



**20  
23**

**RELATÓRIO  
ANUAL**

**PLANO  
VALE MAIS**



# SUMÁRIO

PARECER DO AUDITOR INDEPENDENTE	03
BALANÇO PATRIMONIAL	07
NOTAS EXPLICATIVAS (CONSOLIDADO)	11
RESUMO DO DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS	78
DESPESAS DE INVESTIMENTOS	81
DEMONSTRATIVO DE DESPESAS ADMINISTRATIVAS	83
MONTANTE DOS INVESTIMENTOS EM GESTÃO TERCEIRIZADA	86
MONTANTE DOS INVESTIMENTOS EM GESTÃO PRÓPRIA	89
FLUXO PREVIDENCIAL	92
RENTABILIDADE, ALOCAÇÕES E COMENTÁRIOS	94
POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2024	102
ALTERAÇÕES REGULAMENTARES	139
PARECER ATUARIAL	141
PARECER DO CONSELHO FISCAL E MANIFESTAÇÃO DO CONSELHO DELIBERATIVO	169
MANIFESTAÇÃO DO COMITÊ DE AUDITORIA	172

# 01.

## PARECER DO AUDITOR INDEPENDENTE

RELATÓRIO  
ANUAL **2023**



SEU FUTURO É O NOSSO PRESENTE



KPMG Auditores Independentes Ltda.  
Rua do Passeio, 38 - Setor 2 - 17º andar - Centro  
20021-290 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil  
Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil  
Telefone +55 (21) 2207-9400  
kpmg.com.br

# Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

**Aos Conselheiros, Diretores, Patrocinadores e Participantes da**

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

Rio de Janeiro - RJ

## Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia (“Entidade” ou “Valia”), que compreendem o balanço patrimonial consolidado (representado pelo somatório de todos os planos de benefícios administrados pela Valia, aqui denominados consolidado, por definição da Resolução CNPC nº 43), a demonstração do ativo líquido e a demonstração das provisões técnicas do plano de benefícios, por plano de benefícios previdencial, em 31 de dezembro de 2023 e as respectivas demonstrações da mutação do patrimônio social consolidada, da mutação do ativo líquido por plano de benefícios previdencial, do plano de gestão administrativa consolidada, para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Valia em 31 de dezembro de 2023, e o desempenho consolidado e por plano de benefícios previdencial de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC.

## Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis consolidadas e individuais por planos de benefício”. Somos independentes em relação à Entidade, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

## Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar – CNPC 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.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a entidade continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar a Entidade ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Entidade são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

## Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Entidade.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Entidade. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Entidade a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Rio de Janeiro, 12 de março de 2024

KPMG Auditores Independentes Ltda.  
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Marcelo Nogueira de Andrade  
Contador CRC RJ-086312/O-6

# 02.

## BALANÇO PATRIMONIAL

**Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia**  
**Demonstração do Ativo Líquido (Vale Mais)**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022**  
**(Em milhares de Reais)**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Variação %</b>
<b>1. Ativos</b>	<b>14.510.546</b>	<b>12.962.537</b>	<b>11,94</b>
Disponível	3.031	16	18.843,75
Recebíveis Previdencial	245.521	228.222	7,58
Investimentos	14.261.994	12.734.299	12,00
Títulos Públicos	5.502.365	5.333.258	3,17
Ativo Financeiro de Crédito Privado	47.800	45.563	4,91
Renda Variável	996	325	206,46
Fundos de Investimentos	7.912.015	6.681.778	18,41
Investimentos em Imóveis	209.835	211.752	(0,91)
Operações com Participantes	576.797	449.985	28,18
Recursos a Receber - Precatórios	12.186	11.638	4,71
<b>2. Obrigações</b>	<b>26.623</b>	<b>13.401</b>	<b>98,66</b>
Operacional	20.420	7.551	170,43
Contingencial	6.203	5.850	6,03
<b>3. Fundos não Previdenciais</b>	<b>199.725</b>	<b>191.825</b>	<b>4,12</b>
Fundos Administrativos	197.041	190.140	3,63
Fundos para Garantia de Operações com Participantes	2.684	1.685	59,29
<b>5. Ativo Líquido (1-2-3-4)</b>	<b>14.284.198</b>	<b>12.757.311</b>	<b>11,97</b>
Provisões Matemáticas	12.332.672	11.051.959	11,59
Superávit/Déficit Técnico	1.466.163	1.245.793	17,69
Fundos Previdenciais	485.363	459.559	5,61
<b>6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado</b>			
a) Equilíbrio Técnico	1.466.163	1.245.793	17,69
b) (+/-) Ajuste de Precificação	319.067	286.307	11,44
<b>c) (+/-) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a + b)</b>	<b>1.785.230</b>	<b>1.532.100</b>	<b>16,52</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



**Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia**  
**Demonstração da Mutação do Ativo Líquido (Vale Mais)**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022**  
*(Em milhares de Reais)*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Variacão %</b>
<b>A) Ativo Líquido - início do exercício</b>	<b>12.757.311</b>	<b>11.748.434</b>	<b>8,59</b>
<b>1. Adic�es</b>	<b>2.173.372</b>	<b>1.590.875</b>	<b>36,61</b>
(+) Contribui�es	560.997	530.798	5,69
(+) Portabilidade	14.089	14.447	(2,48)
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	1.597.760	1.044.775	52,93
(+) Reversão L�quida de Conting�ncias - Gestão Previdencial	526	-	100,00
(+) Compensac�es de Fluxos Previdenciais	-	853	(100,00)
(+) Outras Adic�es	-	2	(100,00)
<b>2. Dedu�es</b>	<b>(646.485)</b>	<b>(581.998)</b>	<b>11,08</b>
(-) Benefícios	(548.793)	(486.566)	12,79
(-) Resgates	(50.619)	(50.192)	0,85
(-) Portabilidade	(21.869)	(9.899)	120,92
(-) Migra�o entre Planos	(957)	(108)	786,11
(-) Compensac�es de Fluxos Previdenciais	-	(853)	(100,00)
(-) Constitui�o Líquida de Contingências - Gestão Previdencial	-	(5.394)	(100,00)
(-) Custeio Administrativo	(23.725)	(28.956)	(18,07)
(-) Outras Dedu�es	(522)	(30)	1.640,00
<b>3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1+2)</b>	<b>1.526.887</b>	<b>1.008.877</b>	<b>51,35</b>
(+/-) Provisões Matemáticas	1.280.713	753.792	69,90
(+/-) Fundos Previdenciais	25.804	15.149	70,33
(+/-) Superávit (Déficit) Técnico do Exercício	220.370	239.936	(8,15)
<b>B) Ativo Líquido - final do exercício (A+3+4+5)</b>	<b>14.284.198</b>	<b>12.757.311</b>	<b>11,97</b>
<b>C) Fundos não Previdenciais</b>	<b>7.900</b>	<b>(6.177)</b>	<b>227,89</b>
(+/-) Fundos Administrativos	6.901	(7.064)	197,69
(+/-) Fundos para Garantia das Opera�es com Participantes	999	887	12,63

As notas explicativas são parte integrante das demonstra es contábeis.

**Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia**  
**Demonstração das Provisões Técnicas do Plano de Benefícios (Vale Mais)**  
**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022**  
*(Em milhares de Reais)*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Variação %</b>
<b>Provisões Técnicas (1+2+3+4+5)</b>	<b>14.313.505</b>	<b>12.772.397</b>	<b>12,07</b>
<b>1. Provisões Matemáticas</b>	<b>12.332.672</b>	<b>11.051.959</b>	<b>11,59</b>
1.1. Benefícios Concedidos	5.146.235	4.859.623	5,90
Contribuição Definida	901.047	776.702	16,01
Benefício Definido	4.245.188	4.082.921	3,97
1.2. Benefício a Conceder	7.186.437	6.192.336	16,05
Contribuição Definida	6.596.858	5.648.389	16,79
Saldo de contas - parcela patrocinador(es)/instituidor(es)	2.731.099	2.293.246	19,09
Saldo de contas - parcela participantes	3.865.759	3.355.143	15,22
Benefício Definido	589.579	543.947	8,39
<b>2. Equilíbrio Técnico</b>	<b>1.466.163</b>	<b>1.245.793</b>	<b>17,69</b>
2.1. Resultados Realizados	1.466.163	1.245.793	17,69
Superávit Técnico Acumulado	1.466.163	1.245.793	17,69
Reserva de Contingência	1.045.571	1.006.714	3,86
Reserva para Revisão de Plano	420.592	239.079	75,92
<b>3. Fundos</b>	<b>488.047</b>	<b>461.244</b>	<b>5,81</b>
3.1. Fundos Previdenciais	485.363	459.559	5,61
3.2. Fundos para Garantia das Operações com Participantes - Gestão Previdencial	2.684	1.685	59,29
<b>4. Exigível Operacional</b>	<b>20.420</b>	<b>7.551</b>	<b>170,43</b>
4.1. Gestão Previdencial	19.537	6.698	191,68
4.2. Investimentos - Gestão Previdencial	883	853	3,52
<b>5. Exigível Contingencial</b>	<b>6.203</b>	<b>5.850</b>	<b>6,03</b>
5.1. Gestão Previdencial	4.868	5.394	(9,75)
5.2. Investimentos - Gestão Previdencial	1.335	456	192,76

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

# 03.

## NOTAS EXPLICATIVAS (CONSOLIDADO)

## **Notas explicativas às demonstrações contábeis**

*(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)*

### **1 Contexto operacional**

A Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA ("Valia", "Fundação" ou "Entidade"), pessoa jurídica de direito privado, instituída pela Vale S.A. ("Vale") em 2 de abril de 1973, é uma entidade fechada de previdência complementar privada, sem fins lucrativos e com autonomia administrativa, patrimonial e financeira, multipatrocinada, com múltiplos planos, constituída para funcionar por prazo indeterminado, obedecendo às normas expedidas através do Conselho Nacional da Previdência Complementar - CNPC e às Resoluções específicas do Conselho Monetário Nacional.

Em consonância com as disposições estatutárias e regulamentares, a Entidade tem como finalidade principal conceder benefícios suplementares, ou assemelhados aos da Previdência Social, a que têm 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 de benefícios de natureza previdenciária, administrados pela Fundação, conforme definido nos seus regulamentos e seus respectivos patrocinadores, de acordo com o cadastro no site da Superintendência Nacional de Previdência Complementar ("PREVIC"), posicionado em 31 de dezembro de 2023 são:

Para fins de referência, as informações apresentadas a seguir incluem o nome do plano e CNPB; o nome da patrocinadora; e CNPJ da Patrocinadora.

#### **Plano de Benefícios – Abono Complementação CNPB N° 2020.0014-38 - Modalidade Benefício Definido**

1. Vale S.A. CNPJ: 33.592.510/0001-54

#### **Plano de Benefício Definido - CNPB N° 1973.0001-56 - Modalidade Benefício Definido**

1. Celulose Nipo-Brasileira S.A. - CENIBRA	CNPJ: 42.278.796/0001-99
2. Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização – HISPANOBRÁS	CNPJ: 27.240.092/0001-33
3. Companhia Italo-Brasileira de Pelotização – ITABRASCO	CNPJ: 27.063.874/0001-44
4. Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização – NIBRASCO	CNPJ: 27.251.842/0001-72
5. Florestas Rio Doce S.A.	CNPJ: 17.308.602/0001-03
6. Fundação Vale	CNPJ: 33.896.291/0001-05
7. Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – VALIA	CNPJ: 42.271.429/0001-63
8. LOG-IN Logística Intermodal S.A.	CNPJ: 42.278.291/0001-24
9. Vale S.A.	CNPJ: 33.592.510/0001-54

#### **Plano de Benefícios - Cenibra - CNPB N° 1995.0023-56 - Modalidade Contribuição Variável**

1. Celulose Nipo-Brasileira S.A. - CENIBRA CNPJ: 42.278.796/0001-99



**Plano de Benefícios – Mosaic Previdência - CNPB N° 2020.0002-29**

**- Modalidade Contribuição Variável**

- |   |                          |
|---|--------------------------|
| 1. Mosaic Fertilizantes P&K Ltda.       | CNPJ: 33.931.486/0014-55 |
| 2. Fospar S.A.                          | CNPJ: 76.204.130/0001-08 |
| 3. Mosaic Fertilizantes do Brasil Ltda. | CNPJ: 64.156.501/0001-56 |
| 4. Mosaic Potássio Mineração Ltda.      | CNPJ: 31.009.644/0001-74 |

**Plano de Benefícios – Prev-Mosaic 1 - CNPB N° 2011.0021-92**

**- Modalidade Contribuição Variável**

- |   |                          |
|---|--------------------------|
| 1. Mosaic Fertilizantes P&K Ltda.       | CNPJ: 33.931.486/0014-55 |
| 2. Fospar S.A.                          | CNPJ: 76.204.130/0001-08 |
| 3. Mosaic Fertilizantes do Brasil Ltda. | CNPJ: 64.156.501/0001-56 |
| 4. Mosaic Potássio Mineração Ltda.      | CNPJ: 31.009.644/0001-74 |
| 5. Instituto Mosaic                     | CNPJ: 10.520.129/0001-84 |

**Plano de Benefícios – Prev-Mosaic 2 - CNPB N° 2011.0022-65**

**- Modalidade Contribuição Definida**

- |   |                          |
|---|--------------------------|
| 1. Mosaic Fertilizantes P&K Ltda.       | CNPJ: 33.931.486/0014-55 |
| 2. Fospar S.A.                          | CNPJ: 76.204.130/0001-08 |
| 3. Mosaic Fertilizantes do Brasil Ltda. | CNPJ: 64.156.501/0001-56 |
| 4. Mosaic Potássio Mineração Ltda.      | CNPJ: 31.009.644/0001-74 |
| 5. Instituto Mosaic                     | CNPJ: 10.520.129/0001-84 |

**Plano Instituído Setorial Prevaler - CNPB N° 2019.0023-29**

**- Modalidade Contribuição Definida**

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| 1. Instituidora: Abrapp – Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar | CNPJ: 50.258.623/0001-37 |
|--|--------------------------|

**Plano de Benefícios - Vale Fertilizantes - CNPB N° 2012.0002-74**

**- Modalidade Contribuição Variável**

- |                                   |                          |
|-----------------------------------|--------------------------|
| 1. Mosaic Fertilizantes P&K Ltda. | CNPJ: 33.931.486/0014-55 |
|-----------------------------------|--------------------------|

**Plano de Benefícios - Vale Mais - CNPB N° 1999.0052-11  
- Modalidade Contribuição Variável**

1.	Aliança Geração de Energia S.A.	CNPJ: 12.009.135/0001-05
2.	Associação Instituto Tecnológico Vale - ITV	CNPJ: 12.308.301/0001-66
3.	Celulose Nipo-Brasileira S.A. – CENIBRA	CNPJ: 42.278.796/0001-99
4.	Circlua S.A.	CNPJ: 04.899.355/0001-15
5.	Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização – HISPANOBRAS	CNPJ: 27.240.092/0001-33
6.	Companhia Italo-Brasileira de Pelotização – ITABRASCO	CNPJ: 27.063.874/0001-44
7.	Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização – NIBRASCO	CNPJ: 27.251.842/0001-72
8..	Ferrovias Norte e Sul S.A.	CNPJ: 09.257.877/0001-37
9.	Florestas Rio Doce S.A.	CNPJ: 17.308.602/0001-03
10.	Fundação Vale	CNPJ: 33.896.291/0001-05
11.	Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – VALIA	CNPJ: 42.271.429/0001-63
12.	Hydro Rein Brasil Soluções Renováveis LTDA	CNPJ: 41.522.191/0001-39
13..	Instituto Vale	CNPJ: 35.788.068/0001-61
14..	LOG-IN Logística Intermodal S.A.	CNPJ: 42.278.291/0001-24
15.	LOG-In Marítima Cabotagem Ltda.	CNPJ: 28.971.936/0001-89
16.	LOG-IN Navegação Ltda.	CNPJ: 28.001.839/0001-63
17.	Minerações Brasileiras Reunidas S.A.	CNPJ: 33.417.445/0001-20
18.	Mineração Onça Puma S.A.	CNPJ: 48.256.824/0001-53
19.	Mineração Paragominas S.A.	CNPJ: 12.094.570/0001-77
20.	Norsk Hydro Brasil Ltda.	CNPJ: 29.739.851/0001-32
21.	Norsk Hydro Energia Ltda.	CNPJ: 22.109.465/0001-18
22.	Salobo Metais S.A.	CNPJ: 33.931.478/0001-94
23.	Tecnored Desenvolvimento Tecnológico S.A.	CNPJ: 31.605.512/0001-05
24.	Terminal VLI Porto Franco S.A.	CNPJ: 41.164.426/0001-68
25.	Ultrafértil S.A.	CNPJ: 02.476.026/0001-36
26.	Vale Óleo e Gás S.A.	CNPJ: 04.899.355/0001-15
27.	Vale S.A.	CNPJ: 33.592.510/0001-54
28.	Vale Soluções em Energia S.A. – VSE	CNPJ: 09.327.793/0001-22
29.	VLI Multimodal S.A.	CNPJ: 42.276.907/0001-28
30.	VLI S.A.	CNPJ: 12.563.794/0001-80

**Plano de Benefícios - Valiaprev - CNPB N° 2000.0082-83  
- Modalidade Contribuição Variável**

1.	Albrás Alumínio Brasileiro S.A.	CNPJ: 05.053.020/0001-44
2.	Alunorte Alumina do Norte do Brasil S.A.	CNPJ: 05.848.387/0001-54
3.	Associação dos Aposentados, Pensionistas e Empregados das Empresas Patrocinadoras da Valia - Aposvale	CNPJ: 29.186.004/0001-98
4.	Bozel Brasil S.A.	CNPJ: 08.090.788/0002-67
5.	Companhia Coreano-Brasileira de Pelotização – KOBRASCO	CNPJ: 33.931.494/0001-87
6.	Companhia Portuária de Baía de Sepetiba	CNPJ: 72.372.998/0001-66
7.	Ferrovias Centro-Atlântica S.A.	CNPJ: 00.924.429/0001-75
8.	Floresta Bioflor S.A.	CNPJ: 13.958.783/0001-62
9.	Fundação Renova	CNPJ: 25.135.507/0001-83
10.	Instituto Ambiental Vale	CNPJ: 04.151.690/0001-30
11.	Mineração Corumbaense Reunida S.A.	CNPJ: 03.327.988/0001-96
12.	Nova Era Silicon S.A.	CNPJ: 19.795.665/0001-67
13.	PASA Plano de Assistência a Saúde do Aposentado da Vale	CNPJ: 39.419.809/0001-98
14.	Samarco Mineração S.A.	CNPJ: 16.628.281/0001-61
15.	Terminal de Vila Velha S.A. – TVV	CNPJ: 02.639.850/0001-60
16.	Vale Manganês S.A.	CNPJ: 15.144.306/0001-99
17.	Vale S.A.	CNPJ: 33.592.510/0001-54

### ***Adesões e retiradas das Patrocinadoras em andamento***

<b>Processo Autorizativo</b>	<b>Patrocinador</b>	<b>Status</b>	<b>Plano</b>
Retirada de Patrocínio	Mineração Corumbaense Reunida S.A.	Em análise	Valiaprev

### ***Incorporações***

<b>Patrocinador</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Plano</b>	<b>Detalhamento</b>
Minas da Serra Geral S.A.	33.137.654/0001-10	Vale Mais	CNPJ baixado por Incorporação pela Vale S.A.
MSE – Serviços de Operação, Manutenção e Montagem Ltda.	02.060.042/0001-43	Valiaprev	CNPJ baixado por Incorporação pela Vale S.A.
Valesul Alumínio S.A.	42.590.364/0001-19	Valiaprev	CNPJ baixado por Incorporação pela Vale S.A.
Cia Paulista de Ferro Ligas	57.487.142/0001-42	Valiaprev	CNPJ baixado por Incorporação pela Vale S.A.
Centro Tecnológico Soluções Sustentáveis - CTSS	15.363.867/0001-89	Vale Mais	CNPJ baixado por Incorporação pela Vale S.A.
New Steel	09.442.144/0001-72	Vale Mais	CNPJ baixado por Incorporação pela Vale S.A.

### ***Novos Planos***

Em 03 de outubro de 2022, ocorreu a transferência de gerenciamento dos Planos Previdência Mosaic 1 e Previdência Mosaic 2 para a Valia. Os valores relativos a essa operação estão apresentados nos Demonstrativos Contábeis na rubrica Operações Transitórias.

A Valia possuía, em 31 de dezembro, a seguinte quantidade de participantes:

<b>Planos</b>	<b>Assistidos</b>							
	<b>Ativos</b>		<b>Aposentados</b>		<b>Pensionistas</b>		<b>Total</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Abono Complementação	-	-	744	796	923	917	1.667	1.713
Benefício Definido	1	3	8.162	8.441	6.470	6.415	14.633	14.859
Cenibra	-	-	27	28	11	9	38	37
Mosaic Mais Previdência	4.107	4.396	175	172	45	44	4.327	4.612
Prev Mosaic 1	453	468	39	38	2	2	494	508
Prev Mosaic 2	1.964	1.482	5	3	-	-	1.969	1.485
Prevaler	8.730	7.203	-	-	-	-	8.730	7.203
Vale Fertilizantes	376	401	78	81	-	-	454	482
Vale Mais	78.205	74.740	7.032	6.838	1.221	1.171	86.458	82.749
Valiaprev	18.701	18.204	709	680	191	186	19.601	19.070
	<b>112.537</b>	<b>106.897</b>	<b>16.971</b>	<b>17.077</b>	<b>8.863</b>	<b>8.744</b>	<b>138.371</b>	<b>132.718</b>

Nota: Os números de participantes ativos relativos aos Planos Mosaic Mais Previdência e Prev Mosaic 1 foram retificados em 2022 tendo em vista a recontagem do período de outubro de 2022 a dezembro de 2022.

Com as seguintes características populacionais em 31 de dezembro:

Planos	Idade Média (em anos)			
	2023		2022	
	Ativos	Assistidos	Ativos	Assistidos
Abono Complementação	-	79	-	79
Benefício Definido	52	75	58	74
Cenibra	-	72	-	72
Mosaic Mais Previdência	43	56	41	56
Prev Mosaic 1	49	68	48	67
Prev Mosaic 2	36	58	36	59
Prevaler	30	-	28	-
Vale Fertilizantes	51	64	49	63
Vale Mais	39	61	38	60
Valiaprev	41	59	40	58

## 2 Apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis são de responsabilidade da administração da VALIA e foram elaboradas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC, que incluem as disposições legais dos órgãos normativos e reguladores das atividades das entidades fechadas de previdência complementar e Resoluções do Conselho Federal de Contabilidade.

A emissão destas demonstrações contábeis foi autorizada pelo Conselho Deliberativo em 12 de março de 2024.

## 3 Sumário das principais práticas contábeis

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

### a. Registros contábeis

Os registros contábeis são realizados separadamente, por plano de benefícios, gerando balancetes contábeis individualizados, bem como o plano de gestão administrativa, em consonância com normas contábeis estabelecidas pela Previc e Conselho Federal de Contabilidade.

### b. Investimentos

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

Quando julga necessário é constituída provisão para cobrir possíveis perdas nesses investimentos, sendo esses ativos demonstrados líquidos das respectivas provisões para perdas.

### b.1 Títulos públicos, créditos privados e depósitos

As operações com créditos privados e depósitos assim como os fundos de Investimentos, inclusive os constantes nas carteiras dos fundos de investimento exclusivos da Fundação são classificados nas seguintes categorias:

- (i) Títulos para negociação: São títulos adquiridos com o propósito de serem negociados, independentemente do prazo a decorrer até a data de vencimento e estão ajustados pelo valor de mercado.



- (ii) Títulos mantidos até o vencimento: São títulos para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para sua manutenção até o vencimento e estão avaliados pelo respectivo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços.

Conforme a legislação vigente, poderá ocorrer a reavaliação quanto a classificação dos títulos e valores mobiliários desde que atendidos os requisitos (nota explicativa 5.3).

**b.2 Fundos de investimentos**

Os fundos de renda fixa, de ações, em participações, multimercado e investimentos no exterior estão avaliados pelo valor da quota, calculados pelos respectivos gestores, tomando por base as variações de mercado.

**b.3 Investimentos imobiliários**

Os investimentos imobiliários são registrados por meio de valor justo e anualmente reavaliados por laudo de avaliação independente (nota explicativa 5.7). A receita de aluguéis é registrada no resultado do exercício, na rubrica de receitas de investimentos imobiliários, na gestão de investimentos.

**b.4 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.

**b.5 Ativos financeiros sem cotação no mercado**

A Valia em seus investimentos em Carteira Própria e nos Fundos de renda Fixa não possuem ativos sem cotação no mercado. Nos Fundos de Renda Variável permanecemos posicionados com o ativo PASS5 (Compass Energia S.A.), que manteve o modelo de precificação utilizando o preço do ativo informado no arquivo de divulgação de proventos da B3. Nestes fundos também temos opções que seguem o modelo de precificação Black&Scholes, já aplicado por muitas instituições no mercado.

**c. Imobilizado e intangível**

Os ativos imobilizados e intangíveis estão demonstrados ao custo de aquisição e são depreciados/amortizados de acordo com a vida útil econômica estimada na sua aquisição e revisitada regularmente, considerando as suas características em operação (nota explicativa 6).

**d. Exigível operacional**

Representa as obrigações decorrentes de direitos a benefícios dos participantes, salários dos empregados da entidade, prestação de serviços por terceiros, obrigações fiscais, de investimentos e de operações com participantes.

**e. Exigível contingencial**

Registra as ações judiciais contra a entidade classificadas entre gestão previdencial, administrativa e de investimento, de acordo com sua natureza, que serão objeto de decisão futura e poderão ter ou não impacto na situação econômico-financeira da entidade.

A Entidade avalia e classifica a probabilidade de perda com base na avaliação entre provável, possível e remota de acordo com as Normas Brasileiras de Contabilidade.

**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.

***Fundos***

Os fundos são constituídos por recursos para finalidades específicas, não tendo comunicação entre si. A Valia consignou em seu balanço fundos no segmento Previdencial, Administrativo e Investimento (nota explicativa 13).

**g. Uso de estimativas**

A elaboração das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC requer que a Administração use de julgamento na determinação e no registro de estimativas contábeis.

As provisões para perdas em investimentos (nota explicativa 5.8), as contingências (nota explicativa 11), as provisões matemáticas (nota explicativa 12) e os fundos (nota explicativa 13), são alguns dos itens que estão sujeitos a essas estimativas e premissas. Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração destas estimativas estão incluídas nas referidas notas.

A liquidação dos valores envolvidos nestas provisões 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.

**h. Apuração do resultado**

O resultado de cada plano de benefícios e do plano de gestão administrativa é apurado mensalmente de acordo com o princípio da competência, salvo as exceções previstas em lei, tais como as contribuições dos autopatrocinados e contribuições esporádicas.

**i. Ajuste de precificação**

Nas informações complementares da Demonstração do Ativo Líquido por plano de benefícios, é apresentado o Equilíbrio Técnico Ajustado. Este ajuste é resultante da diferença positiva ou negativa entre os títulos públicos federais atrelados a índices de preços, classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculados considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva avaliação atuarial de cada plano e o valor contábil destes mesmos títulos. O detalhamento do ajuste de precificação dos títulos é observado na nota explicativa 5.5.

#### 4 Realizável Gestão Previdencial e Gestão Administrativa

A composição do Realizável da Gestão Previdencial pode ser assim demonstrada:

	2023	2022	Var (%)
Recursos a receber	50.036	42.833	16,82
Adiantamentos	51	54	(5,56)
Depósitos Judiciais/Recurais	272.576	230.038	18,49
Outros Realizáveis	<u>13.993</u>	<u>1</u>	<u>1.399.200,00</u>
	<u>336.656</u>	<u>272.926</u>	<u>23,35</u>

No quadro abaixo, segue a composição do Realizável da Gestão Administrativa:

	2023	2022	Var (%)
Contas a receber	1.410	3.195	(55,87)
Despesas antecipadas	21	21	0,00
Depósitos judiciais/recursais	63.263	51.857	22,00
Tributos a compensar	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>0,00</u>
	<u>64.699</u>	<u>55.078</u>	<u>17,47</u>

Os Recursos a Receber da gestão previdencial, bem como os valores na rubrica Contas a Receber da gestão administrativa, referem-se preponderantemente ao repasse das contribuições normais e custeio administrativo respectivamente do mês de dezembro de 2023, que são recebidas no mês subsequente.

Os adiantamentos da gestão previdencial referem-se a recursos adiantados aos aposentados ao longo do exercício e regularizados nas folhas de pagamento subsequentes.

Na gestão previdencial os valores referentes aos Depósitos Judiciais/Recurais referem-se às contingências passivas segregados entre os objetos Artigo 58, Ganho Real e Outros e na gestão administrativa referem-se às contingências passivas de origem tributária, tais como Pis e Cofins sobre a Receita Administrativa. Os valores dos depósitos são atualizados pela variação da TR + 0,5% a.m e são vinculados aos planos de benefícios na gestão previdencial e ao plano de gestão administrativa.

Em 2023 foram identificados divergência de planos de determinados depósitos judiciais. Tal regularização foi realizada em dezembro de 2023 e o montante financeiro relativo a esta reclassificação, para os planos que serão ressarcidos por este desembolso indevido, ficou registrado na rubrica Outros Realizáveis da Gestão Previdencial, sendo o motivador do aumento no ano de 2023, como um valor a receber, devidamente recebido no mês subsequente.

Não existem contratos de dívidas de patrocinadores.

## 5 Carteira de investimentos

A Valia mantém seus investimentos segregados por plano e sua carteira consolidada em 31 de dezembro está assim representada:

	2023	2022	Var (%)
<b>Renda fixa</b>			
Títulos Públicos Federais	16.058.917	16.234.419	(1,08)
Ativo Financeiro de Crédito Privado	315.349	312.301	0,98
Debêntures Vale	146.110	154.244	(5,27)
Debêntures Rota das Bandeiras	96.480	91.221	5,77
Debêntures Localiza	72.759	66.836	8,86
Fundos de investimento em renda fixa	8.242.961	6.805.536	21,12
	<u>24.617.227</u>	<u>23.352.256</u>	<u>5,42</u>
<b>Renda variável</b>			
Ações	996	2.787	(64,26)
Estapar ON	996	2.787	(64,26)
Fundos de investimento em renda variável	1.563.493	1.687.319	(7,34)
Fic Valor (16.569.908/0001-50)	1.338.505	1.092.452	22,52
Fia Index (09.296.055/0001-65)	217.503	594.867	(63,44)
BB ETF Ibovespa Fundo de Índice (34.606.480/0001-50)	2.148	-	100,00
ISHARES Ibovespa Fundo de Índice (10.406.511/0001-61)	1.591	-	100,00
ETF Bradesco Ibovespa Fundo Índice (32.203.211/0001-18)	2.148	-	100,00
IT NOW Ibovespa Fundo de Índice (21.407.758/0001-19)	1.598	-	100,00
	<u>1.564.489</u>	<u>1.690.106</u>	<u>(7,43)</u>
<b>Investimentos estruturados</b>			
Fundos de investimentos estruturados	1.566.555	1.472.612	6,38
Macro Fic Fim (32.760.026/0001-24)	1.219.528	1.080.634	12,85
Exitus BD FICM (41.881.531/0001-18)	317.339	341.470	(7,07)
Exitus VM BP FICM (42.102.159/0001-67)	29.688	36.711	(19,13)
Pátria Real Estate III FICFIP (18.563.785/0001-76)	-	13.797	(100,00)
	<u>1.566.555</u>	<u>1.472.612</u>	<u>6,38</u>
<b>Investimentos no Exterior</b>			
Fundo de investimento no Exterior	330.557	142.899	131,32
Global FIC FIM IE (35.600.762/0001-03)	330.557	142.899	131,32
	<u>330.557</u>	<u>142.899</u>	<u>131,32</u>
<b>Investimentos imobiliários</b>			
Aluguéis e Renda	1.140.317	1.158.085	(1,53)
Uso Próprio	15.169	14.736	2,94
Locados a Terceiros	1.125.148	1.143.349	(1,59)
(-) Provisão para Perdas (Nota 5.8)	-	(2.068)	(100,00)
	<u>1.140.317</u>	<u>1.156.017</u>	<u>(1,36)</u>
<b>Operações com Participantes</b>			
Empréstimos a participantes	839.876	712.417	17,89
Empréstimos	847.067	719.573	17,72
(-) Provisão para Perdas (Nota 5.8)	(7.191)	(7.156)	0,49
	<u>839.876</u>	<u>712.417</u>	<u>17,89</u>
<b>Recursos a Receber – Precatórios</b>			



*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var (%)</b>
OFND	<u>193.240</u>	<u>184.538</u>	<u>4,71</u>
<b>Total</b>	<u><b>30.252.261</b></u>	<u><b>28.710.846</b></u>	<u><b>5,37</b></u>

No segmento de Renda Fixa, a Valia mantém grande parte de seus investimentos alocados em títulos públicos de longo prazo contabilizados a vencimento e atrelados à inflação. Os recursos de renda fixa movimentados ao longo do ano são aplicados e resgatados de fundos, que acomodam o recebimento de juros de títulos na curva, recebimento de contribuições e recursos de movimentação vindos de outros segmentos.

No segmento de Renda Variável, a redução do saldo adveio de vendas e realocação em outras classes de ativos. A maior parte das vendas ocorreram dentro da gestão passiva (FIA Index). De forma a diversificar os ativos de gestão passiva, a Valia passou a investir em novos fundos de índice (ETFs).

No segmento Estruturado, os fundos Exitus BD e Exitus VM BP tiveram redução de saldo por desvalorização e amortização de cotas. Ademais, houve elevação do saldo de fundos multimercado, ocasionada pela rentabilidade positiva dessa modalidade.

No segmento Exterior, houve aplicações significativas nessa estratégia.

No segmento de Investimentos Imobiliários houve redução do valor patrimonial dos ativos. A adoção do teletrabalho no segmento corporativo a partir da pandemia do COVID19 segue impactando a demanda das empresas por escritórios. Observa-se desde 2022 uma retomada gradual da ocupação dos escritórios, porém ainda com desequilíbrio entre a baixa demanda e alta disponibilidade, o que ainda impacta negativamente os valores de locação e vendas.

No segmento de Operações com Participantes houve considerável aumento da carteira a partir da oferta de novas modalidades que possibilitaram o acesso aos empréstimos por mais participantes, mantendo o histórico positivo de retornos do segmento. Sobre a redução do valor da provisão, a variação foi consequência da execução de iniciativas para recuperação financeira de dívidas.

Em março de 2022, a Valia recebeu precatório em decorrência do acordo homologado entre a União e as EFPC e Abrapp (substituta processual dos autores), quanto aos expurgos inflacionários das OFNDs. Para fins de registro dos ativos a valor justo, avaliamos o modelo mais justo de precificação de marcação deste título pelo valor que efetivamente será recebido pela Valia quando do seu pagamento. Desta forma, visando manter o preço alinhado com o montante a ser percebido pelos Planos no momento do pagamento do precatório pela União, em sua metodologia foram considerados, o valor de face de emissão do título e sua correção por meio de seu indexador.

Adicionalmente, a Valia declara que tem a intenção de manter os respectivos títulos até a data do seu respectivo recebimento.

### 5.1 Demonstrativo de Investimento por plano

Os investimentos por plano em 31 de dezembro de 2023 estão assim alocados por segmento, conforme estrutura da Resolução CMN nº 4.994 de 24 de março de 2022:

Descrição	Abono Compl.	Benefício Definido	Cenibra	Mosaic Mais Previdência	Prev Mosaic 1	Prev Mosaic 2	Prevaler	Vale Fertilizantes	Vale Mais	Valiaprev	PGA	Consolidado
<b>Renda Fixa</b>	<b>1.825.302</b>	<b>9.856.259</b>	<b>34.202</b>	<b>293.927</b>	<b>217.901</b>	<b>80.516</b>	<b>86.026</b>	<b>53.545</b>	<b>10.808.870</b>	<b>949.468</b>	<b>411.211</b>	<b>24.617.227</b>
Títulos Públicos	1.570.677	8.553.439	22.344	115.948	-	1.421	-	-	5.502.365	292.723	-	16.058.917
Ativo Financ. Créd. Privado	24.538	241.972	464	378	-	-	-	-	47.800	197	-	315.349
Fundos de Investimentos	230.087	1.060.848	11.394	177.601	217.901	79.095	86.026	53.545	5.258.705	656.548	411.211	8.242.961
<b>Renda Variável</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.291</b>	<b>11.278</b>	<b>7.923</b>	<b>18.790</b>	<b>5.663</b>	<b>1.320.547</b>	<b>164.997</b>	<b>-</b>	<b>1.564.489</b>
Ações	-	-	-	-	-	-	-	-	996	-	-	996
Fundos de Investimentos	-	-	-	35.291	11.278	7.923	18.790	5.663	1.319.551	164.997	-	1.563.493
<b>Invest. Estruturados</b>	<b>-</b>	<b>317.338</b>	<b>-</b>	<b>34.682</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.539</b>	<b>9.398</b>	<b>1.048.238</b>	<b>141.360</b>	<b>-</b>	<b>1.566.555</b>
Fundos de Investimentos	-	317.338	-	34.682	-	-	15.539	9.398	1.048.238	141.360	-	1.566.555
<b>Invest. no Exterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.235</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.715</b>	<b>1.182</b>	<b>285.521</b>	<b>32.904</b>	<b>-</b>	<b>330.577</b>
Fundos de Investimentos	-	-	-	7.235	-	-	3.715	1.182	285.521	32.904	-	330.577
<b>Invest. em Imóveis</b>	<b>-</b>	<b>930.482</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>209.835</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.140.317</b>
<b>Oper. c/Participantes</b>	<b>-</b>	<b>207.364</b>	<b>-</b>	<b>9.913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>576.797</b>	<b>45.802</b>	<b>-</b>	<b>839.876</b>
<b>Recursos a Receber - Precatórios</b>	<b>-</b>	<b>181.054</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.186</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>193.240</b>
<b>Total</b>	<b>1.825.302</b>	<b>11.492.497</b>	<b>34.202</b>	<b>381.048</b>	<b>229.179</b>	<b>88.439</b>	<b>124.070</b>	<b>69.788</b>	<b>14.261.994</b>	<b>1.334.531</b>	<b>411.211</b>	<b>30.252.261</b>

*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

Em 31 de dezembro de 2022 estavam assim alocados:

Descrição	Abono Compl.	Benefício Definido	Cenibra	Mosaic Mais Previdência	Prev Mosaic 1	Prev Mosaic 2	Prevaler	Vale Fertilizantes	Vale Mais	Valiaprev	PGA	Consolidado
<b>Renda Fixa</b>	<b>1.867.638</b>	<b>9.882.095</b>	<b>35.196</b>	<b>257.296</b>	<b>196.633</b>	<b>57.902</b>	<b>39.451</b>	<b>50.041</b>	<b>9.745.081</b>	<b>830.318</b>	<b>390.605</b>	<b>23.352.256</b>
Títulos Públicos	1.609.777	8.875.837	22.011	111.510	-	1.357	-	-	5.333.258	280.669	-	16.234.419
Ativo Financ. Créd. Privado	23.199	242.555	438	360	-	-	-	-	45.563	186	-	312.301
Fundos de Investimentos	234.662	763.703	12.747	145.426	196.633	56.545	39.451	50.041	4.366.260	549.463	390.605	6.805.536
<b>Renda Variável</b>	<b>-</b>	<b>216.722</b>	<b>-</b>	<b>34.564</b>	<b>11.093</b>	<b>5.958</b>	<b>13.114</b>	<b>5.771</b>	<b>1.250.995</b>	<b>151.889</b>	<b>-</b>	<b>1.690.106</b>
Ações	-	2.462	-	-	-	-	-	-	325	-	-	2.787
Fundos de Investimentos	-	214.260	-	34.564	11.093	5.958	13.114	5.771	1.250.670	151.889	-	1.687.319
<b>Invest. Estruturados</b>	<b>-</b>	<b>354.689</b>	<b>-</b>	<b>31.274</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.550</b>	<b>9.045</b>	<b>944.456</b>	<b>124.598</b>	<b>-</b>	<b>1.472.612</b>
Fundos de Investimentos	-	354.689	-	31.274	-	-	8.550	9.045	944.456	124.598	-	1.472.612
<b>Invest. no Exterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.735</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.390</b>	<b>638</b>	<b>120.392</b>	<b>16.744</b>	<b>-</b>	<b>142.899</b>
Fundos de Investimentos	-	-	-	3.735	-	-	1.390	638	120.392	16.744	-	142.899
<b>Invest. em Imóveis</b>	<b>-</b>	<b>944.265</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211.752</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.156.017</b>
<b>Oper. c/Participantes</b>	<b>-</b>	<b>216.404</b>	<b>-</b>	<b>10.311</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>449.985</b>	<b>35.717</b>	<b>-</b>	<b>712.417</b>
<b>Recursos a Receber - Precatórios</b>	<b>-</b>	<b>172.901</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.638</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>184.539</b>
Total	<b>1.867.638</b>	<b>11.787.076</b>	<b>35.196</b>	<b>337.180</b>	<b>207.726</b>	<b>63.860</b>	<b>62.505</b>	<b>65.495</b>	<b>12.734.299</b>	<b>1.159.266</b>	<b>390.605</b>	<b>28.710.846</b>

## 5.2 Títulos e valores mobiliários classificados para negociação e mantidos até o vencimento

Em consonância com a Resolução CNPC nº 43 de 6 de agosto de 2021, são demonstrados abaixo os títulos classificados nas categorias mantidos até o vencimento e os marcados a mercado, da carteira própria e fundos investidos pela Valia, de forma consolidada e por plano de benefícios, detalhados por tipo e prazo, posicionados em 31 dezembro de cada exercício.

### Consolidado Valia

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	15.972.653	15.963.416	3.518	14.976.384	16.006.499	-
NTN – Série C	268.026	264.269	177.084	311.708	277.715	383.072
LTN	-	-	-	-	-	701.129
LFT	-	-	223.335	-	-	264.496
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>16.270.679</b>	<b>16.227.685</b>	<b>403.937</b>	<b>15.288.092</b>	<b>16.284.214</b>	<b>1.348.697</b>
<b>Títulos privados</b>						
Debêntures	107.371	104.040	306.563	97.370	98.370	301.178
Compromissadas (i)	-	-	6.377.912	-	-	4.220.531
LF subordinada	-	-	1.197.266	-	-	1.099.426
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>107.371</b>	<b>104.040</b>	<b>7.881.741</b>	<b>97.370</b>	<b>98.370</b>	<b>5.621.135</b>
	<b>16.378.050</b>	<b>16.331.725</b>	<b>8.285.678</b>	<b>15.385.462</b>	<b>16.382.585</b>	<b>6.969.832</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	582.567	583.891	7.266.387	350.521	349.953	4.917.506
A vencer entre 361 e 1080 dias	670.895	676.142	567.997	554.379	557.017	774.670
A vencer a partir de 1081 dias	15.124.588	15.071.692	451.294	14.480.562	15.475.615	1.277.656
	<b>16.378.050</b>	<b>16.331.725</b>	<b>8.285.678</b>	<b>15.385.462</b>	<b>16.382.585</b>	<b>6.969.832</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			24.617.403			23.352.417
Caixa/provisões fundos			(178)			(159)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>24.617.225</b>			<b>23.352.258</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.

*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

**Plano Abono Complementação**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	1.113.408	1.194.320	-	1.067.851	1.214.943	-
NTN – Série C	254.181	225.316	151.041	265.851	236.859	157.975
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>1.367.589</b>	<b>1.419.636</b>	<b>151.041</b>	<b>1.333.702</b>	<b>1.451.802</b>	<b>157.975</b>
<b>Títulos privados</b>						
Debêntures	25.321	24.538	-	22.963	23.199	-
Compromissadas (i)	-	-	230.089	-	-	234.665
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>25.321</b>	<b>24.538</b>	<b>230.089</b>	<b>22.963</b>	<b>23.199</b>	<b>234.665</b>
	<b>1.392.910</b>	<b>1.444.174</b>	<b>381.130</b>	<b>1.356.664</b>	<b>1.475.001</b>	<b>392.640</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	126.779	127.466	230.089	60.399	60.919	234.665
A vencer entre 361 e 1080 dias	131.801	139.629	-	120.645	122.212	-
A vencer a partir de 1081 dias	1.394.330	1.177.079	151.041	1.175.620	1.291.869	157.975
	<b>1.392.910</b>	<b>1.444.174</b>	<b>381.130</b>	<b>1.356.664</b>	<b>1.475.001</b>	<b>392.640</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			1.825.304			1.867.641
Caixa/provisões fundos			(2)			(3)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>1.825.302</b>			<b>1.867.638</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.



*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

**Plano Benefício Definido**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	8.586.808	8.553.438	2.097	8.245.201	8.713.429	-
NTN – Série C	-	-	-	-	-	162.408
LTN	-	-	-	-	-	1.776
LFT	-	-	132.686	-	-	156.668
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>8.586.808</b>	<b>8.553.438</b>	<b>134.783</b>	<b>8.245.201</b>	<b>8.713.429</b>	<b>320.851</b>
<b>Títulos privados</b>						
Debêntures	58.136	56.332	185.640	52.721	53.262	189.293
Compromissadas (i)	-	-	926.114	-	-	605.307
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>58.136</b>	<b>56.332</b>	<b>1.111.754</b>	<b>52.721</b>	<b>53.262</b>	<b>794.600</b>
	<b>8.644.944</b>	<b>8.609.770</b>	<b>1.246.537</b>	<b>8.297.921</b>	<b>8.766.691</b>	<b>1.115.451</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	419.768	420.314	1.106.930	163.078	162.463	767.800
A vencer entre 361 e 1080 dias	418.284	415.953	23.301	399.457	400.345	111.135
A vencer a partir de 1081 dias	7.806.892	7.773.503	116.306	7.735.386	8.203.883	236.516
	<b>8.644.944</b>	<b>8.609.770</b>	<b>1.246.537</b>	<b>8.297.921</b>	<b>8.766.691</b>	<b>1.115.451</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			9.856.307			9.882.143
Caixa/provisões fundos			(49)			(47)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>9.856.258</b>			<b>9.882.096</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.

*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

**Plano Cenibra**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação Mercado	Mantidos até o vencimento		Negociação Mercado
	Valor de Mercado	Curva (A)	(B)	Valor de Mercado	Curva (A)	(B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	15.348	15.234	-	13.666	14.564	-
NTN – Série C	4.801	4.268	2.843	5.022	4.474	2.973
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>20.149</b>	<b>19.502</b>	<b>2.843</b>	<b>18.687</b>	<b>19.038</b>	<b>2.973</b>
<b>Títulos privados</b>						
Debêntures	478	463	-	434	438	-
Compromissadas (i)	-	-	11.394	-	-	12.747
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>478</b>	<b>463</b>	<b>11.394</b>	<b>434</b>	<b>438</b>	<b>12.747</b>
	<b>20.627</b>	<b>19.965</b>	<b>14.237</b>	<b>19.121</b>	<b>19.476</b>	<b>15.720</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	1.588	1.581	11.394	-	-	12.747
A vencer entre 361 e 1080 dias	22	21	-	1.511	1.492	-
A vencer a partir de 1081 dias	19.017	18.363	2.843	17.610	17.985	2.973
	<b>20.627</b>	<b>19.965</b>	<b>14.237</b>	<b>19.121</b>	<b>19.476</b>	<b>15.720</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			<b>34.202</b>			<b>35.196</b>
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>34.202</b>			<b>35.196</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.

**Plano Mosaic Mais Previdência**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	120.564	119.632	-	108.456	116.856	-
NTN – Série C	388	345	230	406	362	1.311
LTN	-	-	-	-	-	21.080
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>120.952</b>	<b>119.977</b>	<b>230</b>	<b>108.862</b>	<b>117.217</b>	<b>22.391</b>
<b>Títulos privados</b>						
Debêntures	310	300	2.893	281	284	2.662
Compromissadas (i)	-	-	135.656	-	-	82.963
LF subordinada	-	-	34.874	-	-	31.782
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>310</b>	<b>300</b>	<b>173.423</b>	<b>281</b>	<b>284</b>	<b>117.407</b>
	<b>121.261</b>	<b>120.277</b>	<b>173.653</b>	<b>109.142</b>	<b>117.501</b>	<b>139.798</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	289	290	155.200	2.292	2.284	97.849
A vencer entre 361 e 1080 dias	2.251	2.234	15.401	276	277	16.970
A vencer a partir de 1081 dias	118.721	117.753	3.052	106.575	114.941	24.979
	<b>121.261</b>	<b>120.277</b>	<b>173.653</b>	<b>109.142</b>	<b>117.501</b>	<b>139.798</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			293.930			257.299
Caixa/provisões fundos			(2)			(2)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>293.928</b>			<b>257.297</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.

**Plano Prev Mosaic 1**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	103.783	100.568	-	91.007	96.082	-
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>103.783</b>	<b>100.568</b>	<b>-</b>	<b>91.007</b>	<b>96.082</b>	<b>-</b>
<b>Títulos privados</b>						
Compromissadas (i)	-	-	108.544	-	-	92.182
LF subordinada	-	-	8.789	-	-	8.373
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117.333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100.555</b>
	<b>103.783</b>	<b>100.568</b>	<b>117.333</b>	<b>91.007</b>	<b>96.082</b>	<b>100.555</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	-	-	113.452	-	-	96.084
A vencer entre 361 e 1080 dias	-	-	3.881	91.007	96.082	4.471
A vencer a partir de 1081 dias	103.783	100.568	-	-	-	-
	<b>103.783</b>	<b>100.568</b>	<b>117.333</b>	<b>91.007</b>	<b>96.082</b>	<b>100.555</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			217.901			196.637
Caixa/provisões fundos			-			(4)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>217.901</b>			<b>196.633</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.

**Plano Prev Mosaic 2**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	1.546	1.421	-	1.349	1.357	-
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>1.546</b>	<b>1.421</b>	<b>-</b>	<b>1.349</b>	<b>1.357</b>	<b>-</b>
<b>Títulos privados</b>						
Compromissadas (i)	-	-	72.877	-	-	51.536
LF subordinada	-	-	6.218	-	-	5.011
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79.095</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56.546</b>
	<b>1.546</b>	<b>1.421</b>	<b>79.095</b>	<b>1.349</b>	<b>1.357</b>	<b>56.546</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	-	-	76.349	-	-	53.871
A vencer entre 361 e 1080 dias	-	-	2.746	-	-	2.675
A vencer a partir de 1081 dias	1.546	1.421	-	1.349	1.357	-
	<b>1.546</b>	<b>1.421</b>	<b>79.095</b>	<b>1.349</b>	<b>1.357</b>	<b>56.546</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			<b>80.516</b>			<b>57.903</b>
Caixa/provisões fundos			(1)			(1)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>80.515</b>			<b>57.902</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.



*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

**Plano Prevaler**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série C	-	-	-	-	-	327
LTN	-	-	-	-	-	6.435
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.762</b>
<b>Títulos privados</b>						
Debêntures	-	-	1.367	-	-	738
Compromissadas (i)	-	-	68.105	-	-	22.972
LF subordinada	-	-	16.554	-	-	8.978
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.688</b>
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.450</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	-	-	77.348	-	-	27.156
A vencer entre 361 e 1080 dias	-	-	7.311	-	-	4.794
A vencer a partir de 1081 dias	-	-	1.367	-	-	7.500
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.450</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			<b>86.026</b>			<b>39.450</b>
Caixa/provisões fundos			(1)			(1)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>86.025</b>			<b>39.449</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.

*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

**Plano Vale Fertilizantes**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	1.362	1.264	-	1.195	1.206	-
NTN – Série C	253	224	150	264	236	580
LTN	-	-	-	-	-	8.326
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>1.615</b>	<b>1.488</b>	<b>150</b>	<b>1.460</b>	<b>1.441</b>	<b>8.906</b>
<b>Títulos privados</b>						
Debêntures	25	24	952	23	23	955
Compromissadas (i)	-	-	39.430	-	-	27.139
LF subordinada	-	-	11.503	-	-	11.577
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>51.885</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>39.671</b>
	<b>1.640</b>	<b>1.512</b>	<b>52.035</b>	<b>1.482</b>	<b>1.464</b>	<b>48.578</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	84	83	45.853	-	-	32.534
A vencer entre 361 e 1080 dias	1	1	5.080	80	79	6.182
A vencer a partir de 1081 dias	1.555	1.428	1.102	1.403	1.385	9.862
	<b>1.640</b>	<b>1.512</b>	<b>52.035</b>	<b>1.482</b>	<b>1.464</b>	<b>48.578</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			53.547			50.042
Caixa/provisões fundos			(1)			(1)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>53.546</b>			<b>50.041</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.

*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

**Plano Vale Mais**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	5.724.545	5.673.601	-	5.170.530	5.548.826	-
NTN – Série C	36.348	32.287	21.598	38.017	33.871	52.119
LTN	-	-	-	-	-	581.516
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>5.760.893</b>	<b>5.705.888</b>	<b>21.598</b>	<b>5.208.547</b>	<b>5.582.697</b>	<b>633.635</b>
<b>Títulos privados</b>						
Debêntures	22.169	21.479	105.448	20.104	20.310	98.262
Compromissadas (i)	-	-	3.971.713	-	-	2.500.660
LF subordinada	-	-	982.824	-	-	909.580
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>22.169</b>	<b>21.479</b>	<b>5.059.985</b>	<b>20.104</b>	<b>20.310</b>	<b>3.508.502</b>
	<b>5.783.062</b>	<b>5.727.367</b>	<b>5.081.583</b>	<b>5.288.651</b>	<b>5.603.007</b>	<b>4.142.137</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	33.381	33.482	4.529.650	116.608	116.173	2.934.216
A vencer entre 361 e 1080 dias	110.725	110.589	434.031	31.766	31.976	485.677
A vencer a partir de 1081 dias	5.638.956	5.583.296	117.902	5.080.277	5.454.858	722.245
	<b>5.783.062</b>	<b>5.727.367</b>	<b>5.081.583</b>	<b>5.228.651</b>	<b>5.603.007</b>	<b>4.142.137</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			10.808.950			9.745.144
Caixa/provisões fundos			(81)			(64)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>10.808.869</b>			<b>9.745.081</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.

*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

**Plano Valiaprev**

Papel	2023			2022		
	Mantidos até o vencimento		Negociação	Mantidos até o vencimento		Negociação
	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)	Valor de Mercado	Curva (A)	Mercado (B)
<b>Títulos Federais</b>						
NTN – Série B	305.290	303.937	-	277.130	299.237	-
NTN – Série C	2.054	1.830	1.222	2.148	1.914	5.380
LTN	-	-	-	-	-	80.773
<b>Total Títulos Públicos</b>	<b>307.344</b>	<b>305.767</b>	<b>1.222</b>	<b>279.278</b>	<b>301.151</b>	<b>86.153</b>
<b>Títulos privados</b>						
Debêntures	932	903	10.264	846	854	9.267
Compromissadas (i)	-	-	494.819	-	-	308.776
LF subordinada	-	-	136.503	-	-	124.125
<b>Total Títulos Privados</b>	<b>932</b>	<b>903</b>	<b>641.586</b>	<b>846</b>	<b>854</b>	<b>442.169</b>
	<b>308.276</b>	<b>306.670</b>	<b>642.808</b>	<b>280.124</b>	<b>302.005</b>	<b>528.321</b>
<b>Por prazo de vencimento</b>						
A vencer em 360 dias	677	674	571.040	8.144	8.114	366.624
A vencer entre 361 e 1080 dias	7.810	7.714	60.282	644	636	66.277
A vencer a partir de 1081 dias	299.789	298.282	11.486	271.336	293.255	95.420
	<b>308.276</b>	<b>306.670</b>	<b>642.808</b>	<b>280.124</b>	<b>302.005</b>	<b>528.321</b>
<b>Total Contábil (A + B)</b>			949.478			830.326
Caixa/provisões fundos			(10)			(7)
<b>Total Renda Fixa</b>			<b>949.468</b>			<b>830.319</b>

(i) As operações compromissadas são aplicações via instituição financeira, cujo lastro são títulos públicos alocados em fundos de investimentos no segmento de renda fixa.

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”.

### 5.3 Reclassificação de títulos públicos de “mantidos até o vencimento” para “negociação”

Foi realizada a alteração da marcação de alguns títulos públicos de “títulos mantidos até o vencimento” para “títulos para negociação”, conforme aprovação do Conselho Deliberativo em 15 de dezembro de 2023. A seguir, os detalhes da operação são detalhados:

#### a. Plano Benefício Definido

Considerando (i) a aprovação pelo Conselho Deliberativo em para redução da taxa de juros atuarial do Plano Benefício Definido de 5,05% para 4,92%; (ii) a previsão legal de reclassificação de títulos públicos com a finalidade de compensar os efeitos consequentes da redução da meta atuarial e da longevidade no passivo dos planos de obrigação BD; e (iii) a intenção de venda dos títulos, foram reclassificados os seguintes títulos públicos:

Papel	Quantidade	Vencimento	Valor antes da remarcação	Valor depois da remarcação	Resultado da Remarcação
NTN-B	30.000	15/08/2030	125.662	133.073	7.411
NTN-B	20.000	15/08/2032	84.567	88.955	4.388
NTN-B	20.000	15/05/2035	78.771	88.534	9.763
NTN-B	20.000	15/08/2040	83.951	90.050	6.099
<b>Total</b>			<b>372.951</b>	<b>400.612</b>	<b>27.661</b>

Tal reclassificação gerou um efeito positivo no resultado de R\$ 27.661 no plano Benefício Definido.

### 5.4 Rolagem de títulos públicos classificados na categoria “mantidos até o vencimento”

Considerando que a Resolução CNPC nº 43 de 06 de agosto de 2021 prevê que as operações de alienação de títulos públicos federais, classificados como "títulos mantidos até o vencimento", realizadas em até trinta dias da aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior aos dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção da entidade quando da classificação dos mesmos na referida categoria e que a alienação de títulos com vencimentos mais curtos concomitantemente com a aquisição de títulos mais longos, otimizam o fluxo de caixa de ativos e passivos do plano. Em 2023 não houve tais operações. A seguir são apresentados os valores de 2022:

**a. Plano Benefício Definido**

<b>Data de Negociação</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor da Negociação</b>	<b>Efeito no Resultado</b>
28/12/2022	50.150	353.009	33.838
<b>Total</b>		<b>353.009</b>	<b>33.838</b>

**b. Plano Mosaic Mais Previdência**

<b>Data de Negociação</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor da Negociação</b>	<b>Efeito no Resultado</b>
14/03/2022	591	2.350	31
<b>Total</b>		<b>2.350</b>	<b>31</b>

**c. Plano Vale Mais**

<b>Data de Negociação</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor da Negociação</b>	<b>Efeito no Resultado</b>
14/03/2022	24.745	98.380	1.289
<b>Total</b>		<b>98.380</b>	<b>1.289</b>

**d. Plano Valiaprev**

<b>Data de Negociação</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor da Negociação</b>	<b>Efeito no Resultado</b>
14/03/2022	3.324	13.215	172
<b>Total</b>		<b>13.215</b>	<b>172</b>



### 5.5 Acompanhamento contábil e financeiro dos títulos objetos dos ajustes de precificação

Os normativos vigentes determinam a apuração do ajuste de precificação, ajuste este que se caracteriza pela diferença entre o valor dos títulos públicos federais mantidos até o vencimento com suas respectivas taxas comparado a estes mesmos títulos precificados às taxas de juros do passivo de cada um dos Planos administrados pela Valia.

Na apuração do ajuste de precificação de 2023 e 2022, foram calculadas diferenças positivas, ou seja, o valor dos títulos na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculados a taxa do passivo dos planos é superior aos valores contabilizados, os quais não são passíveis de utilização para fins de destinação de superávit, conforme previsto na referida Instrução.

Abaixo são demonstrados os títulos objetos dos ajustes de precificação, apresentados na Demonstração do Ativo Líquido dos planos de benefícios. Estes títulos estão agrupados por faixas de vencimento, respeitando a participação, por plano de benefício, nos fundos de investimento que possuem estes ativos em suas carteiras:

<i>Abono Complementação</i>	<b>Título Federal</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor Contábil</b>	<b>Valor com taxa atuarial 4.84%</b>	<b>Ajuste de precificação</b>
Faixas de vencimento					
A vencer em 360 dias (2024)	NTN-B	29.773	127.466	128.092	626
A vencer entre 361 e 1080 dias (2025/2026)	NTN-B	30.277	139.629	132.899	(6.730)
A vencer a partir de 1081 dias (2027 em diante)	NTN-B e NTN-C	209.908	1.093.857	1.108.796	14.939
		269.958	1.360.952	1.369.787	8.835

<i>Benefício Definido</i>	<b>Título Federal</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor Contábil</b>	<b>Valor com taxa atuarial 4.92%</b>	<b>Ajuste de precificação</b>
Faixas de vencimento					
A vencer em 360 dias (2024)	NTN-B	98.579	420.314	423.916	3.602
A vencer entre 361 e 1080 dias (2025/2026)	NTN-B	96.087	415.954	420.990	5.037
A vencer a partir de 1081 dias (2027 em diante)	NTN-B e NTN-C	1.360.699	6.109.973	6.332.806	222.832
		1.555.365	6.946.241	7.177.712	231.471

**Fundação Vale do Rio Doce**  
**de Seguridade Social - Valia**  
*Demonstrações contábeis consolidadas*  
*e por plano de benefícios em*  
*31 de dezembro de 2023 e 2022*

<b>Cenibra</b>	<b>Título Federal</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor Contábil</b>	<b>Valor com taxa atuarial 4.95%</b>	<b>Ajuste de precificação</b>
Faixas de vencimento					
A vencer em 360 dias (2024)	NTN-B	373	1.581	1.604	23
A vencer entre 361 e 1080 dias (2025/2026)	NTN-B	5	21	22	1
A vencer a partir de 1081 dias (2027 em diante)	NTN-B e NTN-C	2.072	10.309	11.012	703
		2.450	11.911	12.638	727
<b>Mosaic Mais Previdência</b>					
	<b>Título Federal</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor Contábil</b>	<b>Valor com taxa atuarial 4.75%</b>	<b>Ajuste de precificação</b>
Faixas de vencimento					
A vencer em 360 dias (2024)	NTN-B	1.641	265	267	2
A vencer entre 361 e 1080 dias (2025/2026)	NTN-B	185	807	814	6
A vencer a partir de 1081 dias (2027 em diante)	NTN-B e NTN-C	29.273	60.203	62.909	2.707
		31.099	61.275	63.990	2.715
<b>Prev Mosaic 1</b>					
	<b>Título Federal</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor Contábil</b>	<b>Valor com taxa atuarial 4.86%</b>	<b>Ajuste de precificação</b>
Faixas de vencimento					
A vencer a partir de 1081 dias (2027 em diante)	NTN-B e NTN-C	20.437	90.426	99.878	9.452
		20.437	90.426	99.878	9.452
<b>Prev Mosaic 2</b>					
	<b>Título Federal</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor Contábil</b>	<b>Valor com taxa atuarial 4.75%</b>	<b>Ajuste de precificação</b>
Faixas de vencimento					
A vencer a partir de 1081 dias (2027 em diante)	NTN-B e NTN-C	340	1.421	1.694	273
		340	1.421	1.694	273
<b>Vale Fertilizantes</b>					
	<b>Título Federal</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor Contábil</b>	<b>Valor com taxa atuarial 4.75%</b>	<b>Ajuste de precificação</b>
Faixas de vencimento					
A vencer em 360 dias (2024)	NTN-B	1.591	83	85	1
A vencer entre 361 e 1080 dias (2025/2026)	NTN-B	22	1	1	0
A vencer a partir de 1081 dias (2027 em diante)	NTN-B e NTN-C	2.359	224	262	39
		3.972	308	348	40

**Fundação Vale do Rio Doce**  
**de Seguridade Social - Valia**  
*Demonstrações contábeis consolidadas*  
*e por plano de benefícios em*  
*31 de dezembro de 2023 e 2022*

<b>Vale Mais</b>	<b>Título Federal</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor Contábil</b>	<b>Valor com taxa atuarial 4.75%</b>	<b>Ajuste de precificação</b>
Faixas de vencimento					
A vencer entre 361 e 1080 dias (2025/2026)	NTN-B	25.468	110.589	111.880	1.291
A vencer a partir de 1081 dias (2027 em diante)	NTN-B e NTN-C	1.003.539	4.578.506	4.896.283	317.777
		<u>1.029.007</u>	<u>4.689.095</u>	<u>5.008.162</u>	<u>319.067</u>

<b>Valiaprev</b>	<b>Título Federal</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Valor Contábil</b>	<b>Valor com taxa atuarial 4.75%</b>	<b>Ajuste de precificação</b>
Faixas de vencimento					
A vencer em 360 dias (2024)	NTN-B	81	344	349	5
A vencer entre 361 e 1080 dias (2025/2026)	NTN-B	430	1.863	1.891	28
A vencer a partir de 1081 dias (2027 em diante)	NTN-B e NTN-C	57.145	201.755	214.162	12.407
		<u>57.656</u>	<u>203.962</u>	<u>216.402</u>	<u>12.440</u>

Em 31 de dezembro, os ajustes de precificação totalizam os seguintes valores:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Abono Complementação	8.835	23.507
Benefício Definido	231.471	177.498
Cenibra	727	2.677
Mosaic Mais Previdência	2.715	2.415
Prev Mosaic 1	9.452	8.011
Prev Mosaic 2	273	433
Vale Fertilizantes	40	64
Vale Mais	319.067	286.307
Valiaprev	12.440	9.826

## 5.6 Rentabilidade dos Planos e Opções de Investimento

Plano	Investimentos		Rentabilidade	
	2023	2022	2023 - %	2022 - %
Abono Complementação	1.825.302	1.867.638	8,62	10,46
Benefício Definido	11.492.497	11.787.076	9,65	10,36
Cenibra	34.202	35.196	10,11	11,57
Mosaic Mais Previdência	381.048	337.180	13,04	9,67
Prev Mosaic 1	229.179	207.726	12,38	3,04
Prev Mosaic 2	88.439	63.860	13,87	2,33
Prevaler	124.070	62.505	13,42	6,71
Vale Fertilizantes	69.788	65.495	13,29	10,46
Vale Mais	14.261.994	12.734.299	12,59	8,91
Valiaprev	1.334.531	1.159.266	13,57	9,25
PGA	411.211	390.605	12,98	12,35
<b>Consolidado</b>	<b>30.252.261</b>	<b>28.710.846</b>	<b>11,23</b>	<b>9,74</b>

Os planos Abono Complementação, Benefício Definido e Cenibra possuem parte majoritária de suas carteiras alocada em títulos atrelados à inflação. Dessa forma, o menor retorno dos índices em 2023 reduziu a rentabilidade e o patrimônio dessas carteiras. Adicionalmente, os planos Benefício Definido e Cenibra têm programa ativo de distribuição de superávit, com desembolsos representativos anualmente.

Os planos Prevaler e Vale Fertilizantes possuem majoritariamente uma alocação diversificada em ativos marcados a mercado. Dessa forma, com a rentabilidade positiva tanto de índices de renda variável (Ibovespa) quanto de renda fixa (CDI), houve elevação da rentabilidade em 2023. Adicionalmente, o plano Prevaler conta com influxo de contribuições fortemente positivo.

Os planos Vale Mais, Valiaprev e Mosaic Mais Previdência possuem obrigações alocadas em renda fixa atrelada à inflação e obrigações em carteiras diversificadas a mercado, com a rentabilidade consolidada sendo a ponderação destas carteiras.

Os planos Prev Mosaic 1 e Prev Mosaic 2 possui elevado percentual de participantes ativos, com as contribuições influenciando positivamente o aumento de patrimônio.

O Plano PGA tem rentabilidade associada a alocações em renda fixa de baixo risco.

A Valia oferece Opções de Investimento aos participantes dos planos Mosaic Mais Previdência, Prev Mosaic 1, Prev Mosaic 2, Prevaler, Vale Mais e Valiaprev conforme apresentado abaixo:

**Opções de investimento - Plano Mosaic Mais Previdência - CNPB 2020.0002-29**

Tipo de opção	Qtde de participantes 2023	Qtde de participantes 2022	Volume de recursos 2023	Volume de recursos 2022	Rentabilidade 2023 (%)	Rentabilidade 2022 (%)
Mosaic Mais DI	12	10	3.597	1.307	13,01	12,53
Mosaic Mais Mix	393	419	42.044	35.708	13,01	13,54
Mosaic Mais Mix 20	3.589	4.296	157.297	135.965	14,75	8,49
Mosaic Mais Mix 40	116	137	24.560	24.306	16,40	3,28
Mosaic Mais Mix 60	7	4	1.540	917	18,18	(0,53)

O plano Mosaic Mais Previdência possui elevado percentual de participantes ativos, com as contribuições influenciando positivamente o aumento de patrimônio. Ademais as carteiras com renda variável tiveram um desempenho positivo devido à alta expressiva do segmento.

**Opções de investimento - Plano Prev Mosaic 1 - CNPB 2011.0021-92**

Tipo de opção	Qtde de participantes 2023	Qtde de participantes 2022	Volume de recursos 2023	Volume de recursos 2022	Rentabilidade 2023 (%)	Rentabilidade 2022(%)
Prev Mosaic 1 - 0% RV	412	395	63.079	53.090	13,13	11,57
Prev Mosaic 1 - 10% RV	17	17	10.672	5.495	14,23	11,64
Prev Mosaic 1 - 20% RV	31	35	25.738	24.584	15,12	11,13
Prev Mosaic 1 - 35% RV	32	37	14.253	15.750	16,87	10,21

Plano Prev Mosaic 1 possui elevado percentual de participantes ativos, com as contribuições influenciando positivamente o aumento de patrimônio. Ademais as carteiras com renda variável tiveram um desempenho positivo devido à alta expressiva do segmento.

**Opções de investimento - Plano Prev Mosaic 2 - CNPB 2011.0022-65**

Tipo de opção	Qtde de participantes 2023	Qtde de participantes 2022	Volume de recursos 2023	Volume de recursos 2022	Rentabilidade 2023 (%)	Rentabilidade 2022(%)
Prev Mosaic 2 - 0% RV	1.680	1.476	50.729	35.689	13,02	12,24
Prev Mosaic 2 - 10% RV	97	141	9.964	7.623	14,17	11,39
Prev Mosaic 2 - 20% RV	128	143	14.469	10.327	15,05	10,39
Prev Mosaic 2 - 35% RV	64	82	11.399	8.725	16,75	8,78

O Plano Prev Mosaic 2 possui elevado percentual de participantes ativos, com as contribuições influenciando positivamente o aumento de patrimônio. Ademais as carteiras com renda variável tiveram um desempenho positivo devido à alta expressiva do segmento.

**Opções de investimento - Plano Prevaler - CNPB 2019.0023-29**

Tipo de opção	Qtde de participantes 2023	Qtde de participantes 2022	Volume de recursos 2023	Volume de recursos 2022	Rentabilidade 2023 (%)	Rentabilidade 2022(%)
Base	794	356	11.942	2.283	12,78	11,78
Moderado	1.668	1.022	40.325	14.556	12,42	12,74
Multi	3.409	3.002	35.181	21.766	13,99	7,69
Ative	2.522	2.593	33.268	21.422	15,58	2,73
Intense	337	278	3.353	2.477	17,39	(1,01)

O Plano Prevaler possui apenas participantes ativos, com as contribuições influenciando positivamente o aumento de patrimônio. Ademais as carteiras com renda variável tiveram um desempenho positivo devido à alta expressiva do segmento.

**Opções de investimento - Plano Vale Mais - CNPB 1999.0052-11**

<b>Tipo de opção</b>	<b>Qtde de participantes 2023</b>	<b>Qtde de participantes 2022</b>	<b>Volume de recursos 2023</b>	<b>Volume de recursos 2022</b>	<b>Rentabilidade 2023 (%)</b>	<b>Rentabilidade 2022 (%)</b>
Vale Mais DI	645	245	244.566	86.277	12,99	12,34
Vale Mais Mix	4.304	3.877	1.152.629	840.842	12,98	13,51
Vale Mais Mix 20	48.681	54.113	4.143.566	3.702.545	14,78	8,45
Vale Mais Mix 40	4.015	4.529	893.385	870.423	16,44	3,46
Vale Mais Mix 60	296	235	45.075	23.674	18,19	(0,18)
Ciclo 2020	26	1	4.181	1.006	14,52	0,89
Ciclo 2025	121	91	11.197	7.255	15,36	4,49
Ciclo 2030	239	192	48.065	34.219	15,97	3,51
Ciclo 2035	557	463	41.890	27.885	16,42	2,60
Ciclo 2040	1.243	1.048	49.550	29.249	16,69	2,04
Ciclo 2045	2.722	2.280	68.414	42.452	17,09	0,86
Ciclo 2050	4.033	3.363	60.294	32.886	17,61	(0,27)
Ciclo 2055	4.763	3.919	42.656	20.637	17,96	(1,43)
Ciclo 2060	8.817	7.334	27.344	12.413	18,37	(1,79)

O Plano Vale Mais possui elevado percentual de participantes ativos, com as contribuições influenciando positivamente o aumento de patrimônio. Ademais as carteiras com renda variável tiveram um desempenho positivo devido à alta expressiva do segmento.

**Opções de investimento - Plano Valiaprev - CNPB 2000.0082-83**

<b>Tipo de opção</b>	<b>Qtde de participantes 2023</b>	<b>Qtde de participantes 2022</b>	<b>Volume de recursos 2023</b>	<b>Volume de recursos 2022</b>	<b>Rentabilidade 2023 (%)</b>	<b>Rentabilidade 2022(%)</b>
Valiaprev DI	71	30	13.843	6.147	13,00	12,33
Valiaprev Mix	707	682	106.572	73.594	13,01	13,46
Valiaprev Mix 20	13.165	16.250	678.249	590.414	14,75	8,41
Valiaprev Mix 40	563	663	82.419	88.424	16,44	3,47
Valiaprev Mix 60	40	37	5.743	4.670	18,11	(0,22)
Ciclo 2020	8	1	1.012	420	13,94	0,31
Ciclo 2025	23	17	3.336	947	15,34	4,54
Ciclo 2030	62	50	5.992	2.973	15,95	3,50
Ciclo 2035	125	112	5.132	2.662	16,10	2,68
Ciclo 2040	270	235	5.891	3.528	16,65	2,09
Ciclo 2045	649	521	11.961	5.322	17,06	0,98
Ciclo 2050	837	671	8.193	4.425	17,43	(0,13)
Ciclo 2055	833	639	4.428	1.963	17,96	(1,21)
Ciclo 2060	1.408	984	4.359	2.112	18,36	(1,73)

O Plano Valiaprev possui elevado percentual de participantes ativos, com as contribuições influenciando positivamente o aumento de patrimônio. Ademais as carteiras com renda variável tiveram um desempenho positivo devido à alta expressiva do segmento.



## 5.7 Reavaliação dos imóveis

A Fundação realiza anualmente a reavaliação da sua carteira imobiliária. A reavaliação de 2023, assim como a de 2022 foi realizada pela empresa EMBRAP/PRAXIS Avaliação Patrimonial Ltda. – CAU A 3598-0.

Os quadros a seguir apresentam os valores das reavaliações dos investimentos imobiliários da Valia.

Posição da carteira imobiliária em 31 de dezembro de 2023:

	<b>Data-base do Laudo</b>	<b>Valor do Imóvel</b>	<b>Vida útil Remanescente (anos)</b>	<b>Efeito no Resultado</b>
<b>Carteira Imobiliária</b>				
América Business Park	13/11/2023	55.749	40	203
Centro Empresarial Cidade Nova	03/11/2023	206.786	40	(5.561)
Centro Empresarial Mourisco	06/11/2023	40.702	38	(277)
Cidade Jardim Corporate Center	13/11/2023	281.727	44	(4.183)
Ed. Sede de Empresas	06/11/2023	21.632	45	618
Edifício Barão de Mauá	06/11/2023	301.596	48	(1.011)
Edifício Candelária Corporate	06/11/2023	50.673	50	(362)
Rio Office Tower	07/11/2023	<u>174.609</u>	50	<u>(1.596)</u>
Aluguéis e taxas a receber (*)		<u>6.843</u>		<u>-</u>
		<u>1.140.317</u>		<u>(12.169)</u>

Posição da carteira imobiliária em 31 de dezembro de 2022:

	<b>Data-base do Laudo</b>	<b>Valor do Imóvel</b>	<b>Vida útil Remanescente (anos)</b>	<b>Efeito no Resultado</b>
<b>Carteira Imobiliária</b>				
América Business Park	28/11/2022	55.546	40	(7.067)
Centro Empresarial Cidade Nova	09/12/2022	212.347	40	(4.484)
Centro Empresarial Mourisco	29/11/2022	40.979	38	799
Cidade Jardim Corporate Center	05/12/2022	285.910	44	9.076
Ed. Sede de Empresas	22/11/2022	21.014	45	464
Edifício Barão de Mauá	07/12/2022	302.607	48	(2.563)
Edifício Candelária Corporate	30/11/2022	51.035	50	(2.163)
Rio Office Tower	25/10/2022	<u>176.205</u>	50	<u>(4.880)</u>
Aluguéis e taxas a receber (*)		<u>10.374</u>		<u>-</u>
		<u>1.156.017</u>		<u>(10.819)</u>

(\*) Valores considerando Perdas Estimadas.

O resultado da reavaliação foi negativo em R\$ 12.169 em 2023 (negativo em R\$ 10.819 em 2022), conforme detalhado a seguir:

<b>Imóvel</b>	<b>Impacto no resultado do exercício</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Imóveis de Uso Próprio	433	325
Locados a Terceiros	(12.602)	(11.144)
	(12.169)	(10.819)

As premissas utilizadas para a avaliação dos ativos foram as informações e medidas retiradas da documentação legal dos imóveis, na vistoria externa e interna dos imóveis, e do seu entorno, na análise de suas documentações, a fim de, verificar se não possuem comprometimentos de nenhuma natureza (técnicos, documentais, licenças etc.) que impossibilitem ou interfiram no processo de comercialização, e na análise do mercado onde os ativos estão inseridos. As principais premissas utilizadas foram: fator de fonte – oferta, fator de localização (transposição), fator de área, fator de depreciação, fator de posicionamento vertical.

O valor de mercado do ativo reflete as condições da estrutura, da conjuntura, da conduta, do tempo de exposição no mercado e do desempenho do mercado na data de referência da avaliação.

Dessa forma, baseado nas tendências do mercado na região na qual o imóvel está inserido, nas suas especificações técnicas, na sua potencialidade, nas práticas do mercado imobiliário, e na situação em que se encontra, é que o avaliador define o valor do imóvel.

## **5.8 Provisão para perdas**

### ***Provisão de direitos creditórios de liquidação duvidosa***

Em conformidade os normativos vigentes, a Valia adotou para fins de constituição de provisão para perda os seguintes percentuais sobre os valores dos créditos vencidos e vincendos:

- (i) Provisão mínima de 1% para atraso entre 31 e 60 dias;
- (ii) Provisão mínima de 5%, para atraso entre 61 e 90 dias;
- (iii) Provisão mínima de 10%, para atraso entre 91 e 120 dias;
- (iv) Provisão mínima de 25%, para atraso entre 121 e 180 dias;
- (v) Provisão mínima de 50%, para atraso entre 181 e 240 dias;
- (vi) Provisão mínima de 75%, para atraso entre 241 e 360 dias; e
- (vii) Provisão de 100% para atraso superior a 360 dias.

No que tange à carteira de empréstimos, o valor da provisão é de R\$ 7.191 em 31 de dezembro de 2023 (R\$ 7.156 em 31 de dezembro de 2022) nos planos Benefício Definido, Mosaic Mais Previdência, Vale Mais e Valiaprev. Importante destacar que mesmo com o aumento da Carteira no valor de R\$ 123 milhões (aprox. 17% em relação a dezembro de 2022) foi possível manter o valor da provisão no mesmo patamar de 2022 principalmente pelos fatores: (i) recuperação de créditos inadimplentes, (ii) manutenção das garantias das condições dos empréstimos ofertados conforme público e (iii) ajustes necessários para aderência aos critérios dispostos na Resolução Previc nº 23 de 14 de agosto de 2023, que passou a vigorar em 01 de setembro de 2023.

Com relação à inadimplência, referente aos aluguéis e outros direitos a receber da carteira imobiliária, em 31 de dezembro 2023, não existem valores provisionados nos planos Benefício Definido e Vale Mais.

#### ***Provisão para perdas de investimento***

Desde 2016, a Administradora do FIP Sondas, alegando cumprir o dever de ajustar a avaliação dos ativos componentes da carteira do Fundo sempre que tenha havido indicação de perdas prováveis na realização do seu valor, registrou na carteira do Fundo provisão para perdas (*impairment*) de 100% do valor do investimento realizado na Sete Brasil Participações S.A. Tal provisão continua sendo praticada.

A Valia, conforme determinação do seu Conselho Deliberativo, está tomando todas as medidas cabíveis na defesa dos interesses da Fundação em relação ao investimento feito no FIP Sondas, sem renunciar a qualquer direito que tenha em relação ao tema, inclusive buscando reparação indenizatória nas esferas pertinentes.

Em 2020, foi oferecida denúncia, pelo Ministério Público Federal, em face de três dirigentes, que foi recebida pelo Juízo competente, subsidiada, unicamente, em Auto de Infração lavrado pela Previc em 2019 por suposta aplicação de recursos garantidores das reservas técnicas, provisões e fundos dos planos de benefício em desacordo com as diretrizes do Conselho Monetário Nacional. Destaca-se que: (i) o Auto de Infração encontra-se em fase de recurso perante a Câmara de Recursos da Previdência Complementar (CRPC) face à decisão da Diretoria Colegiada da PREVIC, proferida no final de 2022; e (ii) o processo criminal ainda se encontra em fase inicial.

Importante salientar que a Valia submeteu o investimento à avaliação de uma independente Comissão de Apuração de Responsabilidades, que concluiu pela inexistência de responsabilidade civil dos profissionais da Fundação envolvidos no investimento. A Fundação continuará apoiando seus profissionais e defendendo seu processo de investimento.

## 6 Imobilizado e Intangível

A Valia realiza anualmente o inventário físico dos bens patrimoniais compatibilizando os controles individuais com os registros contábeis, em consonância com a Resolução CNPC nº 43 de 6 de agosto de 2021. O grupo Imobilizado e Intangível está registrado no Plano de Gestão Administrativa, conforme quadro a seguir:

	2023	2022	Var (%)
Imobilizado	5.175	5.107	1,33
Intangível	33.453	24.894	34,38
	38.628	30.001	28,76

No subgrupo Imobilizado, os registros estão subdivididos em itens como: Móveis e Utensílios, Equipamentos de Informática, Máquinas e Equipamentos e Instalações. No subgrupo Intangível, estão alocados os sistemas de informática em uso pela Fundação e os sistemas em fase de implantação.

São utilizados os seguintes percentuais de depreciação e amortização:

Grupo	Vida útil (anos)	% depreciação/ amortização (ao ano)
Móveis e Utensílios	10	10
Equipamentos de Informática	5	20
Máquinas e equipamentos	10	10
Instalações	10	10
Softwares	5	20
Sistemas em uso	5	20

## 7 Custeio Administrativo

Para apuração do saldo do Fundo Administrativo de cada plano são utilizados os seguintes critérios:

**Fluxo Administrativo Específico:** Identificação dos planos na origem do fluxo de entrada, saída e valorização dos valores.

**Fluxo Administrativo Comum:** O critério de rateio do fluxo administrativo comum entre os planos de benefícios utiliza metodologia aprovada pelo Conselho Deliberativo, que pondera o orçamento administrativo das áreas da Valia com as principais características dos planos tais como: patrimônio de investimento gerido, por modalidade de investimento, fluxo financeiro previdencial, volume de atendimento receptivo aos participantes e número de patrocinadores.

Abaixo o detalhamento dos principais grupos de despesas administrativas:

## 7.1 Despesas com Pessoal e Encargos

<b>Despesas com Pessoal e Encargos</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var (%)</b>
Dirigentes	4.815	6.409	(24,87)
Pessoal Próprio	58.553	58.197	0,61
Estagiários/Jovens Aprendizizes	296	293	1,02
Comitê de Auditoria	223	223	0,00
	<u>63.887</u>	<u>65.122</u>	<u>(1,90)</u>

Neste grupo, registram-se as despesas com pessoal e encargos da Fundação. A Valia possui um Comitê de Auditoria composto por dois membros independentes e um indicado pelo patrocinador Vale S.A., este último não remunerado.

## 7.2 Despesas com serviços de terceiros

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Serviços de Terceiros</b>			
Serviços Atuariais	673	437	54,00
Serviços Jurídicos	2.519	2.663	(5,41)
Recursos Humanos	1.402	1.144	22,55
Informática	15.244	14.631	4,19
Gestão / Planejamento Estratégico	606	2.013	(69,90)
Auditoria Contábil	471	388	21,39
Serviços e Consultoria de Investimentos	505	287	75,96
Serviços de Conservação e Manutenção	999	732	36,48
Outras	6.533	3.314	97,13
Serviço de Guarda e Gestão Documental	669	412	62,38
Serviço de Comunicação/Marketing e Educação Previdenciária	1.370	1.252	9,42
Serviço de Processamento e Consulta de Dados	784	543	44,38
Serviços Gráficos e Reprografia	68	85	(20,00)
Outros Serviços de Terceiros	3.642	1.022	256,36
	<u>28.952</u>	<u>25.609</u>	<u>13,05</u>

A variação nas rubricas deve-se ao reajuste contratual e adequações no escopo do trabalho, conforme previsto no orçamento anual. A rubrica “Outros Serviços de Terceiros” contempla serviços de diferentes categorias das anteriormente discriminadas, tais como: Serviços compartilhados da Vale, consultorias de desenvolvimento de empregados e gastos com eventos institucionais da Valia no exercício de 2023.

### 7.3 Custeio Administrativo - Investimento

Além do valor arrecadado de taxa carregamento sobre as contribuições, a Valia pode utilizar para cobertura das despesas administrativas a taxa de administração sobre os demais investimentos, conforme plano de custeio anual aprovado pelo Conselho Deliberativo. O total do custeio administrativo dos investimentos é detalhado abaixo:

<b>Plano</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var (%)</b>
Benefício Definido	44.422	43.102	3,06
Mosaic Mais Previdência	74	91	(18,68)
Prev Mosaic 1	103	47	119,15
Prev Mosaic 2	71	19	273,68
Prevaler	394	247	59,51
Vale Fertilizantes	249	205	21,46
Vale Mais	10.100	3.201	215,53
Valiaprev	268	254	5,51
<b>Total</b>	<b>55.681</b>	<b>47.166</b>	<b>18,05</b>

A variação apresentada nos planos Prev Mosaic 1 e Prev Mosaic 2 se deu pois em 2022 o plano passou a ser administrado pela Valia somente a partir de outubro, sendo seu resultado apresentado em 2022 somente do último trimestre do ano. Já o aumento no plano Vale Mais é decorrente da mudança de custeio administrativo deste plano, que em outubro de 2023 passou de taxa de carregamento paga pelos patrocinadores e autopatrocinados para taxa administrativa paga via rentabilidade dos investimentos do plano, conforme plano de custeio aprovado pelo Conselho Deliberativo.

### 7.4 Despesas com Fomento

Em janeiro de 2019, conforme aprovação do Conselho Deliberativo, foi transferido o montante de R\$ 2.000 para o Fundo Administrativo para Fomento. Este fundo vem sendo consumido pelos gastos com o novo plano instituído da Valia – Plano Prevaler. Ao longo de 2022, os gastos com implantação e funcionamento do plano totalizaram R\$ 111. Em 2023 não houve gastos desta natureza.

## 8 Exigível operacional da gestão previdencial

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var (%)</b>
Benefícios a pagar	2.564	1.440	78,06
Retenções a recolher	15.358	13.082	17,40
Recursos antecipados	4.828	4.828	0,00
Outras exigibilidades	20.275	5.629	260,19
Valores em trânsito	9.302	24	38.658,33
Valores a Identificar	10.958	5.605	95,50
Contribuições/Portabilidade	15	-	100,00
	<b>43.025</b>	<b>24.979</b>	<b>72,24</b>

A variação na rubrica benefícios a pagar refere-se preponderantemente aos valores a pagar de benefícios no mês subsequente e valores que porventura foram rejeitados quando do primeiro pagamento, por exemplo por motivo de conta encerrada e serão devidamente reapresentados, após a correção dos dados. No grupo Outras exigibilidades registram-se os valores em trânsito. Neste exercício, o aumento refere-se a valores a pagar entre planos relativos à reclassificação, por plano de benefício, de determinados depósitos judiciais, conforme também descrito na nota 4. Neste grupo também são apresentados os valores a identificar, relativo aos valores recebidos, preponderantemente de repasse dos patrocinadores, sem a devida identificação de perfil de investimento, que serão regularizados no mês subsequente.

## **9 Exigível operacional da gestão administrativa**

Apresenta os valores a pagar relacionados a pessoal e encargos, retenções a recolher e fornecedores, no valor de R\$ 35.030 em 31 de dezembro de 2023 (R\$ 28.954 em 2022).

## **10 Exigível operacional dos investimentos**

Apresenta os valores a pagar relacionados aos fundos de investimento, investimentos em imóvel e operações com participantes no valor de R\$ 5.604 em 31 de dezembro de 2023 (R\$ 5.189 em 2022).

## **11 Contingências**

As contingências são incertezas que, dependendo de eventos futuros, poderão ter impacto na situação econômico-financeira da entidade. A Valia provisiona contabilmente todas as ações cujos prognósticos de perda são considerados, pela área jurídica, como perda provável, em decorrência das decisões judiciais proferidas em cada processo e a jurisprudência relativa às teses em discussão. Os valores atribuídos aos processos são determinados conforme cálculo das áreas técnicas da Valia e/ou pelos peritos judiciais contábeis levando em consideração os objetos das contendas judiciais, e, mensalmente, são atualizados pelos índices de correção aplicáveis e acrescidos dos juros legais.

Esta rubrica contempla os processos judiciais de natureza previdenciária, administrativa e de investimentos conforme detalhamento a seguir. Em 2023, houve acréscimo de R\$ 10.150 na provisão.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Exigível Contingencial</b>			
Gestão previdencial (Nota 11.1)	699.792	698.161	0,23
Gestão administrativa (Nota 11.2)	43.645	36.036	21,11
Investimentos (Nota 11.3)	5.262	4.352	20,91
	<u>748.699</u>	<u>738.549</u>	<u>1,37</u>

Abaixo os principais componentes da variação apresentada:

<b>Saldo em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>738.549</b>
Juros e Correção Monetária	42.820
Alteração de Prognóstico	10.114
Encerramento de processos	(49.932)
Acréscimo PIS/COFINS	7.148
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>748.699</b>

### 11.1 Exigível contingencial da gestão previdencial

Os processos de natureza previdencial são basicamente ações de assistidos, cujos principais objetos são as diferenças decorrentes de atualização monetária de suas reservas de poupança e equivalência dos benefícios ao salário-mínimo (artigo 58 do Ato Declaratório das Disposições Constitucionais Transitórias), bem como aplicação de ganhos reais aos benefícios. Existem ainda os processos com objeto Expurgos Inflacionários, que se referem a ações em que assistidos e ex-participantes (que já efetuaram o resgate da reserva de poupança) requerem a aplicação dos expurgos inflacionários ao benefício ou à reserva de poupança resgatada. Quanto ao contido na linha “Outros”, cabe ressaltar que a Valia possui outras ações relacionadas a questionamentos previdenciais diversos, cuja classificação dada pelos advogados é de perda provável:

<b>Gestão previdencial</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var (%)</b>
Artigo 58	365.214	359.823	1,50
Ganho real	89.932	91.307	(1,51)
Expurgos inflacionários	170.539	180.657	(5,60)
Outros	<u>74.107</u>	<u>66.374</u>	<u>11,65</u>
	<u><u>699.792</u></u>	<u><u>698.161</u></u>	<u><u>0,23</u></u>

Tais provisões referem-se aos Planos Benefício Definido, Abono Complementação, Vale Mais, Valiaprev e Mosaic Mais Previdência.

### 11.2 Exigível Contingencial da Gestão Administrativa

Nesse grupo são alocados os processos de natureza administrativa que se referem a ações de natureza tributária e trabalhista, no valor de R\$ 43.645, em 31 de dezembro de 2023 (R\$ 36.036 em 2022). A variação entre os exercícios decorre, preponderantemente, do processo referente ao PIS e COFINS, cujo valor provisionado corresponde ao montante total depositado em juízo mensalmente.

### 11.3 Exigível Contingencial Investimentos

Os processos do exigível contingencial de investimentos são decorrentes de ações relativas, preponderantemente, a imóveis da carteira da Valia, no valor de R\$ 5.262, em 31 de dezembro de 2023 (R\$ 4.352 em 2022). O aumento refere-se à incidência de juros e correção monetária no período.

Tais provisões referem-se aos Plano Benefício Definido, Vale Mais e Valiaprev.



#### 11.4 Perdas possíveis

Referem-se a processos cujas teses jurídicas não estão pacificadas e que, portanto, ainda há divergência na interpretação nos tribunais. Por esse motivo, tais valores não foram reconhecidos como perda provável nas demonstrações contábeis dos exercícios sociais de 2023 e 2022.

A Valia e seus assessores jurídicos externos e internos revisam tais status e classificações periodicamente, analisando a cada decisão de mérito proferida pelo Judiciário a pertinência de ajustes na classificação de prognóstico dos processos.

Abaixo, segue quadro com os valores classificados como perda possível, posicionados em 31 de dezembro:

<b>Perdas possíveis</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var (%)</b>
Gestão Previdencial	349.561	673.258	(48,08)
Gestão Administrativa	14.320	41.779	(65,72)
Investimentos	8.786	3.009	191,99
	<u>372.667</u>	<u>718.046</u>	<u>(48,10)</u>

A redução dos valores classificados como probabilidade de perda possível da Gestão Previdencial, posicionados em 31 de dezembro de 2023, comparativamente ao exercício anterior, decorre de alterações de prognóstico e encerramentos de processo, além da reclassificação dos processos de empréstimos, que estão contingenciados em dezembro de 2023 na linha “Investimentos”. Em relação à rubrica Gestão Administrativa, a redução decorre de processo Execução fiscal (VAL-1262) oriunda da discussão de CSLL no processo administrativo nº 10768.018466/2002-13, cujo valor foi atualizado conforme previsto nos autos. No tocante à rubrica de Investimentos, a variação entre os exercícios decorre do ingresso de novos processos, reclassificação dos processos de empréstimos e a incidência de correção monetária e juros.

## 12 Provisões Matemáticas

As provisões matemáticas consignadas nos balanços de 2023 e 2022 refletem a avaliação atuarial realizada pelos atuários externos independentes Towers Watson Consultoria Ltda para os planos de benefícios Benefício Definido, Vale Mais, Valiaprev, Cenibra e Abono Complementação. Para os planos Mosaic Mais Previdência, Vale Fertilizantes, Prev-Mosaic 1 e Prev-Mosaic 2 a avaliação atuarial foi realizada pela Aon Holdings Corretores de Seguros Ltda. Para o plano Prevaler a avaliação atuarial foi realizada pela Mirador Assessoria Atuarial Ltda.

Conforme parecer atuarial, as hipóteses e métodos utilizados na avaliação são apropriados e atendem à Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018, ou seja, respeitam a legislação vigente, as características da massa de participantes e os regulamentos dos planos.

#### **Benefício concedido**

Em relação ao Plano Benefício Definido, essa provisão consiste na diferença entre o valor atual dos encargos assumidos pela Valia em relação aos participantes assistidos em gozo de suplementações 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, benefício proporcional e benefício proporcional diferido aos participantes já assistidos em gozo de 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 Benefício Definido 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 (participante e patrocinador) dos participantes que ainda não estão em gozo de benefício programado. Para os benefícios definidos programados, benefícios de risco e o benefício proporcional, as provisões matemáticas de benefícios a conceder representam a diferença entre compromissos futuros com o pagamento destes benefícios aos participantes ainda não assistidos e seus beneficiários e o valor atual das contribuições futuras a serem recolhidas por patrocinadores.

**Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia**  
*Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

A seguir descrevemos as hipóteses utilizadas na avaliação atuarial:

	2023	2022
<b>Plano Benefício Definido</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	AT-1949 Masculina	AT-1949 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	RGPS 1999-2002 IBA Unisex Desagravada em 55%	RGPS 1999-2002 IBA Unisex Desagravada em 55%
Taxa Real Anual de Juros	4,92% a.a.	5,05% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Salários/Benefícios do Plano - 99%	Salários/Benefícios do Plano - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	N.A.	N.A.
Tábua de Rotatividade	N.A.	N.A.
Composição Familiar	Participantes Ativos, Aposentados e Benefícios Proporcionais Diferidos: 80% casados e diferença de idade de 8 anos (homem mais velho que a mulher) Pensionistas: Família informada	Participantes Ativos, Aposentados e Benefícios Proporcionais Diferidos: 80% casados e diferença de idade de 8 anos (homem mais velho que a mulher) Pensionistas: Família informada
Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: considera as carências de tempo de empresa, tempo de Valia, aposentadoria por tempo de serviço aos 30/35 anos de tempo de vinculação à Previdência Social ou por idade aos 60/65 anos, sem conversão de tempo exercido em atividade sujeita à aposentadoria especial	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: considera as carências de tempo de empresa, tempo de Valia, aposentadoria por tempo de serviço aos 30/35 anos de tempo de vinculação à Previdência Social ou por idade aos 60/65 anos, sem conversão de tempo exercido em atividade sujeita à aposentadoria especial
<b>Plano Abono Complementação</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic segregada por sexo	AT-2000 Basic segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	AT-1949 Masculina	AT-1949 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	N.A.	N.A.
Taxa Real Anual de Juros	4,84% a.a.	4,68% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Benefícios do Plano - 99%	Benefícios do Plano - 99%
Projeção de Crescimento Real de Benefício	0,50% a.a.	0,50% a.a.
Tábua de Rotatividade	N.A.	N.A.
Composição Familiar	Aposentados: 75% casados e diferença de idade de 10 anos (homem mais velho que a mulher) Pensionistas: Família informada	Aposentados: 75% casados e diferença de idade de 10 anos (homem mais velho que a mulher) Pensionistas: Família informada
<b>Plano Vale Mais</b>		

**Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia**  
*Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Subplano Benefício Proporcional</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO 80 Masculina (apenas para pensionistas inválidos)	CSO 80 Masculina (apenas para pensionistas inválidos)
Tábua de Entrada em Invalidez	RGPS 1999-2002 IBA Unissex Desagravada em 55%	RGPS 1999-2002 IBA Unissex Desagravada em 55%
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,75% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%	Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	N.A.	N.A.
Tábua de Rotatividade	N.A.	N.A.
	Participantes Ativos, Aposentados e Benefícios Proporcionais	Participantes Ativos, Aposentados e Benefícios Proporcionais
	Diferidos: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino	Diferidos: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino
Composição Familiar	Pensionistas: Família informada	Pensionistas: Família informada
Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena	100% na elegibilidade à aposentadoria plena
<b>Subplano Risco</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO 80 Masculina	CSO 80 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	RGPS 1999-2002 IBA Unissex Desagravada em 55%	RGPS 1999-2002 IBA Unissex Desagravada em 55%
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,75% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Salários/Benefícios do Plano - 99%	Salários/Benefícios do Plano - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	1,80% a.a. até 55 anos	1,80% a.a. até 55 anos
Tábua de Rotatividade	Experiência Plano Vale Mais 2016 - 2020 ajustada	Experiência Plano Vale Mais 2016 - 2020 ajustada
	Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino	Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino
Composição Familiar	Pensionistas: Família informada	Pensionistas: Família informada
Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano

**Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia**  
*Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra	e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra
<b>Subplano Renda</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO 80 Masculina	CSO 80 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	N.A.	N.A.
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,75% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%	Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	N.A.	N.A.
Tábua de Rotatividade	N.A.	N.A.
Composição Familiar	Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino Pensionistas: Família informada	Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino Pensionistas: Família informada
Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra
<b>Plano Mosaic Mais Previdência</b>		
<b>Subplano Benefício Proporcional</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO 80 Masculina (apenas para pensionistas inválidos)	CSO 80 Masculina (apenas para pensionistas inválidos)
Tábua de Entrada em Invalidez	RGPS 1999-2002 IBA Unisex Desagravada em 55%	RGPS 1999-2002 IBA Unisex Desagravada em 55%
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,75% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%	Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	N.A.	N.A.
Tábua de Rotatividade	N.A.	N.A.

**Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia**  
*Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Composição Familiar	Participantes Ativos, Aposentados e Benefícios Proporcionais Diferidos: 80% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino	Participantes Ativos, Aposentados e Benefícios Proporcionais Diferidos: 80% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino
Entrada em Aposentadoria	Pensionistas: Família informada 100% na elegibilidade à aposentadoria plena	Pensionistas: Família informada 100% na elegibilidade à aposentadoria plena
<b>Subplano Risco</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO 80 Masculina	CSO 80 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	RGPS 1999-2002 IBA Unissex Desagravada em 55%	RGPS 1999-2002 IBA Unissex Desagravada em 55%
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,75% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Salários/Benefícios do Plano - 99%	Salários/Benefícios do Plano - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	0,75% a.a. até 55 anos	0,75% a.a. até 55 anos
Tábua de Rotatividade	Experiência Plano Mosaic Mais 2016 - 2020 ajustada	Experiência Plano Mosaic Mais 2016 - 2020 ajustada
Composição Familiar	Participantes Ativos e Aposentados: 80% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino	Participantes Ativos, Aposentados: 80% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino
Entrada em Aposentadoria	Pensionistas: Família informada  100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra	Pensionistas: Família informada  100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra
<b>Subplano Renda</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO 80 Masculina	CSO 80 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	N.A.	N.A.
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,75% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%	Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	N.A.	N.A.

**Fundação Vale do Rio Doce**  
**de Seguridade Social - Valia**  
*Demonstrações contábeis consolidadas*  
*e por plano de benefícios em*  
*31 de dezembro de 2023 e 2022*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Tábua de Rotatividade	N.A.	N.A.
Composição Familiar	Participantes Ativos e Aposentados: 80% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino Pensionistas: Família informada	Participantes Ativos, Aposentados: 80% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino Pensionistas: Família informada
Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra
<b>Plano Valiaprev</b>		
<b>Subplano Risco</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO 80 Masculina	CSO 80 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	RGPS 1999-2002 IBA Unissex Desagravada em 55%	RGPS 1999-2002 IBA Unissex Desagravada em 55%
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,75% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Salários/Benefícios do Plano - 99%	Salários/Benefícios do Plano - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	2% a.a. até 55 anos	2% a.a. até 55 anos
Tábua de Rotatividade	Experiência Plano Valiaprev 2016 - 2020 ajustada	Experiência Plano Valiaprev 2016 - 2020 ajustada
Composição Familiar	Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino Pensionistas: Família informada	Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino Pensionistas: Família informada
Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena (55 anos de idade e 5 anos de plano)	100% na elegibilidade à aposentadoria plena (55 anos de idade e 5 anos de plano)
<b>Subplano Renda</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO 80 Masculina	CSO 80 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	N.A.	N.A.

**Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia**  
*Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,75% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%	Benefícios do Plano (Rendas Vitalícias) - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	N.A.	N.A.
Tábua de Rotatividade	N.A.	N.A.
Composição Familiar	Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino Pensionistas: Família informada	Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 4 anos mais velho que o beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que o beneficiário do sexo masculino Pensionistas: Família informada
Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena (55 anos de idade e 5 anos de plano)	100% na elegibilidade à aposentadoria plena (55 anos de idade e 5 anos de plano)
<b>Plano Cenibra</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	N.A.	N.A.
Tábua de Entrada em Invalidez	N.A.	N.A.
Taxa Real Anual de Juros	4,95% a.a.	3,80% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%	Benefícios do Plano (Concedidos) - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	N.A.	N.A.
Tábua de Rotatividade	N.A.	N.A.
Composição Familiar	Aposentados: Família informada / Pensionistas: Família informada	Aposentados: Família informada / Pensionistas: Família informada
<b>Plano Vale Fertilizantes</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	N.A.	N.A.
Tábua de Entrada em Invalidez	RGPS 1999-2002 IBA	RGPS 1999-2002 IBA
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,75% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Salários - 99%	Salários - 99%
Projeção de Crescimento Real de Salário	0,75% a.a. até 60 anos	0,75% a.a. até 60 anos
Tábua de Rotatividade	Experiência Plano Vale Fertilizantes 2016 - 2020 ajustada	Experiência Plano Vale Fertilizantes 2016 - 2020 ajustada
Composição Familiar	N.A.	N.A.
Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena	100% na elegibilidade à aposentadoria plena
<b>Plano Prev-Mosaic 1</b>		



**Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia**  
*Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Suavizada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Suavizada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	IAPB 1957	IAPB-57
Tábua de Entrada em Invalidez	Álvaro Vindas	Álvaro Vindas
Taxa Real Anual de Juros	4,86% a.a.	4,86% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Salários/Benefícios do Plano - 98%	Salários/Benefícios do Plano - 98%
Projeção de Crescimento Real de Salário	0,75% a.a. até 62 anos	0,75% a.a.
Tábua de Rotatividade	Experiência Rotatividade Mosaic 2019	Experiência Rotatividade Mosaic 2019
Composição Familiar	Ativo e Aposentados: 95% casados, participante do sexo masculino 4 anos mais velho que beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 4 anos mais nova que beneficiário do sexo masculino	Antes da Aposentadoria: 95% casados, esposa 4 anos mais jovem Após a Aposentadoria: Composição real do grupo familiar
Entrada em Aposentadoria	Pensionistas: família informada Experiência Mosaic 2022- Probabilidade de entrada em aposentadoria: 30% na primeira elegibilidade à Aposentadoria Antecipada, 10% após esta data e 100% na primeira legibilidade à Aposentadoria Normal.	30% na primeira elegibilidade à Aposentadoria Antecipada 10% após essa data 100% na primeira elegibilidade à Aposentadoria Normal
<b>Plano Prev-Mosaic 2</b>		
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Suavizada em 10% segregada por sexo	AT-2000 Suavizada em 10% segregada por sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	IAPB 1957	IAPB-57
Tábua de Entrada em Invalidez	Álvaro Vindas	Álvaro Vindas
Taxa Real Anual de Juros	4,75% a.a.	4,00% a.a.
Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo	Salários/Benefícios do Plano - 98%	Salários/Benefícios do Plano - 98%
Projeção de Crescimento Real de Salário	0,75% a.a. até 60 anos	0,75% a.a.
Tábua de Rotatividade	Experiência Rotatividade Mosaic 2019	Experiência Rotatividade Mosaic 2019
Composição Familiar	N.A	Antes da Aposentadoria: 95% casados, esposa 4 anos mais jovem Após a Aposentadoria: Composição real do grupo familiar
Entrada em Aposentadoria	Experiência Mosaic 2022- Probabilidade de entrada em aposentadoria: 30% na primeira elegibilidade à Aposentadoria Antecipada, 10% após esta data e 100% na primeira legibilidade à Aposentadoria Normal.	30% na primeira elegibilidade à Aposentadoria Antecipada 10% após essa data 100% na primeira elegibilidade à Aposentadoria Normal

A variação das provisões matemáticas consolidadas está demonstrada abaixo:

	<b>Benefícios Concedidos</b>	<b>Benefícios A conceder</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2021	15.417.988	6.762.730	22.180.718
Varição no exercício	(268.422)	755.267	486.845
Saldos em 31 de dezembro de 2022	15.149.564	7.517.997	22.667.561
Varição no exercício	78.158	1.261.764	1.339.922
Saldos em 31 de dezembro de 2023	15.227.722	8.779.761	24.007.483

### 12.1 Cálculo de juros atuarial para o fechamento do exercício de 2023

A Towers Watson Consultoria Ltda. foi contratada pela VALIA para desenvolver estudos técnicos de convergência das taxas de juros que comprovem a adequação das taxas reais de juros utilizadas na avaliação atuarial de 2023 dos planos de benefícios, com base nas diretrizes da Resolução CNPC nº 30 de 10 de outubro de 2018, da Resolução Previc nº 23 de 14 de agosto de 2023 e da Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023.

A AON, atuário externo responsável pelos planos do grupo Mosaic (Mosaic Mais Previdência, Vale Fertilizantes, Prev Mosaic 1 e Prev Mosaic 2), apresentou carta de concordância com os estudos técnicos de convergência das taxas de juros supracitados e com as taxas de juros propostas para a avaliação atuarial dos planos do grupo Mosaic de 2023.

O estudo técnico de convergência da taxa de juros utiliza o fluxo de pagamento de benefícios líquido de contribuições para a parcela de recursos referente às provisões matemáticas de benefícios estruturados na modalidade de benefício definido (renda vitalícia, benefício mínimo e benefícios de risco) com objetivo de verificar a taxa real de juros suportada pelos investimentos para se descontar o fluxo, dadas as características do passivo e suas peculiaridades.

#### ***Plano Abono Complementação***

Com um nível de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 4,84% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023 para esse plano (limite inferior: 3,11% a.a. e limite superior: 4,84% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiança, a aderência da taxa real de juros de 4,84% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

#### ***Plano Benefício Definido***

Com um nível de confiança de 59%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 4,92% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023 para esse plano (limite inferior: 3,16% a.a. e limite superior: 4,92% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com considerável nível de confiança, a aderência da taxa real de juros de 4,92% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Cenibra***

Com um nível de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 4,95% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023 para esse plano (limite inferior: 3,18% a.a. e limite superior: 4,95% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiança, a aderência da taxa real de juros de 4,95% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Mosaic Mais Previdência***

Com um nível de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 4,75% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023 para esse plano (limite inferior: 3,33% a.a. e limite superior: 5,16% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiança estatística, a aderência da taxa real de juros de 4,75% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Prev Mosaic 1***

Com um nível de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 4,86% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023 para esse plano (limite inferior: 3,38% a.a. e limite superior: 5,15% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiança estatística, a aderência da taxa real de juros de 4,86% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Prev Mosaic 2***

Com um nível de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 4,75% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023 para esse plano (limite inferior: 3,38% a.a. e limite superior: 5,22% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiança estatística, a aderência da taxa real de juros de 4,75% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Vale Fertilizantes***

Com um nível de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 4,75% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023 para esse plano (limite inferior: 3,11% a.a. e limite superior: 4,84% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiança a aderência da taxa real de juros de 4,75% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### ***Plano Vale Mais***

Com um nível de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 4,75% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023 para esse plano (limite inferior: 3,29% a.a. e limite superior: 5,11% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiança a aderência da taxa real de juros de 4,75% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

### **Plano Valiaprev**

Com um nível de confiança de 100%, a TIR calculada pelo estudo indica que a alocação atual dos ativos é compatível com a taxa de juros de 4,75% a.a. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363 de 27 de abril de 2023 para esse plano (limite inferior: 3,35% a.a. e limite superior: 5,18% a.a.). Assim, pode-se afirmar, com elevado nível de confiança a aderência da taxa real de juros de 4,75% a.a., condição que sinaliza a cobertura da taxa real de juros frente à taxa de retorno real esperada dos recursos garantidores.

O quadro a seguir resume a taxa de juros real anual de cada plano de benefícios, fundamentada pelo referido estudo e utilizada na avaliação atuarial de 31 de dezembro de 2023, bem como a duração do passivo e os limites estabelecidos pela legislação:

Plano	Duration 2023 <sup>1</sup>	Duration 2022 <sup>2</sup>	Limites Portaria 363/2023	Taxa Máxima do Estudo Técnico Res.23/2023	Taxa de Juros Utilizada 31/12/2023
Abono Complementação	7,1352	7,3477	Limite Inferior: 3,11% Limite Superior: 4,84%	4,96%	4,84%
Benefício Definido	8,2676	8,6375	Limite Inferior: 3,16% Limite Superior: 4,92%	4,93%	4,92%
Cenibra	8,1810	8,9598	Limite Inferior: 3,18% Limite Superior: 4,95%	5,95%	4,95%
Mosaic Mais Previdência	13,3555	13,6496	Limite Inferior: 3,33% Limite Superior: 5,16%	5,35%	4,75%
Prev Mosaic 1	12,9564	13,2391	Limite Inferior: 3,32% Limite Superior: 5,15%	5,49%	4,86%
Prev Mosaic 2	18,2207	15,5665	Limite Inferior: 3,38% Limite Superior: 5,22%	6,01%	4,75%
Vale Fertilizantes	4,6068	7,5137	Limite Inferior: 3,11% Limite Superior: 4,84%	5,99%	4,75%
Vale Mais	11,6261	11,7580	Limite Inferior: 3,29% Limite Superior: 5,11%	4,94%	4,75%
Valiaprev	13,8075	13,8288	Limite Inferior: 3,35% Limite Superior: 5,18%	5,30%	4,75%

1. Utilizada na apuração da reserva de contingência de 31/12/2023.

2. Utilizada no estudo técnico de fundamentação da taxa de juros real de cada plano para 2023, conforme Resolução Previc nº 23 de 14 de agosto de 2023.

## **13 Fundos**

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

### **Fundo previdencial**

Conforme o art. 9º da Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018, na constituição de fundos previdenciais e na manutenção dos já existentes, observada a estrutura técnica do plano de benefícios, cabe ao atuário responsável a indicação de sua fonte de custeio e de sua finalidade, que deverá guardar relação com um evento determinado ou com um risco identificado, avaliado, controlado e monitorado.

### **Fundo previdencial – Fundo de distribuição de superavit 3 – Plano BD**

Conforme aprovação da alteração do Regulamento do Plano pela Previc - Portaria nº 100, publicada no D.O.U. de 10 de fevereiro de 2017, o Fundo de Distribuição de Superavit 3 foi constituído no encerramento do exercício de 2016 com a transferência integral da Reserva Especial acima da Reserva de Contingência por três exercícios consecutivos.

Nos exercícios subsequentes ao ano de 2016, observadas as disposições legais vigentes, verificada a apuração da Reserva Especial acima da Reserva de Contingência, por três exercícios consecutivos, a Reserva Especial será transferida ao Fundo de Distribuição de Superavit. Essa destinação poderá ocorrer em prazo inferior a três exercícios consecutivos, a critério do Conselho Deliberativo, obedecidas as disposições legais vigentes.

Conforme previsto no Regulamento do Plano, o Fundo Distribuição de Superavit 3 continuará a ser utilizado para redução de contribuição normal mensal dos participantes não assistidos em valor equivalente a 3% do salário de participação vigente, para as patrocinadoras em valor equivalente a 3% da soma dos salários de participação dos participantes não assistidos e para os assistidos e beneficiários um pagamento mensal correspondente a 25% sobre o valor do benefício líquido de contribuição para Valia.

De acordo com o art. 145 do Regulamento do Plano, observada a recomposição da reserva de contingência, o Conselho Deliberativo poderá aprovar o pagamento de abonos, com base em estudos técnicos da Valia, desde que comprovem a existência de saldo suficiente para distribuição de superavit por um prazo mínimo de 48 (quarenta e oito) meses.

#### **Fundo previdencial – Fundo de distribuição de superavit 2016 – Plano Cenibra**

No fechamento do exercício de 2016, verificou-se o registro de Reserva Especial pelo terceiro ano consecutivo no Plano Cenibra. Dessa forma, a reserva especial foi integralmente transferida para constituição de fundo previdencial para distribuição de superávit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superavit 2016”. Tal constituição está estruturada em linha com os princípios estabelecidos pela Resolução CGPC nº 26, de 29 de setembro de 2008 e suas alterações, vigente à época.

#### **Fundo previdencial – Fundo de distribuição de superavit 2019 – Plano Cenibra**

No fechamento do exercício de 2019, verificou-se o registro de Reserva Especial pelo terceiro ano consecutivo no Plano Cenibra. Foi transferido o montante de R\$ 5.515 para constituição de fundo previdencial para distribuição de superavit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superavit 2019”. O valor transferido corresponde a Reserva Especial integral acima da Reserva de Contingência. O valor remanescente contabilizado na Reserva Especial em 31 de dezembro de 2019, refere-se à diferença entre o Valor da Reserva Especial apurada com as hipóteses efetivamente adotadas pelo plano e a Reserva Especial destinada. Tal constituição está estruturada em linha com os princípios estabelecidos pela Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018.

#### **Fundo previdencial – Fundo de distribuição de superavit 2022– Plano Cenibra**

No fechamento do exercício de 2022, verificou-se o registro de Reserva Especial pelo terceiro ano consecutivo no Plano Cenibra. Foi transferido o montante de R\$ 7.972 para constituição de fundo previdencial para distribuição de superavit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superavit 2022”. O valor transferido corresponde a Reserva Especial integral acima da Reserva de Contingência. Tal constituição está estruturada em linha com os princípios estabelecidos pela Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018.

**Fundo previdencial – Fundo de Distribuição de Superavit 2023 – Plano Mosaic Mais Previdência**

No fechamento do exercício de 2023, verificou-se que haveria o registro de Reserva Especial por mais de três exercícios consecutivos no Plano Mosaic Mais Previdência. Desta forma, foi transferido o montante de R\$ 30.833 para constituição de fundo previdencial para distribuição de superavit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superavit 2023”. O valor transferido corresponde à Reserva Especial integral registrada nos últimos três exercícios (2020, 2021 e 2022), que corresponde ao valor acima da Reserva de Contingência apurada em 31 de dezembro de 2022 com taxa de juros de 4,75% a.a. e a *duration* de 13,6496. Tal constituição está estruturada em linha com os princípios estabelecidos pela Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018 e Resolução Previc nº 23, de 14 de agosto de 2023.

**Fundo previdencial – Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses - Subplano Benefício Proporcional – Plano Mosaic Mais Previdência**

Foi constituído com os ganhos atuariais e financeiros em relação às hipóteses adotadas. Este fundo poderá ser utilizado para cobertura de oscilação de risco dos eventos de longevidade e alteração da taxa de juros, para o Benefício Proporcional, visando o equilíbrio técnico do Plano, sendo aplicável sua destinação, na forma estabelecida no plano de custeio anual, aprovado pelo Conselho Deliberativo.

**Fundo previdencial – Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses - Subplano Risco – Plano Mosaic Mais Previdência**

Foi constituído almejando a estabilidade no custeio dos benefícios e a cobertura de oscilação de risco dos eventos de auxílio-doença, invalidez e morte visando o equilíbrio técnico do Plano, sendo aplicável sua destinação na forma estabelecida no plano de custeio anual, aprovado pelo Conselho Deliberativo. Seu valor nominal é incrementado pela diferença, caso exista, entre as contribuições praticadas e o custo calculado pelo método atuarial e será consumido pelos desvios de sinistralidade e/ou para adoção de hipóteses mais conservadoras. Além destes objetivos, parte dos recursos poderá ser destinada ao abatimento das contribuições para cobertura dos benefícios de risco ou à cobertura dos encargos decorrentes do retorno à atividade dos participantes aposentados por invalidez com menos de 55 anos. Na ocorrência deste evento, o saldo de conta existente na data da invalidez é restabelecido, sendo então transferido o valor deste Fundo para o Patrimônio do Plano de Renda para fazer face ao aumento da Reserva Matemática de Benefícios a Conceder.

**Fundo previdencial – Fundo de Reversão – Subplano Renda – Plano Mosaic Mais Previdência**

Foi constituído com as sobras da Conta de Patrocinador, referentes aos participantes que recebam o Resgate ou aqueles previstos nos artigos 60, parágrafo 2º do artigo 66 e parágrafos 1º e 4º do artigo 74 do Regulamento, e serão utilizadas para a formação de um fundo previdencial de reversão, denominado Fundo de Reversão, cuja destinação será determinada pelo Conselho Deliberativo, observada a legislação vigente. A utilização das sobras, contabilizadas neste fundo, será prevista no plano de custeio anual, aprovada pelo Conselho Deliberativo e embasada em parecer atuarial, conforme Regulamento do plano.



**Fundo previdencial – Fundo de reversão – Plano Prev-Mosaic 1**

Conforme previsto no Art. 6.6 do Regulamento do Plano, as Patrocinadoras poderão utilizar o recurso acumulado no Fundo Previdencial, parcial ou integralmente, para pagamento das contribuições normais e especiais de patrocinadora, incluindo as contribuições para cobertura do auxílio-doença, por decisão da patrocinadora e/ou para cobrir insuficiências de cobertura do plano. As contribuições das patrocinadoras deverão ser retomadas imediatamente após o esgotamento do saldo.

**Fundo previdencial – Fundo de reversão – Plano Prev-Mosaic 2**

Conforme previsto no Art. 6.6 do Regulamento do Plano, a Patrocinadora poderá utilizar o recurso acumulado no Fundo Previdencial, parcial ou integralmente, para pagamento das contribuições normais e especiais de patrocinadora, incluindo as contribuições para cobertura do auxílio-doença, por decisão da patrocinadora e/ou para cobrir insuficiências de cobertura do plano. As contribuições da patrocinadora deverão ser retomadas imediatamente após o esgotamento do saldo.

**Fundo previdencial – Fundo de reversão – Plano Vale Fertilizantes**

O Fundo de Reversão é incrementado pelos recursos oriundos da Conta de Patrocinador que não foram utilizados para pagamento de benefícios ou institutos, atualizado pela rentabilidade líquida dos investimentos, cuja destinação será determinada pelo Conselho Deliberativo, observada a legislação vigente e embasado no parecer atuarial do Plano, conforme item 7.5 do Regulamento do plano.

**Fundo previdencial – Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses - Subplano Benefício Proporcional – Plano Vale Mais**

Foi constituído com os ganhos atuariais e financeiros em relação às hipóteses adotadas. Este fundo poderá ser utilizado para cobertura de oscilação de risco dos eventos de longevidade e alteração da taxa de juros, para o benefício proporcional, visando o equilíbrio técnico do Plano, sendo aplicável sua destinação, na forma estabelecida no plano de custeio anual, aprovado pelo Conselho Deliberativo.

**Fundo previdencial – Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses - Subplano Risco – Plano Vale Mais**

Foi constituído almejando a estabilidade no custeio dos benefícios e a cobertura de oscilação de risco dos eventos de auxílio-doença, invalidez e morte visando o equilíbrio técnico do Plano, sendo aplicável sua destinação na forma estabelecida no plano de custeio anual, aprovado pelo Conselho Deliberativo. Seu valor nominal é incrementado pela diferença, caso exista, entre as contribuições praticadas e o custo calculado pelo método atuarial e será consumido pelos desvios de sinistralidade e/ou para adoção de hipóteses mais conservadoras. Além destes objetivos, parte dos recursos poderá ser destinado ao abatimento das contribuições para a cobertura dos benefícios de risco ou à cobertura dos encargos decorrentes do retorno à atividade dos participantes aposentados por invalidez com menos de 55 anos. Na ocorrência deste evento, o saldo de conta existente na data da invalidez é restabelecido, sendo então transferido o valor deste Fundo para o Patrimônio do Plano de Renda para fazer face ao aumento da Reserva Matemática de Benefícios a Conceder.

**Fundo previdencial – Fundo de Reversão – Subplano renda – Plano Vale Mais**

Foi constituído com as sobras da Conta de Patrocinador, referentes aos participantes que recebam o Resgate ou aqueles previstos nos artigos 60, parágrafo 2º do artigo 66 e parágrafos 1º e 4º do artigo 74 do Regulamento, e serão utilizadas para a formação de um fundo previdencial de reversão, denominado Fundo de Reversão, cuja destinação será determinada pelo Conselho Deliberativo, observada a legislação vigente. A utilização das sobras, contabilizadas neste fundo, será prevista no plano de custeio anual, aprovada pelo Conselho Deliberativo e embasada em parecer atuarial, conforme Regulamento do plano.

**Fundo previdencial – Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses - Subplano Risco – Plano Valiaprev**

Foi constituído almejando a estabilidade no custeio dos benefícios e a cobertura de oscilação de risco dos eventos de invalidez e morte visando o equilíbrio técnico do Plano, sendo aplicável sua destinação na forma estabelecida no plano de custeio anual, aprovado pelo Conselho Deliberativo. Seu valor nominal é incrementado pela diferença, caso exista, entre as contribuições praticadas e o custo calculado pelo método atuarial e será consumido pelos desvios de sinistralidade e/ou para adoção de hipóteses mais conservadoras. Além destes objetivos, parte dos recursos é destinada à cobertura dos encargos decorrentes do retorno à atividade dos participantes aposentados por invalidez com menos de 55 anos. Na ocorrência deste evento, o saldo de conta existente na data da invalidez é restabelecido, sendo então transferido o valor deste Fundo para o Patrimônio do Plano de Renda para fazer face ao aumento da Reserva Matemática de Benefícios a Conceder.

**Fundo previdencial – Fundo de reversão – Subplano renda – Plano Valiaprev**

Foi constituído com as sobras da Conta de Patrocinador, referentes aos participantes que recebam o Resgate ou aqueles previstos nos artigos 56, parágrafo 2º do artigo 61 e parágrafos 1º e 4º do artigo 69 do Regulamento, as quais serão utilizadas para a formação de um fundo previdencial de reversão, denominado Fundo de Reversão, cuja destinação será determinada pelo Conselho Deliberativo, observada a legislação vigente. A utilização das sobras, contabilizadas neste fundo, será prevista no plano de custeio anual, aprovada pelo Conselho Deliberativo e embasada em parecer atuarial, conforme Regulamento do plano.

**Fundos previdenciais – Fundo Valesul – Plano Valiaprev**

É destinado ao abatimento parcial das contribuições desse patrocinador para o custeio do Plano de Benefícios Valiaprev. A constituição inicial desse fundo decorreu da transferência do saldo das contribuições vertidas por esse patrocinador para os planos de previdência em que originalmente estiveram vinculados.



### **Fundos previdenciais – Fundos FCA Risco e FCA Autopatrocinados Risco – Plano Valiaprev**

Decorreram do resultado apurado no processo de transferência dos saldos de contribuições do patrocinador e autopatrocinados do plano de origem (FCA) para o Plano de Benefícios Valiaprev. Esses fundos são destinados ao abatimento parcial de contribuições.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Benefício definido</b>	<b>1.319.155</b>	<b>515.386</b>	<b>155,95</b>
Revisão do plano	1.319.155	515.386	155,95
Distribuição de superávit - 3	1.319.155	515.386	155,95
<b>Cenibra</b>	<b>8.919</b>	<b>11.411</b>	<b>(21,84)</b>
Revisão do plano	8.919	11.411	(21,84)
Distribuição de superávit - 2016	-	575	(100,00)
Distribuição de superávit - 2019	947	2.864	(66,93)
Distribuição de superávit - 2022	7.972	7.972	0,00
<b>Mosaic Mais Previdência</b>	<b>46.648</b>	<b>14.497</b>	<b>221,78</b>
Reversão de saldo por exigência regulamentar	7.349	6.031	21,85
Revisão do plano	30.883	-	100,00
Distribuição de superávit 2023	30.883	-	100,00
Outros - previsto em nota técnica atuarial	8.466	8.466	0,00
Fundos para desvios de sinistralidade e alterações de hipóteses	8.466	8.466	0,00
<b>Prev Mosaic 1</b>	<b>1.436</b>	<b>842</b>	<b>70,55</b>
Reversão de saldo por exigência regulamentar	1.436	842	70,55
<b>Prev Mosaic 2</b>	<b>3.195</b>	<b>1.109</b>	<b>188,10</b>
Reversão de saldo por exigência regulamentar	3.195	1.109	188,10
<b>Vale Fertilizantes</b>	<b>598</b>	<b>525</b>	<b>13,90</b>
Reversão de saldo por exigência regulamentar	598	525	13,90
<b>Vale Mais</b>	<b>485.363</b>	<b>459.559</b>	<b>5,61</b>
Reversão de saldo por exigência regulamentar	131.367	105.563	24,44
Outros - previsto em nota técnica atuarial	353.996	353.996	0,00
Fundos para desvios de sinistralidade e alterações de hipóteses	353.996	353.996	0,00
<b>Valiaprev</b>	<b>73.651</b>	<b>64.559</b>	<b>14,08</b>
Reversão de saldo por exigência regulamentar	48.803	40.520	20,44
Outros - previsto em nota técnica atuarial	24.848	24.039	337
Fundos para desvios de sinistralidade e alterações de hipóteses	17.824	17.824	0,00
Fundo Valesul	6.856	6.066	13,02
Fundo FCA Risco	168	149	12,75
<b>Total</b>	<b>1.938.965</b>	<b>1.067.888</b>	<b>81,57</b>

**Fundo administrativo** - É constituído por resultado líquido do custeio administrativo adicionado ao rendimento dos investimentos da gestão administrativa, que objetiva cobrir as despesas administrativas a serem realizadas pela Valia na administração dos planos de benefícios previdenciais, na forma de seus regulamentos, considerando o limite mínimo relativo ao saldo do imobilizado e intangível. Em 31 de dezembro de 2023, o saldo deste fundo é de R\$ 438.761 (R\$ 414.139 em 2022).

Em 2019, conforme aprovação do Conselho Deliberativo foi transferido o montante de R\$ 2.000 para o Fundo Administrativo para Fomento. O saldo desta parcela do fundo em 31 de dezembro de 2023 é de R\$ 533 (R\$ 465 em 2022).

### **Fundos para garantia das operações com participantes**

- (a) Fundo de Auto Seguro de Empréstimos (ASE), que é um fundo de cobertura das operações com participantes e assistidos constituído para fazer face a eventos incertos ou que independam de atos sob a gestão da Valia, com impacto negativo sobre a rentabilidade da carteira de Empréstimos e Financiamentos. O saldo deste fundo é constituído pelos valores mensalmente apurados conforme percentual na taxa de empréstimos destinado para essa finalidade. Em 2023, considerando: (i) a aplicabilidade dos critérios para a reversão, (ii) a avaliação da rentabilidade anual da carteira e (iii) perspectiva futura do comportamento de inadimplência com base no cenário apresentado na política de investimentos, foi revertido o saldo acumulado deste fundo de investimento para resultado/rentabilidade, assim como ocorreu no encerramento de 2022.
- (b) Fundo de Quitação por Morte (FQM), que é um fundo de cobertura das operações com participantes e assistidos constituído em novembro de 2020 para prover a quitação do saldo devedor do empréstimo do mutuário falecido, com impacto negativo sobre a rentabilidade da carteira de Empréstimos e Financiamentos. O saldo deste fundo é constituído pela subtração entre os valores mensalmente apurados conforme percentual na taxa de empréstimos destinado para essa finalidade e os saldos devedores dos mutuários falecidos. Em 2023, considerando: (i) parecer de avaliação atuarial realizada pela empresa Towers Watson Consultoria Ltda apresentado em agosto de 2023, (ii) a avaliação da rentabilidade anual da carteira e (iii) perspectiva futura do comportamento de falecimentos, foi revertido o saldo excedente em relação a projeção do valor adequado do fundo para resultado/rentabilidade.

As variações comentadas anteriormente estão demonstradas como segue:

	<b>Fundos Previdenciais</b>	<b>Fundo Administrativo</b>	<b>Fundo Investimento</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2021</b>	<b>1.380.281</b>	<b>425.517</b>	<b>3.566</b>	<b>1.809.365</b>
Constituição/ (Reversão) de fundos	(312.393)	(11.378)	2.090	(321.681)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2022</b>	<b>1.067.888</b>	<b>414.139</b>	<b>5.656</b>	<b>1.487.683</b>
Constituição/ (Reversão) de fundos	871.077	24.622	1.841	897.540
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>1.938.965</b>	<b>438.761</b>	<b>7.497</b>	<b>2.385.223</b>

## **14 Distribuição de Superávit**

### **Plano Benefício Definido**

Historicamente este Plano tem realizado a distribuição de superávit desde o exercício de 2007 com base nas regras definidas em seu Regulamento e na constituição de Fundo de Distribuição específico para este fim, a saber:

- (1) Fundo Distribuição de superávit (“Fundo Superavit 1”): constituído em 2007 e completamente distribuído em 2014;

- (2) Fundo de Distribuição de Superávit 2012 (“Fundo Superavit 2”): constituído em 2012 e completamente distribuído em 2017;
- (3) Fundo de Distribuição de Superávit 3: constituído em 2016 e que passará a receber futuros excedentes destináveis.

Desde 2007 a referida distribuição tem sido realizada através de pagamentos mensais de 11,59% em 2007 e 25% (período de 2008 a 2023) aplicados sobre a suplementação líquida de contribuição à Valia e ainda foi realizada distribuição de abonos extraordinários. No total, isto representa o pagamento de aproximadamente 116,9 suplementações adicionais ao longo dos últimos 16 anos (período de 2007 a 2023), ou seja, cerca de R\$ 5,6 bilhões pagos a título de distribuição de superávit no referido período.

A partir da alteração regulamentar aprovada em 2017, para o pagamento de abonos extraordinários, deverá ser observada a manutenção de saldo suficiente para suportar, no mínimo, 60 (sessenta) meses do pagamento mensal de superavit. Em 2022, houve nova alteração regulamentar, aprovada pelo Conselho Deliberativo e Previc, reduzindo de 60 (sessenta) para 48 (quarenta e oito) meses o número de meses a serem observados para pagamento de eventuais abonos extraordinários.

Conforme aprovado na reunião do Conselho Deliberativo de 01 de novembro de 2023, foram antecipados 5,1 benefícios em novembro de 2023 a partir do valor já constituído do Fundo de Distribuição de Superávit 3 (Despacho Previc nº 605560 de 25 de outubro de 2023, Processo nº 44011.007717/2023-23).

Na Demonstração da Mutação do Ativo Líquido do Plano Benefício Definido e na Demonstr o da Mutação do Patrimônio Social, os valores pagos   título de Distribuição de Superávit são expressos em Outros Eventos do Ativo Líquido e Outros Eventos do Patrimônio Social, respectivamente.

### **Plano Cenibra**

Em 04 de abril de 2019, através da Portaria n  271, a Previc aprovou o início da distribuição de superávit do plano Cenibra de forma semestral, contabilizado na conta “Fundo de Distribuição de Superávit 2016”. Em 08 de fevereiro de 2021, através da Portaria n  89, a Previc aprovou o início da distribuição de superávit do plano Cenibra de forma semestral, contabilizado na conta “Fundo de Distribuição de Superávit 2019”. O valor acumulado pago a título de distribuição de superávit até 31 de dezembro de 2023   de R\$ 13.689 (R\$ 11.196 em 2022).

Na Demonstr o da Mutação do Ativo Líquido do Plano Cenibra e na Demonstr o da Mutação do Patrimônio Social, os valores pagos   título de Distribuição de Superávit são expressos em Outros Eventos do Ativo Líquido e Outros Eventos do Patrimônio Social, respectivamente.

### **Fundo previdencial – Fundo de Distribuição de Superávit 2022 – Plano Cenibra**

No fechamento do exercício de 2022, verificou-se que haveria o registro de Reserva Especial por mais de três exercícios consecutivos no Plano Cenibra. Desta forma, foi transferido o montante de R\$ 7.972 para constituição de fundo previdencial para distribuição de superávit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superávit 2022”. O valor transferido corresponde à Reserva Especial integral acima da Reserva de Contingência apurada com taxa de juros de 3,80% a.a. e a *duration* de 8,9598. Tal constituição está estruturada em linha com os princípios estabelecidos pela Resolução CNPC n  30, de 10 de outubro de 2018.

A Valia protocolou junto a Previc em 21 de julho de 2023 estudo técnico contendo a proposta para reversão dos valores alocados no “Fundo de Distribuição de Superávit 2022” aos participantes e patrocinador (Processo nº 44011.005560/2023-00). Em resposta ao Parecer nº 356/2023/CTR/CGTR/DILIC, a Valia protocolou em 14 de novembro de 2023 a documentação técnica para cumprimento de exigência, cujo prazo de análise pelo órgão regulador é de até 85 dias úteis, ou seja, 18 de março de 2024.

## **Plano Mosaic Mais Previdência**

### **Fundo previdencial – Fundo de Distribuição de Superavit 2023 – Plano Mosaic Mais Previdência**

No fechamento do exercício de 2023, verificou-se que haveria o registro de Reserva Especial por mais de três exercícios consecutivos no Plano Mosaic Mais Previdência. Desta forma, foi transferido o montante de R\$ 30.833 para constituição de fundo previdencial para distribuição de superavit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superavit 2023”. O valor transferido corresponde à Reserva Especial integral registrada nos últimos três exercícios (2020, 2021 e 2022), que corresponde ao valor acima da Reserva de Contingência apurada em 31 de dezembro de 2022 com taxa de juros de 4,75% a.a. e a *duration* de 13,6496. Tal constituição está estruturada em linha com os princípios estabelecidos pela Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018 e Resolução Previc nº 23, de 14 de agosto de 2023.

#### **a. Apuração do Superávit a destinar em 2023**

O superávit técnico acumulado é composto pelas Reserva de Contingência e Reserva Especial para Revisão do Plano, conforme detalhado abaixo. Sua distribuição é realizada conforme os normativos vigentes:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Reserva de Contingência</b>		
Abono Complementação	111.632	140.052
Benefício Definido	1.452.721	1.520.397
Cenibra	3.280	3.783
Mosaic Mais Previdência	15.016	14.466
Prev Mosaic 1	19.024	9.953
Prev Mosaic 2	248	212
Vale Fertilizantes	131	160
Vale Mais	1.045.571	1.006.714
Valiaprev	51.604	44.944
	<b><u>2.699.227</u></b>	<b><u>2.740.681</u></b>
<b>Reserva Especial para Revisão do Plano</b>		
Benefício Definido	334.621	1.103.820
Cenibra	3.922	-
Mosaic Mais Previdência	3.970	30.833
Prev Mosaic 1	3.594	870
Prev Mosaic 2	504	-
Vale Fertilizantes	1.003	908
Vale Mais	420.592	239.079
Valiaprev	3.841	-
	<b><u>772.047</u></b>	<b><u>1.375.510</u></b>
<b>Superávit Técnico Acumulado</b>	<b><u>3.471.274</u></b>	<b><u>4.116.191</u></b>

### **Plano Benefício Definido**

Na reunião de 15 de dezembro de 2023 o Conselho Deliberativo da Valia aprovou que, em havendo reserva especial destinável para revisão do plano Benefício Definido no encerramento do exercício, a mesma deveria ser transferida para o fundo previdencial de distribuição de superávit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superávit 3”, na forma da Seção III do Regulamento.

Considerando os números apurados em 31 de dezembro de 2023, detalhados abaixo, conforme os critérios aplicáveis definidos pela Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018 e suas atualizações, foi transferido para o referido fundo do Plano Benefício Definido o montante de R\$ 1.302.996.

	<b>Plano Benefício Definido</b>
Superávit Acumulado até 31 de dezembro de 2023 - antes das destinações (a)	3.090.338
(-) Constituição da Reservas de Contingências (b)	<u>(1.452.721)</u>
(=) Saldo remanescente após constituição da reserva de contingências (c)	<u><b>1.637.617</b></u>
(-) Dedução da parcela da reserva que não é passível de distribuição e permanece na reserva especial (d)	<u>(334.621)</u>
(=) Reserva especial suscetível de distribuição, valor transferido para constituição dos Fundos Previdenciais (*) (e) = (c) - (d)	<u><b>1.302.996</b></u>
(a) Apresenta o total do superavit acumulado em 31 de dezembro de 2023 antes das destinações;	
(b) A reserva de contingência deve corresponder ao valor de 25% das provisões matemáticas do plano ou o valor da seguinte fórmula “[10% + (1% x duração do passivo do plano)] x Provisão Matemática”, dos dois, o que for menor. Para o plano Benefício Definido o menor valor foi o calculado com base na fórmula, considerando a <i>duration</i> de 8,2676 anos.	
(c) Após a constituição da reserva de contingência, os recursos excedentes serão empregados na constituição da reserva especial para a revisão do plano de benefícios, conforme o artigo 16 da Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018. Porém, conforme o artigo 65 da Resolução Previc nº 23, de 14 de agosto de 2023, anteriormente à destinação, devem ser deduzidos da reserva especial, para fins de cálculo do montante a ser destinado, os valores correspondentes à diferença entre as provisões matemáticas calculadas com as hipóteses efetivamente adotadas pelo plano (apresentadas na nota 12) e aquelas calculadas adotando tábuas biométricas de mortalidade geral utilizadas para projeção da longevidade, exceto daqueles na condição de inválidos: "AT 2000 Básica - F" para o sexo feminino e "AT 2000 Básica - M" para o sexo masculino, ambas com desagravamento de dez por cento.	
(d) Após a apuração da Provisão Matemática de acordo com a letra c, é apurado o valor passível de destinação que é transferido para os fundos previdenciais. O saldo remanescente que não é passível de destinação permanece na Reserva Especial para Revisão do Plano.	

### **Plano Mosaic Mais Previdência**

Na reunião de 15 de dezembro de 2023 o Conselho Deliberativo da Valia aprovou que, em havendo reserva especial destinável para revisão do plano Mosaic Mais Previdência no encerramento do exercício, a mesma deveria ser transferida para o fundo previdencial de distribuição de superávit, denominado de “Fundo de Distribuição de Superávit 2023”.

Considerando os números apurados em 31 de dezembro de 2023, detalhados abaixo, conforme os critérios aplicáveis definidos pela Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018 e suas atualizações, foi transferido para o referido fundo do Plano Mosaic Mais Previdência o montante de R\$ 30.833, conforme demonstrado abaixo.

		<b>Plano Mosaic Mais Previdência</b>
Superávit Acumulado até 31 de dezembro de 2023 - antes das destinações	(a)	49.819
(-) Constituição da Reservas de Contingências	(b)	<u>(15.016)</u>
(=) Reserva Especial antes da constituição do Fundo de Distribuição de Superávit 2023	(c)	<u><b>34.803</b></u>
(-) Constituição do Fundo de Distribuição de Superávit 2023	(d)	<u>(30.833)</u>
(=) Reserva especial remanescente	(e)	<u><b>3.969</b></u>

(a) Apresenta o total do superavit acumulado em 31 de dezembro de 2023 antes das destinações;

(b) A reserva de contingência deve corresponder ao valor de 25% das provisões matemáticas do plano ou o valor da seguinte fórmula “[10% + (1% x duração do passivo do plano)] x Provisão Matemática”, dos dois, o que for menor. Para o plano Mosaic Mais Previdência, o menor valor foi o calculado com base na fórmula, considerando a *duration* de 13,3555 anos.

(c) Após a constituição da reserva de contingência, os recursos excedentes serão empregados na constituição da reserva especial para a revisão do plano de benefícios, conforme o artigo 16 da Resolução CNPC nº 30, de 10 de outubro de 2018. Porém, conforme o artigo 65 da Resolução Previc nº 23, de 14 de agosto de 2023, anteriormente à destinação, devem ser deduzidos da reserva especial, para fins de cálculo do montante a ser destinado, os valores correspondentes à diferença entre as provisões matemáticas calculadas com as hipóteses efetivamente adotadas pelo plano (apresentadas na nota 12) e aquelas calculadas adotando tábuas biométricas de mortalidade geral utilizadas para projeção da longevidade, exceto daqueles na condição de inválidos: "AT 2000 Básica - F" para o sexo feminino e "AT 2000 Básica - M" para o sexo masculino, ambas com desagravamento de dez por cento. O plano Mosaic Mais Previdência já adota as hipóteses mencionadas acima em sua contabilização, não havendo, portanto, dedução de parcela da reserva especial.

(d) Constituição do Fundo de Distribuição de Superávit 2023, relativo à Reserva Especial integral registrada nos últimos três exercícios (2020, 2021 e 2022), que corresponde ao valor acima da Reserva de Contingência apurada em 31/12/2022 com taxa de juros de 4,75% a.a. e a *duration* de 13,6496.

(e) Valor da Reserva Especial remanescente em 31 de dezembro de 2023 após constituição do Fundo de Distribuição de Superávit 2023.

## **15 Outras deduções – Gestão Previdencial**

Nesta rubrica temos preponderantemente, as perdas judiciais e depósitos convertidos aos autores, relativos às contingências da Valia. Na Demonstração da Mutações do Ativo Líquido são apresentadas por plano de benefício e de forma consolidada na Demonstração da Mutações do Patrimônio Social.

## **16 Partes Relacionadas**

Conforme NBC TG 05 - Divulgação sobre Partes Relacionadas, as transações com partes relacionadas e saldos existentes com outras entidades de grupo econômico devem ser divulgadas nas demonstrações contábeis da entidade.

São considerados partes relacionadas, os patrocinadores citados na nota explicativa 1, cujo relacionamento ocorre por intermédio de Convênio de Adesão para oferecimento dos planos de benefício para os seus empregados e Dirigentes; seus representantes no Conselho Deliberativo, Conselho Fiscal e na Diretoria Executiva da Entidade, cujas atribuições e responsabilidades estão definidas no Estatuto Social da Entidade.

As transações com partes relacionadas foram realizadas em condições compatíveis com as praticadas com terceiros.

**a. Investimentos no patrocinador Vale S.A.**

A Valia possuía ativos da Vale em suas carteiras de investimentos (gestão própria e terceirizada) com as seguintes posições de encerramento de exercício:

	2023	2022	Var (%)	Grau de dependência do patrocinador 2023 (%) (*)
<b>Benefício Definido</b>				
Debênture Vale (CVRD6)	136.896	144.517	(5,27)	1,16
VALE3	-	11.265	(100,00)	-
<b>Total</b>	<b>136.896</b>	<b>155.782</b>	<b>(12,12)</b>	<b>1,16</b>
<b>Mosaic Mais Previdência</b>				
Debênture Vale (CVRD6)	70	74	(5,78)	0,02
VALE3	253	1.817	(86,08)	0,07
<b>Total</b>	<b>323</b>	<b>1.891</b>	<b>(82,92)</b>	<b>0,08</b>
<b>Prevaler</b>				
VALE3	135	689	(80,41)	0,11
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>689</b>	<b>(80,41)</b>	<b>0,11</b>
<b>Prev Mosaic 1</b>				
VALE3	-	1.686	(100,00)	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.686</b>	<b>(100,00)</b>	<b>-</b>
<b>Prev Mosaic 2</b>				
VALE3	-	905	(100,00)	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>905</b>	<b>(100,00)</b>	<b>-</b>
<b>Vale Fertilizantes</b>				
VALE3	41	303	(86,49)	0,06
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>303</b>	<b>(86,49)</b>	<b>0,06</b>
<b>Vale Mais</b>				
Debênture Vale (CVRD6)	9.144	9.653	(5,27)	0,06
VALE3	9.464	65.754	(85,61)	0,07
<b>Total</b>	<b>18.608</b>	<b>75.407</b>	<b>(75,32)</b>	<b>0,13</b>



*Fundação Vale do Rio Doce  
de Seguridade Social - Valia  
Demonstrações contábeis consolidadas  
e por plano de benefícios em  
31 de dezembro de 2023 e 2022*

	2023	2022	Var (%)	Grau de dependência do patrocinador 2023 (%) (*)
<b>Valiaprev</b>				
VALE3	1.183	7.986	85,19	0,09
<b>Total</b>	<b>1.183</b>	<b>7.986</b>	<b>85,19</b>	<b>0,09</b>
<b>Total Geral</b>	<b>157.186</b>	<b>244.650</b>	<b>(35,75)</b>	<b>0,55</b>

(\*) Grau de dependência do Patrocinador: Percentual apurado pela soma de ativos financeiros juntos aos patrocinadores em relação ao ativo total do plano de benefícios que possuem esses ativos.

## 17 Consolidação das Demonstrações Contábeis

Na visão consolidada das Demonstrações Contábeis da Entidade é utilizado um balancete denominado Operações Comuns. Com este balancete, os valores a receber e a pagar entres os planos e o Plano de Gestão Administrativa relativos às taxas de administração, taxas de empréstimos e outras transferências, os valores da participação dos planos no Fundo Administrativo, bem como os valores das rubricas Reserva de Contingência e Reserva para Revisão do plano, apurados individualmente por plano, são considerados.

Segue quadro resumo dos referidos ajustes de consolidação:

Rubrica Contábil	Descrição	2023	2022	Var (%)
<b>Ativo</b>				
1.02.02.03	Participação no PGA	438.228	413.674	5,94
1.02.02.06	Custeio Administrativo dos Investimentos	2.881	3.435	(16,13)
<b>Total</b>		<b>441.109</b>	<b>417.109</b>	<b>5,75</b>
<b>Passivo</b>				
2.01.01.06	Valores Previdenciais a Repassar ao PGA	2.374	3.000	(20,87)
2.01.03	Investimentos	507	435	16,55
2.03.01.02.01.01.01	Reserva de Contingência	(772.047)	(1.375.511)	43,87
2.03.01.02.01.02.01	Reserva Especial para Revisão do Plano	772.047	1.375.511	(43,87)
2.03.02	Fundos Administrativos	438.228	413.674	5,94
<b>Total</b>		<b>441.109</b>	<b>417.109</b>	<b>5,75</b>

## 18 Eventos Subsequentes

- a) Tendo em vista a publicação e entrada em vigor da Resolução CNPC/MPS nº 59, de 13 de dezembro de 2023 (nova resolução que dispõe sobre a retirada de patrocínio), a PREVIC em 15 de janeiro de 2024 arquivou o processo de Retirada de patrocínio da Mineração Corumbaense Reunida S.A. e, para a proposição de novo pedido de retirada de patrocínio, orientou que a Valia aguarde a edição de normativo que regulamentará a Resolução CNPC/MPS nº 59/2023.



- b) Em 05 de fevereiro de 2024 foi publicada a portaria Previc/DILIC nº 85, publicada no Diário Oficial de 20 de fevereiro de 2024, autorizando a destinação de reserva especial do Plano de Previdência Cenibra - CNPB nº 1995.0023-56, administrado pela Valia na forma de reversão de valores à patrocinadora e aos participantes. Em 15 de fevereiro de 2024 a Valia recebeu o parecer Previc 5/2024/CTR/CGTR/DILIC aprovando tal a destinação.
- c) Em 29 de fevereiro de 2024, o Auto de Infração relativo ao investimento feito no FIP Sondas, tratado na nota explicativa 5.8, foi julgado prescrito pela Câmara de Recursos da Previdência Complementar (CRPC). O processo criminal ainda se encontra em fase inicial.

\* \* \*

Edécio Ribeiro Brasil  
Diretor Superintendente

Rodrigo Moreira de Souza Carvalho  
Diretor de Suporte e Gestão

Mauricio da Rocha Wanderley  
Diretor de Investimentos e Finanças

Maria Elisabete Silveira Teixeira  
Diretora de Seguridade

Fernanda Alves Gouvêa  
Contadora Geral - CRC-RJ 105.083/O-0

# 04.

## RESUMO DO DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS

## RESUMO DO DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS

## PLANO VALE MAIS

Em Mil (R\$)	DEZEMBRO DE 2023		DEZEMBRO DE 2022	
	VALOR APLICADO	% APLICADO	VALOR APLICADO	% APLICADO
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICA</b>	<b>14.262.808</b>	<b>100,00</b>	<b>12.733.005</b>	<b>100,00</b>
<b>A - DISPONÍVEL EM CONTA CORRENTE</b>	<b>3.031</b>	<b>0,02</b>	<b>16</b>	<b>0,00</b>
<b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>	<b>10.808.869</b>	<b>75,78</b>	<b>9.745.081</b>	<b>76,53</b>
DEBÊNTURES	47.800	0,34	45.563	0,36
FUNDOS RF	5.258.704	36,87	4.366.261	34,29
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	5.502.365	38,58	5.333.258	41,89
<b>C - INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>1.320.547</b>	<b>9,26</b>	<b>1.250.996</b>	<b>9,82</b>
AÇÕES	996	0,01	325	0,00
FUNDOS RV	1.319.551	9,25	1.250.670	9,82
<b>D - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>1.048.238</b>	<b>7,35</b>	<b>944.456</b>	<b>7,42</b>
FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO	29.688	0,21	37.289	0,29
FUNDOS MULTIMERCADO	1.018.550	7,14	907.168	7,12
<b>E - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>285.521</b>	<b>2,00</b>	<b>120.392</b>	<b>0,95</b>
FUNDOS	285.521	2,00	120.392	0,95
<b>F - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>209.835</b>	<b>1,47</b>	<b>211.751</b>	<b>1,66</b>
IMÓVEIS	209.835	1,47	211.751	1,66
<b>G - OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b>	<b>576.798</b>	<b>4,04</b>	<b>449.985</b>	<b>3,53</b>
EMPRÉSTIMOS	576.798	4,04	449.985	3,53
<b>H - PRECATORIOS</b>	<b>12.186</b>	<b>0,09</b>	<b>11.638</b>	<b>0,09</b>
<b>I - INVESTIMENTOS A PAGAR</b>	<b>(2.218)</b>	<b>-0,02</b>	<b>(1.309)</b>	<b>-0,01</b>

## RESUMO DO DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS

## CONSOLIDADO

Em Mil (R\$)	DEZEMBRO DE 2023		DEZEMBRO DE 2022	
	VALOR APLICADO	% APLICADO	VALOR APLICADO	% APLICADO
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>30.244.980</b>	<b>100,00</b>	<b>28.701.124</b>	<b>100,00</b>
<b>A - DISPONÍVEL EM CONTA CORRENTE</b>	<b>4.094</b>	<b>0,01</b>	<b>255</b>	<b>0,00</b>
<b>B - INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>	<b>24.617.225</b>	<b>81,39</b>	<b>23.352.258</b>	<b>81,36</b>
DEBÊNTURES	315.348	1,04	312.301	1,09
FUNDOS RF	8.242.961	27,25	6.805.536	23,71
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	16.058.916	53,10	16.234.420	56,56
<b>C - INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>1.564.490</b>	<b>5,17</b>	<b>1.690.107</b>	<b>5,89</b>
AÇÕES	8.482	0,03	2.788	0,01
FUNDOS RV	1.556.008	5,14	1.687.319	5,88
<b>D - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>1.566.554</b>	<b>5,18</b>	<b>1.472.612</b>	<b>5,13</b>
FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO	347.026	1,15	391.977	1,37
FUNDOS MULTIMERCADO	1.219.528	4,03	1.080.634	3,77
<b>E - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>330.557</b>	<b>1,09</b>	<b>142.899</b>	<b>0,50</b>
FUNDOS	330.557	1,09	142.899	0,50
<b>F - INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>1.140.317</b>	<b>3,77</b>	<b>1.156.015</b>	<b>4,03</b>
IMÓVEIS	1.140.317	3,77	1.156.015	4,03
<b>G - OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b>	<b>839.877</b>	<b>2,78</b>	<b>712.417</b>	<b>2,48</b>
EMPRÉSTIMOS	839.877	2,78	712.417	2,48
<b>H - PRECATORIOS</b>	<b>193.240</b>	<b>0,64</b>	<b>184.538</b>	<b>0,64</b>
<b>I - INVESTIMENTOS A PAGAR</b>	<b>(11.374)</b>	<b>-0,04</b>	<b>(9.976)</b>	<b>-0,03</b>

# 05.

## DESPESAS DE INVESTIMENTOS

<b>DESPESAS DE INVESTIMENTOS - PLANO VALE MAIS</b>	<b>Total (em Mil - R\$)</b>
Taxa de Administração dos Fundos	-8.886
Custódia	-740
Controladoria	-172
Taxa de Gestão dos Fundos	-15.338
Taxa de Fiscalização - CVM	-474
Selic	-296
Cetip	-1.700
Taxa Bovespa	-40
Anbima	-69
Auditoria - Fundos	-113
Cartório - Fundos	-3
Corretagens + Emolumentos	-4.599
Taxa de Performance	-3.174
Outras Despesas	-48
Jurídico	-25
Impostos e Taxas - Imóveis	-798
Condomínio - Imóveis	-1.165
Serviços Contratados - Imóveis	-125
Outras Despesas - Imóveis	-108
Serviços Contratados - Operação com Participantes	-632
Tarifas Bancárias	-22

# 06.

## DEMONSTRATIVO DE DESPESAS ADMINISTRATIVAS

## FONTES DE CUSTEIO ADMINISTRATIVO

(Em milhares de Reais)

Descrição	Vale Mais	Consolidado
<b>Contribuição dos participantes e assistidos</b>		<b>16.098</b>
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	✓	16.098
<b>Contribuição dos patrocinadores</b>		<b>16.883</b>
Custeio Administrativo da Gestão Previdencial	✓	16.883
<b>Resultado dos Investimentos</b>		<b>55.681</b>
Custeio Administrativo dos Investimentos	✓	50.771
Taxa de Administração dos Empréstimos e Financiamentos	✓	4.910
<b>Receitas Administrativas</b>		<b>51.116</b>
Receitas Diretas	✓	24
Atualização de Depósitos Judiciais / Recursais	✓	4
Outras Receitas	✓	2.313
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	✓	48.775
<b>Total</b>		<b>139.778</b>

✓ Utilizada no plano de benefícios

✗ Não utilizada no plano de benefícios



**DESPESAS ADMINISTRATIVAS INCORRIDAS**

(Em milhares de Reais)

Descrição	Vale Mais	Consolidado
<b>Administração dos Planos Previdenciais</b>	<b>46.819</b>	<b>107.541</b>
Pessoal e Encargos	28.558	63.887
Treinamentos/Congressos e Seminários	189	425
Viagens e Estadias	303	676
Serviços de Terceiros*	11.812	28.952
Despesas Gerais	1.770	4.219
Depreciações e Amortizações	2.813	6.292
Tributos	1.275	2.869
Outras Despesas	99	221
<b>Total</b>	<b>46.819</b>	<b>107.541</b>

\*Na rubrica **Serviços de Terceiros** estão os gastos com honorários advocatícios, auditorias, avaliações atuariais, outras consultorias e demais serviços contratados.

# 07.

## MONTANTE DOS INVESTIMENTOS EM GESTÃO TERCEIRIZADA

**MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - PLANO VALE MAIS**

ATIVOS DE INVESTIMENTOS	DEZEMBRO DE 2023		
	VALOR APLICADO (Em Mil - R\$)	% SOBRE OS RGRT	% SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT</b>	<b>14.262.808</b>		
<b>Fundos Renda Variável / Gestor</b>	<b>1.143.674</b>	<b>8,02</b>	<b>46,25</b>
Squadra Horizont FIA / Squadra Investimentos	205.003	1,44	8,29
Oceana Litoral FIA / Oceana Investimentos	203.598	1,43	8,23
Sharp Continente FIA / Sharp Capital	194.266	1,36	7,86
Athena Latitude FIA / Athena Capital	159.727	1,12	6,46
Atmos Terra FIA / Atmos Gestão de Recursos	133.726	0,94	5,41
Hix Austral FIA / Hix Investimentos	128.179	0,90	5,18
Indie Capital Platinum FIA / Indie Capital	119.174	0,84	4,82
*Desconsideramos o caixa, provisões e compromissada do Fic Fia Valor.			
<b>Fundos de Investimento em Participação / Gestor</b>	<b>29.611</b>	<b>0,21</b>	<b>1,20</b>
Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP / SPX Private Equity	8.423	0,06	0,34
2B Capital FIP / 2BCapital S.A.	6.923	0,05	0,28
FIP Portos / BRZ Investimentos	3.297	0,02	0,13
NEO Capital Mezanino FIP / NEO Gestão de Recursos Ltda	2.403	0,02	0,10
Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP II / SPX Private Equity	2.210	0,02	0,09
FIP Kinea Private II Equity/ Kinea Investimentos	1.741	0,01	0,07
FIP FS / SPX Private Equity Gestão de Recursos Ltda.	1.651	0,01	0,07
Brasil Sustentabilidade FIP / Genial Gestão Ltda.	1.036	0,01	0,04
CTS II FIP/ SPX Private Equity Gestão de Recursos Ltda.	633	0,00	0,03
Patria III FICFIP / Patria Investimentos	540	0,00	0,02
FIP BRPetroleo / Mare Investimentos e Mantiq Investimentos	343	0,00	0,01
DGF FIPAC2/ DGF Investimentos Gestão de Fundos LTDA	320	0,00	0,01
FIP Investidores Institucionais III / Angra Partners Gestão de Recursos	65	0,00	0,00
Investidores Institucionais FIP / Angra Partners Gestão de Recursos	23	0,00	0,00
Brasil Mezanino Infra-Estrutura FIP / Darby Stratus Adm. de Investimentos Ltda	2	0,00	0,00
*Desconsideramos o caixa, provisões e compromissada do Stepstone Exitus VM BP Fic Fim			
<b>Fundos de Investimento Multimercado / Gestor</b>	<b>1.018.544</b>	<b>7,14</b>	<b>41,19</b>
Gávea Macro Plus II FIC FIM / Gávea Investimentos	134.353	0,94	5,43
Ibiuna Hedge ST FP FIC FIM / Ibiúna Macro Gestão de Recursos	133.564	0,94	5,40
Absolute Vertex II FIC FIM / Absolute Gestão de Investimentos	133.241	0,93	5,39
Quantitas FIC FIM/ Quantitas Gestão de Recursos	133.142	0,93	5,38
Kinea Atlas FIM / Kinea Investimentos	103.409	0,73	4,18
SPX Nimitz Estruturado FIC FIM / SPX Gestão de Recursos	98.733	0,69	3,99
Kapitalo Zeta FIC FIM / Kapitalo Investimentos	84.921	0,60	3,43
Occam Retorno Absoluto FIC FIM / Occam Brasil Gestão de Recursos	52.102	0,37	2,11
Itaú Hedge Plus Multimercado FIC FI / Itaú Unibanco	51.256	0,36	2,07
Bahia AM Maraú Estruturado FIC FIM / Bahia AM	47.156	0,33	1,91
Az Quest Multi FIC FIM / Az Quest Investimentos	46.667	0,33	1,89
*Desconsideramos o caixa, provisões e compromissada do Macro Fic Fim CP.			
<b>Fundos de Investimento no Exterior (Multimercado) / Gestor</b>	<b>281.173</b>	<b>1,97</b>	<b>11,37</b>
BB Ações Globais Indexado IE / BB Gestão de Recursos	141.832	0,99	5,74
Bradesco Global Institucional FIC FIA IE / Bram Gestão de Recursos	139.341	0,98	5,63
*Desconsideramos o caixa, provisões e compromissada do Global Fic Fim IE.			
<b>FUNDO IMOBILIÁRIO / GESTOR</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Fundo de Investimento Imobiliário Panamby / Brookfield Incorporações S.A	-	0,00	0,00
<b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>	<b>2.473.002</b>	<b>17,34</b>	<b>100,00</b>

**MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO TERCEIRIZADA - CONSOLIDADO**

ATIVOS DE INVESTIMENTOS	DEZEMBRO DE 2023		
	VALOR APLICADO (Em Mil - R\$)	% SOBRE OS RGRT	% SOBRE O TOTAL TERCEIRIZADO
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS - RGRT</b>	<b>30.244.980</b>		
<b>Fundos de Renda Fixa / Gestor</b>	<b>511.469</b>	<b>1,69</b>	<b>13,67</b>
FIM Mining / Bradesco Asset Management	251.544	0,83	6,72
BB Milenio VIII / BB Gestão de Recursos	130.831	0,43	3,50
E FIM / Santander Brasil Gestão de Recursos	129.095	0,43	3,45
<b>Fundos Renda Variável / Gestor</b>	<b>1.338.459</b>	<b>4,43</b>	<b>35,77</b>
Squadra Horizont FIA / Squadra Investimentos	239.918	0,79	6,41
Oceana Litoral FIA / Oceana Investimentos	238.274	0,79	6,37
Sharp Continente FIA / Sharp Capital	227.353	0,75	6,08
Athena Latitude FIA / Athena Capital	186.930	0,62	5,00
Atmos Terra FIA / Atmos Gestão de Recursos	156.502	0,52	4,18
Hix Austral FIA / Hix Investimentos	150.010	0,50	4,01
Indie Capital Platinum FIA / Indie Capital	139.471	0,46	3,73
*Desconsideramos o caixa, provisões e compromissada do Fic Fia Valor.			
<b>Fundos de Investimento em Participação / Gestor</b>	<b>346.472</b>	<b>1,15</b>	<b>9,26</b>
Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP II / SPX Private Equity	129.936	0,43	3,47
2B Capital FIP / 2BCapital S.A.	62.751	0,21	1,68
Fundo Brasil de Internacionalização de Empresa FIP / SPX Private Equity	41.089	0,14	1,10
FIP Portos / BRZ Investimentos	25.740	0,09	0,69
FIP Kinea Private II Equity/ Kinea Investimentos	24.177	0,08	0,65
Patria III FICFIP / Patria Investimentos	12.897	0,04	0,34
FIP FS / SPX Private Equity Gestão de Recursos Ltda.	11.691	0,04	0,31
NEO Capital Mezanino FIP / NEO Gestão de Recursos Ltda	9.797	0,03	0,26
DGF FIPAC2/ DGF Investimentos Gestão de Fundos LTDA	9.419	0,03	0,25
Brasil Sustentabilidade FIP / Genial Gestão Ltda.	8.679	0,03	0,23
CTS II FIP/ SPX Private Equity Gestão de Recursos Ltda.	6.332	0,02	0,17
FIP BRPetroleo / Mare Investimentos e Mantiq Investimentos	3.151	0,01	0,08
FIP Investidores Institucionais III / Angra Partners Gestão de Recursos	430	0,00	0,01
Investidores Institucionais FIP / Angra Partners Gestão de Recursos	367	0,00	0,01
Brasil Mezanino Infra-Estrutura FIP / Darby Stratus Adm. de Investimentos Ltda	15	0,00	0,00
*Desconsideramos o caixa, provisões e compromissada do Stepstone Exitus			
<b>Fundos de Investimento Multimercado / Gestor</b>	<b>1.219.521</b>	<b>4,03</b>	<b>32,59</b>
Gávea Macro Plus II FIC FIM / Gávea Investimentos	160.863	0,53	4,30
Ibiuna Hedge ST FP FIC FIM / Ibiúna Macro Gestão de Recursos	159.919	0,53	4,27
Absolute Vertex II FIC FIM / Absolute Gestão de Investimentos	159.532	0,53	4,26
Quantitas FIC FIM/ Quantitas Gestão de Recursos	159.414	0,53	4,26
Kinea Atlas FIM / Kinea Investimentos	123.813	0,41	3,31
SPX Nimitz Estruturado FIC FIM / SPX Gestão de Recursos	118.215	0,39	3,16
Kapitalo Zeta FIC FIM / Kapitalo Investimentos	101.677	0,34	2,72
Occam Retorno Absoluto FIC FIM / Occam Brasil Gestão de Recursos	62.383	0,21	1,67
Itaú Hedge Plus Multimercado FIC FI / Itaú Unibanco	61.369	0,20	1,64
Bahia AM Maráú Estruturado FIC FIM / Bahia AM	56.460	0,19	1,51
Az Quest Multi FIC FIM / Az Quest Investimentos	55.876	0,18	1,49
*Desconsideramos o caixa, provisões e compromissada do Macro Fic Fim CP.			
<b>Fundos de Investimento no Exterior / Gestor</b>	<b>325.523</b>	<b>1,08</b>	<b>8,70</b>
BB Ações Globais Indexado IE / BB Gestão de Recursos	164.204	0,54	4,39
Bradesco Global Institucional FIC FIA IE / Bram Gestão de Recursos	161.319	0,53	4,31
*Desconsideramos o caixa, provisões e compromissada do Global Fic Fim IE.			
<b>FUNDO IMOBILIÁRIO / GESTOR</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Fundo de Investimento Imobiliário Panamby / Brookfield Incorporações S.A	-	0,00	0,00
<b>TOTAL TERCEIRIZADO</b>	<b>3.741.443</b>	<b>12,4</b>	<b>100,00</b>

# 08.

## MONTANTE DOS INVESTIMENTOS EM GESTÃO PRÓPRIA

**MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO PRÓPRIA****PLANO VALE MAIS**

ATIVOS DE INVESTIMENTOS	DEZEMBRO DE 2023		
	VALOR APLICADO (Em Mil - R\$)	% SOBRE RGRT	% SOBRE O TOTAL PRÓPRIO
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>14.262.808</b>		
<b>INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>	<b>10.808.869</b>	<b>75,78</b>	<b>91,72</b>
DEBÊNTURES	47.800	0,34	0,41
FUNDOS RF	5.258.704	36,87	44,62
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	5.502.365	38,58	46,69
<b>INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>176.834</b>	<b>1,24</b>	<b>1,50</b>
AÇÕES	996	0,01	0,01
FUNDOS RV	175.838	1,23	1,49
<b>IMOBILIÁRIO</b>	<b>209.835</b>	<b>1,47</b>	<b>1,78</b>
<b>OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b>	<b>576.798</b>	<b>4,04</b>	<b>4,89</b>
<b>PRECATORIOS</b>	<b>12.186</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>
<b>TOTAL PRÓPRIO</b>	<b>11.784.523</b>	<b>82,62</b>	<b>100,00</b>

**MONTANTE DOS INVESTIMENTOS COM GESTÃO PRÓPRIA****CONSOLIDADO**

ATIVOS DE INVESTIMENTOS	DEZEMBRO DE 2023		
	VALOR APLICADO (Em Mil - R\$)	% SOBRE RGRT	% SOBRE O TOTAL PRÓPRIO
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>30.244.980</b>		
<b>INVESTIMENTOS EM RENDA FIXA</b>	<b>23.807.340</b>	<b>78,72</b>	<b>90,91</b>
DEBÊNTURES	315.348	1,04	1,20
FUNDOS RF	7.731.492	25,56	29,52
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	16.058.916	53,10	61,32
<b>INVESTIMENTOS EM RENDA VARIÁVEL</b>	<b>206.784</b>	<b>0,68</b>	<b>0,79</b>
AÇÕES	8.482	0,03	0,03
FUNDOS RV	217.503	0,72	0,83
<b>IMOBILIÁRIO</b>	<b>1.140.317</b>	<b>3,77</b>	<b>4,35</b>
<b>OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b>	<b>839.877</b>	<b>2,78</b>	<b>3,21</b>
<b>PRECATORIOS</b>	<b>193.240</b>	<b>0,64</b>	<b>0,74</b>
<b>TOTAL PRÓPRIO</b>	<b>26.187.559</b>	<b>86,58</b>	<b>100,00</b>

# 09.

## FLUXO PREVIDENCIAL



## FLUXO PREVIDENCIÁRIO DO PLANO DE BENEFÍCIOS

(Em milhares de Reais)

<b>Descrição</b>	<b>Vale Mais</b>
Contribuições recebidas (*)	537.272
Benefícios pagos	548.793

*(\*) Valores líquidos da taxa de carregamento*

# 10.

## RENTABILIDADE, ALOCAÇÕES E COMENTÁRIOS

## Vale Mais Consolidado

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>10.808.869</b>	<b>75,79%</b>	<b>11,69%</b>	<b>36% CDI + 64% (IPC-BR + 4,75%)</b>	<b>10,10%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>4.954.285</b>	<b>34,74%</b>	<b>13,24%</b>		
Fundos Próprios	4.954.285	34,74%	13,24%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>5.854.584</b>	<b>41,05%</b>	<b>10,53%</b>		
Títulos Públicos Inflação	5.502.365	38,58%	10,32%		
Fundos IPCA	304.419	2,13%	12,39%		
Crédito Privado Inflação	47.800	0,34%	12,09%		
<b>Renda Variável</b>	<b>1.320.547</b>	<b>9,26%</b>	<b>22,38%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>176.834</b>	<b>1,24%</b>	<b>23,34%</b>		
Gestão Ativa RV	996	0,01%	206,41%		
Gestão Passiva Ibovespa	175.838	1,23%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>1.143.713</b>	<b>8,02%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	1.143.713	8,02%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>1.048.238</b>	<b>7,35%</b>	<b>8,35%</b>	<b>97% IMA-B5 + 3% (IPC-BR + 4,75%)</b>	<b>12,01%</b>
<b>Fundos de Participações Estruturado</b>	<b>29.688</b>	<b>0,21%</b>	<b>-13,47%</b>		
FIP Imobiliário	-	-	-9,35%		
FIP Private Equity	29.688	0,21%	-13,43%		
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>1.018.550</b>	<b>7,14%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	1.018.550	7,14%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>285.521</b>	<b>2,00%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	285.521	2,00%	12,87%		
<b>Imobiliário</b>	<b>209.835</b>	<b>1,47%</b>	<b>3,72%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Empréstimos</b>	<b>576.798</b>	<b>4,04%</b>	<b>18,23%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Recursos a Receber - Precatórios</b>	<b>12.186</b>	<b>0,09%</b>	<b>4,72%</b>		
<b>Total</b>	<b>14.261.995</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,59%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>11,48%</b>

Os saldos expressos neste relatório representam os saldos do ativo contábil dos investimentos (em R\$ Mil).

\* *Gestão Própria: Fundos Próprios, Carteira Própria para Hedge, Gestão Passiva Ibovespa, Gestão Ativa RV, Imobiliário e Empréstimos*

\* *Gestão Terceirizada: Fundo RV Valor, FIP Imobiliário, FIP Private Equity, Multimercado Macro e Fundos (Exterior)*

Em 2023, os fundos de FIP Imobiliário passaram a ter a mesma gestão terceirizada dos fundos do FIP Private Equity.

A rentabilidade consolidada já é líquida de todas as taxas de investimentos.

## Opções de Investimentos

O Plano Vale Mais contempla as alocações nos seguintes **Perfis de Investimentos**: DI, Mix, Mix 20, Mix 40 e Mix 60, além de oferecer os **Ciclos de Vida (2020 a 2060)**.

O Perfil **DI** tem como proposta de alocação 100% de seus recursos em títulos de renda fixa com rentabilidade correlacionada com o índice CDI<sup>1</sup> (índice de referência).

O Perfil **Mix** possui como proposta de alocação de seus recursos nos segmentos de Renda Fixa, Multimercado e Operações com Participantes (Empréstimos).

Os Perfis **Mix 20**, **Mix 40** e **Mix 60** apresentam como proposta de alocação, respectivamente, 20%, 40% e 60% em Renda Variável Global (Renda Variável e Exterior) e o restante da alocação em Renda Fixa, Multimercado e Operações com Participantes.

Enquanto nos **Ciclos de Vida** a gestão é baseada na data de aposentadoria do participante, com redução do risco da carteira ao longo do tempo. A proposta de alocação nesta opção de investimento compreende os segmentos de Renda Fixa, Multimercado, Renda Variável, Exterior e Operações com Participantes.

Em relação aos resultados em 2023, o Perfil DI teve retorno em linha com o CDI, enquanto os demais Perfis (Mix, Mix 20, Mix 40 e Mix 60) superaram seus índices de referência. Para os Ciclos de Vida, a rentabilidade dos Ciclos 2020, 2045 a 2060 ficou ligeiramente abaixo do *benchmark*, enquanto os Ciclos 2025 a 2040 tiveram retorno em linha com seus índices de referência.

Sobre os Segmentos de Investimentos, a gestão da Renda Fixa é ativa nas Opções de Investimentos (exceto o Perfil DI) com um mandato para alocação flexível entre títulos prefixados, indexados à inflação e pós-fixados, adequando a gestão da carteira à conjuntura econômica. No ano, a Renda Fixa teve performance acima do CDI, obtida através de operações táticas de ativos prefixados.

A alocação para o segmento Estruturado nas Opções de Investimentos contempla Fundos Multimercado, visando a diversificação e a busca por retornos excedentes a longo prazo. Estes fundos possuem mandato amplo de gestão, podendo atuar em diversas classes de ativos e países. No ano, o segmento foi detrator para as Opções, rentabilizando abaixo do *benchmark* (IMA-B 5<sup>2</sup>), principalmente em função das perdas de alguns fundos no mercado de juros americanos e no Brasil.

---

<sup>1</sup> Certificado de Depósito Interbancário.

<sup>2</sup> Índice de Mercado ANBIMA – série B5: índice de referência de NTN-B com prazo até cinco anos.

O segmento de Renda Variável contempla os investimentos no Brasil, a alocação é feita em duas estratégias principais, gestão ativa e passiva. A primeira contempla alocação em Fundos de Valor que buscam capturar retornos acima dos índices acionários no longo prazo, enquanto a segunda compreende uma alocação passiva que segue o Ibovespa<sup>3</sup>, incrementando seu retorno com aluguel de ativos. No ano, a performance de ambas as estratégias teve retorno acima do Ibovespa.

O segmento de Exterior tem por objetivo trazer diversificação geográfica, de moedas, de setores econômicos e de estratégias que não estão disponíveis no mercado acionário brasileiro. A estratégia é composta por dois fundos passivos, focada em ativos de países desenvolvidos, utilizando o MSCI World em Reais<sup>4</sup> como *benchmark*. No ano, o segmento acumulou resultado ligeiramente abaixo do índice de referência, todavia, no período foi adotada uma estratégia subalocação em exterior que trouxe ganhos nas Opções de Investimentos.

A alocação no segmento de Operações com Participantes busca a diversificação do portfólio de investimentos. No ano, Empréstimos acumulou retorno significativo, sendo o segmento com maior destaque dentre as Opções que possuem esta estratégia.

Em seguida serão apresentadas as alocações e rentabilidades dos Opções de Investimentos do Plano Vale Mais no ano de 2023.

### Vale Mais DI

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>244.566</b>	<b>100,00%</b>	<b>13,02%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>244.566</b>	<b>100,00%</b>	<b>13,02%</b>		
Fundos Próprios	244.566	100,00%	13,02%		
<b>Total</b>	<b>244.566</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,99%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>13,05%</b>

### Vale Mais Mix

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>930.313</b>	<b>80,71%</b>	<b>13,39%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>913.153</b>	<b>79,22%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	913.153	79,22%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>17.160</b>	<b>1,49%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	17.160	1,49%	16,11%		
<b>Estruturado</b>	<b>159.606</b>	<b>13,85%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>159.606</b>	<b>13,85%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	159.606	13,85%	9,21%		
<b>Empréstimos</b>	<b>62.710</b>	<b>5,44%</b>	<b>18,23%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>1.152.629</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,98%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>12,71%</b>

<sup>3</sup> Índice Bovespa: principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3.

<sup>4</sup> Indicador de desempenho das ações de empresas de médio e grande porte com atuação global ou em países desenvolvidos.

## Vale Mais Mix 20

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>2.509.810</b>	<b>60,57%</b>	<b>13,39%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>2.463.392</b>	<b>59,45%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	2.463.392	59,45%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>46.417</b>	<b>1,12%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	46.417	1,12%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>691.582</b>	<b>16,69%</b>	<b>22,33%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>92.155</b>	<b>2,22%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	92.155	2,22%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>599.427</b>	<b>14,47%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	599.427	14,47%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>573.833</b>	<b>13,85%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>573.833</b>	<b>13,85%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	573.833	13,85%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>142.392</b>	<b>3,44%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	142.392	3,44%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>225.950</b>	<b>5,45%</b>	<b>18,23%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>4.143.566</b>	<b>100,00%</b>	<b>14,78%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>14,40%</b>

## Vale Mais Mix 40

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>361.813</b>	<b>40,50%</b>	<b>13,39%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>355.103</b>	<b>39,75%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	355.103	39,75%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>6.710</b>	<b>0,75%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	6.710	0,75%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>298.949</b>	<b>33,46%</b>	<b>22,33%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>39.835</b>	<b>4,46%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	39.835	4,46%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>259.113</b>	<b>29,00%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	259.113	29,00%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>123.652</b>	<b>13,84%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>123.652</b>	<b>13,84%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	123.652	13,84%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>60.206</b>	<b>6,74%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	60.206	6,74%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>48.766</b>	<b>5,46%</b>	<b>18,23%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>893.385</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,44%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>16,00%</b>

## Vale Mais Mix 60

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>9.379</b>	<b>20,81%</b>	<b>13,39%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>9.207</b>	<b>20,43%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	9.207	20,43%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>172</b>	<b>0,38%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	172	0,38%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>24.058</b>	<b>53,37%</b>	<b>22,34%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>3.206</b>	<b>7,11%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	3.206	7,11%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>20.853</b>	<b>46,26%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	20.853	46,26%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>6.217</b>	<b>13,79%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>6.217</b>	<b>13,79%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	6.217	13,79%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>2.979</b>	<b>6,61%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	2.979	6,61%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>2.441</b>	<b>5,42%</b>	<b>18,23%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>45.075</b>	<b>100,00%</b>	<b>18,19%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>17,89%</b>



## Vale Mais Ciclo 2020

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>2.369</b>	<b>56,66%</b>	<b>13,41%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>2.326</b>	<b>55,63%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	2.326	55,63%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>44</b>	<b>1,05%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	44	1,05%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>736</b>	<b>17,60%</b>	<b>22,35%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>98</b>	<b>2,34%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	98	2,34%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>638</b>	<b>15,26%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	638	15,26%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>579</b>	<b>13,86%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>579</b>	<b>13,86%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	579	13,86%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>303</b>	<b>7,25%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	303	7,25%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>193</b>	<b>4,63%</b>	<b>18,15%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>4.181</b>	<b>100,00%</b>	<b>14,52%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>14,65%</b>

## Vale Mais Ciclo 2025

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>5.569</b>	<b>49,74%</b>	<b>13,39%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>5.466</b>	<b>48,82%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	5.466	48,82%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>103</b>	<b>0,92%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	103	0,92%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>2.757</b>	<b>24,62%</b>	<b>22,35%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>367</b>	<b>3,28%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	367	3,28%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>2.390</b>	<b>21,35%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	2.390	21,35%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>1.550</b>	<b>13,85%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>1.550</b>	<b>13,85%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	1.550	13,85%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>812</b>	<b>7,25%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	812	7,25%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>508</b>	<b>4,54%</b>	<b>18,15%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>11.197</b>	<b>100,00%</b>	<b>15,36%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>15,36%</b>

## Vale Mais Ciclo 2030

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>21.029</b>	<b>43,75%</b>	<b>13,39%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>20.640</b>	<b>42,94%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	20.640	42,94%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>389</b>	<b>0,81%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	389	0,81%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>14.726</b>	<b>30,64%</b>	<b>22,34%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>1.963</b>	<b>4,08%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	1.963	4,08%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>12.763</b>	<b>26,55%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	12.763	26,55%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>6.650</b>	<b>13,84%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>6.650</b>	<b>13,84%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	6.650	13,84%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>3.484</b>	<b>7,25%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	3.484	7,25%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>2.176</b>	<b>4,53%</b>	<b>18,15%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>48.065</b>	<b>100,00%</b>	<b>15,97%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>15,95%</b>

## Vale Mais Ciclo 2035

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>16.234</b>	<b>38,75%</b>	<b>13,40%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>15.933</b>	<b>38,04%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	15.933	38,04%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>301</b>	<b>0,72%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	301	0,72%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>14.932</b>	<b>35,65%</b>	<b>22,34%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>1.990</b>	<b>4,75%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	1.990	4,75%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>12.942</b>	<b>30,90%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	12.942	30,90%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>5.793</b>	<b>13,83%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>5.793</b>	<b>13,83%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	5.793	13,83%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>3.035</b>	<b>7,25%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	3.035	7,25%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>1.896</b>	<b>4,53%</b>	<b>18,15%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>41.890</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,42%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>16,44%</b>

## Vale Mais Ciclo 2040

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>17.718</b>	<b>35,76%</b>	<b>13,40%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>17.390</b>	<b>35,10%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	17.390	35,10%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>328</b>	<b>0,66%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	328	0,66%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>19.150</b>	<b>38,65%</b>	<b>22,34%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>2.552</b>	<b>5,15%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	2.552	5,15%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>16.598</b>	<b>33,50%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	16.598	33,50%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>6.851</b>	<b>13,83%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>6.851</b>	<b>13,83%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	6.851	13,83%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>3.588</b>	<b>7,24%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	3.588	7,24%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>2.242</b>	<b>4,52%</b>	<b>18,15%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>49.550</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,69%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>16,73%</b>

## Vale Mais Ciclo 2045

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>21.050</b>	<b>30,77%</b>	<b>13,40%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>20.660</b>	<b>30,20%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	20.660	30,20%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>390</b>	<b>0,57%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	390	0,57%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>29.862</b>	<b>43,65%</b>	<b>22,34%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>3.980</b>	<b>5,82%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	3.980	5,82%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>25.882</b>	<b>37,83%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	25.882	37,83%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>9.455</b>	<b>13,82%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>9.455</b>	<b>13,82%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	9.455	13,82%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>4.951</b>	<b>7,24%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	4.951	7,24%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>3.096</b>	<b>4,53%</b>	<b>18,15%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>68.414</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,09%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>17,20%</b>



## Vale Mais Ciclo 2050

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>14.945</b>	<b>24,79%</b>	<b>13,40%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>14.668</b>	<b>24,33%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	14.668	24,33%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>277</b>	<b>0,46%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	277	0,46%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>29.933</b>	<b>49,65%</b>	<b>22,34%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>3.989</b>	<b>6,62%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	3.989	6,62%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>25.944</b>	<b>43,03%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	25.944	43,03%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>8.329</b>	<b>13,81%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>8.329</b>	<b>13,81%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	8.329	13,81%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>4.360</b>	<b>7,23%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	4.360	7,23%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>2.728</b>	<b>4,52%</b>	<b>18,15%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>60.294</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,61%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>17,75%</b>

## Vale Mais Ciclo 2055

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>8.456</b>	<b>19,82%</b>	<b>13,40%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>8.299</b>	<b>19,46%</b>	<b>13,27%</b>		
Fundos Próprios	8.299	19,46%	13,27%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>157</b>	<b>0,37%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	157	0,37%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>23.309</b>	<b>54,64%</b>	<b>22,34%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>3.109</b>	<b>7,29%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	3.109	7,29%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>20.200</b>	<b>47,36%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	20.200	47,36%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>5.890</b>	<b>13,81%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>5.890</b>	<b>13,81%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	5.890	13,81%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>3.082</b>	<b>7,23%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	3.082	7,23%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>1.918</b>	<b>4,50%</b>	<b>18,15%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>42.656</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,96%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>18,21%</b>

## Vale Mais Ciclo 2060

Estratégias	Patrimônio (R\$)	Patrimônio (%)	Rentabilidade (%)	Índice de Referência	
<b>Renda Fixa</b>	<b>4.328</b>	<b>15,83%</b>	<b>13,41%</b>	<b>CDI</b>	<b>13,05%</b>
<b>Carteira Própria</b>	<b>4.247</b>	<b>15,53%</b>	<b>13,28%</b>		
Fundos Próprios	4.247	15,53%	13,28%		
<b>Carteira Própria para Hedge</b>	<b>80</b>	<b>0,29%</b>	<b>16,11%</b>		
Fundos IPCA	80	0,29%	16,11%		
<b>Renda Variável</b>	<b>16.031</b>	<b>58,63%</b>	<b>22,34%</b>	<b>Ibovespa</b>	<b>22,28%</b>
<b>Gestão Própria RV</b>	<b>2.136</b>	<b>7,81%</b>	<b>23,20%</b>		
Gestão Passiva Ibovespa	2.136	7,81%	23,20%		
<b>Gestão Terceirizada RV</b>	<b>13.895</b>	<b>50,82%</b>	<b>22,50%</b>		
Fundo RV Valor	13.895	50,82%	22,50%		
<b>Estruturado</b>	<b>3.774</b>	<b>13,80%</b>	<b>9,21%</b>	<b>IMA-B 5</b>	<b>12,13%</b>
<b>Fundos Multimercado Estruturado</b>	<b>3.774</b>	<b>13,80%</b>	<b>9,21%</b>		
Multimercado Macro	3.774	13,80%	9,21%		
<b>Exterior</b>	<b>1.975</b>	<b>7,22%</b>	<b>12,87%</b>	<b>MSCI World BRL</b>	<b>13,76%</b>
Fundos	1.975	7,22%	12,87%		
<b>Empréstimos</b>	<b>1.235</b>	<b>4,52%</b>	<b>18,15%</b>	<b>IPCBR-DI + 4,75%</b>	<b>8,47%</b>
<b>Total</b>	<b>27.344</b>	<b>100,00%</b>	<b>18,37%</b>	<b>Consolidado</b>	<b>18,56%</b>

# 11.

## POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2024

RELATÓRIO  
ANUAL **2023**



SEU FUTURO É O NOSSO PRESENTE

## 1 Premissas Macroeconômicas

As principais premissas assumidas na alocação dos ativos da Valia para o ano de 2024 são as seguintes:

### Brasil

VARIÁVEL	INDICADOR	2023	2024
Atividade	PIB	2,6%	1,5%
Inflação	IPCA	4,6%	3,8%
	INPC	4,4%	3,7%
	IGP-M	-3,6%	5,0%
Juros	SELIC (Final)	11,75%	9,25%
Juros Reais	Deflator: IPCA	8,3%	6,1%
Câmbio	R\$/US\$	4,95	5,05

### Internacional

PAÍS	INDICADOR	2023	2024
Estados Unidos	PIB	2,4%	1,4%
	Inflação	3,4%	2,3%
	Juros	5,50%	4,25%
Zona do Euro	PIB	0,5%	0,9%
	Inflação	3,8%	2,1%
	Juros	4,50%	3,50%
China	PIB	5,0%	4,5%

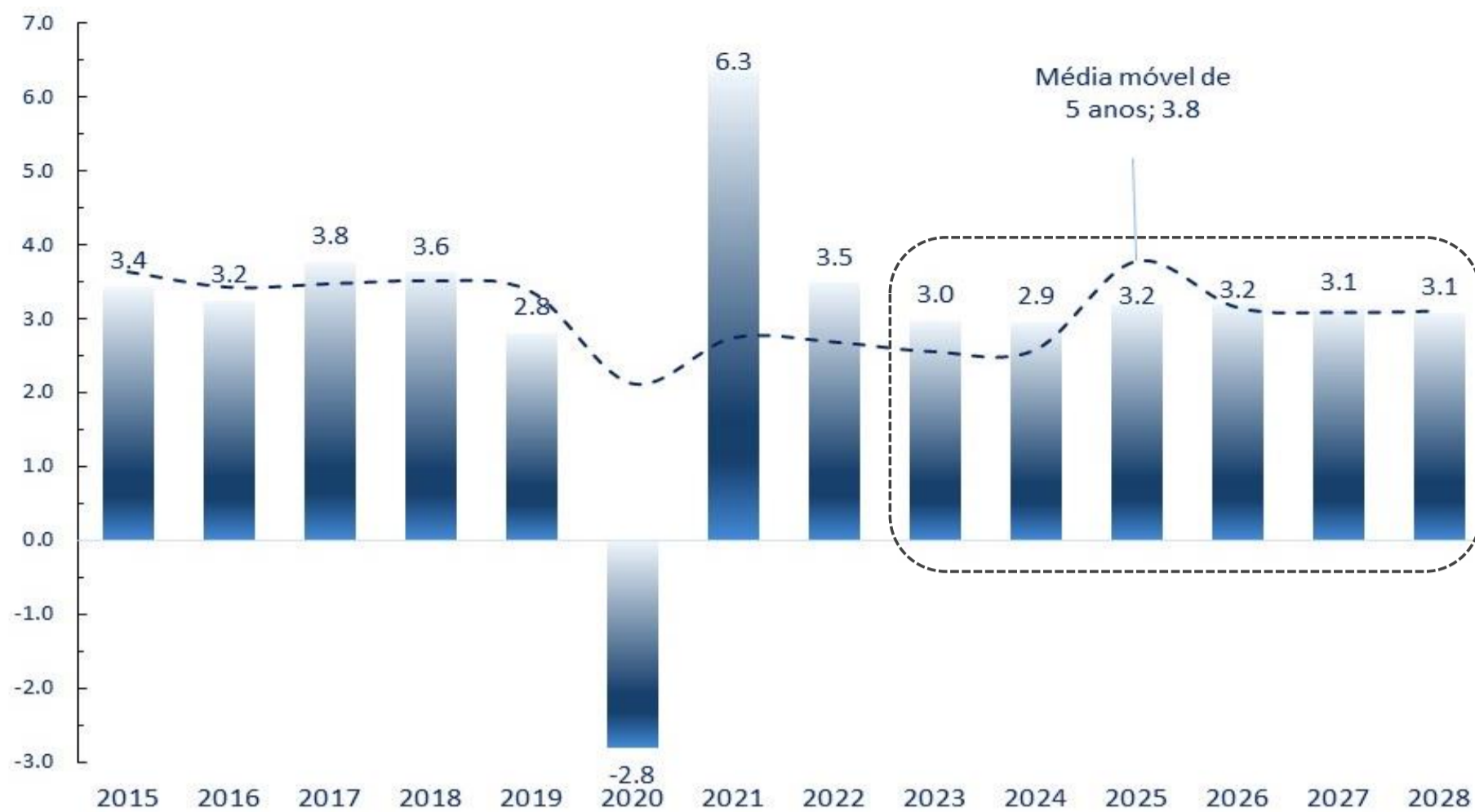
Fonte: Consultoria Tendências - 30/10/2023

## 2 Cenário Macroeconômico Internacional

### 2.1 Introdução

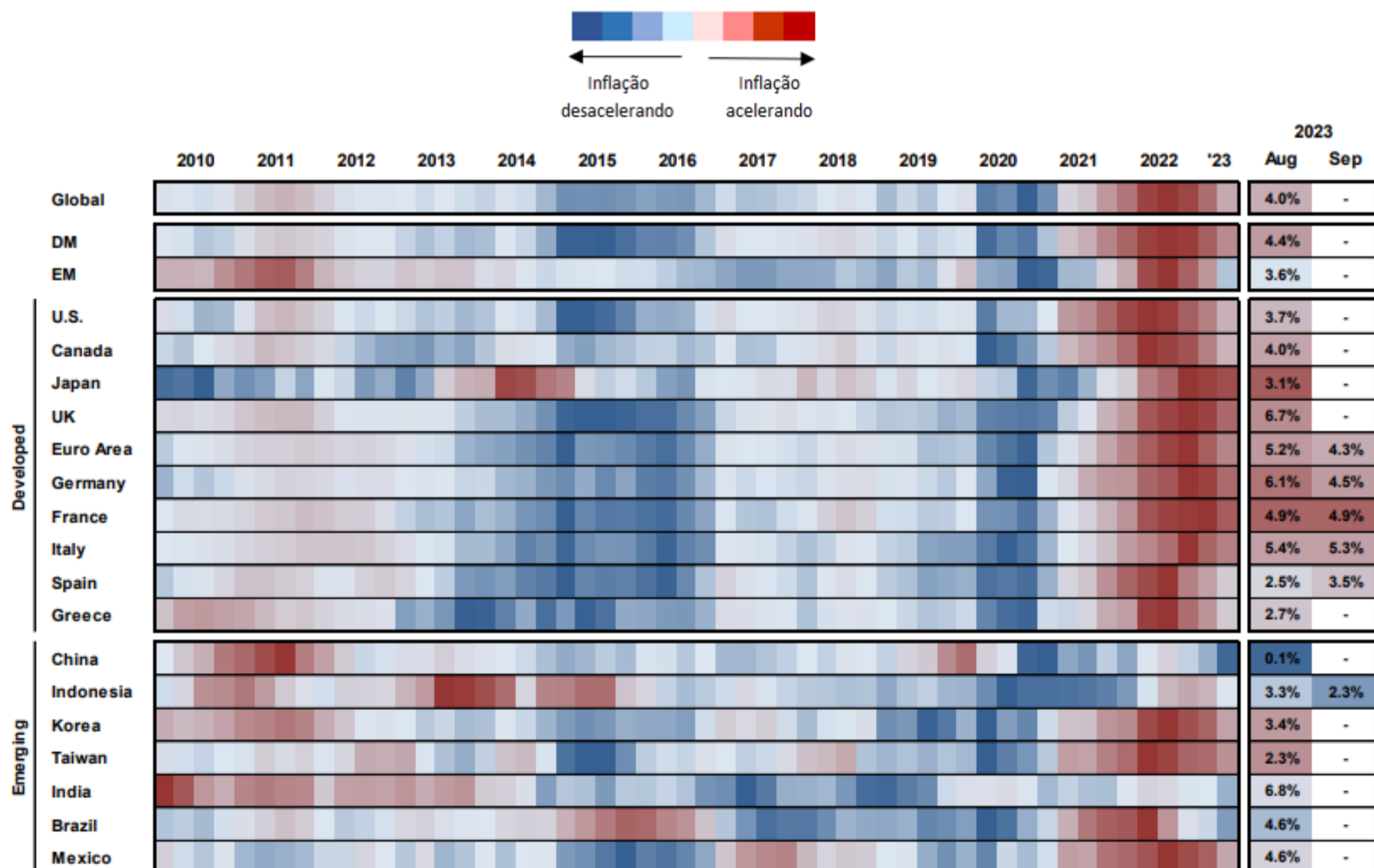
A economia mundial vem apresentando resiliência acima do esperado pelo mercado e segue em expansão. O risco geopolítico não pode ser desprezado, com dois conflitos em curso, entre Ucrânia e Rússia e, mais recentemente, no Oriente Médio, o que pode manter pressionados os preços de commodities energéticas. À frente, deve-se observar um crescimento médio menor, fruto de tendências de médio e longo prazo, como o *reshoring*<sup>1</sup>, o protecionismo crescente nas economias avançadas e uma desaceleração gradual da economia chinesa. Ilustramos abaixo a trajetória de crescimento do PIB mundial, bem como sua média móvel de 5 anos:

<sup>1</sup> Reshoring é a prática de incentivar a substituição de importações pelo retorno da produção industrial local.



Fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI), *World Economic Outlook Database*, Out/2023.  
Elaboração: Valia

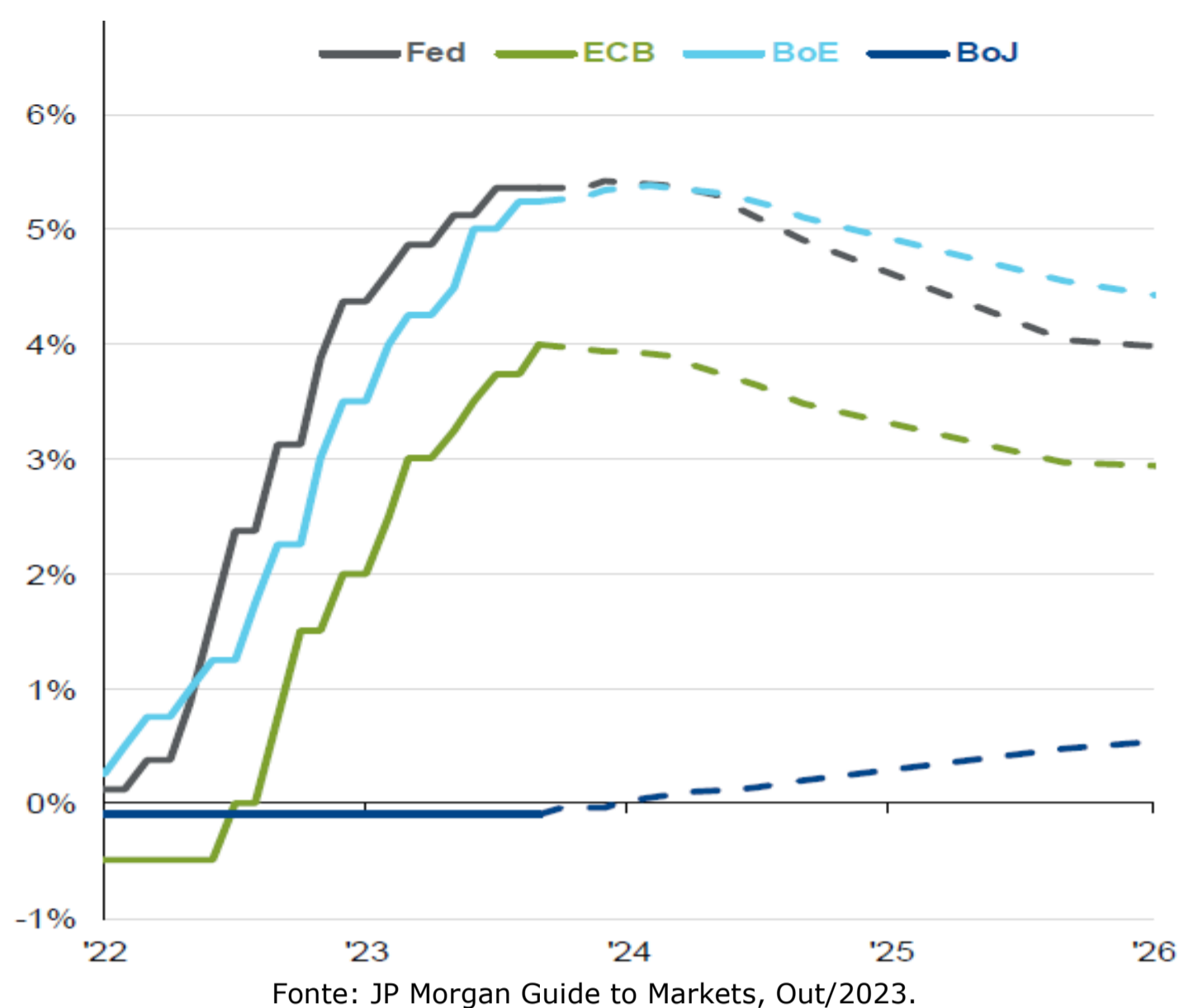
Inflação segue como um ponto de atenção, pois, apesar da queda recente, os índices inflacionários permanecem acima das metas dos principais Bancos Centrais. Isso deve exigir que a política monetária desses países permaneça em território contracionista por um tempo maior do que anteriormente se acreditava. Podemos observar no gráfico abaixo que, nos mercados emergentes, a inflação vem cedendo, ao passo que nos mercados desenvolvidos observa-se níveis de preços ainda em alta.



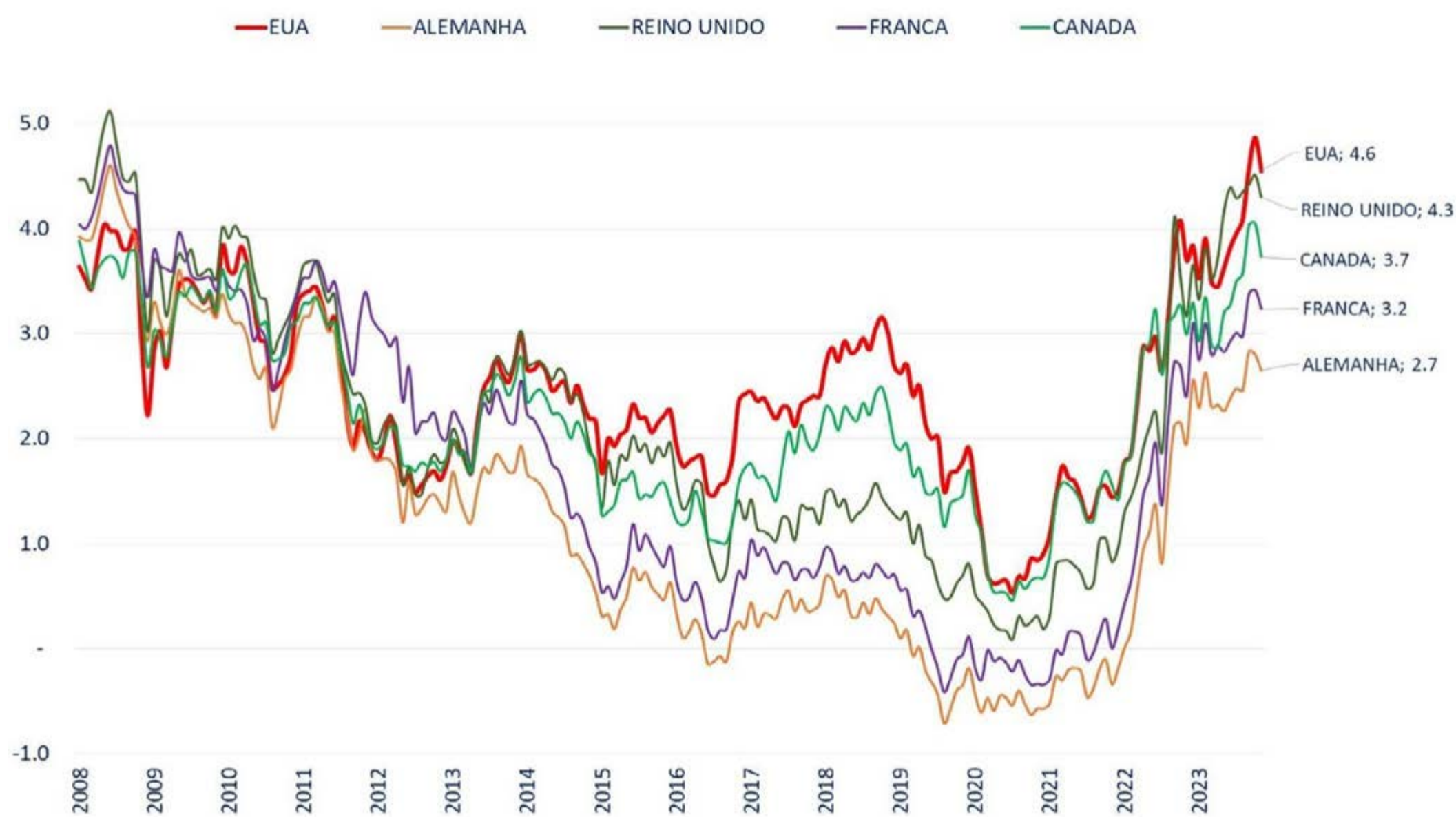
Fonte: JP Morgan Guide to Markets, Out/2023.

Ilustramos abaixo a trajetória dos juros para os Bancos Centrais dos Estados Unidos, Europa, Reino Unido e Japão, com as expectativas futuras de mercado, em níveis antes vistos apenas em 2008. Como resultado de uma política monetária contracionista por mais tempo, deveremos observar crescimento menor à frente.



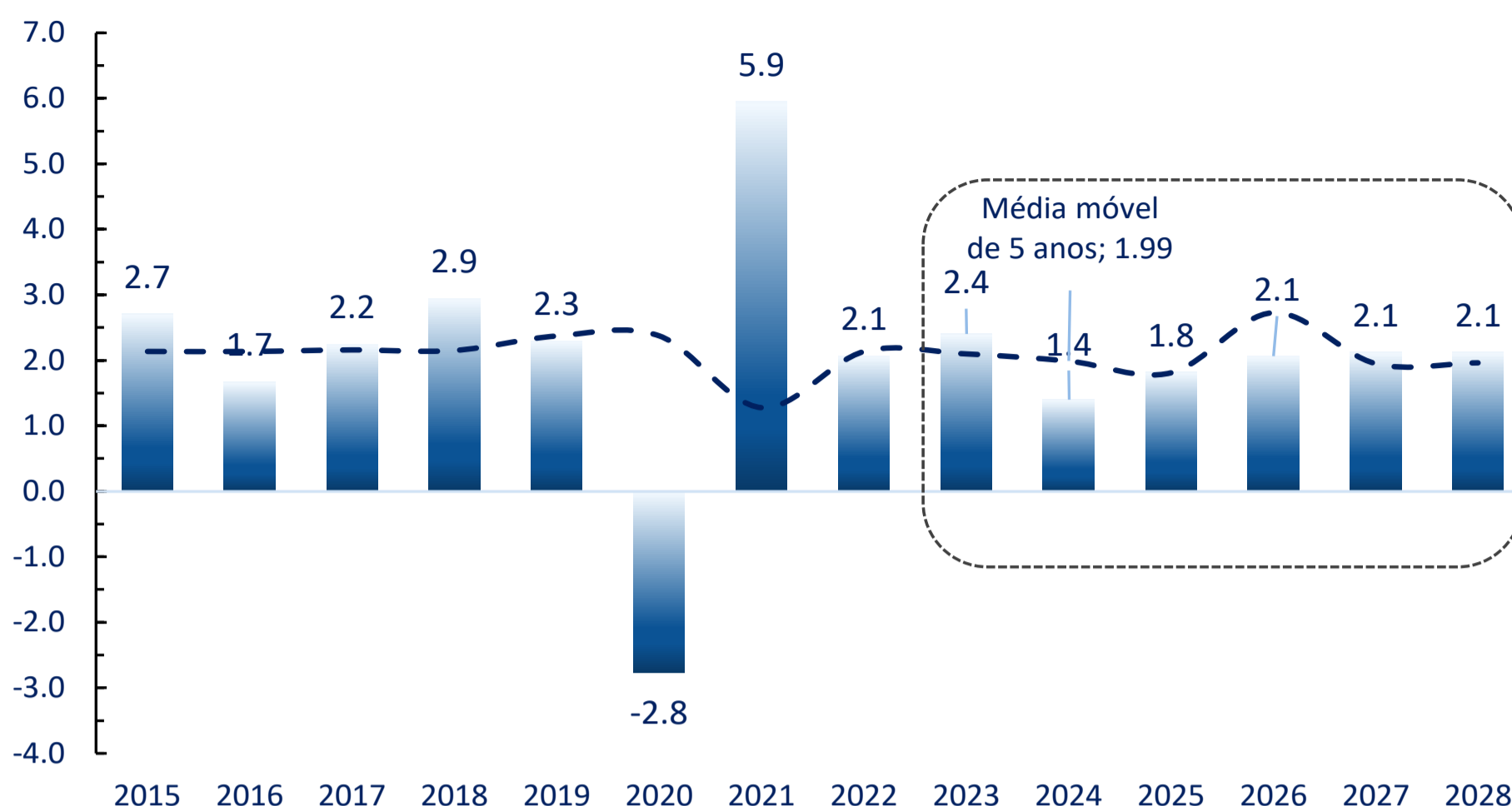


Com a comunicação dos banqueiros centrais, indicando juros em território contracionista por tempo prolongado, aliado à piora do lado fiscal nos países desenvolvidos, os juros mais longos passaram a apresentar maior prêmio de risco frente aos juros curtos. Segue abaixo o movimento dos juros de 10 anos de países selecionados:



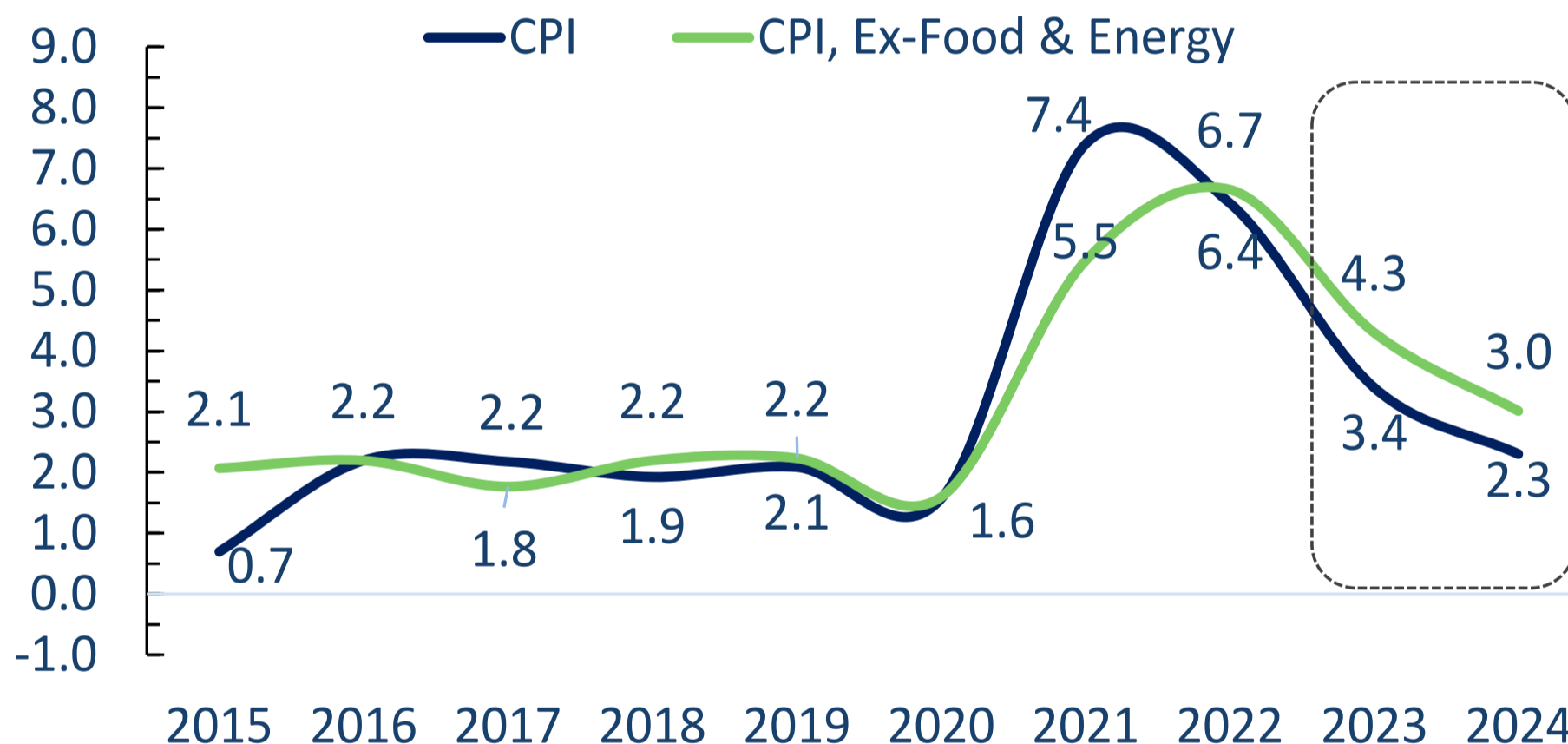
## 2.2 Estados Unidos

Após alta de 2,4% em 2023 acima do consenso de mercado, a economia norte-americana deverá crescer 1,4% em 2024. O ano de 2023 demonstrou resiliência da economia norte-americana, mesmo em ciclo avançado de aperto monetário.



Fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI), *World Economic Outlook*, Out/2023 e Consultoria Tendências (anos 2023 e 2024).  
Elaboração: Valia

Os dados mais recentes de inflação nos Estados Unidos mostram um arrefecimento da alta de preços. Em setembro/2023 o CPI atingiu 3,7% em 12 meses, ainda longe da meta de 2% do FED, porém a projeção indica que o ano finalizará em 3,4% e em 2024 atingirá 2,3%. Podemos visualizar a dinâmica inflacionária nos Estados Unidos no gráfico abaixo, onde separamos o que é o índice de preços cheio (CPI) do núcleo (CPI, Ex- Alimentos e Energia):



Fundo Monetário Internacional (FMI), *World Economic Outlook*, Out/2023 e Consultoria Tendências (2023 e 2024).  
Núcleo de 2024 estimado pela média de dos 10 últimos anos. Elaboração: Valia.

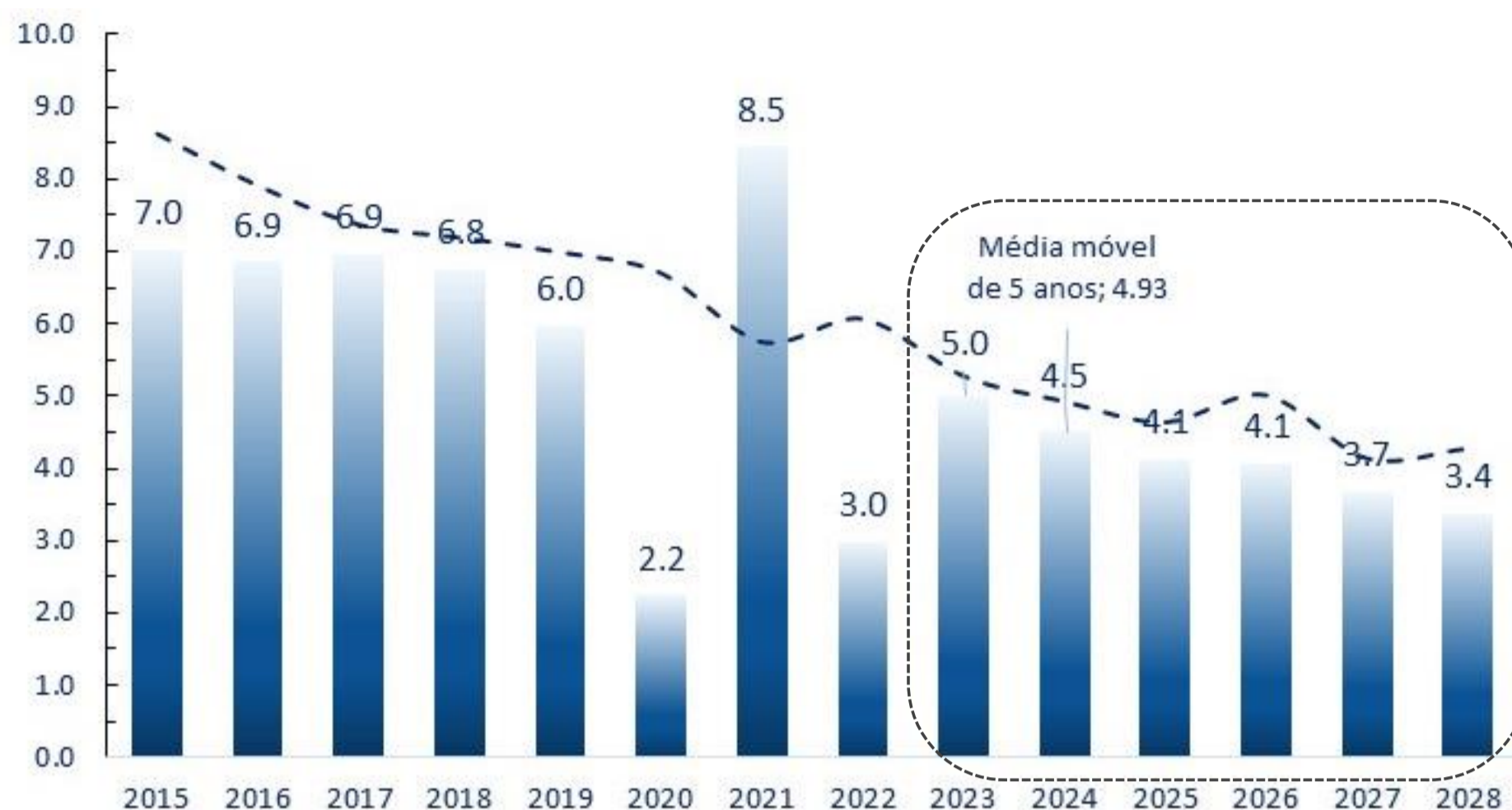
As principais preocupações destacadas pelo comitê de política monetária do FED são a inflação de serviços, que vem se mostrando mais inercial, e os custos de moradia.

O Banco Central americano indicou que poderá manter os juros elevados por um período maior, até a convergência para a meta. Isso fez com que as taxas longas atingissem os níveis de 2008, gerando uma reprecificação global dos ativos e exigência maior de prêmios. Estima-se que os juros norte-americanos atinjam 5,50% em 2023 e declinem até 4,25% em 2024.

### 2.3 China

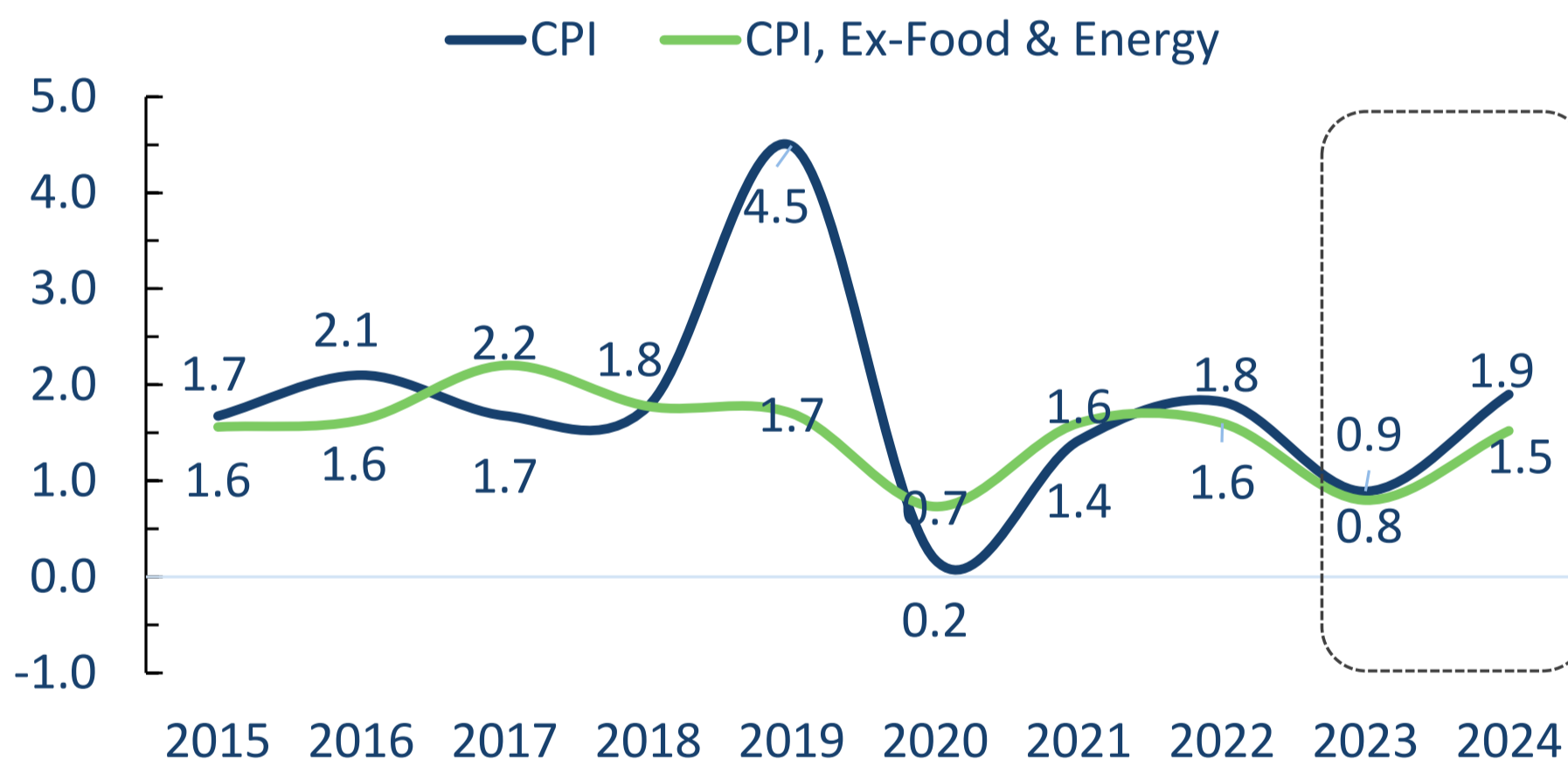
O ritmo de crescimento chinês segue em queda e projeta-se que a economia cresça 5% em 2023 e 4,5% em 2024, abaixo da média. Além da maior maturação da economia, e maiores níveis de renda, desde 2021 o país vem alterando seus massivos investimentos, que correspondem a mais de 43% do PIB, do setor de construção civil para manufaturas, uma vez que o primeiro deu sinais

de esgotamento e elevado endividamento o que poderia ocasionar problemas no futuro. Ilustramos abaixo a trajetória de crescimento chinês:



Fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI), *World Economic Outlook*, Out/2023 e Consultoria Tendências (anos 2023 e 2024).  
Elaboração: Valia

O continente asiático não apresenta sinais de aceleração da inflação, permanecendo com números próximos às suas médias históricas. O nível de inflação ao consumidor deverá ser de 0,9% em 2023 e 1,9% em 2024.



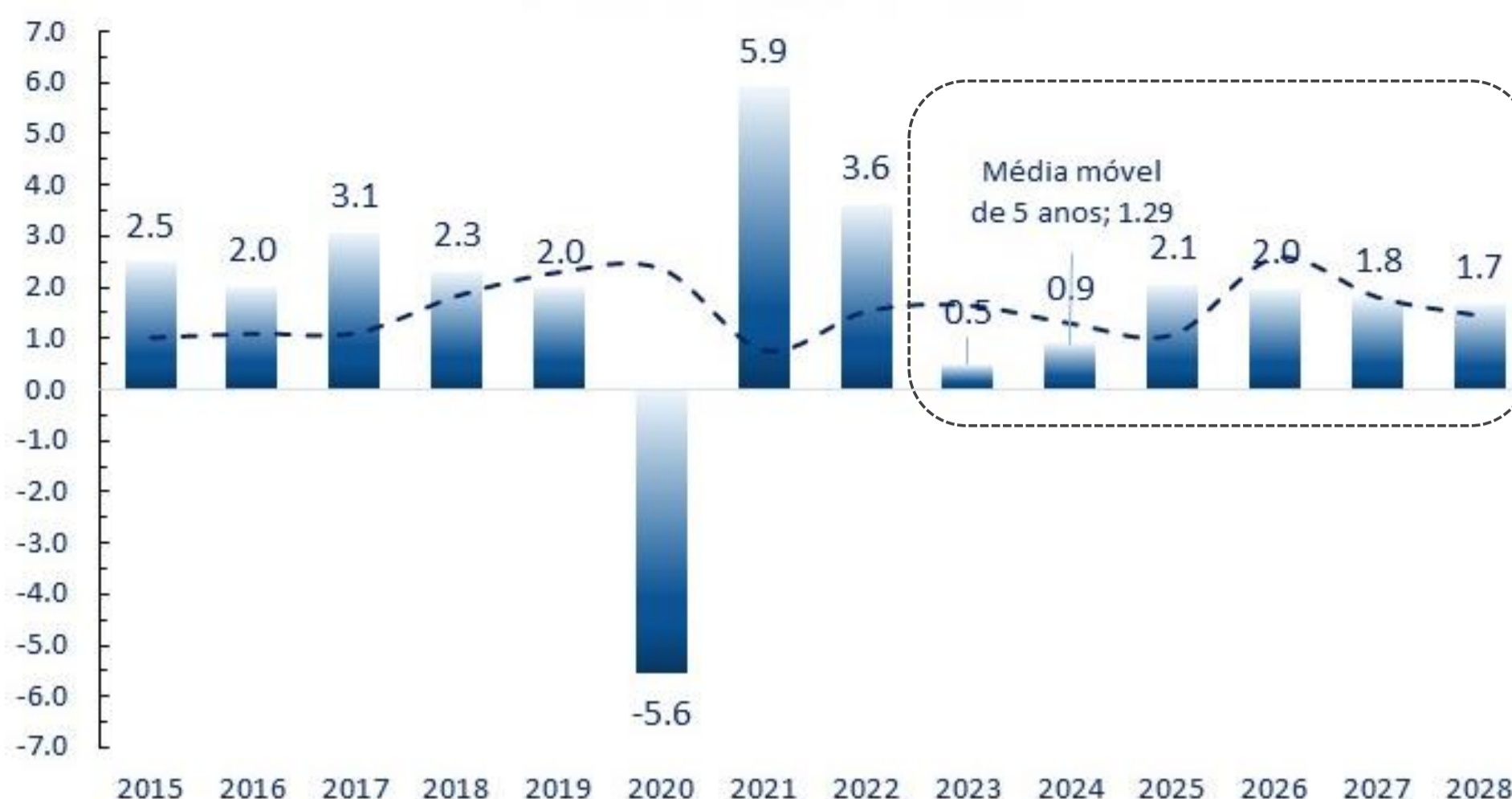
Fonte: Ha, Jongrim, M. Ayhan Kose, and Franziska Ohnsorge (2021). "One-Stop Source: A Global Database of Inflation." Policy Research Working Paper 9737. World Bank, Washington DC, para os dados de núcleo inflacionário; Fundo Monetário Internacional (FMI), *World Economic Outlook*, Out/2023 e Consultoria Tendências (2023 e 2024). Núcleo de 2024 estimado pela média de dos 10 últimos anos.  
Elaboração: Valia

Em relação à política monetária, o país ainda possui espaço para estímulos monetários pontuais. As taxas de 1 ano foram reduzidas ao longo de 2023, e estacionaram em 3,45%, já para 5 anos, o alvo para a maioria das hipotecas, permaneceram em 4,2%.

## 2.4 União Europeia

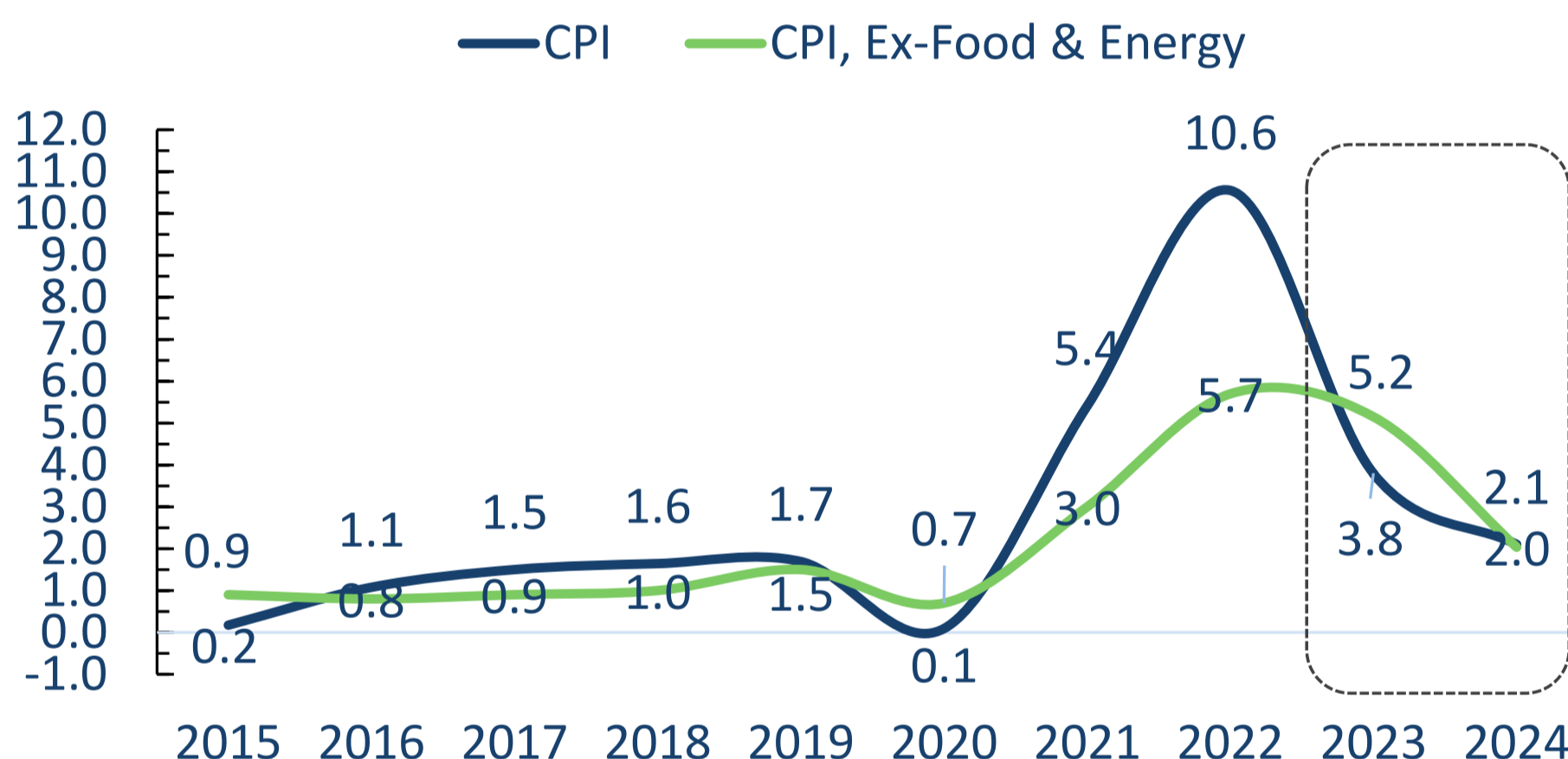
Para a União Europeia, o crescimento é estimado em 0,5% em 2023, e 0,9% em 2024, abaixo da média. As perspectivas para o crescimento europeu nos próximos anos são incertas e dependem fundamentalmente da evolução da guerra da Rússia na Ucrânia, e que tem gerado graves consequências humanitárias, políticas e económicas para a região. Ilustramos abaixo a trajetória de PIB estimada para o bloco econômico:





Fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI), *World Economic Outlook*, Out/2023; Eurostat e Consultoria Tendências (anos 2023 e 2024). Elaboração: Valia

O baixo crescimento apontado para 2024, os juros em terreno contracionista, impõe grande desafio à União Europeia. Em relação à inflação, espera-se que o índice de preços ao consumidor atinja 3,8% em 2023 e 2,1% em 2024, ambos acima da meta do Banco Central.



Fonte: Fundo Monetário Internacional (FMI), *World Economic Outlook*, Out/2023; Eurostat e Consultoria Tendências (anos 2023 e 2024). Núcleo de 2024 estimado pela média de dos 10 últimos anos. Elaboração: Valia

A Europa enfrenta diversos desafios estruturais para retomar um crescimento sustentável no longo prazo. Entre esses, destacam-se o envelhecimento da população, a baixa produtividade, a elevada dívida pública, as disparidades regionais, a integração política e a concorrência global.

## 2.5 Conclusão do Cenário Macroeconômico Internacional

Os próximos 10 anos se apresentam como desafiadores ao mundo emergente em especial, ao sinalizar um panorama de maior custo do capital, em que déficits crescentes de governos absorvem parte importante da liquidez, e menor crescimento da China, principal destino das exportações de países produtores de commodities, como o Brasil.

O cenário internacional para 2024 possui alguns fatores de risco, como por exemplo o geopolítico. Além dos conflitos armados no Leste Europeu e no Oriente Médio, destaca-se um relativo aumento da tensão entre Estados Unidos e China, considerando a exportação de microchips, um mercado crescente impulsionado pelo avanço da inteligência artificial. No ano de 2024 ocorrerão eleições



presidenciais norte-americanas, fator de grande atenção para o mundo, e potencial elevação da volatilidade nos mercados financeiros.

Olhando para um cenário adverso, uma eventual escalada do conflito entre Rússia e Ucrânia, bem como no Oriente Médio, com o envolvimento dos países poderá elevar os preços de petróleo pelo mundo. Nesse tipo de cenário, estímulos monetários não são capazes de mitigar os efeitos deletérios, sendo necessário um maior gasto pelos governos centrais, o que pressionaria ainda mais o já delicado balanço fiscal, levando a números de crescimento menores, de inflação maiores e de taxas de juros elevadas por mais tempo, do que os mencionados acima.

### **3 Cenário Macroeconômico Brasileiro – Base**

Após um período significativo de aperto monetário pelo Banco Central, que manteve a taxa Selic em seu ponto máximo de 13,75% de agosto de 2022 até agosto de 2023, o processo de desinflação ocorreu gradualmente e, aos poucos, ancorou as expectativas para um controle de preços ligeiramente acima da meta do CMN, em torno de 3% ao ano. Mesmo diante dos fatores de risco globais mencionados na seção anterior e de um arcabouço fiscal que pode continuar a exercer pressão sobre a demanda, o ciclo de afrouxamento monetário segue seu curso, com ritmo de reduções de 0,50% na taxa de juros a cada reunião do COPOM. Deve-se esperar que a taxa básica de juros fique abaixo de dois dígitos em 2024.

Em 2023, a atividade econômica doméstica superou as expectativas, com um notável crescimento do PIB na primeira metade do ano. Esse desempenho excepcional pode ser atribuído, em grande parte, aos setores menos sensíveis ao ciclo econômico interno, como a agropecuária e a indústria extrativa. Além disso, o aumento da renda disponível das famílias desempenhou um papel fundamental na expansão econômica, graças à recuperação do mercado de trabalho, à expansão das transferências fiscais e à redução do ritmo inflacionário, especialmente no setor de alimentos, impulsionando o consumo.

Apesar da contribuição modesta do novo arcabouço fiscal para reduzir as avaliações de risco no país, e dadas as medidas voltadas para a recomposição da receita fiscal e a implementação da reforma tributária, não se antevê uma revisão dos gastos obrigatórios. Essa ausência de revisão justifica uma projeção de queda lenta do déficit nominal nos próximos anos.

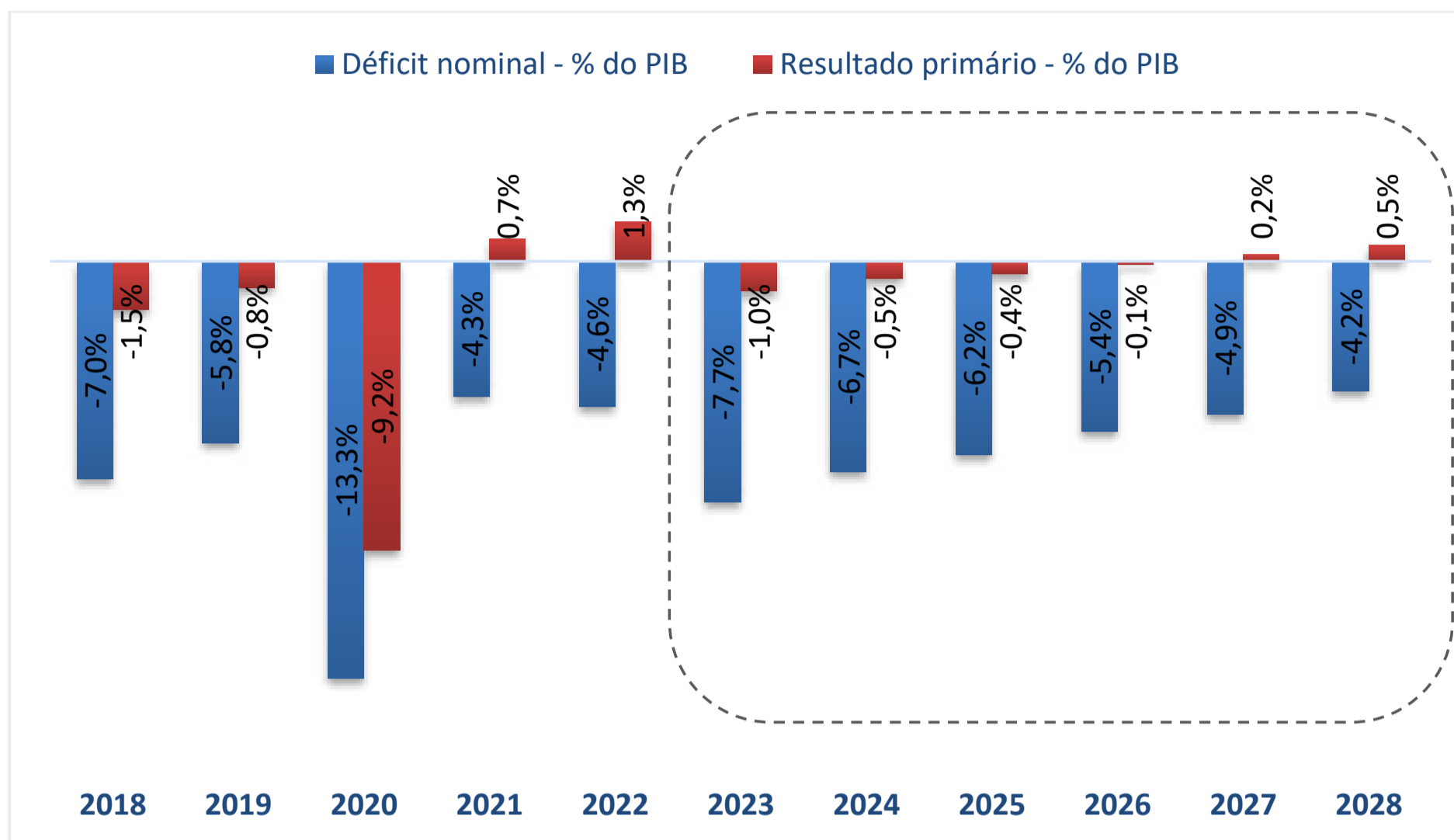
A capacidade das regras fiscais em manter a sustentabilidade das finanças públicas, os impactos da futura reforma tributária e o êxito da política monetária em manter a inflação em linha com a meta de 3%, juntamente com as influências externas, atuarão como balizadores importantes para o crescimento econômico do Brasil e comportamento dos ativos financeiros.

#### **3.1 Política Fiscal e Endividamento do Governo**

Conforme mencionado anteriormente, o governo registra progresso moderado em seu conjunto de medidas de curto prazo para reverter a situação da receita fiscal. Olhando a frente, a integração de uma reforma tributária poderia aumentar o PIB potencial e contribuir para fortalecer a capacidade de arrecadação. Contudo, o considerável volume de gastos obrigatórios, juntamente com os desafios políticos associados à criação de receitas adicionais de caráter permanente, reforça a perspectiva de uma redução gradual do déficit primário.

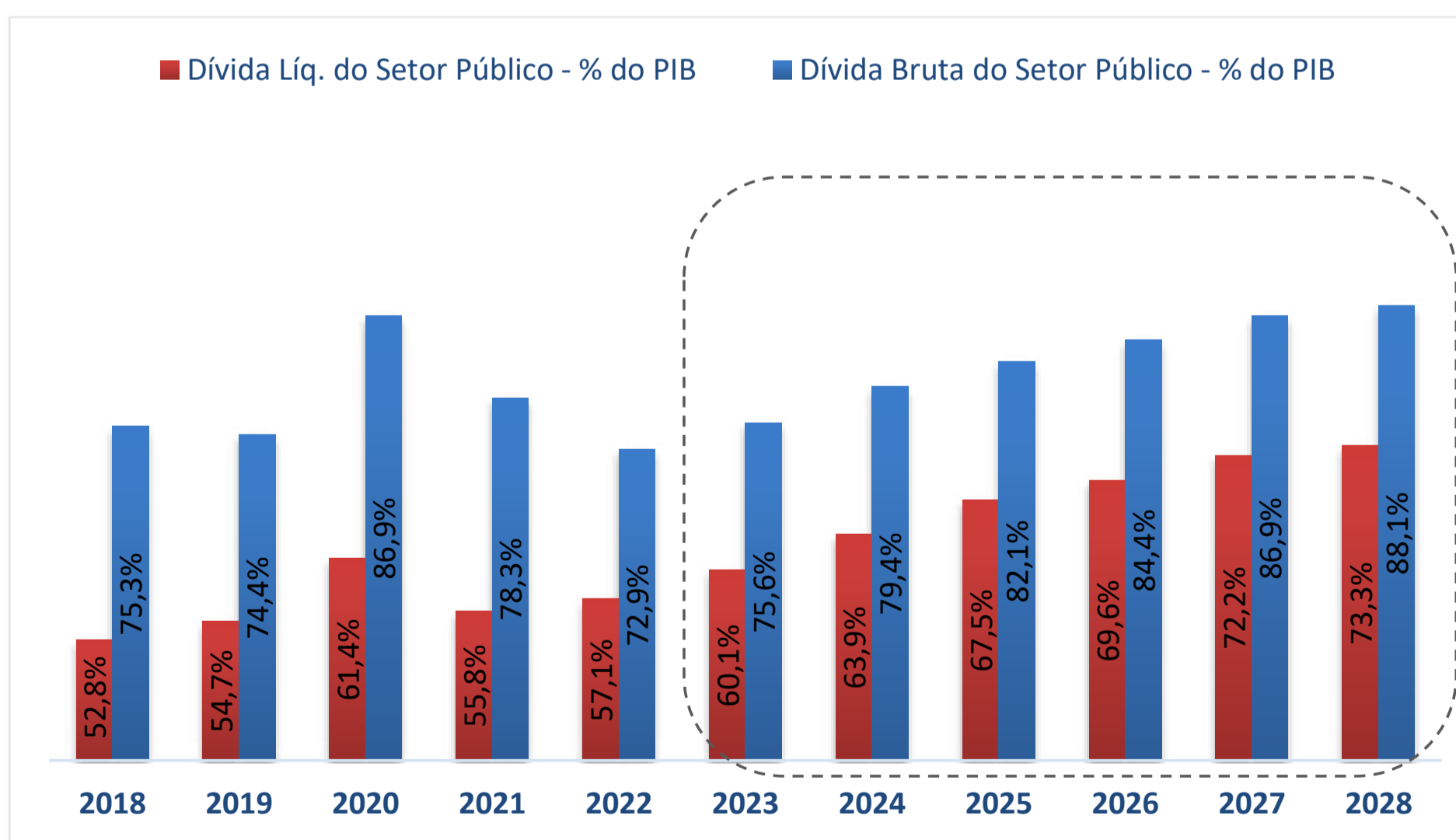
Esperamos que o governo enfrente um déficit primário de aproximadamente 1% em 2023, e só deve retornar a resultados positivos após o ano de 2026. Para 2023, estimamos um déficit nominal equivalente a 6,7% do PIB, com relação Dívida Bruta/PIB atingindo 79,4%. Embora esses números não sejam animadores, é importante destacar que houve uma melhora significativa nas projeções nos últimos doze meses.

Ao contrário do que se observou em 2021 e 2022, quando o resultado dos governos regionais contribuiu significativamente para o superávit do setor público, esperamos que estados e municípios registrem números mais fracos nos próximos anos. Abaixo demonstramos graficamente a trajetória do déficit nominal dos próximos anos e o resultado primário em relação ao PIB. Em seguida ilustramos a trajetória projetada para a dívida bruta e líquida do país.



Fonte: Consultoria Tendências. Elaboração: Valia

A abordagem do governo atual, que busca maximizar a captação de recursos através de fontes com pouca margem para arrecadação e não demonstra flexibilizar despesas, apresenta o risco de resultar não apenas em um déficit primário nos próximos três a quatro anos, mas também em um aumento da dívida pública. Isso ocorre também em virtude das taxas de juros nominais e reais, que se mantêm relativamente elevadas no Brasil mesmo em um cenário de política monetária neutra.



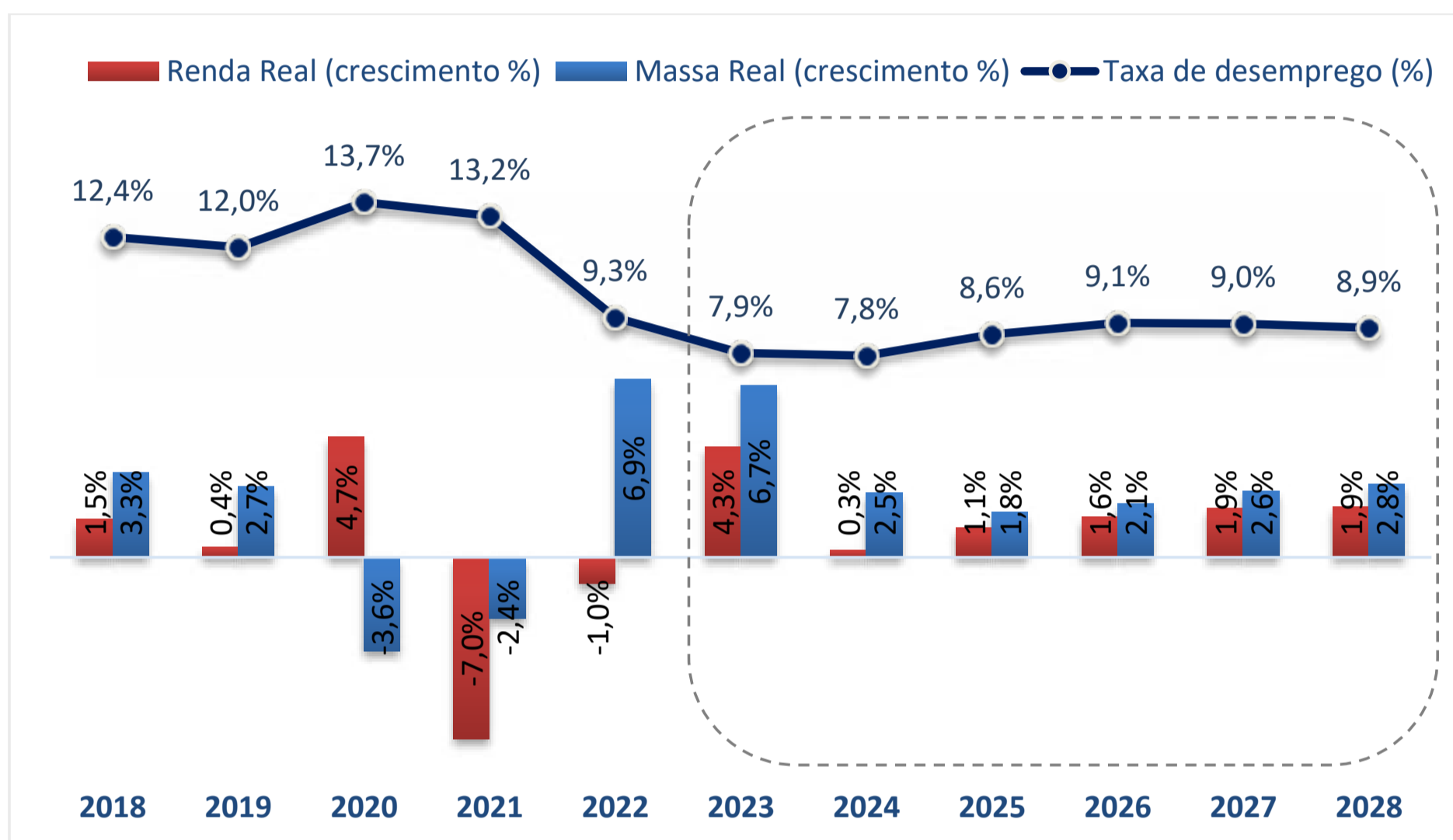
Fonte: Consultoria Tendências. Elaboração: Valia

Para os próximos cinco anos, é estimado uma trajetória de elevação do endividamento na qual a dívida líquida em relação ao PIB supere 70% e a dívida bruta se aproxime de 90%.

### 3.2 Mercado de Trabalho

No período de 2021 a 2023, a recuperação do mercado de trabalho se mostrou robusta. A taxa de desemprego, que anteriormente havia ultrapassado os 13% durante a pandemia, caiu para patamares inferiores a 8%. A massa de renda real disponível para as famílias registrou um aumento de quase 7% em 2023, acompanhada por um crescimento da renda real de cerca de 4,3%. Isso foi viabilizado, em parte, devido ao processo de desinflação em andamento.

Antecipamos um incremento moderado na taxa de desemprego a curto prazo, uma vez que o cenário aponta sinais de desaceleração econômica e disparidades entre os diferentes setores. Essas disparidades limitam a capacidade do mercado de trabalho de absorver tanto em quantidade quanto qualitativamente, especialmente em um contexto de expansão da força de trabalho. Posteriormente, é previsto um gradual retorno à taxa de desemprego considerada natural, entre 8% e 9%.



Fonte: Consultoria Tendências. Elaboração: Valia

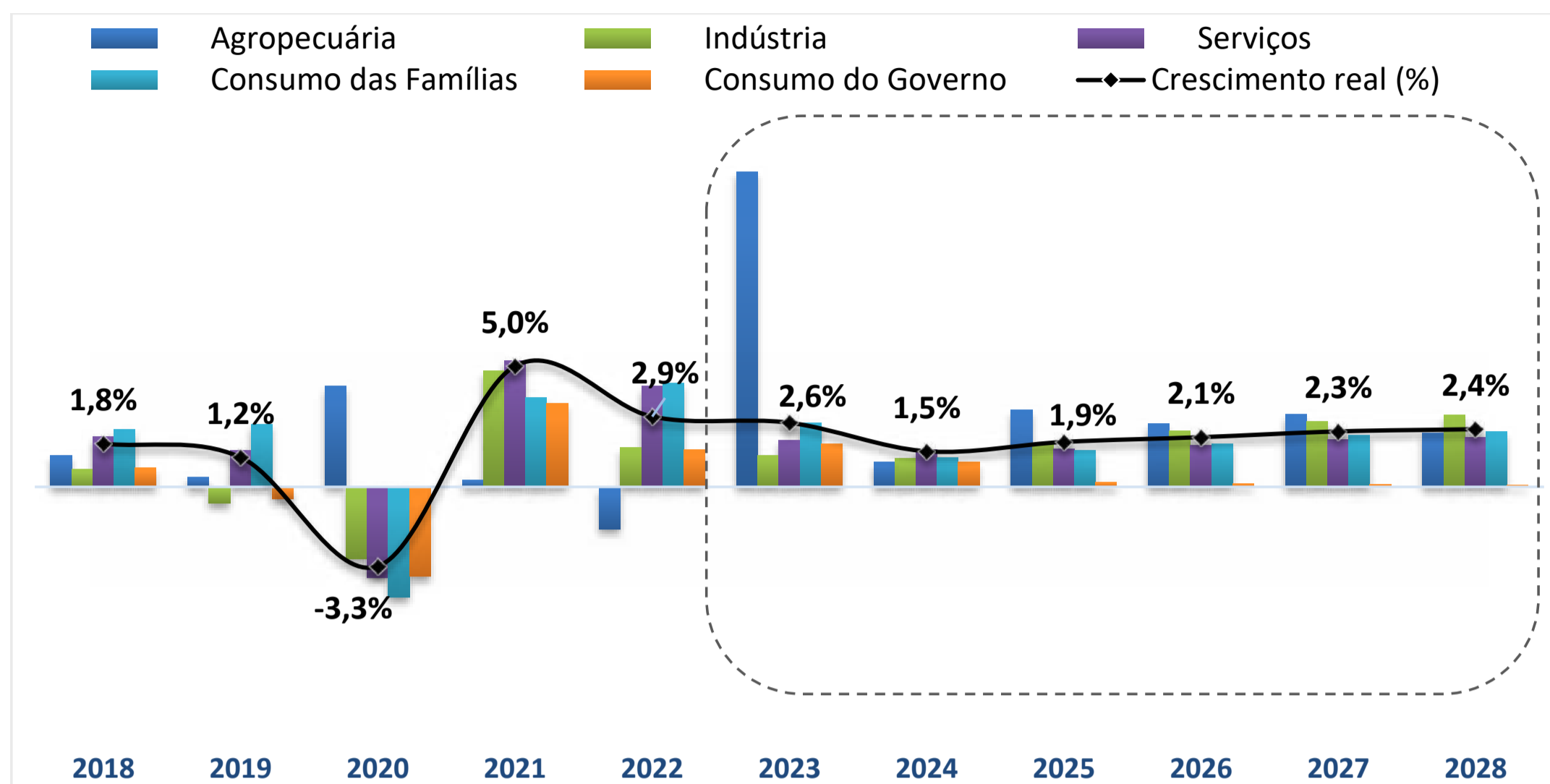
Acima podemos observar graficamente a dinâmica do mercado de trabalho e renda antes, durante e após as restrições de mobilidade e crise de saúde da pandemia. A partir de 2024, as projeções para o mercado de trabalho podem sofrer revisões positivas, considerando os potenciais efeitos benéficos na produtividade decorrentes de uma reforma tributária.

### 3.3 Nível de Atividade

No período recente de 2023, observamos um crescimento expressivo do PIB na primeira metade do ano, renovando discussões sobre a resiliência da economia brasileira em ciclos positivos de commodities. O desempenho sólido de setores menos sensíveis a ciclos econômicos internos, como a agropecuária e a indústria extrativa, juntamente com o aumento da renda disponível das famílias, desempenharam um papel predominante na superação das expectativas do PIB.

Ademais, os principais setores da economia doméstica exibem dinâmicas distintas. As atividades de serviços continuam desempenhando um papel de destaque, especialmente aquelas relacionadas à demanda das famílias. Enquanto isso, a indústria de transformação permanece estagnada, alinhado com o declínio na produção de bens de capital e duráveis, refletindo o aperto nas condições monetárias dos últimos dois anos e o elevado endividamento de empresas e consumidores.

No gráfico abaixo, destacamos as projeções de crescimento com decomposição dos setores. É possível notar o desempenho forte do agronegócio em 2023 e sua posterior estabilização.



Fonte: Consultoria Tendências. Elaboração: Valia

Avaliando o horizonte dos próximos anos, as projeções de médio prazo do PIB são positivas e foram marginalmente elevadas com base em três tipos de efeitos decorrentes da reforma tributária: i) um impacto positivo nas expectativas; ii) efeitos benéficos resultantes da reorganização dos tributos; e iii) melhorias na alocação dos recursos produtivos, com impactos positivos nos investimentos.

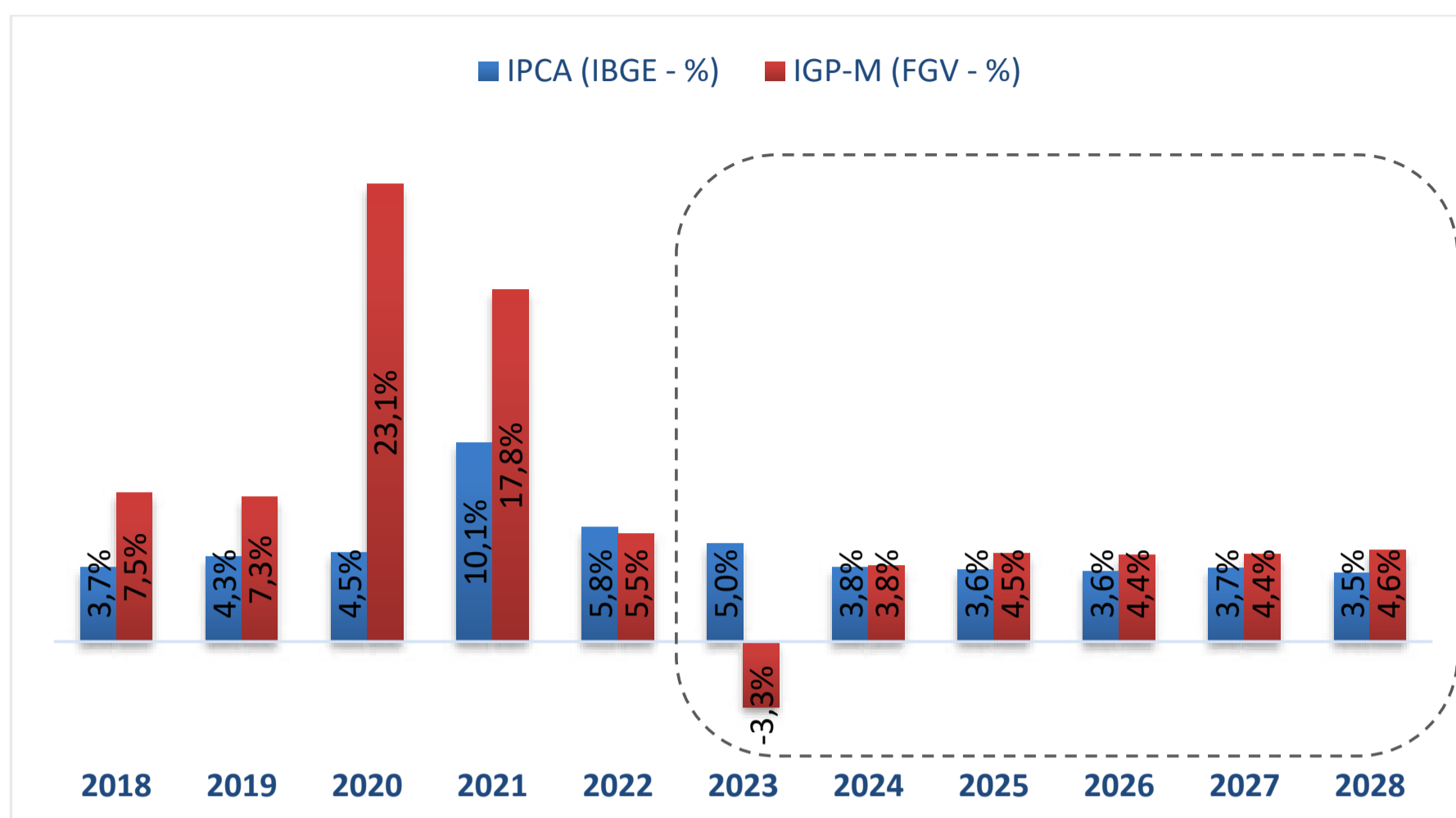
Além da reforma tributária, esperada há décadas por muitos economistas, a capacidade das regras fiscais em manter a sustentabilidade das finanças públicas e o êxito da política monetária em manter a inflação em linha com a meta de 3% serão balizadores importantes para termos crescimento econômico consistente no Brasil.

### 3.4 Inflação

O principal índice de inflação utilizado como referência no Brasil, o IPCA, é projetado para atingir aproximadamente 5% em 2023 e um pouco menos de 4% em 2024. Apesar da melhora nas expectativas inflacionárias a médio e longo prazo, após a confirmação da meta de inflação em 3,0%, com tolerância de 1,5 p.p. para mais ou para menos, persiste a expectativa de que o IPCA permanecerá acima do centro da meta nos próximos anos. O cenário fiscal continuará exercendo pressão inflacionária, principalmente através do canal de demanda, devido à natureza da nova regra fiscal de gastos elevados.

Recentemente, os dados do IPCA reforçaram um cenário de desinflação consistente, principalmente no segundo semestre de 2023. Além disso, sua composição tem sido favorável, com deflações notáveis em bens industriais, especialmente os duráveis, e em alimentos. Essa deflação é resultado da redução dos custos na indústria e da queda nos preços das commodities agrícolas. A inflação de serviços também continua desacelerando, em linha com os núcleos de inflação (índice que separa itens voláteis), que indicam uma descompressão mais acentuada nas medidas sensíveis ao ciclo econômico. O índice IGP-M é projetado para apresentar uma deflação de 3,3% em 2023, principalmente devido aos ajustes tardios nos preços no atacado, que foram mais impactados pela depreciação cambial e pelas disfunções no mercado logístico durante os anos da pandemia. Abaixo, apresentamos um gráfico ilustrando essa dinâmica, destacando o

comportamento do IGP-M e do IPCA até o momento, bem como as projeções para o controle da inflação nos próximos anos.

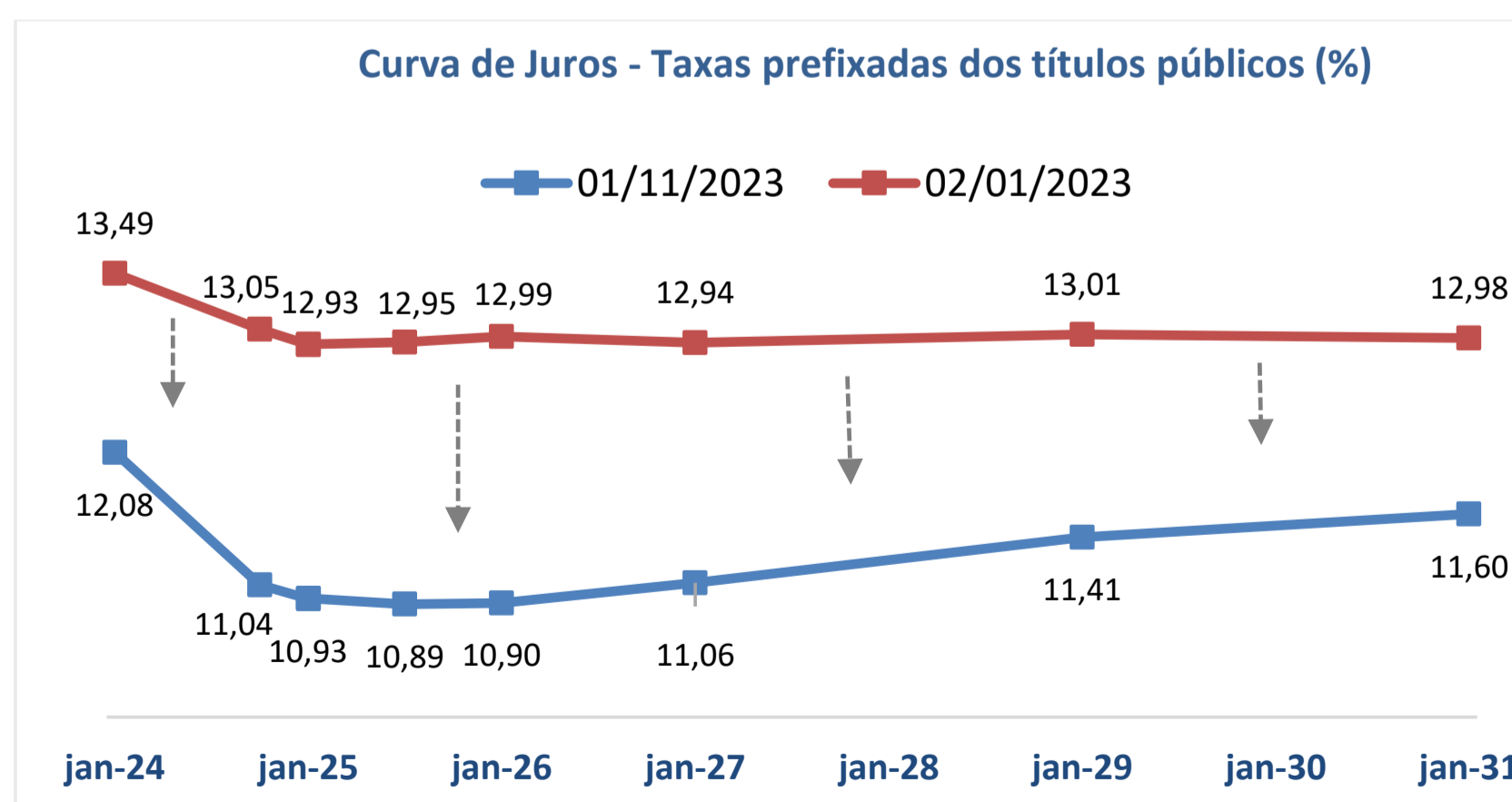


Fonte: Consultoria Tendências. Elaboração: Valia

### 3.5 Política Monetária

Após um período significativo de aperto monetário pelo Banco Central, que manteve a taxa Selic em seu ponto máximo de 13,75% de agosto de 2022 até agosto de 2023, o processo de desinflação ocorreu gradualmente e, aos poucos, ancorou as expectativas para um controle de preços ligeiramente acima da meta do CMN, em torno de 3% ao ano.

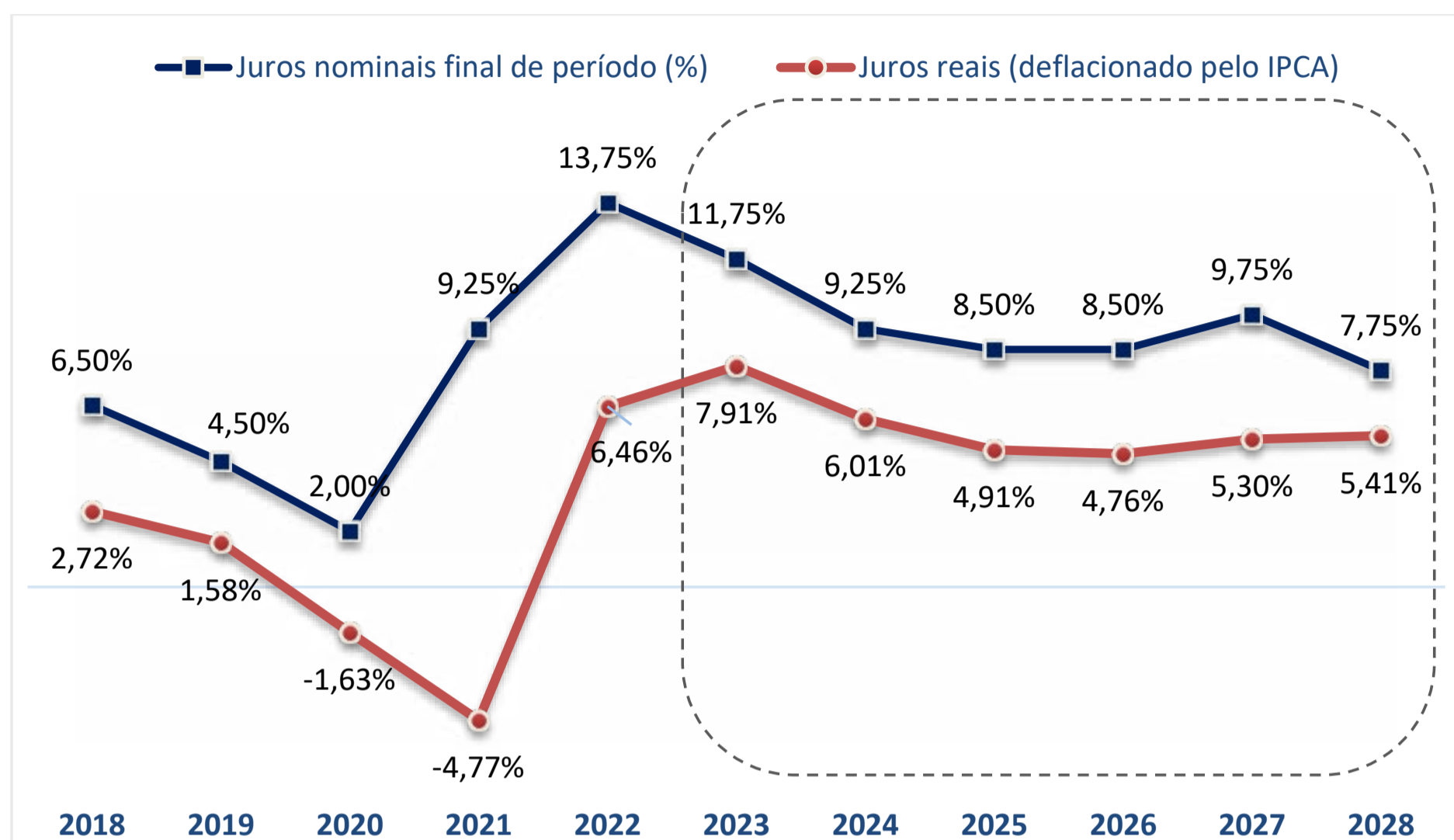
Apesar dos fatores de risco globais mencionados na seção anterior e da persistente pressão exercida pelos riscos fiscais, a evolução dos indicadores econômicos no Brasil e no cenário internacional contribuiu para uma revisão das expectativas. Essa revisão não se limitou apenas às autoridades monetárias, mas afetou sobretudo os agentes financeiros que precificam os juros futuros. O estabelecimento das regras fiscais e o desempenho acima das expectativas no crescimento e na arrecadação no primeiro semestre de 2023 impulsionaram uma queda significativa nas taxas de juros negociadas em todos os horizontes temporais, especialmente nos prazos que abrangem os próximos anos, onde se espera uma trajetória de juros mais baixos (2024, 2025 e 2026), como pode-se visualizar no gráfico abaixo.



Fonte: Economática. Elaboração: Valia



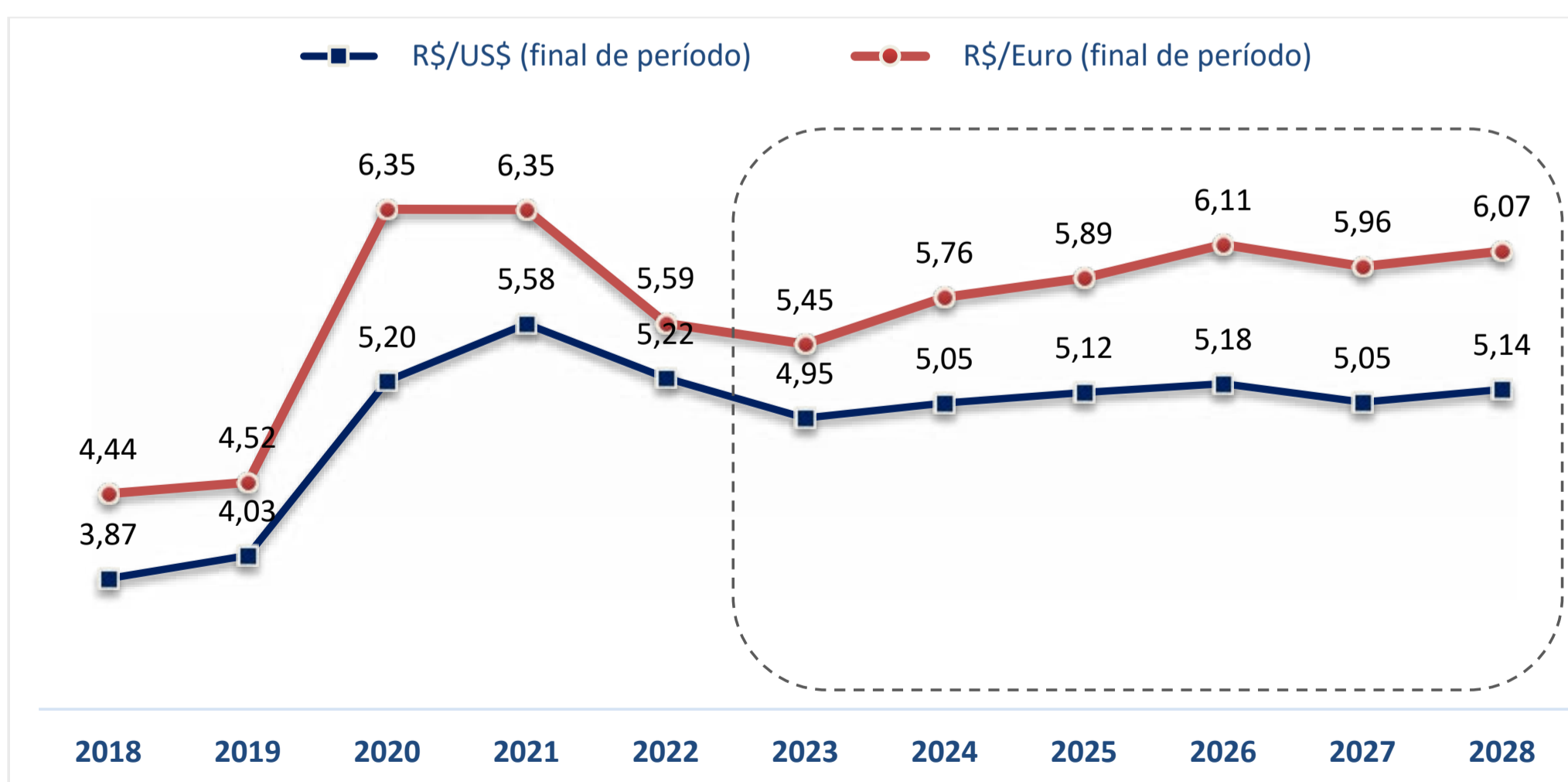
No que tange ao nível de taxa de juros básica praticada, estimamos um processo gradual de convergência em direção ao nível neutro dos juros reais, estimado em uma faixa de 4,5% a 5%, que levaria a taxa Selic para um patamar entre 9% e 10% no final do ano que vem, e abaixo de 9% nos dois anos seguintes. Essa trajetória considera o respeito ao arcabouço fiscal e a manutenção da meta de inflação em 3,0%, reforçando a perspectiva de uma redução nos juros.



Fonte: Consultoria Tendências. Elaboração: Valia

### 3.6 Setor Externo, Balança Comercial e Taxa de Câmbio

A curto prazo, as estimativas revisadas dos impactos agrícolas nas exportações tiveram um efeito positivo significativo na balança comercial. Superávits recordes contribuíram para a redução do déficit em conta corrente. O saldo comercial do Brasil mantém-se em níveis históricos elevados, refletindo o aumento das exportações, com destaque para os produtos primários agrícolas e minerais, e uma queda marginal nas importações, principalmente de bens intermediários. Esperamos que o saldo comercial siga positivo, na ordem de R\$ 93 bilhões este ano e reduza para cerca de R\$ 60 bilhões em 2024, como mostramos no gráfico abaixo:

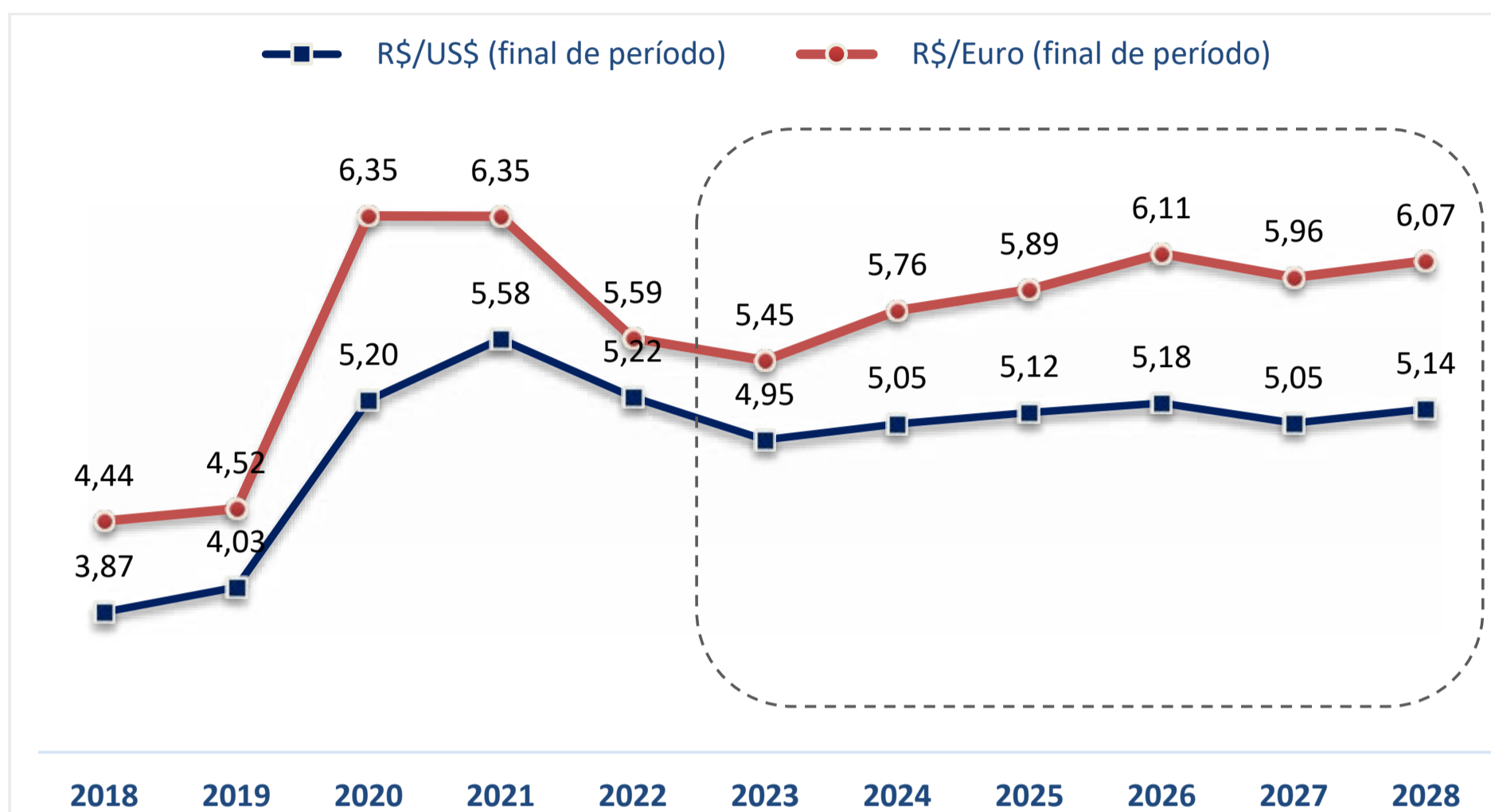


Fonte: Consultoria Tendências. Elaboração: Valia

Nos anos posteriores, a introdução da reforma tributária tem o potencial de gerar impactos positivos tanto nas importações quanto nas exportações. O aumento da produtividade beneficia

as exportações, enquanto o crescimento da renda e dos investimentos se torna o fator preponderante nas importações.

Em relação ao câmbio, a cotação comercial em relação ao dólar, após breves períodos de fortalecimento do real no começo de 2023, voltou a superar a marca de R\$/US\$ 5,00, atingindo os níveis mais desvalorizados desde o final de maio. Esse movimento é atribuído em grande parte aos juros mais altos nos países centrais e às incertezas fiscais domésticas. Ainda assim, estimamos uma cotação ao fim de 2023 ligeiramente abaixo deste patamar, como pode ser visto no gráfico abaixo.



Fonte: Consultoria Tendências. Elaboração: Valia

Mais adiante, é esperado que a diferença entre as taxas de juros no exterior e as taxas brasileiras, juntamente com a tendência de desaceleração nos preços das commodities e incertezas fiscais, continue mantendo a moeda brasileira em níveis relativamente desvalorizados em relação aos fundamentos estruturais de diferencial de inflação entre os países.

### 3.7 Conclusão

O cenário político contribui para agendas econômicas equilibradas. Avanços na reforma tributária poderão ter efeitos positivos nas expectativas, em produtividade e no PIB potencial. Apesar das boas perspectivas para o PIB, o governo enfrentará desafios de ampliar receitas para financiar o aumento de gastos permitido pelo novo regime fiscal, deixando os agentes de mercado atentos à trajetória do endividamento público e ao prêmio de risco Brasil. Nesse cenário de contas equilibradas espera-se a continuidade do cenário de desinflação em curso, o que permitiria uma queda gradual da taxa de juros Selic para 9,25% em 2024.

Olhando para um cenário adverso, contempla-se riscos internacionais relacionados a menor atividade, juros mais altos e geopolítica mais delicada. Além disso, esse cenário estaria relacionado com uma trajetória menos benigna das contas públicas, reduzindo a eficácia da política monetária. Outros aspectos dessa perspectiva adversa incluiriam a alteração da meta de inflação para 4,5% a partir de 2025 e um Banco Central menos comprometido com o centro da meta de inflação, desancorando expectativas.

Esse cenário desfavorável deveria levar a um Real mais depreciado, exercendo ainda mais pressão sobre a inflação e renda real das famílias. Estima-se nessas condições um crescimento do PIB a uma taxa média de 1,4% nos próximos dez anos, em contraste com os 2,4% do cenário base considerado. Nesse cenário, a taxa de juros Selic terminaria o ano de 2024 em 10,25%.

## 4 Alocação dos Recursos

A definição dos limites de alocação por classe de ativos citados nesse capítulo é subsidiada por diversos estudos técnicos, como o Estudo de ALM (*Asset Liability Management* ou Gestão de Ativos e Passivos) para obrigações com característica de benefício definido, e os Estudos de Fronteiras Eficientes de Alocação e *Glidepath* para obrigações com característica de contribuição definida. Esses estudos são realizados com intervalo máximo de três anos por renomadas consultorias especializadas de investimentos, com o acompanhamento de profissionais da Valia.

Além disso, também são utilizados estudos internos para embasar as alocações dessa Política de Investimentos, com simulações e projeções de resultado baseadas em cenários macroeconômicos de longo prazo elaborados por consultoria macroeconômica especializada. Especificamente para as obrigações com característica de benefício definido, são feitos estudos de *Cash-Flow Matching* (casamento de fluxos), visando adequar os fluxos dos ativos às necessidades do passivo de cada obrigação.

A Valia pode, na implementação de sua Política de Investimentos, realizar operações em ativos financeiros ligados às patrocinadoras, fornecedores, clientes e demais empresas ligadas ao grupo econômico das patrocinadoras. A Fundação, de forma a controlar e mitigar eventuais conflitos de interesses, exige de suas contrapartes declaração de tal condição, submetendo-a, em caso de declaração positiva, à apreciação de seu Comitê de Conduta e Integridade ou a qualquer outro órgão de Governança que julgar necessário, para a devida análise mitigatória para embasamento da decisão sobre a manutenção ou a negativa da operação, conforme normativos internos.

### 4.1 Plano Vale Mais

O Plano Vale Mais é composto pelos Subplanos Vale Mais Benefício Proporcional, Vale Mais Renda e Vale Mais Risco. A política de investimentos do Plano Vale Mais é o resultado da média ponderada da alocação das políticas de cada Subplano.

Alocação proposta:

Plano Vale Mais - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	30,0%	76,8%	100,0%	76,7%	Títulos Públicos Federais	100,0%	68,8%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	100,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	35,0%	7,0%
					Debêntures e Notas Promissórias	18,0%	0,9%
Renda Variável	0,0%	8,6%	37,0%	9,4%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	37,0%	6,4%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	37,0%	2,9%
					BDR - Segmento de Renda Variável	3,7%	0,1%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	3,7%	0,0%
Exterior	0,0%	2,5%	8,0%	1,5%	Fundos para investimento no exterior	8,0%	1,5%
Estruturado	0,0%	7,3%	15,0%	7,0%	Fundos de Investimento em Participações	1,0%	0,2%
					Fundos Multimercado	15,0%	6,8%
Imobiliário	0,0%	1,5%	2,0%	1,5%	Imóveis*	2,0%	1,5%
					Fundos de Investimento Imobiliário	2,0%	0,0%
Operações com Participantes	0,0%	3,3%	8,0%	3,9%	Empréstimos a participantes e assistidos	8,0%	3,9%

\*Corresponde ao estoque de imóveis da carteira própria

Índices de referência e rentabilidade esperada:



Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	38% CDI + 62% (IPC-Br + 4,75% a.a.)	9,2%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	97% IMA-B 5 + 3% (IPC-Br + 4,75% a.a.)	12,9%
Imobiliário	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Plano Vale Mais Consolidado	53% (IPC-Br + 4,75% a.a.) + 28,8% CDI + 8,6% Ibovespa + 2,5% MSCI World NR (em Reais) + 7,1% IMA-B 5	9,8%

Rentabilidade auferida nos últimos 5 anos:

Segmentos	2019	2020	2021	2022	2023*	Média 5 anos
Renda Fixa	8,60%	8,46%	11,58%	11,83%	8,76%	10,38%
Renda Variável	45,00%	2,99%	-14,70%	-6,71%	9,28%	5,65%
Estruturado	13,90%	3,24%	5,19%	14,80%	3,16%	8,37%
Exterior	30,83%	49,06%	31,04%	-22,38%	5,33%	16,78%
Imobiliário	2,38%	3,66%	-9,03%	5,56%	3,35%	1,10%
Operações com Participantes	16,86%	21,57%	17,75%	17,16%	12,61%	18,14%
Plano Vale Mais Consolidado	13,60%	8,98%	8,21%	8,91%	8,46%	10,15%

\* rentabilidade acumulada até setembro

#### 4.1.1 Subplano Vale Mais Benefício Proporcional (BP)

##### Vale Mais BP – Renda Fixa

A alocação proposta para o segmento de Renda Fixa tem por objetivo a adequação da carteira ao perfil das obrigações atuariais do Subplano. Neste segmento destaca-se a carteira para proteção, com os títulos indexados primordialmente ao IPCA que rendem, em média, acima da meta atuarial do Subplano. Os demais recursos alocados neste segmento serão utilizados como liquidez necessária ao cumprimento das obrigações de curto prazo e ao aproveitamento das oportunidades de investimento.

##### Vale Mais Vale BP – Renda Variável

A alocação proposta para o segmento de Renda Variável tem por objetivo a diversificação e a busca por retornos excedentes de longo prazo. A alocação pode ser realizada por meio de gestão própria ou terceirizada, com combinação de estratégias diferenciadas de gestão passiva e ativa.

A terceirização de Renda Variável é feita atualmente em Fundos de Valor que, em geral, possuem carteiras com menor correlação com índices de bolsa e buscam capturar retornos acima desses índices no longo prazo. Os gestores são selecionados através de criteriosos processos de seleção, em consonância com os normativos internos da Fundação.

Na carteira de gestão própria, o objetivo da estratégia de gestão passiva é obter rentabilidade em linha com o Ibovespa. Adicionalmente, esta carteira busca aumentar seu retorno através de operações de empréstimos de ativos. Também é possível ter posições ativas minoritárias na carteira própria, com o objetivo de maximizar a oportunidade de venda de ativos recebidos de fundos de participações.

##### Vale Mais BP – Estruturado

A alocação no segmento Estruturado atualmente se concentra em Fundos de Investimento em Participações (FIPs). Destaca-se que o programa de investimentos em FIPs está encerrado, sendo

os limites definidos nesta política justificados pelos compromissos de aportes já assumidos anteriormente e eventuais valorizações passivas da carteira, além da possibilidade de inclusão de investimentos em Fundos Multimercado.

### **Vale Mais BP – Exterior**

A alocação proposta para o segmento de Exterior é focada em renda variável passiva e tem por objetivo trazer diversificação geográfica, de moedas, de setores econômicos e de estratégias que não estão disponíveis no mercado acionário brasileiro, com conseqüente redução do risco relativo do portfólio total. Buscando menor correlação com ações brasileiras e maior diversificação, a alocação deste segmento será focada em ativos de países desenvolvidos, com utilização do MSCI World em Reais como índice de referência.

### **Vale Mais BP – Imobiliário**

A alocação em imóveis tem por objetivo investir em um segmento de baixa volatilidade, gerador de renda mensal e com rendimentos atrelados a inflação. A carteira imobiliária da Valia está alocada em imóveis corporativos de alto padrão nas cidades do Rio de Janeiro e São Paulo. O segmento foi duramente impactado pelos efeitos da pandemia do Covid-19, especialmente pela maior utilização do teletrabalho nas empresas.

Após a pandemia, observou-se que a maior parte das empresas optou por retornar aos escritórios em modelo híbrido, com os funcionários alguns dias em casa e outros no escritório, o que diminuiu fortemente a demanda por escritórios, porém gradualmente essa demanda vem aumentando a partir do crescimento das empresas, apesar de ainda haver bastante área vaga a ser ocupada tanto no Rio de Janeiro, quanto em São Paulo até que o mercado volte a um bom nível de equilíbrio entre oferta e demanda. Assim, as expectativas são que o segmento seguirá o processo de recuperação de forma gradativa e encontrará novo ponto de equilíbrio nos próximos anos. A velocidade desse processo dependerá do ritmo de crescimento da atividade econômica do país e dos reflexos na dinâmica empresarial em cada cidade.

Em termos de estratégia, o foco principal é a venda dos ativos imobiliários em patamares adequados de preço, objetivando reduzir a exposição a risco do plano VM-BP e atendendo a resolução 4.994/2022 que estabelece que ativos imobiliários devem ser vendidos por todas as EFPCs até maio de 2030.

Para viabilizar as vendas em patamares adequados, a Valia manterá as diretrizes de gestão da carteira com foco na manutenção dos atuais locatários e atração de novos locatários através da gestão eficiente dos condomínios, da valorização patrimonial dos ativos, da eficácia no uso dos sistemas prediais e da manutenção da competitividade dos empreendimentos.

### **Vale Mais BP – Operações com Participantes**

A alocação neste segmento busca a diversificação do portfólio de investimentos. É esperada a manutenção da oferta de taxas de empréstimos atrativas e implementação de serviços aderentes as boas práticas do mercado de crédito, com o objetivo de elevar a representatividade deste segmento de investimentos no plano.

Em relação a recuperação da dívida inadimplente, há a diretriz de maximizar a retomada dos valores atrasados possíveis com a adoção de práticas já consolidadas, tais como: notificação de débitos, inscrição de mutuários inadimplentes em órgãos de proteção ao crédito, execução da garantia da reserva de poupança Valia e cobrança ativa. Os fundos de cobertura das operações com participantes e assistidos: "Auto Seguro" constituído em 2009 e "Fundo de Quitação por

Morte” constituído em 2020, ambos com aportes mensais oriundos de percentual da taxa de empréstimos previsto, seguem mantidos e preservando suas respectivas finalidades.

Quanto à política de crédito, visando a rentabilidade esperada e mitigação de riscos futuros, há a possibilidade de alteração das condições negociais e regras atualmente vigentes, conforme exposto. No ano de 2023, algumas iniciativas foram mapeadas no contexto do plano de negócios do segmento de Empréstimos para reforçar a consciência financeira dos participantes em relação ao serviço oferecido pela Valia que, como possui taxas melhores que mercado, pode aumentar a alocação da carteira nesse segmento.

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Benefício Proporcional - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	48,5%	81,0%	100,0%	81,3%	Títulos Públicos Federais	100,0%	79,9%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	100,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	15,0%	0,0%
					Debêntures e Notas Promissórias	10,0%	1,4%
Renda Variável	0,0%	5,0%	12,0%	5,0%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	12,0%	3,5%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	12,0%	1,5%
					BDR - Segmento de Renda Variável	1,2%	0,1%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	1,2%	0,0%
Exterior	0,0%	2,0%	10,0%	0,9%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	0,9%
Estruturado	0,0%	1,0%	12,0%	0,9%	Fundos de Investimento em Participações	2,0%	0,9%
					Fundos Multimercado	12,0%	0,0%
Imobiliário	0,0%	6,5%	7,5%	6,5%	Imóveis*	7,5%	6,5%
					Fundos de Investimento Imobiliário	7,5%	0,0%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	5,2%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	5,2%

\*Corresponde ao estoque de imóveis da carteira própria

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Imobiliário	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Subplano Vale Mais Benefício Proporcional	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%

Rentabilidade auferida nos últimos 5 anos:

Segmentos	2019	2020	2021	2022	2023*	Média 5 anos
Renda Fixa	9,93%	13,44%	17,78%	11,26%	8,17%	12,74%
Renda Variável	47,14%	2,36%	-14,35%	-6,96%	9,60%	5,94%
Estruturado	8,91%	-3,21%	12,52%	-29,82%	-13,19%	-6,61%
Exterior**	30,83%	49,06%	31,04%	-18,86%	0,77%	21,71%
Imobiliário	2,38%	3,66%	-9,03%	5,56%	3,35%	1,10%
Operações com Participantes	15,52%	16,89%	21,33%	17,75%	17,16%	12,61%
Subplano Vale Mais Benefício Proporcional	16,02%	11,35%	11,63%	7,33%	7,86%	11,39%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* a alocação no segmento exterior encerrou em ago/2022 e reiniciou em set/2023

#### 4.1.2 Subplano Vale Mais Renda

Os investimentos do Subplano Vale Mais Renda incluem a alocação dos Perfis de Investimento e dos Ciclos de Vida, além dos recursos referentes às obrigações de Benefício Concedido Programado e do Benefício Concedido Vitalício.

##### 4.1.2.1 Vale Mais Renda – Modalidade Perfil de Investimento

Na modalidade de Perfil de Investimento do Subplano Vale Mais Renda, a alocação final da carteira estará sujeita à opção de alocação escolhida pelos participantes, ativos ou assistidos<sup>2</sup>, de acordo com as opções abaixo listadas. Atualmente, são oferecidos os Perfis de Investimento DI, Mix, Mix 20, Mix 40 e Mix 60.

Perfil	Composição			Situação
	Renda Fixa	Multimercado e Operações com Participantes	Renda Variável Global (Renda Variável e Exterior)	
Valia DI	100%	0%	0%	Aberto
Valia Mix		100%	0%	Aberto
Valia Mix 20		80%	20%	Aberto
Valia Mix 40		60%	40%	Aberto
Valia Mix 60		40%	60%	Aberto

#### Perfis de Investimento – Renda Fixa

O Perfil DI tem como proposta de alocação 100% de seus recursos em títulos de renda fixa com rentabilidade correlacionada com o índice CDI (índice de referência). Este Perfil busca proteger o valor nominal do patrimônio ao longo do tempo com menor volatilidade. Em contrapartida, esta alocação mais conservadora possui uma menor expectativa de rentabilidade no longo prazo, podendo exigir maior esforço de contribuições pelo participante de forma a buscar o benefício pretendido.

A gestão do segmento de Renda Fixa dos demais Perfis de Investimentos é ativa, com um mandato para alocação flexível entre títulos prefixados, indexados à inflação e pós-fixados. Essa estratégia de alocação flexível tem o objetivo de adequar a gestão da carteira à conjuntura econômica e à volatilidade esperada para a curva de juros. Vale ressaltar que as alocações de renda fixa podem gerar retornos negativos em funções de movimentos de mercado e de risco de crédito.

#### Perfis de Investimento – Renda Variável

O segmento de Renda Variável contempla os investimentos no Brasil, conforme Resolução CMN nº 4.994, dentro do limite de Renda Variável Global dos Perfis de Investimento. Ele será alocado em duas estratégias principais, gestão ativa e gestão passiva.

Essa estratégia de alocação flexível tem o objetivo de adequar a gestão da carteira à conjuntura econômica e à volatilidade esperada para o mercado acionário. Uma parte dos recursos será alocada em Fundos de Valor que, em geral, possuem carteiras com menor correlação com índices de bolsa e buscam capturar retornos acima desses índices no longo prazo. Os gestores desses

<sup>2</sup> Para benefícios solicitados a partir de 01/08/2022.



fundos são selecionados através de criteriosos processos de seleção, em consonância com os normativos internos da Fundação. Outra parte será alocada em gestão passiva, que busca seguir o índice Ibovespa, mantendo a estratégia de aumentar o retorno com operações de empréstimos de ativos.

### **Perfis de Investimento – Exterior**

A alocação deste segmento, em conjunto com o segmento de Renda Variável, compõe a Renda Variável Global proposta para os Perfis de Investimentos.

A alocação proposta para o segmento de Exterior é focada em renda variável passiva e tem por objetivo trazer diversificação geográfica, de moedas, de setores econômicos e de estratégias que não estão disponíveis no mercado acionário brasileiro, com consequente redução do risco relativo do portfólio total. Buscando menor correlação com o portfólio local e maior diversificação, nossa carteira internacional será focada em ativos de países desenvolvidos, utilizando o MSCI World em Reais como índice de referência para o segmento.

### **Perfis de Investimento – Estruturado**

A alocação para o segmento Estruturado nos Perfis de Investimentos contempla Fundos Multimercado, visando a diversificação e a busca por retornos excedentes de longo prazo. Esta categoria de fundos se destaca pela liberdade que o gestor possui para operar diferentes ativos, nos mercados de renda fixa, ações de empresas, moedas e commodities, tanto no Brasil como no exterior, buscando as melhores alternativas.

### **Perfis de Investimento – Operações com Participantes**

A alocação neste segmento busca a diversificação do portfólio de investimentos. É esperada a manutenção da oferta de taxas de empréstimos atrativas e implementação de serviços aderentes as boas práticas do mercado de crédito, com o objetivo de elevar a representatividade deste segmento de investimentos no plano.

Em relação a recuperação da dívida inadimplente, há a diretriz de maximizar a retomada dos valores atrasados possíveis com a adoção de práticas já consolidadas, tais como: notificação de débitos, inscrição de mutuários inadimplentes em órgãos de proteção ao crédito, execução da garantia da reserva de poupança Valia e cobrança ativa. Os fundos de cobertura das operações com participantes e assistidos: “Auto Seguro” constituído em 2009 e “Fundo de Quitação por Morte” constituído em 2020, ambos com aportes mensais oriundos de percentual da taxa de empréstimos previsto, seguem mantidos e preservando suas respectivas finalidades.

Quanto à política de crédito, visando a rentabilidade esperada e mitigação de riscos futuros, há a possibilidade de alteração das condições negociais e regras atualmente vigentes, conforme exposto. No ano de 2024, algumas iniciativas mapeadas em 2023 no contexto do plano de negócios do segmento de Empréstimos serão colocadas no ar para reforçar a consciência financeira dos participantes em relação ao serviço oferecido pela Valia que, como possui taxas melhores que mercado, pode aumentar a alocação da carteira nesse segmento.

Abaixo descrevemos a alocação de cada Perfil individualmente:

#### 4.1.2.1.1 Vale Mais Renda – Perfis de Investimento – Valia DI

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Perfil DI - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	Títulos Públicos Federais	100,0%	100,0%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	100,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	10,0%	0,0%
					Debêntures e Notas Promissórias	5,0%	0,0%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Subplano Vale Mais Renda - Perfil DI	CDI	10,0%

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2019	2020	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	4,99%	2,74%	4,37%	12,35%	9,91%	7,31%
Subplano Vale Mais Renda - Perfil DI	4,99%	2,74%	4,36%	12,34%	9,90%	7,31%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* o perfil VM DI iniciou em fev/2019

#### 4.1.2.1.2 Vale Mais Renda – Perfis de Investimento – Valia Mix

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	75,0%	81,5%	100,0%	81,4%	Títulos Públicos Federais	100,0%	61,4%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	100,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	41,0%	18,4%
					Debêntures e Notas Promissórias	20,0%	1,5%
Estruturado	0,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	5,2%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	5,2%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix	81,5% CDI + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)	10,4%

Rentabilidade auferida nos últimos 5 anos:

Segmentos	2019	2020	2021	2022	2023*	Média 5 anos
Renda Fixa	6,92%	3,99%	3,85%	12,54%	9,73%	7,75%
Estruturado**	6,14%	4,00%	4,09%	17,87%	3,81%	7,87%
Operações com Participantes	16,86%	21,63%	17,75%	17,16%	12,61%	18,15%
Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix	7,51%	4,74%	4,50%	13,50%	9,02%	8,23%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* a alocação no segmento estruturado iniciou em Abr/2019

#### 4.1.2.1.3 Vale Mais Renda – Perfis de Investimento – Valia Mix 20

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix 20 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	51,0%	61,5%	84,0%	61,3%	Títulos Públicos Federais	84,0%	46,3%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	84,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	31,0%	13,9%
					Debêntures e Notas Promissórias	16,0%	1,1%
Renda Variável	6,0%	15,5%	24,0%	17,4%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	24,0%	11,9%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	24,0%	5,3%
					BDR - Segmento de Renda Variável	2,4%	0,2%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	2,4%	0,0%
Exterior	0,0%	4,5%	10,0%	2,7%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	2,7%
Estruturado	0,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	5,2%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	5,2%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix 20</b>	<b>61,5% CDI + 15,5% Ibovespa + 4,5% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)</b>	<b>10,8%</b>

Rentabilidade auferida nos últimos 5 anos:

Segmentos	2019	2020	2021	2022	2023*	Média 5 anos
Renda Fixa	6,93%	3,99%	3,85%	12,54%	9,72%	7,76%
Renda Variável	42,86%	3,14%	-14,86%	-6,67%	9,23%	5,31%
Estruturado**	6,14%	4,00%	4,09%	17,87%	3,81%	7,87%
Exterior***	-	-	28,09%	-22,38%	5,33%	1,69%
Operações com Participantes	16,86%	21,61%	17,75%	17,16%	12,61%	18,15%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix 20</b>	<b>14,14%</b>	<b>7,02%</b>	<b>2,41%</b>	<b>8,46%</b>	<b>9,03%</b>	<b>8,59%</b>

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* a alocação no segmento estruturado iniciou em abr/2019

\*\*\* a alocação no segmento exterior iniciou em jan/2021

#### 4.1.2.1.4 Vale Mais Renda – Perfis de Investimento – Valia Mix 40

Alocação proposta:



Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix 40 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	27,0%	41,5%	68,0%	41,3%	Títulos Públicos Federais	68,0%	31,2%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	68,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	21,0%	9,3%
					Debêntures e Notas Promissórias	11,0%	0,8%
Renda Variável	22,0%	31,0%	48,0%	34,7%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	48,0%	23,8%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	48,0%	10,5%
					BDR - Segmento de Renda Variável	4,8%	0,4%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	4,8%	0,0%
Exterior	0,0%	9,0%	10,0%	5,4%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	5,4%
Estruturado	0,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	5,2%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	5,2%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix 40</b>	<b>41,5% CDI + 31% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)</b>	<b>11,3%</b>

Rentabilidade auferida nos últimos 5 anos:

Segmentos	2019	2020	2021	2022	2023*	Média 5 anos
Renda Fixa	6,98%	4,02%	3,87%	12,53%	9,72%	7,78%
Renda Variável	48,12%	3,45%	-14,83%	-6,64%	9,23%	6,20%
Estruturado**	6,14%	4,00%	4,09%	17,87%	3,81%	7,87%
Exterior***	-	-	28,09%	-22,38%	5,33%	1,69%
Operações com Participantes	16,85%	21,61%	17,75%	17,16%	12,61%	18,14%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix 40</b>	<b>22,93%</b>	<b>8,60%</b>	<b>0,27%</b>	<b>3,48%</b>	<b>8,99%</b>	<b>9,06%</b>

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* a alocação no segmento estruturado iniciou em abr/2019

\*\*\* a alocação no segmento exterior iniciou em jan/2021

#### 4.1.2.1.5 Vale Mais Renda – Perfis de Investimento – Valia Mix 60

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix 60 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	3,0%	21,5%	52,0%	21,4%	Títulos Públicos Federais	52,0%	16,1%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	52,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	11,0%	4,8%
					Debêntures e Notas Promissórias	6,0%	0,4%
Renda Variável	38,0%	51,0%	70,0%	54,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	70,0%	37,5%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	70,0%	16,6%
					BDR - Segmento de Renda Variável	7,0%	0,6%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	7,0%	0,0%
Exterior	0,0%	9,0%	10,0%	5,4%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	5,4%
Estruturado	0,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	5,2%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	5,2%



Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix 60</b>	21,5% CDI + 51% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)	11,8%

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	2,46%	12,54%	9,72%	11,02%
Renda Variável	-23,45%	-6,67%	9,23%	-10,43%
Estruturado	1,90%	17,87%	3,81%	10,31%
Exterior	14,87%	-22,38%	5,33%	-2,75%
Operações com Participantes	8,08%	17,16%	12,61%	17,08%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Perfil Mix 60</b>	-10,20%	-0,18%	8,89%	-1,07%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* o perfil iniciou em jul/2021

#### 4.1.2.2 Vale Mais Renda – Modalidade Ciclo de Vida

Na modalidade de Ciclo de Vida do Subplano Vale Mais Renda, a gestão é baseada na data de aposentadoria do participante, ativos ou assistidos<sup>3</sup>, com redução do risco da carteira ao longo do tempo. São oferecidos Ciclos de Vida com data-alvo em 2020, 2025, 2030, 2035, 2040, 2045, 2050, 2055 e 2060.

##### Ciclo de Vida – Renda Fixa

A gestão do segmento de Renda Fixa dos Ciclos de Vida é ativa, com um mandato para alocação entre títulos prefixados, indexados à inflação e pós-fixados. Vale ressaltar que as alocações de renda fixa podem gerar retornos negativos em funções de movimentos de mercado e de risco de crédito.

##### Ciclo da Vida – Renda Variável

O segmento de Renda Variável dos Ciclos de Vida será alocado em duas estratégias principais. Essa estratégia de alocação flexível tem o objetivo de adequar a gestão da carteira à conjuntura econômica e à volatilidade esperada para o mercado acionário. Uma parte dos recursos será alocada em Fundos de Valor de gestão terceirizada que, em geral, possuem carteiras com menor correlação com índices de bolsa e buscam capturar retornos acima desses índices no longo prazo. Outra parte será alocada em fundo de gestão própria que busca seguir o índice Ibovespa, mantendo a estratégia de aumentar o retorno com operações de empréstimos de ativos.

<sup>3</sup> Para benefícios solicitados a partir de 01/08/2022.

## **Ciclo de Vida – Estruturado**

A alocação para o segmento Estruturado nos Ciclos de Vida contempla Fundos Multimercado, visando a diversificação e a busca por retornos excedentes de longo prazo. Esta categoria de fundos se destaca pela liberdade que o gestor possui para operar diferentes ativos, nos mercados de renda fixa, ações de empresas, moedas e commodities, tanto no Brasil como no exterior, buscando as melhores alternativas.

## **Ciclo de Vida – Exterior**

A alocação proposta para o segmento de Exterior é focada em renda variável passiva e tem por objetivo trazer diversificação geográfica, de moedas, de setores econômicos e de estratégias que não estão disponíveis no mercado acionário brasileiro, com consequente redução do risco relativo do portfólio total. Buscando menor correlação com o portfólio local e maior diversificação, nossa carteira internacional será focada em ativos de países desenvolvidos, utilizando o MSCI World em Reais como índice de referência para o segmento.

## **Ciclo de Vida – Operações com Participantes**

A alocação neste segmento busca a diversificação do portfólio de investimentos. É esperada a manutenção da oferta de taxas de empréstimos atrativas e implementação de serviços aderentes as boas práticas do mercado de crédito, com o objetivo de elevar a representatividade deste segmento de investimentos no plano.

Em relação a recuperação da dívida inadimplente, há a diretriz de maximizar a retomada dos valores atrasados possíveis com a adoção de práticas já consolidadas, tais como: notificação de débitos, inscrição de mutuários inadimplentes em órgãos de proteção ao crédito, execução da garantia da reserva de poupança Valia e cobrança ativa. Os fundos de cobertura das operações com participantes e assistidos: “Auto Seguro” constituído em 2009 e “Fundo de Quitação por Morte” constituído em 2020, ambos com aportes mensais oriundos de percentual da taxa de empréstimos previsto, seguem mantidos e preservando suas respectivas finalidades.

Quanto à política de crédito, visando a rentabilidade esperada e mitigação de riscos futuros, há a possibilidade de alteração das condições negociais e regras atualmente vigentes, conforme exposto. No ano de 2024, algumas iniciativas mapeadas em 2023 no contexto do plano de negócios do segmento de Empréstimos serão colocadas no ar para reforçar a consciência financeira dos participantes em relação ao serviço oferecido pela Valia que, como possui taxas melhores que mercado, pode aumentar a alocação da carteira nesse segmento.

Abaixo descrevemos a alocação de cada Ciclo individualmente:

### **4.1.2.2.1 Vale Mais Renda – Ciclo de Vida – Ciclo 2020**

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2020 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	46,0%	56,5%	75,0%	58,3%	Títulos Públicos Federais	75,0%	44,0%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	75,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	29,0%	13,2%
					Debêntures e Notas Promissórias	15,0%	1,1%
Renda Variável	13,0%	16,0%	19,0%	17,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	19,0%	12,0%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	19,0%	5,3%
					BDR - Segmento de Renda Variável	1,9%	0,2%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	1,9%	0,0%
Exterior	5,0%	9,0%	10,0%	6,3%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	6,3%
Estruturado	7,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	4,4%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	4,4%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2020</b>	<b>56,5% CDI + 16% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)</b>	<b>10,9%</b>

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2022	2023*	Média
Renda Fixa	3,15%	9,71%	13,17%
Renda Variável	-8,84%	9,25%	-0,41%
Estruturado	-0,02%	3,81%	3,79%
Exterior	8,02%	5,33%	13,78%
Operações com Participantes***	-	12,54%	12,54%
<b>Vale Mais Renda - Ciclo de Vida - Ciclo 2020</b>	<b>0,50%</b>	<b>8,77%</b>	<b>9,32%</b>

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* iniciou em out/2022

\*\*\* a alocação no segmento operações com participantes iniciou em jan/2023

#### 4.1.2.2.2 Vale Mais Renda – Ciclo de Vida – Ciclo 2025

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2025 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	37,0%	49,5%	70,0%	51,2%	Títulos Públicos Federais	70,0%	38,7%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	70,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	25,0%	11,6%
					Debêntures e Notas Promissórias	13,0%	0,9%
Renda Variável	18,0%	23,0%	28,0%	24,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	28,0%	16,8%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	28,0%	7,5%
					BDR - Segmento de Renda Variável	2,8%	0,2%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	2,8%	0,0%
Exterior	5,0%	9,0%	10,0%	6,3%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	6,3%
Estruturado	7,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	4,5%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	4,5%

Índices de referência e rentabilidade esperada:



Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2025</b>	<b>49,5% CDI + 23% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)</b>	<b>11,1%</b>

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2020	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	2,97%	4,04%	12,60%	9,71%	7,94%
Renda Variável	1,14%	-14,91%	-6,65%	9,24%	-3,50%
Estruturado	3,54%	4,09%	17,87%	3,81%	7,84%
Exterior	41,14%	31,04%	-22,38%	5,33%	11,94%
Operações com Participantes***	-	-	-	12,54%	12,54%
<b>Vale Mais Renda - Ciclo de Vida - Ciclo 2025</b>	<b>6,47%</b>	<b>0,20%</b>	<b>4,51%</b>	<b>8,78%</b>	<b>5,40%</b>

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* iniciou em fev/2020

\*\*\* a alocação no segmento operações com participantes iniciou em jan/2023

#### 4.1.2.2.3 Vale Mais Renda – Ciclo de Vida – Ciclo 2030

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2030 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	30,0%	43,5%	65,0%	45,2%	Títulos Públicos Federais	65,0%	34,2%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	65,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	22,0%	10,2%
					Debêntures e Notas Promissórias	11,0%	0,8%
Renda Variável	23,0%	29,0%	35,0%	30,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	35,0%	21,0%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	35,0%	9,3%
					BDR - Segmento de Renda Variável	3,5%	0,3%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	3,5%	0,0%
Exterior	5,0%	9,0%	10,0%	6,3%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	6,3%
Estruturado	7,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	4,5%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	4,5%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2030</b>	<b>43,5% CDI + 29% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)</b>	<b>11,2%</b>

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2020	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	3,23%	4,14%	12,56%	9,71%	8,03%
Renda Variável	1,90%	-14,91%	-6,66%	9,24%	-3,30%
Estruturado	3,54%	4,09%	17,87%	3,81%	7,84%
Exterior	41,14%	31,04%	-22,38%	5,33%	11,94%
Operações com Participantes***	-	-	-	12,54%	12,54%
Vale Mais Renda - Ciclo de Vida - Ciclo 2030	6,31%	-0,92%	3,51%	8,83%	4,77%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* iniciou em fev/2020

\*\*\* a alocação no segmento operações com participantes iniciou em jan/2023

#### 4.1.2.2.4 Vale Mais Renda – Ciclo de Vida – Ciclo 2035

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2035 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	24,0%	38,0%	60,0%	40,2%	Títulos Públicos Federais	60,0%	30,4%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	60,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	19,0%	9,1%
					Debêntures e Notas Promissórias	10,0%	0,7%
Renda Variável	28,0%	34,5%	41,0%	35,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	41,0%	24,4%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	41,0%	10,8%
					BDR - Segmento de Renda Variável	4,1%	0,4%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	4,1%	0,0%
Exterior	5,0%	9,0%	10,0%	6,3%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	6,3%
Estruturado	7,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	4,5%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	4,5%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2035	38% CDI + 34,5% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)	11,4%

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2020	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	3,58%	4,29%	12,48%	9,71%	8,16%
Renda Variável	1,53%	-14,91%	-6,66%	9,24%	-3,40%
Estruturado	3,54%	4,09%	17,87%	3,81%	7,84%
Exterior	41,14%	31,04%	-22,38%	5,33%	11,94%
Operações com Participantes***	-	-	-	12,54%	12,54%
Vale Mais Renda - Ciclo de Vida - Ciclo 2035	6,50%	-1,66%	2,59%	8,82%	4,36%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* iniciou em fev/2020

\*\*\* a alocação no segmento operações com participantes iniciou em jan/2023



#### 4.1.2.2.5 Vale Mais Renda – Ciclo de Vida – Ciclo 2040

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2040 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	20,0%	35,0%	58,0%	37,2%	Títulos Públicos Federais	58,0%	28,1%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	58,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	18,0%	8,4%
					Debêntures e Notas Promissórias	9,0%	0,7%
Renda Variável	30,0%	37,5%	45,0%	38,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	45,0%	26,5%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	45,0%	11,7%
					BDR - Segmento de Renda Variável	4,5%	0,4%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	4,5%	0,0%
Exterior	5,0%	9,0%	10,0%	6,3%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	6,3%
Estruturado	7,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	4,5%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	4,5%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2040</b>	<b>35% CDI + 37,5% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)</b>	<b>11,5%</b>

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2020	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	3,90%	4,44%	12,39%	9,70%	8,26%
Renda Variável	1,65%	-14,91%	-6,67%	9,24%	-3,37%
Estruturado	3,54%	4,09%	17,87%	3,81%	7,84%
Exterior	41,14%	31,04%	-22,38%	5,33%	11,94%
Operações com Participantes***	-	-	-	12,54%	12,54%
<b>Vale Mais Renda - Ciclo de Vida - Ciclo 2040</b>	<b>6,64%</b>	<b>-2,23%</b>	<b>2,00%</b>	<b>8,82%</b>	<b>4,07%</b>

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* iniciou em fev/2020

\*\*\* a alocação no segmento operações com participantes iniciou em jan/2023

#### 4.1.2.2.6 Vale Mais Renda – Ciclo de Vida – Ciclo 2045

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2045 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	15,0%	30,5%	54,0%	32,2%	Títulos Públicos Federais	54,0%	24,3%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	54,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	16,0%	7,3%
					Debêntures e Notas Promissórias	8,0%	0,6%
Renda Variável	34,0%	42,0%	50,0%	43,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	50,0%	29,9%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	50,0%	13,2%
					BDR - Segmento de Renda Variável	5,0%	0,4%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	5,0%	0,0%
Exterior	5,0%	9,0%	10,0%	6,3%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	6,3%
Estruturado	7,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	4,5%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	4,5%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2045</b>	<b>30,5% CDI + 42% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)</b>	<b>11,6%</b>

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2020	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	4,23%	4,56%	12,32%	9,70%	8,37%
Renda Variável	1,69%	-14,91%	-6,67%	9,24%	-3,36%
Estruturado	3,54%	4,09%	17,87%	3,81%	7,84%
Exterior	41,14%	31,04%	-22,38%	5,33%	11,94%
Operações com Participantes***	-	-	-	12,54%	12,54%
<b>Vale Mais Renda - Ciclo de Vida - Ciclo 2045</b>	<b>6,37%</b>	<b>-3,39%</b>	<b>0,87%</b>	<b>8,76%</b>	<b>3,32%</b>

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* iniciou em fev/2020

\*\*\* a alocação no segmento operações com participantes iniciou em jan/2023

#### 4.1.2.2.7 Vale Mais Renda – Ciclo de Vida – Ciclo 2050

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2050 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	7,0%	24,5%	50,0%	26,2%	Títulos Públicos Federais	50,0%	19,8%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	50,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	13,0%	5,9%
					Debêntures e Notas Promissórias	7,0%	0,5%
Renda Variável	38,0%	48,0%	58,0%	49,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	58,0%	34,0%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	58,0%	15,1%
					BDR - Segmento de Renda Variável	5,8%	0,5%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	5,8%	0,0%
Exterior	5,0%	9,0%	10,0%	6,3%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	6,3%
Estruturado	7,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	4,5%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	4,5%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2050</b>	<b>24,5% CDI + 48% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)</b>	<b>11,7%</b>

Rentabilidade auferida desde a sua criação:



Segmentos	2020	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	4,88%	4,80%	12,22%	9,69%	8,60%
Renda Variável	1,66%	-14,91%	-6,68%	9,24%	-3,37%
Estruturado	3,54%	4,09%	17,87%	3,81%	7,84%
Exterior	41,14%	31,04%	-22,38%	5,33%	11,94%
Operações com Participantes***	-	-	-	12,54%	12,54%
Vale Mais Renda - Ciclo de Vida - Ciclo 2050	6,33%	-4,53%	-0,28%	8,73%	2,65%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* iniciou em fev/2020

\*\*\* a alocação no segmento operações com participantes iniciou em jan/2023

#### 4.1.2.2.8 Vale Mais Renda – Ciclo de Vida – Ciclo 2055

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2055 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	0,0%	18,5%	45,0%	21,2%	Títulos Públicos Federais	45,0%	16,0%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	45,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	10,0%	4,8%
					Debêntures e Notas Promissórias	5,0%	0,4%
Renda Variável	43,0%	54,0%	65,0%	54,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	65,0%	37,4%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	65,0%	16,6%
					BDR - Segmento de Renda Variável	6,5%	0,6%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	6,5%	0,0%
Exterior	5,0%	9,0%	10,0%	6,3%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	6,3%
Estruturado	7,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	4,5%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	4,5%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2055	18,5% CDI + 54% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)	11,9%

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2020	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	6,29%	5,24%	11,93%	9,68%	8,83%
Renda Variável	2,73%	-14,91%	-6,68%	9,24%	-3,03%
Estruturado	3,57%	4,09%	17,87%	3,81%	7,67%
Exterior	40,52%	31,04%	-22,38%	5,33%	11,53%
Operações com Participantes***	-	-	-	12,54%	12,54%
Vale Mais Renda - Ciclo de Vida - Ciclo 2055	7,07%	-5,66%	-1,44%	8,66%	2,12%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* iniciou em jan/2020



#### 4.1.2.2.9 Vale Mais Renda – Ciclo de Vida – Ciclo 2060

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2060 - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	0,0%	14,0%	41,0%	17,2%	Títulos Públicos Federais	41,0%	13,0%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	41,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	7,0%	3,9%
					Debêntures e Notas Promissórias	4,0%	0,3%
Renda Variável	47,0%	58,5%	70,0%	58,6%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	70,0%	40,2%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	70,0%	17,8%
					BDR - Segmento de Renda Variável	7,0%	0,6%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	7,0%	0,0%
Exterior	5,0%	9,0%	10,0%	6,3%	Fundos para investimento no exterior	10,0%	6,3%
Estruturado	7,0%	14,0%	15,0%	13,4%	Fundos Multimercado	15,0%	13,4%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	4,5%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	4,5%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	CDI	10,0%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Ciclo 2060</b>	<b>14% CDI + 58,5% Ibovespa + 9% MSCI World NR (em Reais) + 14% IMA-B 5 + 4,5% (IPC-Br + 4,75% a.a.)</b>	<b>12,0%</b>

Rentabilidade auferida desde a sua criação:

Segmentos	2020	2021	2022	2023*	Média
Renda Fixa	6,18%	5,34%	11,77%	9,68%	8,99%
Renda Variável	1,47%	-14,91%	-6,68%	9,23%	-3,42%
Estruturado	3,54%	4,09%	17,87%	3,81%	7,84%
Exterior	41,14%	31,04%	-22,38%	5,33%	11,94%
Operações com Participantes***	-	-	-	12,54%	12,54%
<b>Vale Mais Renda - Ciclo de Vida - Ciclo 2060</b>	<b>6,35%</b>	<b>-5,85%</b>	<b>-1,79%</b>	<b>8,71%</b>	<b>1,84%</b>

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* iniciou em fev/2020

\*\*\* a alocação no segmento operações com participantes iniciou em jan/2023

#### 4.1.2.3 Vale Mais Renda – Benefício Concedido Programado

Os recursos do Benefício Concedido Programado do Plano Vale Mais são destinados ao pagamento dos benefícios referentes aos participantes que optaram por receber sua renda mensal de aposentadoria nas modalidades Prazo Certo e Percentual de Saldo de Conta, solicitados até 31/07/2022, tornando esta carteira uma submassa fechada.

Esta carteira conta com uma parcela majoritária dos recursos investida em Renda Fixa e parcela minoritária em Operações com Participantes e Fundos Multimercado. Uma parcela dos recursos poderá ser alocada em ativos de Renda Variável e Exterior dependendo do cenário macroeconômico.

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Programado - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	68,0%	81,5%	100,0%	81,3%	Títulos Públicos Federais	100,0%	67,0%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	100,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	41,0%	13,6%
					Debêntures e Notas Promissórias	20,0%	0,6%
Renda Variável	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	5,0%	0,0%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	5,0%	0,0%
					BDR - Segmento de Renda Variável	0,5%	0,0%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	0,5%	0,0%
Exterior	0,0%	0,0%	2,0%	0,0%	Fundos para investimento no exterior	2,0%	0,0%
Estruturado	0,0%	14,0%	15,0%	13,5%	Fundos Multimercado	15,0%	13,5%
Operações com Participantes	0,0%	4,5%	10,0%	5,2%	Empréstimos a participantes e assistidos	10,0%	5,2%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Operações com Participantes	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Subplano Vale Mais Renda - Programado	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%

Rentabilidade auferida nos últimos 5 anos:

Segmentos	2019	2020	2021	2022	2023*	Média 5 anos
Renda Fixa	9,02%	8,01%	11,50%	12,47%	9,41%	10,63%
Estruturado**	-	2,99%	4,09%	17,87%	3,81%	7,68%
Operações com Participantes	16,85%	21,94%	17,75%	17,16%	12,61%	18,21%
Subplano Vale Mais Renda Programado	9,11%	7,70%	10,85%	13,45%	8,76%	10,51%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* a alocação no segmento estruturado iniciou em Fev/2020

#### 4.1.2.4 Vale Mais Renda – Benefício Concedido Vitalício

Os recursos de Benefício Concedido Vitalício do Plano Vale Mais são destinados à cobertura das obrigações referentes aos participantes que optaram por receber sua renda sob a forma de pagamento vitalício.

A alocação proposta para esta obrigação tem por objetivo a adequação da carteira ao perfil das obrigações atuariais.

Esta carteira contará com uma parcela majoritária dos recursos investida em títulos atrelados à inflação, com taxa média acima da meta atuarial e uma parcela minoritária em ativos líquidos. Uma parcela dos recursos poderá ser alocada em Fundos Multimercado e ativos de Renda Variável e Exterior, dependendo do cenário macroeconômico, visando buscar melhores oportunidades de mercado.

Alocação proposta:

Subplano Vale Mais Renda - Vitalício - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	78,0%	100,0%	100,0%	100,0%	Títulos Públicos Federais	100,0%	99,8%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	100,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	15,0%	0,0%
					Debêntures e Notas Promissórias	10,0%	0,2%
Renda Variável	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	5,0%	0,0%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	5,0%	0,0%
					BDR - Segmento de Renda Variável	0,5%	0,0%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	0,5%	0,0%
Exterior	0,0%	0,0%	2,0%	0,0%	Fundos para investimento no exterior	2,0%	0,0%
Estruturado	0,0%	0,0%	15,0%	0,0%	Fundos Multimercado	15,0%	0,0%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
<b>Subplano Vale Mais Renda - Vitalício</b>	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%

Rentabilidade auferida nos últimos 5 anos:

Segmentos	2019	2020	2021	2022	2023*	Média 5 anos
Renda Fixa	9,60%	10,63%	17,44%	11,27%	7,69%	11,91%
Operações com Participantes**	16,85%	22,00%	16,29%	-	-	18,35%
<b>Subplano Vale Mais Renda Vitalício</b>	9,68%	10,75%	17,45%	11,27%	7,68%	11,95%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* a alocação no segmento operações com participantes encerrou em dez/2021

#### 4.1.3 Subplano Vale Mais Risco

O Subplano Vale Mais Risco é destinado à cobertura dos Benefícios cuja concessão depende da ocorrência de eventos não previsíveis, como invalidez, falecimento e doença.

A alocação proposta para este Subplano tem por objetivo a adequação da carteira ao perfil das obrigações atuariais do Subplano, em estratégia de casamento de fluxos.

Sua carteira de investimentos contará com uma parcela majoritária dos recursos investida em títulos atrelados à inflação, com taxa média acima da meta atuarial, e parcela minoritária em ativos líquidos. Uma parcela dos recursos poderá ser alocada em Fundos Multimercado e ativos de Renda Variável e Exterior, dependendo do cenário macroeconômico, visando buscar melhores oportunidades de mercado.

Alocação proposta:



Subplano Vale Mais Risco - Alocação 2024 - % RGRT							
Segmentos	% Mínimo	% Alvo	% Máximo	% Atual	Modalidades de Investimentos	% Limite	% Atual
Renda Fixa	78,0%	100,0%	100,0%	100,0%	Títulos Públicos Federais	100,0%	100,0%
					Fundos de Índice de Renda Fixa (Títulos Públicos)	100,0%	0,0%
					FIDC e FICFIDC	5,0%	0,0%
					Títulos de Emissões Bancárias	15,0%	0,0%
					Debêntures e Notas Promissórias	10,0%	0,0%
Renda Variável	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	Ações e Fundos de Investimento em Ações	5,0%	0,0%
					Fundos de Índice referenciados em Ações (ETF)	5,0%	0,0%
					BDR - Segmento de Renda Variável	0,5%	0,0%
					Fundos de Índice do Exterior (ETF) negociados no Brasil	0,5%	0,0%
Exterior	0,0%	0,0%	2,0%	0,0%	Fundos para investimento no exterior	2,0%	0,0%
Estruturado	0,0%	0,0%	15,0%	0,0%	Fundos Multimercado	15,0%	0,0%

Índices de referência e rentabilidade esperada:

Segmentos	Índices de Referência	Rentabilidade Esperada
Renda Fixa	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%
Renda Variável	Ibovespa	12,7%
Exterior	MSCI World NR (em Reais)	10,6%
Estruturado	IMA-B 5	13,0%
Subplano Vale Mais Risco	IPC-Br + 4,75% a.a.	8,7%

Rentabilidade auferida nos últimos 5 anos:

Segmentos	2019	2020	2021	2022	2023*	Média 5 anos
Renda Fixa	10,14%	10,52%	16,31%	11,52%	8,08%	11,91%
Operações com Participantes**	16,86%	21,29%	16,29%	-	-	18,13%
Subplano Vale Mais Risco	10,22%	10,63%	16,31%	11,52%	8,07%	11,95%

\* rentabilidade acumulada até setembro

\*\* a alocação no segmento operações com participantes encerrou em dez/2021

## 5 Política para Seleção de Investimentos Responsáveis

A Valia possui como propósito ajudar as pessoas na construção de um futuro mais digno e sustentável. Esta razão de existir se reflete nas práticas internas e nos valores consagrados pela Fundação, dentre eles o valor "evoluir de forma sustentável". Tais norteadores, como não poderiam deixar de ser, alcançam a gestão de recursos da Valia e seus conceitos são incorporados nos processos de investimento e demandados de nossos parceiros e empresas investidas.

Conforme definido pelo PRI, o investimento responsável é a estratégia e a prática de incorporar fatores ambientais, sociais e de governança nas decisões de investimento e na gestão ativa da carteira. Assim, a Valia entende que uma gestão sustentável faz parte do dever fiduciário do gestor de previdência, tanto para representar os interesses de seus participantes na construção de um mundo melhor quanto na melhora material da relação risco x retorno das aplicações, gerando valor para todas as partes interessadas. Neste sentido, diversos estudos demonstram que investimentos responsáveis alcançam retornos superiores no longo prazo, horizonte de tempo observado pela Fundação na gestão dos recursos previdenciários. Além do retorno composto, a gestão baseada em fatores ASG proporciona maior segurança com a redução dos riscos de cauda que seriam amplificados sem as devidas práticas responsáveis.

Sobre o fator social, este se confunde com o próprio propósito da Valia, cuja finalidade precípua é o pagamento de benefícios para sustentar uma aposentadoria digna aos seus participantes durante a fase pós-laboral. Dessa forma, todos os investimentos possuem como objetivo direto a manutenção do bem-estar na terceira idade.

Ademais, a Valia estabelece um filtro negativo explícito na gestão de sua carteira própria e de mandatos exclusivos ao não investir em companhias dos setores de tabaco e armamentos, nem em companhias que utilizam mão-de-obra infantil e trabalho compulsório, práticas consideradas inaceitáveis para uma sociedade igualitária.

No que tange ao aspecto ambiental, a Valia busca implementar as melhores práticas de gestão de resíduos e eficiência de recursos nos ativos que fazem parte de sua carteira imobiliária, inclusive buscando certificações ambientais. Adicionalmente, nas análises internas de investimentos em empresas, a materialidade do impacto ambiental das companhias é avaliada para um correto dimensionamento do risco da operação. Como parte de nosso engajamento e busca por impactos efetivos no mundo, declaramos neste documento o apoio da Valia a iniciativas globais de respeito ao meio-ambiente, como o Acordo de Paris.

Sobre o fator governança, ele caracteriza-se como um dos itens mais relevantes nas análises internas de investimentos em empresas. A avaliação é baseada nas estruturas de governança da companhia, buscando ver a capacidade e o alinhamento dos administradores e sócios principais. Na seleção de gestores terceirizados, a avaliação da governança das *assets* também é um fator primordial, visando garantir o alinhamento de interesses entre gestores e cotistas e a análise das melhores práticas de remuneração executiva e *compliance*.

A Valia, na posição de relevante investidor institucional, busca utilizar sua influência para alavancar a implementação de iniciativas ASG, agregando valor para seus clientes e para a sociedade. Nesse sentido, atuamos de forma ativa com os gestores de recursos especializados, questionando as *assets* sobre a integração das melhores práticas de sustentabilidade em seus processos de análise e considerando o tema de investimentos responsáveis nas etapas de seleção e monitoramento de gestores terceirizados. Esta atuação busca incentivar a adoção de práticas ASG em todas as etapas da cadeia de gestão de investimentos.

Além de possuir uma política própria de voto em assembleias, também monitoramos periodicamente os votos prestados pelos gestores de renda variável em nome da Valia. Por fim, a Fundação também participa de fóruns e reuniões para discussão de melhores práticas e possui estrutura de governança do processo de investimentos responsáveis com diversos níveis de atuação.

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.

Em relação à carteira imobiliária, adotamos procedimentos nos condomínios dos edifícios, tais como: coleta seletiva de resíduos, adoção de práticas para o uso consciente de recursos (água, energia etc.) e atualização continuada dos Regulamentos Internos dos empreendimentos, visando à adoção de práticas de responsabilidade socioambiental. Adicionalmente, temos como política priorizar o investimento em empreendimentos com certificações ambientais como LEED, Procel, AQUA e ISO 14000, situação que confere à edificação selo de comprometimento com a preservação do meio ambiente e atendimento aos princípios do PRI.

Nas carteiras terceirizadas da Valia são considerados critérios ASG tanto nos procedimentos de seleção de novos gestores quanto no monitoramento dos fundos já investidos. Esses fatores contribuem para a avaliação qualitativa das *assets*, influenciando as decisões de investimento, além de incentivar os gestores de recursos na adoção de melhores práticas. Na gestão da carteira própria ativa, os fatores ASG são considerados em todas as análises de investimentos corporativos. Essa avaliação visa entender os riscos de cada empresa e está integrada no processo de investimento da Fundação.

A abordagem delineada acima demonstra, inclusive, a sinergia das ações da Fundação com os objetivos de desenvolvimento sustentável elaborados pela ONU, tais como: ODS 3 (saúde e bem-estar), com a vedação as aplicações em companhias de tabaco na carteira própria ou em mandatos exclusivos; ODS 6 (água potável e saneamento) e o ODS 7 (energia limpa e acessível), considerando as melhores práticas de gestão para economia de água e luz na carteira imobiliária; ODS 8 (trabalho decente e crescimento econômico), vedando a aplicação em empresas que pratiquem trabalho escravo ou infantil em sua carteira própria ou mandatos exclusivos, dentre outros. Adicionalmente, a Valia também é signatária do PRI (*Principles for Responsible Investment*), reportando periodicamente suas atividades relativas a investimentos responsáveis.



# 12.

## ALTERAÇÕES REGULAMENTARES

**PLANO VALE MAIS - CNPB: 1999.0052-11**

Não houve alteração regulamentar em aprovada em 2023.

# 13.

## PARECER ATUARIAL

RELATÓRIO  
ANUAL **2023**



SEU FUTURO É O NOSSO PRESENTE





Parecer da Avaliação Atuarial do  
Plano de Benefícios Vale Mais  
referente ao encerramento do  
exercício de 2023

Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade  
Social - Valia

01/2024



# Sumário

<b>Introdução .....</b>	<b>4</b>
<b>Estatísticas.....</b>	<b>5</b>
<b>Informações para DA .....</b>	<b>7</b>
<b>Hipóteses e Métodos Atuariais .....</b>	<b>8</b>
<b>Patrimônio Social .....</b>	<b>14</b>
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano, Provisões Matemáticas e Fundos.....</b>	<b>15</b>
<b>Plano de Custeio .....</b>	<b>21</b>
<b>Conclusão .....</b>	<b>26</b>

Esta página está intencionalmente em branco



# Introdução

O presente parecer atuarial tem por objetivo apresentar os resultados da avaliação atuarial de encerramento do exercício do Plano de Benefícios Vale Mais, CNPB 1999005211, estruturado na modalidade de Contribuição Variável, e administrado pelo(a) Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - Valia (Entidade), em atendimento à legislação vigente.

A referida avaliação atuarial levou em consideração as informações de participantes e assistidos fornecidas pela Entidade, assim como outras informações necessárias, conforme apresentado neste parecer atuarial.

Para fins desta avaliação atuarial foi adotada como data do cadastro 30/06/2023.

## ***Patrocinadores e Instituidores***

A listagem completa de patrocinadoras será parte integrante das Demonstrações Atuariais do Plano de 31/12/2023.

Nos termos do(s) convênio(s) de adesão vigente(s), as patrocinadoras são solidárias entre si no que concerne às obrigações referentes à cobertura de benefícios oferecidos aos participantes e respectivos beneficiários do Plano.

## ***Informações relevantes adicionais***

A avaliação atuarial à qual se refere este parecer reflete o regulamento aprovado pela Portaria PREVIC/DILIC Nº 130, de 09/02/2022, publicada no DOU de 16/02/2022.

## ***Qualidade da Base Cadastral***

Após a análise dos dados pela WTW e correções feitas pela Entidade e/ou por suas patrocinadoras, foi considerado que os dados estavam suficientemente completos para realização da avaliação atuarial.

A responsabilidade sobre a veracidade e completude das informações prestadas é inteiramente da(s) patrocinadora(s), do administrador do plano e de seus respectivos representantes legais, não cabendo ao atuário qualquer responsabilidade sobre as informações prestadas.

# Estatísticas

As estatísticas a seguir estão posicionadas na data-base do cadastro, 30/06/2023, e se referem à totalidade dos participantes e assistidos do Plano.

## Participantes ativos

	Risco e Renda	Benefício Proporcional
<b>Participantes Ativos</b>		
■ Ativos	63.628	1.407
■ Autopatrocinados	1.248	121
Idade Média (anos)	39	53
Tempo de Serviço médio (anos)	10	30
Tempo de Contribuição médio (anos)	9	23
Folha anual de salário em R\$ (com autopatrocinado)	5.242.596.293	N/A
Benefício Proporcional médio mensal (R\$)	N/A	696
<b>Participantes Vinculados</b>		
■ Número	12.468	332
■ Idade Média (em anos)	40	55
■ Valor médio do benefício (R\$)	N/A	804
<b>Participantes em processo de Concessão</b>		
■ Número	11	1
■ Idade Média (em anos)	54	50
Tempo médio para aposentadoria (em anos)	16	4

Os salários não estão no conceito de Pico e Capacidade.

Os participantes vinculados correspondem aos que estão aguardando o início do benefício proporcional diferido bem como os benefícios proporcionais diferidos presumidos.

## Assistidos

### Risco e Renda

Benefício	Quantidade de Benefícios Concedidos	Idade Média dos Assistidos (anos)	Valor Médio do Benefício (R\$)
Aposentados válidos recebendo Renda Vitalícia	1.863	63	2.222
Aposentados válidos recebendo Renda por Prazo Certo ou percentual do Saldo de Conta	1.750	61	3.584
Aposentados inválidos recebendo renda vitalícia	947	58	1.344
Pensionistas (grupos familiares) recebendo Renda Vitalícia	911	49	1.451
Pensionistas (grupos familiares) recebendo Renda por Prazo Certo ou percentual do Saldo de Conta	32	58	2.233

### Benefício Proporcional

Benefício	Quantidade de Benefícios Concedidos	Idade Média dos Assistidos (anos)	Valor Médio do Benefício (R\$)
Aposentados válidos recebendo Renda Vitalícia	4.688	65	3.579
Pensionistas (grupos familiares) recebendo Renda Vitalícia	245	63	3.024

Os benefícios não estão no conceito de Pico e Capacidade.

O cálculo da idade média considera apenas os pensionistas vitalícios mais jovens. Quando não há vitalícios no grupo familiar, é considerada a idade do temporário mais jovem.

# Informações para DA

## Hipóteses Biométricas e Demográficas

	Quantidade esperada para o exercício seguinte	Quantidade ocorrida no exercício encerrado	Quantidade esperada para o exercício
Hipótese de Rotatividade	3.240,99	4.152	3.053,62
Tábua de Entrada de Invalidez	61,91	34	57,63
Tábua de Mortalidade Geral	170,44	81	156,56
Tábua de Mortalidade Inválidos	16,56	14	15,08

## Demais hipóteses

	Quantidade esperada para o exercício seguinte	Quantidade ocorrida no exercício encerrado	Quantidade esperada para o exercício
Projeção de Crescimento Real de Salário	1,80%	6,39%	1,80%
Hipótese sobre Composição de Família de Pensionistas	5	4,51	5
Hipótese de Entrada em Aposentadoria	2.554	298	2.225
Taxa Real Anual de Juros	4,75%	6,77%	4,75%

A quantidade esperada para o exercício seguinte refere-se à previsão para o período de julho/2023 a junho/2024.

A quantidade ocorrida no exercício encerrado refere-se ao período de julho/2022 a junho/2023.

A quantidade esperada para o exercício refere-se à previsão para o período de julho/2022 a junho/2023.

A quantidade ocorrida no exercício encerrado para a taxa de juros refere-se ao período de janeiro/2023 a dezembro/2023, parcela BD do Plano (BP, Risco e Vit).

O valor informado na quantidade ocorrida no exercício encerrado da composição familiar refere-se à diferença de idade apurada em relação às pensões requeridas.

# Hipóteses e Métodos Atuariais

O conjunto de hipóteses e métodos atuariais adotados nos cálculos atuariais resultou de um processo de interação entre a WTW e a Entidade conforme determinam as redações da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, e da Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023.

A Entidade obteve junto à(s) patrocinadora(s) a manifestação fundamentada sobre as hipóteses econômicas e financeiras que guardam relação com suas respectivas atividades. Tal manifestação é realizada seguindo a mesma periodicidade e validade do Estudo de Aderência.

Para a apuração das provisões matemáticas e dos custos foram utilizadas as seguintes hipóteses e métodos atuariais:

## Risco e Renda

	2023	Exercício Anterior
Indexador do Plano (Reajuste dos Benefícios)	IPC-BR	IPC-BR
Taxa Real Anual de Juros (%)	4,75	4,75
Projeção de Crescimento Real de Salário (%)	1,80% a.a. até 55 anos	1,80% a.a. até 55 anos
Fator de Determinação Valor Real ao Longo do Tempo Salários (%)	99	99
Fator de Determinação Valor Real ao Longo do Tempo Ben Entidade (%)	99	99
Hipótese sobre Rotatividade (Percentual)	Experiência Plano Vale Mais 2016 - 2020 ajustada	Experiência Plano Vale Mais 2016 - 2020 ajustada
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% Segregada por Sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% Segregada por Sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO-80 Masculina	CSO-80 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	RGPS 1999-2002 IBA Desagravada em 55%	RGPS 1999-2002 IBA Desagravada em 55%
Hipótese sobre Composição de Família de Pensionistas	- Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que beneficiário do sexo masculino - Pensionistas: Família informada	- Participantes Ativos e Aposentados: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que beneficiário do sexo masculino - Pensionistas: Família informada



	2023	Exercício Anterior
Hipótese de Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra	100% na elegibilidade à aposentadoria plena: informada pela Valia, considerando as carências do benefício proporcional, para os que migraram do Plano de Benefício Definido; 55 anos de idade e 5 anos de plano para os novos inscritos neste plano e 55 anos de idade para os participantes que migraram do Plano Cenibra

### Benefício Proporcional

	2023	Exercício Anterior
Indexador do Plano (Reajuste dos Benefícios)	IPC-BR	IPC-BR
Taxa Real Anual de Juros (%)	4,75	4,75
Fator de Determinação Valor Real ao Longo do Tempo Ben Entidade (%)	99	99
Hipótese sobre Rotatividade (Percentual)	N/A	N/A
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2000 Basic Desagravada em 10% Segregada por Sexo	AT-2000 Basic Desagravada em 10% Segregada por Sexo
Tábua de Mortalidade de Inválidos	CSO-80 Masculina	CSO-80 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	RGPS 1999-2002 IBA Desagravada em 55%	RGPS 1999-2002 IBA Desagravada em 55%
Hipótese sobre Composição de Família de Pensionistas	- Participantes Ativos, Aposentados e Benefícios Proporcionais Diferidos: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que beneficiário do sexo masculino - Pensionistas: Família informada	- Participantes Ativos, Aposentados e Benefícios Proporcionais Diferidos: 85% casados e participante do sexo masculino 5 anos mais velho que beneficiário do sexo feminino e participante do sexo feminino 3 anos mais nova que beneficiário do sexo masculino - Pensionistas: Família informada
Hipótese de Entrada em Aposentadoria	100% na elegibilidade à aposentadoria plena	100% na elegibilidade à aposentadoria plena



Picos e UR	2023	Exercício Anterior
Pico dos Salários (IPC-BR) [até junho]	- Patrocinador Valia (mês do acordo coletivo é janeiro): 2,48%; Patrocinador Cenibra (mês do acordo coletivo é outubro): 4,14%; Patrocinador Log Nave e Log-IN Maritima (mês do acordo coletivo é maio): 0,08%; Patrocinador VLI Multimodal S.A, Ferrovia Norte Sul S.A., VLI S.A., Ultrafértil S.A. e Terminal VLI Porto Franco S.A.(mês do acordo coletivo é setembro): 4,16%; Patrocinador Aliança Geração de Energia S.A. e Instituto Cultural Vale (mês do acordo coletivo é fevereiro): 1,67%; Hydro Rein, Norsk Hydro Brasil Ltda. e Norsk Hydro Energia Ltda. (mês do acordo coletivo é março): 6,05%; Demais Patrocinadores e participantes autopatrocinados (mês do acordo coletivo é novembro): 3,43%	Patrocinador Valia (mês do acordo coletivo é janeiro): 3,75%; Patrocinador Cenibra (mês do acordo coletivo é outubro): 6,29%; Patrocinador Log Nave e Log-IN Maritima (mês do acordo coletivo é maio): 0,50%; Patrocinador VLI Multimodal S.A, Ferrovia Norte Sul S.A., VLI S.A., Ultrafértil S.A. e Terminal VLI Porto Franco S.A. (mês do acordo coletivo é setembro): 7,81%; Patrocinador Aliança Geração de Energia S.A. (mês do acordo coletivo é fevereiro): 3,25%; Hidro Rein, Norsk Hydro Brasil LTDA e Norsk Hydro Energia LTDA. (mês do acordo coletivo é março): 2,96%; Demais Patrocinadores e participantes autopatrocinados (mês do acordo coletivo é novembro): 5,48%
Pico dos Salários (IPC-BR) [junho a dezembro]	0,75%	0,12%
Pico dos Benefícios do Plano [mês de reajuste: junho]	0,00%	0,00%
Pico dos Benefícios do Plano (IPC-BR) [junho a dezembro]	0,75%	0,12%
Unidade de Referência	R\$ 504,36	R\$ 479,74

Para o grupo Benefício Proporcional, a tábua de mortalidade de inválidos é apenas para pensionistas inválidos.

Para a determinação do fator de pico de salários e benefícios (junho a dezembro) do exercício anterior foi considerada a variação efetiva do IPC-BR de junho a outubro/2022 e para o mês de novembro/2022 foi considerada a estimativa baseada no Relatório Focus de 25/11/2022, publicado em 28/11/2022 (<https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>). Considerando que o Banco Central não faz estimativas para o índice IPC-BR, consideramos a projeção do IPCA (0,51%).

Para a determinação do fator de pico de salários e benefícios (junho a dezembro) foi considerada a variação efetiva do IPC-BR de junho a outubro/2023 e para o mês de novembro/2023 foi considerada a estimativa baseada no Relatório Focus de 24/11/2023, publicado em 27/11/2023 (<https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>). Considerando que o Banco Central não faz estimativas para o índice IPC-BR, consideramos a projeção do IPCA (0,28%).

Para os pensionistas é utilizada a composição familiar informada pela Valia, correspondente ao beneficiário vitalício mais jovem e o beneficiário temporário mais jovem.

Foi realizado em 21/05/2021 estudo técnico de adequação das hipóteses atuariais para atender os dispositivos previstos nas bases técnicas constantes nas redações da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, e da Instrução Normativa Previc nº 33, de 23/10/2020, e na Portaria Previc nº 835, de 01/12/2020, vigentes à época de realização do estudo.

Além disso, em outubro/2023 foi realizado estudo de convergência para a taxa real de juros para atender os dispositivos previstos pela Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023.

A seguir descrevemos algumas razões para a seleção das principais hipóteses.

### **Taxa real anual de juros**

A taxa real anual de juros, utilizada para trazer a valor presente os pagamentos dos benefícios definidos, conforme determinam a Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, a Portaria Previc nº 363/2023 e Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023, deve ser justificada pela entidade fechada de previdência complementar com base em estudos técnicos que demonstrem a convergência entre a hipótese da taxa real anual de juros e a taxa de retorno anual projetada para as aplicações dos recursos garantidores relacionados aos benefícios a conceder e concedidos que tenham seu valor ou nível previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente.

A WTW foi contratada para realização do estudo e utilizou, conforme disposto nas normas aplicáveis, os fluxos de benefícios e contribuições do plano de 31/12/2022, elaborados com base nas hipóteses constantes no Parecer Atuarial de 2022 e segundo as regras do plano de benefícios estabelecidas no regulamento vigente em 31/12/2022.

Quando apurada a TIR dos passivos, foi obtido, com nível de confiança de 100%, suporte para a adoção da taxa real anual de juros de 4,75% para o Plano de Benefícios Vale Mais. Essa taxa está dentro do intervalo indicado pela Portaria Previc nº 363/2023 para esse plano (limite inferior: 3,29% a.a. e limite superior: 5,11% a.a.).

Sendo assim, a Entidade e a(s) patrocinadora(s) do Plano de Benefícios Vale Mais optaram por utilizar a taxa real anual de juros de 4,75% na avaliação atuarial de 2023.

Esse estudo foi aprovado pela Diretoria Executiva e pelo Conselho Deliberativo da Entidade e acompanhado de parecer emitido pelo Conselho Fiscal da Entidade.

### **Projeção do crescimento real de salário**

A taxa de projeção do crescimento real de salário deve ser baseada na política de recursos humanos de longo prazo dos patrocinadores do plano de benefícios de modo a refletir o aumento

real médio de salário que as empresas estimam que um empregado tenha ao longo de toda a sua carreira.

A WTW, responsável pela avaliação atuarial do Plano de Benefícios Vale Mais, realizou, em 21/05/2021, o estudo técnico de adequação da hipótese de projeção do crescimento real de salários para atender aos dispositivos previstos nas bases técnicas da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, e da Instrução Normativa Previc nº 33, de 23/10/2020, vigente à época.

A hipótese de projeção do crescimento real de salário adotada nesta avaliação reflete o resultado desse estudo.

### **Fator de determinação do valor real ao longo do tempo**

Fator aplicado sobre os salários e benefícios, a fim de determinar um valor médio e constante, em termos reais, durante o período de um ano. Isso significa que, nas projeções de longo prazo, haverá uma perda do poder aquisitivo dos salários e benefícios.

Esse fator é calculado em função do nível de inflação estimado no longo prazo e do número de reajustes que ocorrerão durante o período de 12 meses.

A hipótese adotada reflete o resultado do estudo de aderência realizado em 21/05/2021.

### **Hipóteses Biométricas e Demográficas**

As tábuas biométricas e demográficas são instrumentos que permitem medir as probabilidades de ocorrência de eventos, como morte, invalidez e desligamento de uma população em função da idade e do sexo.

Essas tábuas são selecionadas dentre um conjunto de tábuas geralmente aceitas no Brasil para a avaliação dos compromissos com benefícios de longo prazo.

A escolha da tábua de mortalidade que melhor se ajuste ao perfil dos participantes dos planos de benefícios tem sido um assunto amplamente discutido nos últimos anos pelas empresas. Atualmente não existem tábuas brasileiras que representem a mortalidade de participantes dos fundos de pensão no Brasil.

As hipóteses biométricas e demográficas utilizadas nesta avaliação são as indicadas no estudo de aderência de hipóteses atuariais realizado em 21/05/2021 pela WTW.



## Regime Financeiro e Métodos Atuariais

Benefício	Regime	Método de Financiamento
Benefício Adicional Vitalício	Capitalização	Capitalização Financeira
Benefício Adicional Vitalício de Pensão por Morte	Capitalização	Capitalização Financeira
Renda de Abono Anual	Capitalização	Capitalização Financeira
Renda de Aposentadoria Antecipada	Capitalização	Capitalização Financeira
Renda de Aposentadoria Normal	Capitalização	Capitalização Financeira
Renda de Benefício Diferido por Desligamento	Capitalização	Capitalização Financeira
Renda de Pensão por Morte	Capitalização	Capitalização Financeira
Benefício Proporcional	Capitalização	Agregado
Benefício Proporcional Pensão por Morte	Capitalização	Agregado
Suplementação de Abono Anual	Capitalização	Agregado
Suplementação de Aposentadoria por Invalidez	Capitalização	Agregado
Suplementação de Pensão por Morte	Capitalização	Agregado
Suplementação de Auxílio-Doença	Repartição Simples	-

O Método Agregado tem a característica de estabelecer a necessidade atuarial quando se compara o Valor Presente dos Benefícios Futuros frente ao patrimônio acumulado. Para o Benefício Proporcional, o valor presente das contribuições futuras é calculado com base no valor presente dos benefícios futuros programados a conceder.

No Regime de Repartição Simples o Custo Normal é fixado com base no valor das despesas previstas para o próximo exercício. Tendo em vista que não capitaliza os recursos arrecadados, não há geração de provisões matemáticas.

### Comentários sobre métodos atuariais

O(s) método(s) de financiamento é(são) adequado(s) à natureza do plano e atende(m) ao limite mínimo estabelecido na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018.

# Patrimônio Social

Com base no balancete/relatório do Plano de Benefícios Vale Mais de 31/12/2023, o Patrimônio Social, líquido do Fundo Administrativo e do Fundo para Garantia das Operações com Participantes, é de R\$ 14.284.197.810,18.

De acordo com informações prestadas pela Entidade para a manutenção de títulos mantidos até o vencimento (marcados na curva), o Plano de Benefícios Vale Mais possui estudos que evidenciam a capacidade de atendimento das necessidades de liquidez em função dos direitos dos participantes e assistidos, das obrigações do plano e do perfil do exigível atuarial do plano de benefícios conforme determina a Resolução CNPC nº 43, de 06/08/2021.

A WTW realizou o estudo de liquidez do plano em junho de 2023, a partir dos resultados do ativo e do passivo de dezembro de 2022 e verificou que não apresenta problemas de liquidez ou solvência até sua exaustão. Ressalta-se que não foi feita nenhuma análise da qualidade ou dos riscos de mercado, crédito ou solvência dos ativos de forma individualizada. Apesar do estudo realizado em 2023 não indicar problemas de liquidez, é recomendável que o mesmo estudo seja realizado anualmente para garantir que eventuais alterações na estratégia de investimentos do plano não gerem falta de liquidez no futuro.

A WTW não efetuou qualquer análise sobre a qualidade dos ativos que compõem o Patrimônio Social, bem como sobre os saldos de conta individuais do Plano de Benefícios ora avaliado, tendo se baseado na informação fornecida pela Entidade.

# Patrimônio de Cobertura do Plano, Provisões Matemáticas e Fundos

Com base nos dados cadastrais, utilizando as hipóteses e os métodos anteriormente mencionados, certificamos que a composição do Patrimônio de Cobertura do Plano, das Provisões Matemáticas e dos Fundos, em 31/12/2023, é a seguinte:

	Risco e Renda (R\$)	Benefício Proporcional (R\$)	Consolidado (R\$)
<b>2.03 Patrimônio Social</b>	<b>11.012.938.852,01</b>	<b>3.271.258.958,17</b>	<b>14.284.197.810,18</b>
<b>2.03.01 Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>10.598.542.305,39</b>	<b>3.200.292.658,12</b>	<b>13.798.834.963,51</b>
<b>2.03.01.01 Provisões Matemáticas</b>	<b>9.335.387.381,49</b>	<b>2.997.284.229,00</b>	<b>12.332.671.610,49</b>
<b>2.03.01.01.01 Benefícios Concedidos</b>	<b>2.166.824.210,57</b>	<b>2.979.410.469,00</b>	<b>5.146.234.679,57</b>
<b>2.03.01.01.01.01 Contribuição Definida</b>	<b>901.046.643,48</b>	<b>0,00</b>	<b>901.046.643,48</b>
2.03.01.01.01.01.01 Saldo de Contas dos Assistidos - Constituído	901.046.643,48	0,00	901.046.643,48
<b>2.03.01.01.01.01.02 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização</b>	<b>1.265.777.567,09</b>	<b>2.979.410.469,00</b>	<b>4.245.188.036,09</b>
2.03.01.01.01.01.02.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados - Assistidos	804.841.753,09	2.979.410.469,00	3.784.252.222,09
2.03.01.01.01.01.02.01.01 - Benefícios Vitalícios	804.841.753,09	0,00	804.841.753,09
2.03.01.01.01.01.02.01.02 - Benefícios Proporcional	0,00	2.979.410.469,00	2.979.410.469,00
2.03.01.01.01.01.02.02 Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados - Assistidos	460.935.814,00	0,00	460.935.814,00
2.03.01.01.01.01.02.02.01 - Benefícios Vitalícios	460.935.814,00	0,00	460.935.814,00
<b>2.03.01.01.01.01.02 Benefícios a Conceder</b>	<b>7.168.563.170,92</b>	<b>17.873.760,00</b>	<b>7.186.436.930,92</b>
<b>2.03.01.01.01.01.02.01 Contribuição Definida</b>	<b>6.596.858.410,92</b>	<b>0,00</b>	<b>6.596.858.410,92</b>
2.03.01.01.01.01.02.01.01 Saldo de Contas - Parcela Patrocinador(es) / Instituidor(es)	2.731.099.382,12	0,00	2.731.099.382,12
2.03.01.01.01.01.02.01.02 Saldo de Contas - Parcela Constituída pelos Participantes	3.725.404.285,69	0,00	3.725.404.285,69
2.03.01.01.01.01.02.01.03 Saldo de Contas - Parcela Participantes Portada de EFPC	93.215.307,45	0,00	93.215.307,45
2.03.01.01.01.01.02.01.04 Saldo de Contas - Parcela Participantes Portada de EAPC	47.139.435,66	0,00	47.139.435,66
<b>2.03.01.01.01.01.02.02 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado</b>	<b>0,00</b>	<b>17.873.760,00</b>	<b>17.873.760,00</b>
2.03.01.01.01.01.02.02.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados	0,00	260.563.797,00	260.563.797,00
2.03.01.01.01.01.02.02.01.01 - Benefícios Vitalícios	0,00	0,00	0,00
2.03.01.01.01.01.02.02.01.02 - Benefícios Proporcional	0,00	260.563.797,00	260.563.797,00
2.03.01.01.01.01.02.02.02 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	0,00	(242.690.037,00)	(242.690.037,00)
2.03.01.01.01.01.02.02.02.01 - Financeira	0,00	(4.141.462,00)	(4.141.462,00)
2.03.01.01.01.01.02.02.02.02 - Atuarial	0,00	(238.548.575,00)	(238.548.575,00)
2.03.01.01.01.01.02.02.03 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00	0,00	0,00
<b>2.03.01.01.01.01.02.03 Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado</b>	<b>571.704.760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>571.704.760,00</b>
2.03.01.01.01.01.02.03.01 Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados	571.704.760,00	0,00	571.704.760,00
2.03.01.01.01.01.02.03.01.01 - Benefícios Vitalícios	571.704.760,00	0,00	571.704.760,00
2.03.01.01.01.01.02.03.02 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Patrocinadores	0,00	0,00	0,00
2.03.01.01.01.01.02.03.03 (-) Valor Atual das Contribuições Futuras dos Participantes	0,00	0,00	0,00
<b>2.03.01.01.01.03 (-) Provisões Matemáticas a Constituir</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.03.01.01.01.03.01 (-) Serviço Passado</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.03.01.01.01.03.02 (-) Equacionamento de Déficit a Integralizar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.03.01.01.01.03.03 (+/-) Por Ajustes das Contribuições Extraordinárias</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.03.01.02 Equilíbrio Técnico</b>	<b>1.263.154.923,90</b>	<b>203.008.429,12</b>	<b>1.466.163.353,02</b>
<b>2.03.01.02.01 Resultados Realizados</b>	<b>1.263.154.923,90</b>	<b>203.008.429,12</b>	<b>1.466.163.353,02</b>
<b>2.03.01.02.01.01 Superávit Técnico Acumulado</b>	<b>1.263.154.923,90</b>	<b>203.008.429,12</b>	<b>1.466.163.353,02</b>
2.03.01.02.01.01.01 Reserva de Contingência	0,00	0,00	1.045.571.450,18
2.03.01.02.01.01.02 Reserva Especial para Revisão de Plano	0,00	0,00	420.591.902,84
<b>2.03.01.02.01.02 (-) Déficit Técnico Acumulado</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.03.01.02.02 Resultados a Realizar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.03.02 Fundos</b>	<b>414.396.546,62</b>	<b>70.966.300,05</b>	<b>485.362.846,67</b>
<b>2.03.02.01 Fundos Previdenciais</b>	<b>414.396.546,62</b>	<b>70.966.300,05</b>	<b>485.362.846,67</b>
2.03.02.01.01 Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	131.366.405,50	0,00	131.366.405,50
2.03.02.01.02 Revisão de Plano	0,00	0,00	0,00
2.03.02.01.02.01 Fundo Previdencial - Revisão de Plano	0,00	0,00	0,00
2.03.02.01.03 Outros - Previsto em Nota Técnica Atuarial	283.030.141,12	70.966.300,05	353.996.441,17
2.03.02.01.03.01 Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses (Risco)	283.030.141,12	0,00	283.030.141,12
2.03.02.01.03.03 Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses (BP)	0,00	70.966.300,05	70.966.300,05



O Patrimônio Social está líquido do Fundo Administrativo e do Fundo para Garantia das Operações com Participantes.

Observamos que:

- A reserva de reversão do benefício de aposentadoria programada já concedido em pensão por morte foi contabilizada na conta “Valor Atual dos Benefícios Futuros Programados - Assistidos”, assim como a reserva da pensão por morte concedida em função do falecimento de aposentado válido;
- A reserva de reversão do benefício de aposentadoria por invalidez já concedido em pensão por morte foi contabilizada na conta “Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados - Assistidos”, assim como a reserva de pensão por morte concedida em função do falecimento de aposentado inválido;
- A reserva de pensão por morte concedida em função do falecimento de participante ativo foi registrada na conta “Valor Atual dos Benefícios Futuros Não Programados - Assistidos”;
- A reserva de reversão do benefício de aposentadoria programada a conceder em pensão por morte foi contabilizada na conta “Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Programado”;
- A reserva de reversão do benefício de aposentadoria por invalidez a conceder em pensão por morte foi contabilizada na conta “Benefício Definido Estruturado em Regime de Capitalização Não Programado”, assim como a reserva de pensão por morte a conceder de participante ativo;
- Para os Benefícios de Risco (Invalidez e Morte) não foi considerada a dedução do saldo de conta já acumulado pelo participante. Este impacto positivo só será reconhecido no momento da concessão do benefício.

## Duração do Passivo do Plano de Benefícios

A duração do passivo é de 11,6261 anos (140 meses), calculada com base nos resultados desta avaliação atuarial adotando a metodologia definida na Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023.

## Reserva de Contingência

De acordo com o Art. 15º da Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, o resultado superavitário deve ser destinado à constituição de reserva de contingência, até o limite de 25% das provisões matemáticas ou até o limite calculado pela seguinte fórmula, o que for menor:

- Limite da Reserva de Contingência =  $[10\% + (1\% \times \text{duração do passivo do plano})] \times \text{Provisão Matemática}$

Com a aplicação da fórmula acima, o limite da reserva de contingência é de 21,6261%, equivalente a R\$ 1.045.571.450,18, valor inferior ao equilíbrio técnico apurado. Dessa forma, em 31/12/2023 a Reserva de Contingência monta o valor de R\$ 1.045.571.450,18.

Ressaltamos que para esse cálculo Provisões Matemáticas são aquelas cujo valor ou nível seja previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente, de forma a assegurar sua concessão e manutenção, deduzidas das respectivas provisões matemáticas a constituir.

## Reserva Especial para Revisão de Plano

A reserva especial apurada em 31/12/2023, no valor de R\$ 420.591.902,84, está em seu 3º registro consecutivo. Sendo assim, a Valia deve fazer a revisão obrigatória do plano de benefícios até o final de 2024, destinando, no mínimo, o valor integral da reserva especial registrada nos últimos três exercícios, nos termos da Resolução Previc nº 23, de 14/08/2023.

Caso ocorra a revisão voluntária oriunda de superávit com causa conjuntural deverão ser cumpridos os requisitos normativos, em especial estudos que comprovem sua viabilidade e segurança, os quais deverão permanecer na Entidade à disposição da Previc.

Temos o seguinte histórico da Reserva Especial para Revisão de Plano deste plano:

Encerramento do exercício em	Exercício de constituição	Reserva Especial	Valor destinado para o Fundo de Revisão	Reserva Especial após destinação para o Fundo de Revisão
31/12/2023	3º	420.591.902,84	0,00	420.591.902,84
31/12/2022	2º	239.078.919,29	0,00	239.078.919,29
31/12/2021	1º	1.913.985,98	0,00	1.913.985,98

## Ajuste de Precificação

Conforme disposto na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018, o valor do ajuste de precificação, positivo ou negativo, será deduzido ou acrescido, respectivamente, para fins de equacionamento do deficit. E no caso de distribuição de superavit, o valor do ajuste de precificação, quando negativo, será deduzido do valor a ser distribuído.

O valor do Ajuste de Precificação corresponde à diferença entre o valor dos títulos públicos federais atrelados a índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculado considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva avaliação atuarial (4,75% a.a.), e o valor contábil desses títulos.

Uma vez que o Plano de Benefícios Vale Mais não terá destinação de superavit, o ajuste de Precificação conforme definido na Resolução CNPC nº 30, de 10/10/2018 não é aplicável.

## Regras de constituição e reversão dos fundos previdenciais

O Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses - Subplano Benefício Proporcional foi constituído com os ganhos atuariais e financeiros em relação às hipóteses adotadas. Este fundo poderá ser utilizado para cobertura de oscilação de risco dos eventos de longevidade e alteração da taxa de juros, para o benefício proporcional, visando o equilíbrio técnico do Plano, sendo aplicável sua destinação, na forma estabelecida no plano de custeio anual, aprovado pelo Conselho Deliberativo.

O Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses - Subplano Risco foi constituído almejando a estabilidade no custeio dos benefícios e a cobertura de oscilação de risco dos eventos de auxílio-doença, invalidez e morte visando o equilíbrio técnico do Plano, sendo aplicável sua destinação na forma estabelecida no plano de custeio anual, aprovado pelo Conselho Deliberativo. Seu valor nominal é incrementado pela diferença, caso exista, entre as contribuições praticadas e o custo calculado pelo método atuarial e será consumido pelos desvios de sinistralidade e/ou para adoção de hipóteses mais conservadoras. Além destes objetivos, parte dos recursos poderá ser destinado ao abatimento das contribuições para cobertura dos benefícios de risco ou à cobertura dos encargos decorrentes do retorno à atividade dos participantes aposentados por invalidez com menos de 55 anos. Na ocorrência deste evento, o saldo de conta existente na data da invalidez é restabelecido, sendo então transferido o valor deste Fundo para fazer face ao aumento da Reserva Matemática de Benefícios a Conceder.

Fundo de Reversão – Subplano Renda foi constituído com as sobras da Conta de Patrocinador, referentes aos participantes que recebam o Resgate ou aqueles previstos nos artigos 60, parágrafo 2º do artigo 66 e parágrafos 1º e 4º do artigo 74 do Regulamento, as quais serão utilizadas para a formação de um fundo previdencial de reversão, denominado Fundo de Reversão, cuja destinação será determinada pelo Conselho Deliberativo, observada a legislação vigente. A utilização das sobras, contabilizadas neste fundo, será prevista no plano de custeio anual, aprovada pelo Conselho Deliberativo e embasada em parecer atuarial, conforme Regulamento do plano.

## Rentabilidade do Plano

O retorno dos investimentos da parcela de benefício definido de 2023 informado pela Entidade equivale a 10,56%. Esse percentual líquido da inflação anual de 3,55% (variação do IPC-BR no ano de 2023) resulta em uma rentabilidade de 6,77%, que é superior à hipótese da taxa real anual de juros de 4,75% a.a. utilizada na avaliação atuarial de 2022. Por ser a taxa real anual de juros uma premissa de longo prazo, a divergência observada não justifica qualquer inferência sobre o ocorrido, entretanto, o monitoramento dessa hipótese está sendo feito anualmente na forma estabelecida na legislação vigente.

## Variação das Provisões Matemáticas

O quadro a seguir apresenta um resumo do passivo atuarial encerrado em 31/12/2023 comparado com o passivo atuarial encerrado em 31/12/2022 atualizado pelo método de recorrência para 31/12/2023.



Valores em R\$	Reavaliado	Evoluído	Varição em %
Passivo Atuarial	12.332.671.610,49	12.275.907.141,41	0,46
Benefícios Concedidos	5.146.234.679,57	5.041.291.264,57	2,08
■ Contribuição Definida	901.046.643,48	901.046.643,48	-
■ Benefício Definido	4.245.188.036,09	4.140.244.621,09	2,53
Benefícios a Conceder	7.186.436.930,92	7.234.615.876,84	-0,67
■ Contribuição Definida	6.596.858.410,92	6.596.858.410,92	-
■ Benefício Definido	589.578.520,00	637.757.465,92	-7,55
- Valor Presente dos Benef. Futuros	832.268.557,00	887.399.211,65	-6,21
- Valor Presente das Contrib. Futuras	-242.690.037,00	-249.641.745,73	-2,78

Comparando o Passivo Atuarial reavaliado no exercício encerrado no valor de R\$ 12.332.671.610,49 com o passivo encerrado em 31/12/2022 atualizado pelo método de recorrência para 31/12/2023, a variação encontrada é de 0,46%.

A variação apresentada na Provisão Matemática de Benefícios Concedidos - parcela de benefício e no Valor Presente de Benefícios Futuros a Conceder - parcela de benefício definido devem-se à movimentação da massa de participantes, principalmente em função das novas concessões de aposentadoria.

A variação apresentada no Valor Atual das Contribuições Futuras (Benefícios a conceder – parcela de benefício definido) foi de -2,78%, devido à diminuição do valor recalculado das contribuições do benefício proporcional.

Tendo em vista a natureza desse plano, as hipóteses adotadas e a movimentação da massa de participantes consideramos aceitáveis as variações ocorridas para as parcelas de benefícios definidos.

O quadro abaixo apresenta o detalhamento da variação nas provisões matemáticas da parcela de benefício definido contabilizadas em 31/12/2022 e em 31/12/2023.

Provisões Matemáticas em 31/12/2022	4.626.868.824,00
(+) Variação inerente às provisões matemáticas	151.133.263,01
(+) Ajuste de Experiência	56.764.469,08
(+) Alteração das hipóteses atuariais	-
(=) Provisões Matemáticas em 31/12/2023	4.834.766.556,09

A variação inerente às provisões matemáticas é obtida através do método de recorrência: atualização monetária, juros, dedução de benefícios pagos e adição de contribuições.

O ajuste de experiência trata-se das variações cadastrais, movimentação de massa ou benefícios.

A variação total das provisões matemáticas da parcela de benefício definido de 31/12/2022 para 31/12/2023 representa o somatório da variação inerente às provisões matemáticas, do ajuste de experiência e da alteração das hipóteses e monta a quantia total positiva de R\$ 207.897.732,09.

## Principais riscos atuariais

Os riscos atuariais são monitorados através de estudos regulares de aderência de hipóteses, conforme legislação vigente, e podem ser mitigados através da adequação das hipóteses aos resultados desses estudos. As hipóteses que causam maior impacto são: sobrevivência superior ao previsto nas tábuas de mortalidade, rotatividade inferior à esperada, crescimento salarial acima do esperado, rentabilidade do patrimônio abaixo da taxa real de juros acrescida da variação acumulada do IPC-BR.

## Variação do resultado

O superavit técnico aumentou de R\$ 1.245.793.038,02 em 31/12/2022 para R\$ 1.466.163.353,02 em 31/12/2023.

## Natureza do resultado

A natureza do resultado apurado se deve principalmente às variações ocorridas no período decorrentes da movimentação de massa dos participantes e do retorno financeiro, que conjugados resultaram no aumento do superávit do plano.

# Plano de Custeio

O Plano de Custeio do Plano para o exercício de 2024, foi submetido e aprovado pelo Conselho Deliberativo da Entidade, conforme previsto no Estatuto da Fundação, antes de sua entrada em vigor.

## Patrocinadoras

### Benefício Proporcional

Conforme Regulamento do Plano de Benefícios Vale Mais as Patrocinadoras listadas deverão realizar as contribuições abaixo (em valores de 30/06/2023), corrigidas mensalmente pelo IPC-BR da Fundação Getúlio Vargas. A contribuição deverá ser proporcionalizada entre os patrocinadores, de forma a manter o percentual em relação ao total das contribuições praticadas no exercício anterior. Nessas contribuições já está incluída a taxa de carregamento e elas serão pagas durante 30 anos, contados a partir de maio de 2000.

Tais contribuições referem-se ao custeio do benefício proporcional (saldado), decorrente da migração do Plano BD para o Plano Vale Mais, que foi calculado separadamente para cada patrocinador, de modo a estabelecer quais os compromissos que deveriam ser assumidos por cada um naquela ocasião em relação a cada participante, de acordo com o patrocinador ao qual estava vinculado no momento da migração. O encargo dos participantes que eram vinculados à Mosaic Fertilizantes P&K LTDA. que à época não era patrocinador do Plano BD, foi atribuído à Vale S.A, patrocinador de origem no momento da migração.

O valor relativo à contribuição financeira mensal da Mosaic Fertilizantes P&K LTDA., correspondente a R\$ 66.890,59, será acrescido na contribuição da Vale, conforme compromisso estabelecido no termo de cisão do plano Vale Mais. Nesta contribuição já está incluída a taxa de carregamento e será paga até 30/04/2030. Esse valor não será recalculado a cada avaliação atuarial, uma vez que se refere à contribuição financeira correspondente ao valor transferido para o Plano Mosaic Mais Previdência referente à integralização da reserva do benefício proporcional destes participantes. A correção será mensal pelo IPC-BR e terá o mesmo prazo das demais contribuições.

Patrocinadora	Contribuição Recalculada em R\$
VALE	3.711.487,69
CENIBRA	7.445,15
DOCEGEO	65.047,11
DOCENAVE	106.191,36
FLORESTAS	4.310,35
FVRD	12.147,35



Patrocinadora	Contribuição Recalculada em R\$
HISPANOBRAS	7.445,15
ITABRASCO	29.388,75
MSG	5.094,05
NIBRASCO	4.310,35
VALIA	32.523,55
<b>TOTAL</b>	<b>3.985.390,86</b>

O valor relativo às contribuições mensais dos participantes que eram vinculados à Mosaic Fertilizantes P&K LTDA. correspondente a R\$ 66.890,59 está incluído na Vale, conforme compromisso estabelecido no Termo de Cisão. Docegeo e MSG são empresas incorporadas pela Vale. Docenave atualmente é denominada LOG-IN – Logística Intermodal S.A.

### Benefícios de Risco

Os valores presentes dos benefícios de risco estão totalmente cobertos pelos recursos garantidores do plano sendo o custo normal nulo pelo método agregado.

O custo do auxílio-doença calculado pelo regime de repartição simples é de 0,13% da folha de salários de participação e poderá ser custeado pelo Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses – Subplano Risco, conforme decisão do Conselho Deliberativo.

### Benefícios de Renda

Para os benefícios de renda, a contribuição normal ordinária das Patrocinadoras, definida no regulamento do plano, representa 3,83% (estimada em 30/06/2023) da folha de salários de participação.

As patrocinadoras poderão utilizar o Fundo de Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar para abater contribuições conforme decisão do Conselho Deliberativo, embasada em parecer atuarial, de acordo com o Regulamento do plano.

## Resumo comparativo do plano de custeio

Tendo em vista a natureza do plano, apresentamos a seguir apenas as taxas de contribuição definidas atuarialmente.

Taxas de contribuição de risco em % da folha de participação sem a sobrecarga administrativa	Plano de custeio 2024	Plano de custeio 2023
<b>Patrocinadores e Autopatrocinados</b>		
Invalidez, reversão em pensão e Pensão por Morte	0,00%	0,00%
Auxílio-Doença	0,00%	0,00%
Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

A diferença entre as contribuições praticadas e o custo calculado, caso exista, será destinada ao Fundo para Desvios de Sinistralidade e Alterações de Hipóteses.

## Participantes

A contribuição normal ordinária dos Participantes, definida no regulamento do plano, representa 4,38% (estimadas em 30/06/2023) da folha de salários de participação.

## Autopatrocinados

Os participantes que optaram pelo instituto de autopatrocínio deverão efetuar as contribuições de participantes e as contribuições de risco.

## Benefícios Proporcionais Diferidos

Os participantes que estão aguardando o início do benefício proporcional diferido podem realizar facultativamente contribuições esporádicas previstas no artigo 123 do regulamento do Plano Vale Mais.

## Custeio Administrativo

O custeio administrativo das patrocinadoras corresponderá à taxa equivalente a 6,5%. Esta taxa incidirá sobre o valor das contribuições do Benefício Proporcional, sobre o total das contribuições para os Benefícios de Risco e Benefícios de Renda, relativamente a contribuição normal ordinária mensal do patrocinador e contribuição ordinária mensal do participante ativo. O valor correspondente à aplicação da taxa de 6,5% sobre as contribuições efetuadas para os Benefícios de Risco e Benefícios de Renda poderá ser custeado pelo Retorno dos Investimentos dos Recursos Garantidores dos benefícios de Risco, conforme aprovação do Conselho Deliberativo da

Valia. Eventuais diferenças entre a receita administrativa estabelecida e a despesa administrativa realizada serão custeadas pelo Fundo Administrativo.

O custeio das despesas administrativas dos autopatrocinados corresponderá ao resultado obtido com a aplicação do percentual de 6,5% das suas contribuições totais, conforme definido no Regulamento do Plano, sendo que o valor apurado será poderá ser custeado, da mesma forma do patrocinador, pelo Retorno dos Investimentos dos Recursos Garantidores dos benefícios de Risco, conforme aprovação do Conselho Deliberativo da Valia.

Os participantes que estão aguardando o início do benefício proporcional diferido não realizarão contribuições administrativas para o plano.

### **Fontes dos Recursos e vigência do plano de custeio**

A seguir temos os valores estimados das contribuições a serem realizadas para o plano de benefícios por participantes, assistidos e patrocinadores, em reais e em percentual da folha de participação.

#### **Benefício Proporcional**

Data início vigência do plano de custeio 01/01/2024	Patrocinador	Participante	Assistidos
Valor Custeio Normal (R\$)	44.716.085	-	-
Taxa Custeio Normal	0,85%	-	-
Tipo Custeio Extraordinário	-	-	-
Valor Custeio Extraordinário (R\$)	-	-	-
Taxa Custeio Extraordinário	-	-	-
Tipo Utilização Fundos	-	-	-
Valor Utilização Fundos (R\$)	-	-	-

#### **Risco e Renda**

Data início vigência do plano de custeio 01/01/2024	Patrocinador	Participante	Assistidos
Valor Custeio Normal (R\$)	200.566.377	229.775.200	-
Taxa Custeio Normal	3,83%	4,38%	-
Tipo Custeio Extraordinário	-	-	-
Valor Custeio Extraordinário (R\$)	-	-	-
Taxa Custeio Extraordinário	-	-	-
Tipo Utilização Fundos	-	-	-
Valor Utilização Fundos (R\$)	-	-	-

Tendo em vista a natureza do plano de benefícios e a vinculação, nesse tipo de plano, da contribuição patronal com os fatos efetivamente ocorridos tais como salários realmente pagos, contribuições realizadas pelos participantes e índice de adesão ao plano, as taxas de contribuição definida apresentadas neste parecer são estimativas, podendo, portanto, deixar de coincidir com as taxas efetivamente praticadas.

# Conclusão

Face ao exposto, na qualidade de atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Benefícios Vale Mais da Entidade, informamos que o plano está superavitário, tendo suas obrigações integralmente cobertas pelo Patrimônio de Cobertura do Plano.

As provisões matemáticas apresentadas neste parecer são estimativas e baseadas em premissas sobre eventos futuros. Determinadas regras do plano, julgadas imateriais do ponto de vista atuarial, não são avaliadas. Outras regras são calculadas por aproximação na avaliação atuarial para apuração dos compromissos do plano. A WTW adota aproximações em seus cálculos que, de acordo com sua avaliação, não resultam em diferença expressiva em relação aos resultados que seriam obtidos usando cálculos mais detalhados ou dados mais precisos.

As premissas atuariais adotadas foram determinadas através de estudos técnicos de adequação elaborados conforme a legislação vigente à época dos estudos, e tais estudos são considerados válidos para a avaliação atuarial tratada neste parecer.

Futuras avaliações atuariais podem apresentar resultados diferentes dos registrados neste parecer devido a diversos fatores, dentre eles destacamos: experiência do plano diferente da prevista nas premissas econômicas ou demográficas; alteração nas premissas econômicas ou demográficas; mudança nas regras do plano e/ou na legislação; e eventos significativos ocorridos nas patrocinadoras, tais como reestruturações, aquisições e alienações. Os resultados apresentados neste parecer estão diretamente vinculados à precisão e integridade dos dados e informações de responsabilidade da entidade e sua(s) patrocinadora(s).

Este parecer atuarial foi elaborado com o propósito de apresentar os resultados da avaliação atuarial do Plano em 31/12/2023 à Entidade, ao(s) patrocinador(es) do Plano, seus participantes e assistidos. Este documento não se destina ou deve ser utilizado para outros fins. Qualquer outro destinatário será considerado como tendo concordado que a WTW tem responsabilidade apenas com o contratante dessa avaliação atuarial em relação a todas as questões relativas a este documento, e se basear neste documento não resultará na criação de qualquer direito ou responsabilidade pela WTW.

Rio de Janeiro, 18 de janeiro de 2024.

*Helio Okuma*

Helio Okuma (Jan 29, 2024 16:44 GMT-3)

Helio Yukio Okuma

MIBA nº 1.297

*Viviam Microni Macedo Alves*

Viviam Microni Macedo Alves (Jan 29, 2024 17:15 GMT-3)

Viviam Microni Macedo Alves

MIBA nº 1.982












# Parecer Atuarial\_Valia\_ValeMais\_12.2023\_v2

Final Audit Report

2024-01-29

Created:	2024-01-29
By:	Cecilia Ribeiro (cecilia.ribeiro@willistowerswatson.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAawLLjDHVQL-kmQe_s3hQIKdOb0rJwbFQo

## "Parecer Atuarial\_Valia\_ValeMais\_12.2023\_v2" History

-  Document created by Cecilia Ribeiro (cecilia.ribeiro@willistowerswatson.com)  
2024-01-29 - 7:42:50 PM GMT- IP address: 130.41.69.200
-  Document emailed to Helio Okuma (helio.okuma@willistowerswatson.com) for signature  
2024-01-29 - 7:43:34 PM GMT
-  Document emailed to Viviam Alves (viviam.alves@willistowerswatson.com) for signature  
2024-01-29 - 7:43:34 PM GMT
-  Email viewed by Helio Okuma (helio.okuma@willistowerswatson.com)  
2024-01-29 - 7:44:13 PM GMT- IP address: 130.41.69.200
-  Document e-signed by Helio Okuma (helio.okuma@willistowerswatson.com)  
Signature Date: 2024-01-29 - 7:44:42 PM GMT - Time Source: server- IP address: 130.41.69.200
-  Email viewed by Viviam Alves (viviam.alves@willistowerswatson.com)  
2024-01-29 - 8:15:01 PM GMT- IP address: 130.41.69.200
-  Signer Viviam Alves (viviam.alves@willistowerswatson.com) entered name at signing as Víviam Microni Macedo Alves  
2024-01-29 - 8:15:28 PM GMT- IP address: 130.41.69.200
-  Document e-signed by Víviam Microni Macedo Alves (viviam.alves@willistowerswatson.com)  
Signature Date: 2024-01-29 - 8:15:30 PM GMT - Time Source: server- IP address: 130.41.69.200
-  Agreement completed.  
2024-01-29 - 8:15:30 PM GMT



# 14.

## PARECER DO CONSELHO FISCAL E MANIFESTAÇÃO DO CONSELHO DELIBERATIVO

## **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, examinou as Demonstrações Contábeis Consolidadas, por plano de benefícios e Plano de Gestão Administrativa referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2023. Com base nos exames efetuados, considerando ainda o respectivo relatório dos auditores independentes, KPMG Auditores Independentes, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício, opina favoravelmente à aprovação pelo Conselho Deliberativo, das Demonstrações Contábeis da Valia, relativas ao exercício de 2023.

Rio de Janeiro, 29 de fevereiro de 2024.

BRUNO KATO

MARCIA RESENDE

XAVIER ABDON

MARCIO MEDEIROS

## **MANIFESTAÇÃO DO CONSELHO DELIBERATIVO**

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, Demonstra es do Ativo Líquido por plano, Demonstra es da Mutação do Ativo Líquido por plano, Demonstra es das Provisões Técnicas por plano e notas explicativas às demonstra es contábeis, relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023, apresentados pela Diretoria Executiva da Entidade;
2. O Relatório dos auditores independentes sobre as demonstra es contábeis da KPMG Auditores Independentes;
3. O parecer favorável do Conselho Fiscal datado de 29 de fevereiro de 2024;
4. A manifesta o favorável do Comitê de Auditoria da Valia datado de 01 de març  de 2024;

Delibera por unanimidade,

Aprovar as demonstra es contábeis relativas ao exercício de 2023.

Rio de Janeiro, 12 de març  de 2024.

Eustáquio Coelho Lott

Presidente

# 15.

## MANIFESTAÇÃO DO COMITÊ DE AUDITORIA

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Exercício findo em 31 de dezembro de 2023.

---

**MANIFESTAÇÃO DO COMITÊ DE AUDITORIA DA VALIA**

O Comitê de Auditoria da Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – Valia, no exercício de suas atribuições legais e estatutárias, examinou as demonstrações contábeis da Valia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2023 e acompanhou os trabalhos realizados pela KPMG Auditores Independentes.

Não houve situações de divergências significativas entre a Administração da Valia, os Auditores Independentes, e o Comitê de Auditoria em relação às demonstrações contábeis da Fundação.

Com base nos documentos examinados e nos esclarecimentos prestados até a presente data, os membros deste Comitê, abaixo assinado, manifestam-se acerca da adequação das demonstrações contábeis que se encontram em condições de serem aprovadas.

Rio de Janeiro, 01 de março de 2024.

Marcus Vinícius Dias Severini  
Coordenador do Comitê de Auditoria

Paulo Roberto Vales de Souza

Andressa Machado Duran Linhares







[www.valia.com.br](http://www.valia.com.br)

