legais pressupõe a análise dos riscos potenciais (internos e externos) que poderão impactar nos objetivos da Valia. Na avaliação e mensuração dos riscos legais identificados considerando as análises quantitativas e qualitativas referidas, formam-se subsídios para a tomada de decisão, estratégias de controle e mitigação e planos de ação. No monitoramento do risco legal são adotadas sistemáticas execuções de processo de vigilância e acompanhamento, com o objetivo de verificar se as práticas e os processos existentes e mapeados estão aderentes aos regulamentos internos e à legislação. Neste contexto, se faz a atuação da área de *compliance*, além da atuação jurídica demandada. No controle e mitigação dos riscos operacionais são implementadas ações que tratam da execução de planos e medidas de correção e adequação, quando verificados desvios das práticas e processos em relação ao arcabouço normativo e organizacional, consistindo na adoção de estratégias de melhoria dos processos, com ênfase naqueles cujo impacto financeiro seja relevante à instituição.

#### 4 Política de Uso de Derivativos

A Valia poderá utilizar instrumentos derivativos em suas diversas carteiras do segmento de Renda Fixa e Renda Variável mediante avaliação prévia dos riscos envolvidos e registro das operações em bolsa de valores ou de mercadorias e futuros, com o objetivo de proteger seus investimentos, reduzindo sua exposição ao risco de mercado. Além disso, poderá ser utilizado derivativo para assumir posições direcionais em renda fixa, observados os limites e condições abaixo:

O depósito de margem estará limitado a 15% da posição em títulos públicos federais, títulos e valores mobiliários de emissão de instituição financeira autorizada a funcionar pelo BACEN e ações pertencentes ao Ibovespa da carteira de cada plano ou fundo de investimento. Além disso, o valor total dos prêmios de opções pagos estará limitado a 5% da posição em títulos públicos federais, títulos e valores mobiliários de emissão de instituição financeira autorizada

a funcionar pelo BACEN e ações pertencentes ao Ibovespa da carteira de cada plano ou fundo de investimento.

Nas carteiras de Renda Fixa e Renda Variável terceirizadas poderão ser utilizados instrumentos derivativos, sem que gere alavancagem ao fundo e desde que o gestor/administrador cumpra os limites de exposição acima citados e, ainda, se comprometa em regulamento em prestar informações periódicas sobre essas operações, incluindo a descrição da estratégia de alocação, o resultado das operações, dentre outras.

#### 5 Metodologia ou Fontes de Referência Adotadas para Apreciação dos Ativos Financeiros

##### 5.1 Precificação de Ativos do Segmento de Renda Fixa

Dentre os processos elaborados e seguidos pela Valia está o de apuração do valor de mercado ou do intervalo referencial de preços máximos e mínimos dos ativos financeiros de renda fixa. Existe uma Instrução que descreve o procedimento a ser adotado quando da negociação de um ativo de renda fixa no mercado de balcão de forma a manter aderentes ao mercado os preços negociados pela Valia. São consultadas algumas fontes públicas de informação, de notório reconhecimento e ampla utilização pelo mercado, tais como Anbima, COMPARE-Anbima, Bloomberg e CETIP-Net. A intenção é assegurar, no mínimo, que os preços apurados são consistentes com os preços de mercado vigentes à época da negociação, sendo que para os casos que por ventura isso não seja possível, a Valia deverá seguir de forma integral o que prevê a legislação vigente.

Em caso de problemas nas fontes supracitadas utilizaremos forma complementar, qual seja a consulta telefônica gravada a pelo menos três instituições para que se forme o intervalo referencial de compra ou venda como caso anterior.

##### 5.2 Precificação de Ativos do Segmento de Renda Variável e BDRs<sup>2</sup>

Em relação à estratégia de formação de preço ótimo, no carregamento de posição, as ações que compõem a carteira Ins-

<sup>2</sup>BDRs fazem parte do segmento de Investimentos no Exterior.

titucional I são compradas baseadas em análise *Top-Down*. Também serão considerados critérios de sustentabilidade na análise, conforme metodologia definida adiante nesta Política. Uma vez listados os setores da economia que serão foco principal de investimentos da Fundação, para o ano de 2012, através de Análise Setorial, é realizada a avaliação das empresas que participam desses setores. Através de análise fundamentalista, determina-se o preço justo de cada uma delas, utilizando-se a metodologia de fluxo de caixa descontado ou análise de múltiplos. Com isso temos o preço alvo para cada um dos papéis que estão em nossa carteira e, salvo por qualquer reavaliação do preço justo após incorporação de novas informações divulgadas sobre a empresa ou qualquer outra variável utilizada em nossas projeções, uma vez atingido o preço alvo, as ações são alienadas.

A análise de múltiplos é também uma das metodologias utilizadas para o cálculo do valor da empresa. Baseia-se na análise dos múltiplos mais adequados a cada empresa, fruto do estudo, em comparação às suas concorrentes. A partir desses verifica-se como as ações da companhia estão sendo negociadas no mercado frente às suas comparáveis. Adicionalmente, são avaliados alguns indicadores financeiros, de mercado, de endividamento e de liquidez de forma complementar.

Quanto à precificação de ações e outros títulos com referência a preços de ações negociadas em mercado organizado de bolsa ou balcão é utilizado o preço de fechamento de negociação do dia da apuração, ou quando não disponível, o último preço de negociação. A fonte primária utilizada é a BM&FBovespa.

Para a precificação de opções há duas metodologias. A primeira metodologia é a de *Black & Scholes* utilizada para opções européias. Para as opções americanas, onde o exercício da opção pode ocorrer antes da data de vencimento, a metodologia utilizada é o Modelo Binomial.

Para opções sobre ações líquidas, os modelos em questão só são utilizados na ausência de negociações regulares em mercado – caso contrário, é utilizado o preço da BM&FBovespa, que funciona como fonte primária de dados.

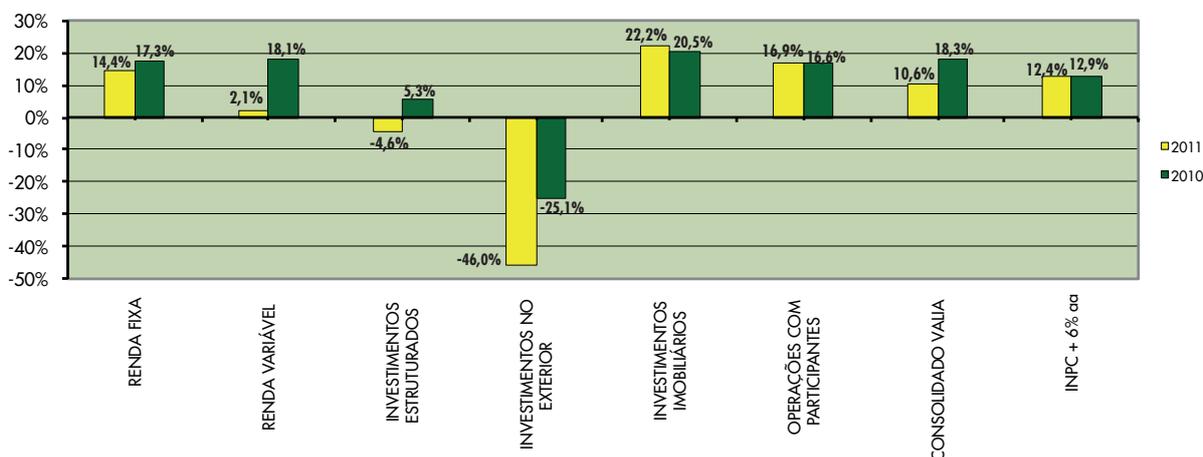
### 5.3 Precificação de Ativos do Segmento de Operações com participantes

A metodologia de precificação do segmento Operações com Participantes adotada pela Valia é a soma do saldo devedor de todos os contratos de empréstimos/financiamentos realizados com seus participantes, atualizados pelas suas respectivas taxas contratuais, corrigidos monetariamente pelo INPC.

### RESUMO DO DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS

CONSOLIDADO						
	DEZEMBRO DE 2011			DEZEMBRO DE 2010		
	VALOR APLICADO	% APLICADO	RESULTADO	VALOR APLICADO	% APLICADO	RESULTADO
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>14.584.567.452</b>	<b>100</b>	<b>1.424.147.175</b>	<b>13.560.164.488</b>	<b>100</b>	<b>2.119.696.634</b>
<b>A - DISPONÍVEL EM CONTA CORRENTE</b>	<b>3.734.245</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>2.697.524</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>	<b>9.118.866.044</b>	<b>62,5</b>	<b>1.252.146.261</b>	<b>8.366.052.159</b>	<b>61,7</b>	<b>1.252.521.978</b>
CDB/LFS	573.147.872	3,9	72.086.941	501.063.438	3,7	63.933.789
DEBÊNTURES	462.587.546	3,2	63.252.010	464.056.687	3,4	51.833.234
FUNDOS RF	4.573.875.189	31,4	557.702.957	3.945.882.529	29,1	592.809.705
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	3.509.255.437	24,1	559.104.353	3.455.049.505	25,5	543.945.250
<b>C - INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>3.592.240.887</b>	<b>24,6</b>	<b>81.134.138</b>	<b>3.691.356.860</b>	<b>27,2</b>	<b>603.881.164</b>
ACÇÕES	2.549.061.110	17,5	34.957.775	2.666.400.354	19,7	459.251.986
FUNDOS RV	1.043.179.777	7,2	46.176.363	1.024.956.506	7,6	144.629.178
<b>D - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>323.218.249</b>	<b>2,2</b>	<b>(13.190.505)</b>	<b>269.794.969</b>	<b>2,0</b>	<b>10.492.851</b>
FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO	288.701.116	2,0	(14.832.935)	236.705.288	1,7	7.439.373
FUNDO IMOBILIÁRIO	34.517.132	0,2	1.642.430	33.089.680	0,2	3.053.478
<b>E - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>24.137.191</b>	<b>0,2</b>	<b>(20.550.052)</b>	<b>44.687.243</b>	<b>0,3</b>	<b>(19.316.570)</b>
ACÇÕES	24.137.191	0,2	(20.550.052)	44.687.243	0,3	(19.316.570)
<b>F - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>861.511.574</b>	<b>5,9</b>	<b>147.502.733</b>	<b>500.023.688</b>	<b>3,7</b>	<b>81.582.417</b>
IMÓVEIS	861.511.574	5,9	147.502.733	500.023.688	3,7	81.582.417
<b>G - OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b>	<b>664.768.130</b>	<b>4,6</b>	<b>96.821.739</b>	<b>569.402.872</b>	<b>4,2</b>	<b>70.817.654</b>
EMPRÉSTIMOS	617.411.659	4,2	86.817.247	499.763.043	3,7	71.010.730
FINANCIAMENTOS IMOBILIÁRIOS	47.356.471	0,3	10.004.492	69.639.829	0,5	(193.076)
<b>H - OUTROS REALIZÁVEIS</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>(119.717.139)</b>	<b>119.717.139</b>	<b>0,9</b>	<b>119.717.139</b>
OFND	0	0,0	(119.717.139)	119.717.139	0,9	119.717.139
<b>I - DEPÓSITOS JUDICIAIS / RECURSAIS</b>	<b>650.025</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
DEPÓSITOS JUDICIAIS / RECURSAIS	650.025	0,0	-	-	-	-
<b>J - INVESTIMENTOS A PAGAR</b>	<b>(4.558.893)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-</b>	<b>(3.567.964)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-</b>

### COMPARATIVO DA RENTABILIDADE - ACUMULADO 2011 x 2010

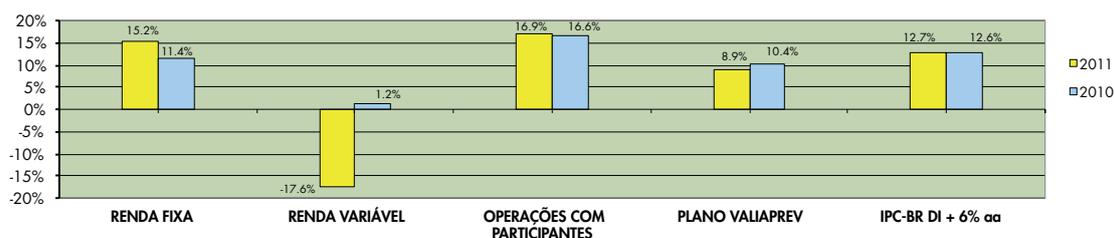


### RESUMO DO DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS

#### PLANO VALIAPREV

	DEZEMBRO DE 2011			DEZEMBRO DE 2010		
	VALOR APLICADO	% APLICADO	RESULTADO	VALOR APLICADO	% APLICADO	RESULTADO
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>223.874.264</b>	<b>100</b>	<b>17.235.729</b>	<b>168.765.114</b>	<b>100</b>	<b>14.584.052</b>
<b>A - DISPONÍVEL EM CONTA CORRENTE</b>	<b>48.871</b>	<b>0,0</b>		<b>38.945</b>	<b>0,0</b>	
<b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>	<b>154.225.887</b>	<b>68,9</b>	<b>19.746.828</b>	<b>116.317.706</b>	<b>68,9</b>	<b>11.249.675</b>
CDB			-			
FUNDOS RF	150.605.693	67,3	19.274.934	112.941.570	66,9	10.833.869
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	3.620.194	1,6	471.894	3.376.136	2,0	415.806
<b>C - INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>40.923.501</b>	<b>18,3</b>	<b>(6.374.300)</b>	<b>28.816.938</b>	<b>17,1</b>	<b>625.879</b>
FUNDOS RV	40.923.501	18,3	(6.374.300)	28.816.938	17,1	625.879
<b>D - OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b>	<b>28.680.393</b>	<b>12,8</b>	<b>3.863.201</b>	<b>23.591.911</b>	<b>14,0</b>	<b>2.708.499</b>
EMPRÉSTIMOS	26.277.316	11,7	3.465.900	20.337.713	12,1	2.718.314
FINANCIAMENTOS IMOBILIÁRIOS	2.403,077	1,1	397.301	3.254.199	1,9	(9.816)
<b>E - INVESTIMENTOS A PAGAR</b>	<b>(4.388)</b>	<b>(0,0)</b>		<b>(386)</b>	<b>(0,0)</b>	

#### COMPARATIVO DA RENTABILIDADE - ACUMULADO 2011 x 2010



### MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA – CONSOLIDADO

INVESTIMENTOS	DEZEMBRO DE 2011		
	VALOR APLICADO	% SOBRE OS RGRT	% SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO
RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT	14.584.567.452	6,73	
<b>FUNDOS RF / GESTOR</b>	<b>467.479.922</b>	<b>3,21</b>	<b>47,62</b>
Mining / BRAM	113.000.272	0,77	11,51
BB Milenio VIII / BB DTVM	97.313.273	0,67	9,91
Aldebaran / UBS Pactual Asset	90.936.692	0,62	9,26
Onix / Banco Safra	85.387.802	0,59	8,70
E FIM / Santander Asset	80.841.884	0,55	8,24
<b>FUNDOS RV / GESTOR</b>	<b>479.650.208</b>	<b>3,29</b>	<b>48,86</b>
Rauta FIA / Dynamo VC	135.446.600	0,93	13,80
Infra Brasil FIP / Banco Santander Brasil SA	84.092.993	0,58	8,57
Ibovespa Value / Bradesco Asset	55.308.062	0,38	5,63
BRZ ALL FIP / BRZ Investimentos	44.094.550	0,30	4,49
FIP Brasil de Governança Corporativa / BR Educacional Gestora de Recursos SA	36.603.802	0,25	3,73
CRP VII FIP / CRP Cia. Participações	22.586.665	0,15	2,30
Brasil Mezanino Infra-Estrutura FIP / Darby Stratus Adm. de Investimentos Ltda	21.848.053	0,15	2,23
Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP / TCG Gestor Ltda	21.693.999	0,15	2,21
FIP Governança e Gestão II / Governança e Gestão Investimentos Ltda	18.404.211	0,13	1,87
NEO Capital Mezanino FIP / NEO Gestão de Recursos Ltda	15.316.142	0,11	1,56
FIP Sondas / Caixa Econômica Federal	14.141.903	0,10	1,44
Brasil Sustentabilidade FIP / Latour Capital do Brasil Ltda	6.788.913	0,05	0,69
Investidores Institucionais FIP / Angra Partners Consultoria Empresarial e Participações Ltda	3.129.885	0,02	0,32
Patrimônio Private Equity / Patria	194.429	0,00	0,02
<b>FUNDO IMOBILIÁRIO / GESTOR</b>	<b>34.517.132</b>	<b>0,24</b>	<b>3,52</b>
Fundo de Investimento Imobiliário Panamby / Banco Brascan SA	34.517.132	0,24	3,52
<b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>	<b>981.647.262</b>		<b>100</b>

## MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - VALIAPREV

INVESTIMENTOS	DEZEMBRO DE 2011		
	VALOR APLICADO	% SOBRE OS RGRT	% SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT</b>	<b>223.874.264</b>	<b>4,31</b>	
<b>FUNDOS RF / GESTOR</b>	<b>9.642.252</b>	<b>4,31</b>	<b>100</b>
BB Milenio VIII / BB DTVM	6.311.756	2,82	65,46
Mining / BRAM	1.116.597	0,50	11,58
E FIM / Santander Asset	1.115.604	0,50	11,57
Aldebaran / UBS Pactual Asset	814.018	0,36	8,44
Onix / Banco Safra	284.276	0,13	2,95
<b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>	<b>9.642.252</b>		<b>100</b>

### Parecer – Plano de Benefícios-Valiaprev

Consignadas no Balanço da entidade em 31/12/2011, as Reservas Matemáticas do Plano de Benefícios Valiaprev foram avaliadas segundo o regime de capitalização e informações relativas a esta data, pressuposta a manutenção das taxas contributivas fixadas no plano de custeio em vigor, estando distribuídas na forma a seguir:

RESERVAS MATEMÁTICAS – PLANO VALIAPREV	PLANO DE RENDA	PLANO DE RISCO
<b>BENEFÍCIOS CONCEDIDOS</b>	<b>15.621.935,75</b>	<b>8.471.249,25</b>
Benefícios do Plano		
Contribuição Definida		
<b>Saldo de Contas dos Assistidos</b>	9.407.525,63	-
Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização		
Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados – Assistidos		
<b>Benefícios Vitalícios</b>	6.214.410,12	-
Benefício Proporcional	-	-
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados – Assistidos		
<b>Benefícios Vitalícios</b>	-	8.471.249,25
<b>BENEFÍCIOS A CONCEDER</b>	<b>153.590.104,25</b>	<b>18.738.369,47</b>
<b>Contribuição Definida</b>	153.590.104,25	-
Saldo de Conta de Patrocinador	66.197.334,93	-
Saldo de Conta de Participante	87.392.769,32	-
<b>Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização não Programado</b>	-	18.738.369,47
Valor Atual dos Benefícios Futuros não Programados		
<b>Benefícios Vitalícios</b>	-	47.244.844,89
Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores		
<b>Contribuição Patrocinador</b>	-	(28.506.475,42)
Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes		
Contribuição Participante	-	-

A Reserva Matemática de Benefícios a Conceder do Plano de Renda corresponde à soma dos saldos de conta de participante e patrocinador, segundo o sistema de cotas da Valia.

Destacamos que os Fundos VALESUL, ALBRÁS e ALUNORTE, redimensionados e segregados entre os planos de Risco e Renda nos montantes de R\$715.992,47 e R\$ 1.682.442,31, R\$ 1.234.611,98 e R\$ 12.461.714,09, R\$ 47.464,88 e R\$2.056.359,36, respectivamente, referem-se ao adiantamento parcial das contribuições desses patrocinadores para o custeio do plano Valiaprev. A constituição inicial desses fundos decorre da transferência do saldo das contribuições vertidas por esses patrocinadores para os planos de previdência em que originalmente estiveram vinculados.

Visando dar maior amplitude à cobertura de riscos de desvios de sinistralidade e alterações de hipóteses, consoante as disposições regulamentares do Plano de Benefícios Valiaprev, os fundos de cobertura foram reavaliados e distribuídos na forma a seguir:

- a) Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses do Plano de Renda, no valor de R\$5.259.482,64; e
- b) Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses do Plano de Risco, no valor de R\$2.957.401,80.

A parcela do patrimônio atribuída aos participantes do plano, conforme se depreende do exame do Balanço Patrimonial, supera às obrigações do PASSIVO, conduzindo ao superávit de R\$923.399,20.

As hipóteses atuariais utilizadas na última avaliação atuarial foram mantidas, conforme acordado com a Valia.

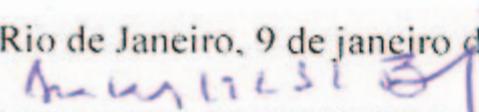
Registramos que a avaliação do Plano de Risco pautou-se no método de recorrência considerando os resultados da avaliação atuarial relativa ao mês de julho de 2011. O comportamento das taxas contributivas permanecerá estável desde que confirmadas e mantidas as premissas formuladas para o futuro.

Caracterizado como plano de contribuição variável, o custo do Plano de Renda durante a fase de acumulação de recursos não deverá variar por causas exógenas, mas tão-somente em função da contribuição ordinária escolhida pelo participante, observados os limites estabelecidos no regulamento do plano.

Admitimos o cadastro utilizado na avaliação posto que a análise e crítica realizadas pela Valia demonstraram a sua consistência.

Ante o exposto, conclui-se que o Plano de Benefícios Valiaprev encontra-se em perfeito equilíbrio, razão pela qual recomendamos a manutenção do plano de custeio em vigor.

Rio de Janeiro, 9 de janeiro de 2012

  
JORGE WASHINGTON SILVA BHERING  
ATUÁRIO – MIBA Nº 590

## Demonstrativo de despesas administrativas

Acumulado – dezembro de 2011

### PGA - VALIAPREV

DESCRIÇÃO	Previdencial	Investimentos	Total VP
<b>Despesas Administrativas (A+B+C)</b>	<b>816.418</b>	<b>639.929</b>	<b>1.456.347</b>
<b>Despesas Comuns (A)</b>	<b>677.045</b>	<b>580.637</b>	<b>1.257.682</b>
Pessoal e Encargos	349.012	316.931	665.943
Treinamentos	8.731	0	8.731
Viagens e Estadias	23.740	8.765	32.505
Serviços de Terceiros	196.686	117.730	314.416
Despesas Gerais	55.536	137.210	192.746
Depreciações e Amortizações	43.267	-	43.267
Contingências	-	-	-
Outras Despesas	74	-	74
<b>Despesas Específicas (B)</b>	<b>139.373</b>	<b>59.292</b>	<b>198.666</b>
<b>Contingências (C)</b>			

Acumulado – dezembro de 2011

**PGA - CONSOLIDADO**

DESCRIÇÃO	Previdencial	Investimentos	Total Geral
<b>Despesas Administrativas (A+B+C)</b>	<b>27.187.076</b>	<b>21.723.263</b>	<b>48.910.339</b>
<b>Despesas Comuns (A)</b>	<b>23.745.696</b>	<b>20.252.095</b>	<b>43.997.792</b>
Pessoal e Encargos	12.202.231	11.031.623	23.233.854
Treinamentos	307.836	0	307.836
Viagens e Estádias	841.131	306.658	1.147.789
Serviços de Terceiros	6.876.423	4.095.782	10.972.205
Despesas Gerais	2.002.669	4.818.032	6.820.701
Depreciações e Amortizações	1.512.831	-	1.512.831
Contingências	-	-	-
Outras Despesas	2.576	-	2.576
<b>Despesas Específicas (B)</b>	<b>3.441.380</b>	<b>1.471.168</b>	<b>4.912.548</b>
<b>Contingências (C)</b>			-

**PARECER DO CONSELHO FISCAL**

O Conselho Fiscal da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – VALIA, no uso de suas atribuições legais e estatutárias, após haver procedido ao exame das demonstrações contábeis, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, concluiu, com base no parecer dos auditores independentes, PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, emitido em 7 de fevereiro de 2012, que as referidas demonstrações refletem a posição patrimonial e financeira da Fundação, manifestando-se pela sua aprovação.

Rio de Janeiro, 02 de março de 2012.



GILSON DA SILVA BRAZIL  
Presidente



ANA CAROLINA LESSA COELHO  
Vice-Presidente



MARCOS CÉSAR SANTOS  
Suplente



ANTÔNIO MACHADO DE CASTRO  
Titular



LETÍCIA ZUARDI DE OLIVEIRA  
Suplente

**CONSELHO DELIBERATIVO****DELIBERAÇÃO – Nº 01/2012**

O Conselho Deliberativo da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – VALIA, no uso de suas atribuições legais e considerando:

1. O Balanço Patrimonial, Demonstração da Mutação do Patrimônio Social, Demonstrac o do Plano de Gestão Administrativa, Demonstrações do Ativo Líquido por plano, Demonstrações da Mutação do Ativo Líquido por plano, Demonstrac o das Obrigações Atuarias por plano e notas explicativas às demonstrações contábeis, relativos ao exercício findo em 31/12/2011, apresentados pela Diretoria Executiva da Entidade;
2. O parecer favorável da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes;
3. O parecer favorável do Conselho Fiscal datado de 02 de març o de 2012;

Delibera por unanimidade,

Aprovar a citada documenta o relativa ao exercício de 2011.

Rio de Janeiro, 14 de març o de 2012.

  
Marcus Vinicius Dias Severini

Presidente



# Relatório Anual

• 2011 •