

RESUMO DO DI - VISÃO PREV SOCIEDADE DE PREV COMPLEMENTAR

DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS - DI

Ano de 2019 (Posição dos Investimentos: 31/12/2019)

Com objetivo de atender a legislação vigente, informamos ao participante o relatório resumo do DI e os custos dos planos de benefícios, conforme discriminado abaixo:

1 - Distribuição dos Investimentos por Segmento

SEGMENTO	DEZ/19		DEZ/18	
	VALOR	PERCENTUAL	VALOR	PERCENTUAL
Renda Fixa	6.128.523.432,72	85,74%	5.592.727.024,97	87,58%
Renda Variável	740.688.953,50	10,36%	579.353.575,78	9,07%
Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	50.963.442,73	0,71%	49.580.913,77	0,78%
Investimentos Estruturados	209.862.661,31	2,94%	149.625.585,16	2,34%
Investimentos no Exterior	18.089.879,80	0,25%	14.353.117,82	0,22%
Total de Investimentos:	7.148.128.370,06	100,00%	6.385.640.217,50	100,00%

2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos

PERFIL	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Super Conservador	11,64332656	6,01%	100% CDI Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	5,99%
Conservador	13,54624641	13,02%	90% IMA-B5, 10% CDI / Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	12,38%
Moderado	14,89977388	20,20%	RF: 20% IMA-B5+, 65% IMA-B5, 15% CDI / RV: Passiva: 100% IBrX, Ativa: 100% Ibov / Estrut: 110% CDI Exterior: MSCI ACWI / Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	18,16%
Agressivo	15,94590387	25,94%	RF: 55% IMA-B5+, 30% IMA-B5, 15% CDI / RV: Passiva: 100% IBrX, Ativa: 100% Ibov / Estrut: 110% CDI Exterior: MSCI ACWI / Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	23,03%
Agressivo RF LP	16,49634221	29,13%	95% IMA-B 5+, 5% CDI / Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	28,56%

As rentabilidades apresentadas acima são os resultados consolidados dos planos que possuem perfis de investimentos (Visão Telefônica e Visão Multi).

3 - Rentabilidade dos Planos

PLANO CD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
PREVISÃO	1,69925698	9,78%	IPCA + 5,81% a.a.	9,05%

PLANO BD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Plano de Benefícios Telefônica BD	13,79996837	8,46%	INPC + 4,19% a.a	8,21%

4 - Rentabilidade dos Segmentos

SEGMENTO	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Renda Fixa	14,74%	Composição dos benchmarks de RF em relação às alocações reais	13,45%
Renda Variável	40,78%	Gestão Passiva: IBRX Gestão Ativa: Ibovespa	32,59%
Empréstimos e Financiamentos	17,83%	IPCA + 5% a.a.	9,52%
Estruturados	9,92%	110% CDI	6,58%
Investimentos no Exterior	26,03%	MSCI ACWI	28,44%
Global	19,32%	Composição dos benchmarks dos segmentos em relação às alocações reais	17,21%

5 - Comentários sobre o Resultado dos Investimentos

A Visão Prev oferece cinco perfis de Investimentos, com diferentes características, através de alocações distintas nos diversos segmentos de investimentos e risco de mercado, para atender às diferentes necessidades e planejamentos de seus participantes.

Os perfis de investimentos da Visão Prev são compostos pelos segmentos de investimentos em Renda Fixa, Empréstimos a Participantes, Renda Variável, Fundos Multimercado e Investimento no Exterior (estes três últimos destinados apenas para os perfis Moderado e Agressivo).

O segmento de Renda Fixa, em 2019, obteve uma rentabilidade de 14,74%. O segmento de Renda Variável fechou o ano com uma valorização de 40,78%. Já os fundos multimercados e de investimentos no exterior, apresentaram rentabilidade de 9,92% e 26,03%, respectivamente. Por fim, o segmento de Empréstimos a Participantes apresentou rentabilidade de 17,83% no ano. As rentabilidades dos perfis superaram seus objetivos, apresentando resultados acima de seus benchmarks.

Os principais fatores que marcaram o ano de 2019 foram:

- Queda dos juros: a taxa Selic fechou o ano em 4,5%, o menor patamar na história.
- Inflação controlada: o IPCA encerrou o ano em 4,31%, ligeiramente acima ao centro da meta (4,25%), mas ainda dentro do limite de variação de 1,5%.
- O mercado acionário apresentou significativa valorização em 2019. O Ibovespa apresentou variação positiva de 31,58%, refletindo, principalmente, a melhora dos indicadores internos.
- O cenário externo permaneceu desafiador, principalmente devido às incertezas associadas à guerra comercial entre as economias norte americana e chinesa, além das negociações para a saída do Reino Unido do bloco econômico da União Europeia.

Mantemos nossa visão de que estratégias diversificadas trazem valor no longo prazo. Entretanto, em períodos de alta volatilidade, exigem-nos um gerenciamento com disciplina e transparência. Disciplina para não alterar os objetivos estratégicos em um momento de turbulência e transparência na comunicação com os participantes.

6 - Distribuição dos Investimentos por Plano

PLANO DE BENEFÍCIO	VALOR	% / TOTAL
PLANO DE BENEFÍCIOS TELEFONICA BD	477.436.226,66	100,00%
Renda Fixa	476.883.338,24	99,88%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	552.888,42	0,12%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
VISÃO MULTI	223.140.991,23	100,00%
Renda Fixa	182.460.605,38	81,77%
Renda Variável	29.200.746,52	13,09%
Empréstimos e Financiamentos	2.875.699,90	1,29%
Investimentos Estruturados	8.015.005,79	3,59%
Investimentos no Exterior	588.933,64	0,26%
VISÃO TELEFÔNICA	5.790.438.066,14	100,00%
Renda Fixa	4.812.787.306,30	83,12%
Renda Variável	711.488.198,07	12,29%
Empréstimos e Financiamentos	46.813.960,01	0,81%
Investimentos Estruturados	201.847.655,60	3,49%
Investimentos no Exterior	17.500.946,16	0,30%
PREVISÃO	421.094.510,78	100,00%
Renda Fixa	420.373.616,38	99,83%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	720.894,40	0,17%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
VISÃO PGA	236.018.575,27	100,00%
Renda Fixa	236.018.575,27	100,00%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	0,00	0,00%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
Total de Investimentos:	7.148.128.370,08	100,00%

Considera a classificação contábil dos investimentos, não refletindo a posição real dos investimentos dos planos.

7 - Valores em Risco (VaR)

SEGMENTO	MÉTODO	VAR	% VAR
Renda Fixa			
Perfil Super Conservador	Paramétrico	7.275,14	0,01%
Perfil Conservador	Paramétrico	18.205.687,29	1,02%
Perfil Moderado	Paramétrico	30.338.606,34	1,43%
Perfil Agressivo	Paramétrico	13.796.747,68	2,56%
Perfil Agressivo RF LP	Paramétrico	18.172.535,90	4,00%
Renda Variável	Paramétrico	35.426.380,74	4,78%
Multimercado	Paramétrico	5.131.463,29	2,45%
Investimento no Exterior	Paramétrico	791.304,09	4,37%

8 - Distribuição dos Investimentos - Gestão Terceirizada

GESTOR	VALOR	PERCENTUAL
Bradesco	2.021.831.679,97	28,28%
Itaú	1.863.073.300,68	26,06%
Santander	1.497.565.346,34	20,95%
Western	940.798.324,23	13,16%
Atmos	182.301.317,47	2,55%
Oceana	153.787.035,84	2,15%
Maua	70.385.877,01	0,98%
Garde	43.610.890,11	0,61%
Ibiuna	34.188.871,43	0,48%
Kapitalo	31.195.645,92	0,44%
Truxt	30.488.202,64	0,43%
Black Rock	18.089.879,79	0,25%
Telefônica (FOR-TE FIDC)	209.588.324,14	2,93%
Total Gestão Terceirizada	7.096.904.695,57	99,28%
Total de Investimentos	7.148.128.370,06	100,00%

9 - Composição do Segmento Renda Fixa

FUNDO	TÍTULOS DE RENDA FIXA	
	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
LFT	35.300.670,54	0,58%
LTN	11.895.261,63	0,19%
NTN-B	5.000.809.173,77	81,60%
NTN-F	4.991.636,62	0,08%
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS	566.817.581,42	9,25%
CDB	0,00	0,00%
Debêntures	69.418.193,38	1,13%
Letras Financeiras	137.757.787,07	2,25%
Cotas de Fundos	302.244.604,00	4,93%
Total	6.129.234.908,43	100,01%
Contas a Pagar / Receber + Caixa + Outros	-711.416,85	-0,01%
Total Segmento de Renda Fixa	6.128.523.491,58	100,00%

10 - Composição do Segmento Renda Variável

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
FIC DE FI AÇÕES IBrX	740.688.953,50	100,00%
Total	740.688.953,50	100,00%
Total Segmento de Renda Variável	740.688.953,50	100,00%

11 - Composição do Segmento Estruturados

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
IBIUNA HE STH FICFIM	34.188.871,43	16,29%
GARDE DUMAS FIC FIM	43.610.890,11	20,78%
MAUA MACRO FII FICFI	70.385.877,01	33,54%
KAPITAL KAP X FICFIM	31.195.645,92	14,86%
TRUXT I MACRO FIM	30.488.202,64	14,53%
Total	209.869.487,11	100,00%

12 - Composição do Segmento Investimentos no Exterior

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
BB MULT BLACKR IE FI	18.089.879,80	100,00%
Total	18.089.879,80	100,00%

13 - Composição do Segmento Empréstimos e Financiamentos

EMPRÉSTIMOS A PARTICIPANTES		
ESPÉCIE / CATEGORIA	ATRASADOS	NÃO ATRASADOS
Indexado ao INPC + Taxa de Juros	130.920,28	4.781.664,60
Taxa de Juros Pré-Fixada	51.635,25	46.181.778,13
Total	182.555,53	50.963.442,73

VALORES A PAGAR E RECEBER		
DESCRIÇÃO	ATRASADOS	NÃO ATRASADOS
Valor a Pagar (-)	0,00	-9.341,65
Valor a Receber (+)	0,00	0,00
Total	0,00	-9.341,65
Total do Segmento:	182.555,53	50.954.101,08

14 - Tabela Comparativa dos Limites de Alocação da Res. 4661

DESCRIÇÃO	RENDA FIXA			STATUS
	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	
Total do Segmento RF	6.180.647.625,92	86,47%	100% do PL Plano	Enquadrado
Títulos Públicos Federais	5.671.227.044,36	79,34%	100% do PL Plano	Enquadrado
Demais Títulos de Renda Fixa	207.175.978,41	2,90%	80% do PL Plano	Enquadrado
Fundo de Investimentos de Direito Creditório	302.244.603,15	4,23%	20% do PL Plano	Enquadrado

DESCRIÇÃO	RENDA VARIÁVEL			STATUS
	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	
Total do Segmento RV	703.699.502,50	9,84%	70% do PL Plano	Enquadrado
Ações Segmento Especial	677.636.103,05	9,48%	70% do PL Plano	Enquadrado
Ações sem Segmento Especial	26.063.399,45	0,36%	50% do PL Plano	Enquadrado

DESCRIÇÃO	INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS			STATUS
	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	
Investimentos Estruturados	210.630.953,61	2,95%	20% do PL Plano	Enquadrado

DESCRIÇÃO	INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			STATUS
	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	
Investimentos no Exterior	18.089.879,80	0,25%	10% do PL Plano	Enquadrado

EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
Total do Segmento Empréstimo	50.963.442,73	0,71%	15% do PL Plano	Enquadrado

OUTROS VALORES

DESCRIÇÃO	VALOR	% INVESTIMENTO	STATUS
Total do Segmento Outros Valores	-15.903.034,49	-0,22%	Enquadrado
Pagar/Receber	-16.068.648,82	-0,22%	Enquadrado
Derivativos	165.614,33	0,00%	Enquadrado

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

DESCRIÇÃO	VALOR	% INVESTIMENTO	STATUS
Patrimônio Líquido	7.148.128.370,07	100,00%	

DIVERSIFICAÇÃO GLOBAL

LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR

I- CAPITAL TOTAL DE UMA MESMA COMPANHIA ABERTA OU SOCIEDADE DE PROPÓSITO ESPECÍFICO (SPE)

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ CAPITAL TT DO EMISSOR	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
CIA HERING	0,19%	25%	Enquadrado
SER EDUCACIONAL S.A.	0,17%	25%	Enquadrado
BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES SA	0,15%	25%	Enquadrado
BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	0,14%	25%	Enquadrado
MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	0,14%	25%	Enquadrado

II- CAPITAL VOTANTE DE UMA MESMA COMPANHIA ABERTA

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ CAP VOTANTE DO EMISSOR	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
CIA HERING	0,19%	25%	Enquadrado
SER EDUCACIONAL S.A.	0,17%	25%	Enquadrado
BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES SA	0,15%	25%	Enquadrado
BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	0,14%	25%	Enquadrado
MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	0,14%	25%	Enquadrado

III- PATRIMONIO LÍQUIDO DE UMA MESMA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ PL DA INST FINANCEIRA	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
BANCO ABC BRASIL S/A	0,32%	25%	Enquadrado
BANCO ALFA DE INVESTIMENTOS S/A	0,27%	25%	Enquadrado
BANCO DAYCOVAL	0,20%	25%	Enquadrado
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	0,18%	25%	Enquadrado
BANCO SAFRA S.A.	0,08%	25%	Enquadrado

LIMITES DE ALOCAÇÃO POR INVESTIMENTO

I- MESMA SÉRIE DE TÍTULOS OU VALORES MOBILIÁRIOS

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ VALOR TOTAL DA EMISSÃO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
CACHOEIRA PAULISTA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	7,27%	25%	Enquadrado
COMPANHIA ENERGETICA DO CEARA-COELCE	0,77%	25%	Enquadrado
CPFL GERACAO DE ENERGIA S/A	0,75%	25%	Enquadrado
PETROLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	0,60%	25%	Enquadrado
COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	0,53%	25%	Enquadrado

DERIVATIVOS

I-PRÊMIOS PAGOS

EMISSOR	PERCENTUAL	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
B3	0,00%	15%	Enquadrado

Considerando a abertura dos investimentos no nível dos ativos (reflete a composição real dos investimentos)

15 - Tabela Comparativa dos Limites da Política de Investimentos

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	% INVESTIMENTO	POLÍTICA DE INVESTIMENTOS		STATUS
		% MÍNIMO	% MÁXIMO	
Renda Fixa	86,47%	37,50%	100,00%	Enquadrado
Renda Variável	9,84%	0,00%	40,00%	Enquadrado
Investimentos Imobiliário	0,00%	0,00%	0,00%	Enquadrado
Empréstimos e Financiamentos	0,71%	0,00%	5,00%	Enquadrado
Investimentos Estruturados	2,95%	0,00%	11,50%	Enquadrado
Investimentos no Exterior	0,25%	0,00%	6,00%	Enquadrado

16 - Despesas Fundos Exclusivos

DESCRIÇÃO	PLANO VISÃO TELEFÔNICA	PLANO VISÃO MULTI	PLANO PREVISÃO	PLANO BD	PLANO PGA
ANBIMA/CETIP/CVM	1.256.533,88	37.998,47	144.881,97	97.441,33	73.874,05
Auditorias	110.798,59	3.350,63	11.276,00	5.835,00	5.638,01
Custódia	252.331,33	7.630,68	18.627,60	20.621,46	9.490,25
Custos B3	149.096,03	4.508,77	76,30	576,10	1.227,06
Gestão	1.476.465,18	44.649,35	36.715,40	46.014,78	72.147,46
SELIC	130.287,18	3.939,98	14.253,14	15.312,54	6.339,68
Taxa de Performance	1.199.021,83	36.259,27	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas	14.554,83	440,15	1.069,39	333,75	252,18
Total	4.589.088,85	138.777,30	226.899,80	186.134,96	168.968,69

Observação: os valores de despesas divulgados acima são referentes à gestão dos fundos de investimentos exclusivos, as quais são custeados pelos próprios fundos de investimentos.

17 - Custeio Administrativo

COMENTÁRIOS

De acordo com os regulamentos de cada Plano de Benefício, as contribuições relativas ao custeio administrativo são de responsabilidade das Patrocinadoras, com exceção dos participantes autopatrocinados e BPDs (benefício proporcional diferido).

18 - Responsáveis

NOME	TIPO	TEL.	E-MAIL
Gustavo de Castro Araujo	Administrador Responsável	0800 771 7738	atendimento@visaoprev.com.br

19 - Observações

QUADRO / ITEM DO RELATÓRIO	OBSERVAÇÃO
1 - Distribuição dos Investimentos por Segmento	Considera a classificação contábil dos investimentos.
2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos	Considera a consolidação da variação das cotas dos perfis de investimentos dos planos Visão Telefônica e Visão Multi (os que possuem opções de perfis), utilizada para atualização dos saldos de reserva dos participantes.
3 - Rentabilidade dos Planos	Considera a média ponderada da variação das cotas dos perfis que compõem os planos, mesma metodologia utilizada para elaboração das Notas Explicativas.
7 - Valores em Risco (VaR)	O VaR mede a perda máxima possível de uma carteira, em determinado horizonte de tempo, sob condições normais de mercado a um dado intervalo de confiança (95%). Os valores são apurados por fundo de investimentos e consolidados por perfil de investimentos. O limite gerencial para Renda Fixa é de 5% e para Renda Variável de 15%. Os métodos de gestão de riscos financeiros são definidos conforme características de cada fundo de investimentos, podendo ser medidos e controlados através do VaR ou BVaR.
8 - Distrib. dos Investimentos - Gestão Terceirizada	Corresponde aos valores aplicados em fundos de investimentos sob a gestão de casas contratadas pela Visão Prev.
14 - Tabela Comp. dos Limites de Alloc. da Res. 4661	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos (abertura no segundo nível dos fundos), correspondendo a composição real dos investimentos.
15 - Tabela Comp. dos Limites da Pol. de Investimentos	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos (abertura no segundo nível dos fundos), correspondendo a composição real dos investimentos.