

Por que investir em Vale?

Segundo texto da série sobre investimentos da Previ é sobre o principal ativo da carteira, que proporciona geração de valor no longo prazo.

O compromisso da Previ com a gestão responsável e estratégica dos investimentos dos seus planos tem sido essencial para garantir a solidez e a sustentabilidade da entidade. Entre os ativos que compõem a carteira do Plano 1, a participação em Vale tem sido uma das mais relevantes.

Historicamente, o investimento na companhia proporcionou uma série de retornos para a Previ, tendo papel fundamental na geração de superávits e na distribuição de benefícios adicionais aos associados.

A Previ investe na Vale desde 1997, quando ocorreu a privatização da companhia. Desde então, o ativo valorizou impressionantes 12.000% na carteira, evidenciando a importância de uma gestão estratégica e de longo prazo. Os dividendos recebidos da companhia contribuem diretamente para a robustez do patrimônio da Previ. Esses recursos fortalecem a segurança financeira dos planos e demonstram como investimentos bem estruturados podem beneficiar diretamente os associados no longo prazo.

Mesmo diante das oscilações do mercado, a Vale continua sendo um ativo estratégico para a Previ. Nos últimos cinco anos, os dividendos recebidos da companhia totalizaram R\$ 16 bilhões, representando uma parcela relevante dos rendimentos da carteira. Esse fluxo de caixa auxilia na preservação do equilíbrio financeiro dos planos e garante a manutenção dos pagamentos aos associados. Em 2024, apenas os dividendos recebidos de Vale representaram 11% do total de Benefícios pagos a aposentados e pensionistas do Plano 1.

Estratégia de Longo Prazo

O mercado de capitais é cíclico, e momentos de desvalorização de ativos fazem parte desse cenário. No entanto, a maior parte dos analistas de mercado apontam que a ação da Vale está atualmente depreciada, representando um preço menor que o seu valor intrínseco.

Atualmente, a ação da Vale (VALE3) tem sido negociada na faixa de R\$ 50 a R\$ 60, refletindo um período de baixa no mercado devido às incertezas sobre a demanda por commodities e fatores macroeconômicos. No entanto, relatórios de analistas do mercado financeiro indicam que a ação está subvalorizada e projetam preço-alvo chegando até R\$ 75, representando um potencial de valorização superior a 34%.

Essa desvalorização tem sido atribuída a fatores como a volatilidade do preço do minério de ferro, questões geopolíticas e incertezas sobre a economia global, especialmente a demanda da China. Contudo, analistas de mercado reforçam que a Vale mantém fundamentos sólidos e que sua cotação atual representa uma oportunidade de compra para investidores com visão de longo prazo.

Houve avanços em importantes pontos críticos que a Vale entende ainda não terem sido precificados nas ações, como o acordo de Mariana, a conclusão de 57% do programa de descaracterização de barragens, 75% do acordo de reparação integral de Brumadinho concluído, além da previsão de não ter mais nenhuma barragem nível máximo de emergência, em 2025.

Diferentemente de outras entidades que podem ser obrigadas a vender ativos para cobrir compromissos de curto prazo, a Previ possui um fluxo de caixa sólido e ampla liquidez. Essa condição nos permite atravessar períodos de volatilidade sem a necessidade de liquidar posições estratégicas, garantindo que os investimentos sejam conduzidos com foco na maximização de valor para os participantes.

Oportunidades aproveitadas

Nos últimos anos, a Previ também aproveitou oportunidades estratégicas para desinvestir parcialmente na Vale e diminuir a sua concentração de investimento na companhia. Desde 2020 foram desinvestidos cerca de R\$ 33 bilhões, sempre aproveitando janelas que o valor da ação estava mais alto, garantindo a realização de ganhos significativos que proporcionam menos oscilação para a carteira de investimentos. Essas operações foram conduzidas de forma planejada e responsável, sempre alinhadas ao compromisso de garantir a sustentabilidade dos planos de previdência e a solidez do patrimônio dos participantes.

Em um passado recente, o Plano 1 tinha alta concentração em renda variável, que chegou a 70% da carteira nos anos 2000. Isso possibilitou a formação do patrimônio bilionário do plano e a distribuição de superávits aos associados entre 2006 e 2013, que somaria mais de R\$ 45 bilhões em valores atuais. Agora, com quase todos associados em gozo de aposentadoria ou pensão, a estratégia é garantir o pagamento dos benefícios. Para isso, em 2012, o Plano 1 iniciou a “imunização do passivo”, que reduz a exposição em renda variável e aumenta em renda fixa, invertendo a proporção desses ativos na carteira de investimentos.

A Importância da Previ para a Governança da Vale

A Previ é um dos principais acionistas da Vale e desempenha um papel fundamental na governança da companhia. Desde os anos 2000, a Previ indica membros para o Conselho de Administração da Vale, o que permite um acompanhamento diligente da gestão da companhia, assegurando práticas de governança corporativa robustas e alinhadas aos interesses de longo prazo.

Além disso, a presença da Previ como acionista da Vale contribui para o fortalecimento das políticas ambientais, sociais e de governança (ESG). A entidade tem sido uma voz ativa na busca por práticas mais sustentáveis e transparentes pela companhia, garantindo que decisões estratégicas levem em consideração fatores que impactam positivamente a sociedade e o meio ambiente.

A atuação da Previ ajuda a garantir estabilidade e foco no crescimento sustentável da Vale, priorizando a perenidade dos negócios, a distribuição de dividendos consistentes e a valorização do ativo. Essa relação é benéfica para ambas as partes: a Vale se beneficia de uma governança sólida e alinhada a boas práticas, enquanto a Previ assegura que um de seus principais ativos continue gerando valor para os seus participantes.

Um exemplo é a liderança da Previ no processo de que resultou na diluição do bloco de controle e entrada da Vale no Novo Mercado da B3, segmento de listagem que tem o mais alto padrão de governança. Essa estratégia proporcionou valorização de aproximadamente 98% do ativo no mercado entre o anúncio da operação em maio/2017 até 1 ano após a conclusão, a qual ocorreu em dezembro/2017.

O envolvimento da Previ na governança da Vale, portanto, não apenas protege os interesses dos seus participantes, mas também agrega valor à própria companhia, tornando-a mais resiliente e preparada para enfrentar desafios do mercado global.

Cuidar do futuro das pessoas

O propósito da Previ é cuidar do futuro das pessoas. Para isso, nosso compromisso é assegurar a rentabilidade dos investimentos no longo prazo, sem comprometer a segurança dos planos de benefícios. O investimento na Vale segue alinhado com essa premissa, considerando não apenas os retornos financeiros, mas também aspectos de governança e sustentabilidade, fatores cada vez mais relevantes para a perenidade dos investimentos.

A Previ segue atenta às movimentações do mercado e confiante na estratégia, sempre com o objetivo de garantir o pagamento de benefícios e a tranquilidade dos nossos associados. Previ: compromisso no futuro, solidez no presente.

Como a Previ decide seus investimentos

Diretora de Planejamento detalha, em vídeo, como as decisões são embasadas

A Previ publicou na segunda-feira, dia 10/3, um vídeo no qual a diretora Paula Goto fala sobre o processo de decisão de investimentos na Previ. Ela aborda também as políticas de investimentos e os mecanismos de defesa, gerenciamento de riscos e compliance da Entidade. Confira a íntegra do vídeo:

Olá, associadas e associados. Eu sou Paula Goto, diretora de Planejamento da Previ e associada do Previ Futuro. Neste vídeo, quero te mostrar como é o processo de decisão dos investimentos na Previ, que tem garantido um futuro tranquilo para todos os associados ao longo dos 120 anos da entidade.

A Previ tem um processo de decisão de investimentos bem estruturado, com três etapas: planejamento, execução e controle. Cada uma dessas etapas é responsabilidade de uma diretoria.

Exemplo de segregação de funções e gestão de riscos, com um "chinese wall" perfeito, temos um mantra que diz que, na Previ, quem planeja não executa, e quem executa não controla.

Aqui citamos as políticas de investimentos, que são elaboradas pela Diretoria de Planejamento, executadas pela Diretoria de Investimentos e os resultados são controlados pela Diretoria de Administração. Esse sistema de freios e contrapesos entre diretorias de eleitos e indicados são um modelo de governança que protege.

Como protegem, também, o gerenciamento de riscos e compliance da entidade, baseado nas três linhas de defesa, sendo a primeira representada pelas áreas de negócios, a segunda pela sua Gerência de Gestão de Riscos e Compliance e a terceira pela Auditoria Interna. Na Previ temos também o Comitê de Auditoria e a auditoria externa.

Os funcionários da Previ são associados como você, que vieram da melhor escola de finanças do país, o Banco do Brasil. Eles fazem estudos detalhados sobre cenários futuros, riscos e outras simulações. Combinam dados, tendências globais e análises profundas para escolher os melhores investimentos. Isso garante que as decisões sejam bem fundamentadas e seguras, sempre buscando a melhor relação entre risco, retorno e liquidez.

As políticas de investimentos são feitas pensando no longo prazo, de forma que a Entidade siga firme pagando benefícios e gerando riqueza previdenciária. Assim, ao lado de uma política de caixa mínimo que garante a liquidez necessária para não precisarmos nos desfazer de ativos fora de seu preço em momentos de turbulência de mercados, dizemos que as políticas de investimentos são os instrumentos que nos permitem navegar numa direção segura, mesmo no meio de um mar revolto.

Os investimentos da Previ são decididos e geridos com segurança e eficiência, e isso significa mais tranquilidade para você e sua família.

Para se informar sobre a Previ, consulte os nossos canais oficiais. Neles, divulgamos todas as informações de resultado com total transparência. Além disso, temos um menu específico sobre investimentos da Previ lá no nosso site. Aproveite para conferir!

Um abraço a todos e até a próxima.

Fonte: [Previ](#), em 12.03.2025.