

**RESUMO DO DI - VISÃO PREV SOCIEDADE DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR
DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS - DI**

Ano de 2018 (Posição dos Investimentos: 31/12/2018)

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/18		DEZ/17	
	VALOR	PERCENTUAL	VALOR	PERCENTUAL
Renda Fixa	5.592.727.024,97	87,58%	5.411.746.543,80	89,17%
Renda Variável	579.353.575,78	9,07%	507.758.654,06	8,37%
Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	49.580.913,77	0,78%	55.851.792,59	0,92%
Investimentos Estruturados	149.625.585,16	2,34%	65.903.161,58	1,09%
Investimentos no Exterior	14.353.117,82	0,22%	27.844.289,90	0,46%
Total de Investimentos:	6.385.640.217,50	100,00%	6.069.104.441,93	100,00%

2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos

PERFIL	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Super Conservador	10,98284851	6,50%	100% Selic	6,45%
Conservador	11,98580068	9,66%	90% IMA-B5, 10% CDI	9,41%
Moderado	12,39601781	11,73%	RF: 25% IMA-B5+, 65% IMA-B5, 10% CDI / RV: 100% IBrX / Estr: 120% CDI / Ext: MSCI ACWI / Empréstimos: IPCA + 5,81% a.a.	12,05%
Agressivo	12,66104176	12,69%	RF: 60% IMA-B5+, 30% IMA-B5, 10% CDI / RV: 100% IBrX / Estr: 120% CDI / Ext: MSCI ACWI / Empréstimos: IPCA + 5,81% a.a.	13,08%
Agressivo RF LP	12,77471709	15,16%	95% IMA-B 5+, 5% CDI	14,71%

3 - Rentabilidade dos Planos

PLANO CD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
PREVISÃO	1,54792666	9,96%	IPCA + 5,81% a.a.	9,81%

PLANO BD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Plano de Benefícios Telefônica BD	12,72377219	8,79%	INPC + 4,38% a.a	8,92%

4 - Rentabilidade dos Segmentos

SEGMENTO	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Renda Fixa	10,11%	Composição dos Benchmarks de RF dos Perfis em relação às alocações	9,90%
Renda Variável	11,41%	100% IBRX	15,42%
Empréstimos e Financiamentos	17,45%	INPC + 5,81%	9,17%
Estruturados	1,78%	120% CDI	7,75%
Investimentos no Exterior	8,52%	Gestão Ativa – MSCI ACWI	4,39%
Global	9,79%	Composição dos Benchmarks dos Perfis em relação às alocações	10,38%

5 - Comentários sobre o Resultado dos Investimentos

A economia brasileira passou, recentemente, por uma das piores recessões da sua história, com nível inflacionário elevado e déficit nas contas públicas, ameaçando o país com uma crise mais intensa. Nesse sentido, 2018 foi marcado por uma recuperação gradual do nível da atividade econômica, mas ainda com taxa de desemprego elevada e outros indicadores econômicos fragilizados. No início do ano, as projeções contidas no Relatório Focus, do Banco Central, indicavam um crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) de aproximadamente 3,0%. As expectativas dos agentes econômicos foram gradativamente piorando à medida que a economia demonstrava um ritmo mais fraco, impactado também pela greve dos caminhoneiros deflagrada em maio. Dessa forma, o PIB brasileiro fechou o ano com uma expansão de 1,1%, de acordo com o IBGE.

Ao longo de 2018, algumas medidas consideradas importantes pelo mercado foram aprovadas, destacando-se a reforma trabalhista, a criação da Taxa de Longo Prazo (TLP), que mudou a forma de atuação do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), e a Emenda Constitucional 95, que estabeleceu um limite superior para o crescimento do gasto primário da União e exerceu papel fundamental na ancoragem das expectativas de mercado para as contas do governo. Essas decisões contribuíram para a redução do risco-país (medido pelo CDS), a diminuição do nível inflacionário e a queda da taxa básica de juros (Selic).

Após a eleição do presidente da República, em outubro, instalou-se um clima de otimismo no mercado com o novo governo, baseado fundamentalmente nos anúncios dos componentes da equipe econômica e nas sinalizações enviadas pelo novo time em relação a potenciais avanços nos programas econômicos.

Esse otimismo resultou em grande medida de uma avaliação positiva da agenda de reformas, especialmente previdenciária, ajustes e prioridades estabelecidas pelo novo governo. Entretanto, com certa cautela em consequência das incertezas a respeito da articulação política e condução da aprovação das reformas no Congresso.

O cenário externo também permaneceu desafiador durante todo o ano de 2018, influenciado pelas dúvidas associadas à evolução da guerra comercial entre Estados Unidos e China, a crescente preocupação sobre o ritmo de desaceleração da economia global, além das negociações para a saída do Reino Unido do bloco econômico da União Europeia.

O conflito comercial entre os Estados Unidos e a China avançou no decorrer do ano, enquanto se negociava os termos de um possível acordo. A divulgação dos dados econômicos evidenciou o impacto negativo da guerra comercial sobre o nível da atividade dos dois países, o que corroborou para um aumento das incertezas relacionadas aos efeitos potenciais desse imbróglio. Essa indefinição foi determinante na piora das expectativas dos agentes econômicos para o crescimento econômico global.

Por fim, ainda em relação à economia americana, houve uma virada significativa das expectativas do mercado quanto ao nível da sua taxa básica de juros que teve quatro altas em 2018, saindo de um patamar de 1,00% a 1,25% ao ano para 2,25% a 2,50% ao ano e chegou-se a ter uma expectativa de mais três ou quatro altas para 2019. No entanto, no final de 2018, a Reserva Federal (banco central americano) indicou que o ciclo de aperto monetário estava próximo ao fim. Os níveis de juros americanos têm um impacto significativo em todos os demais ativos financeiros globais e, por consequência, no Brasil também.

O ano de 2018 foi, portanto, extremamente desafiador, com todos os perfis de investimentos com algum nível de risco de mercado associado oscilando fortemente ao longo dos meses e fechando positivamente. Porém, ao se observar a distribuição dos resultados durante o ano, há meses muito positivos, como outubro, e meses negativos, como maio, marcado pela greve dos caminhoneiros.

6 - Distribuição dos Investimentos por Plano

PLANO DE BENEFÍCIO	VALOR	% / TOTAL
PLANO DE BENEFICIOS TELEFONICA BD	461.352.938,64	100,00%
Renda Fixa	460.723.673,92	99,86%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	629.264,72	0,14%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
VISÃO MULTI	158.953.450,65	100,00%
Renda Fixa	133.937.087,49	84,26%
Renda Variável	17.941.466,23	11,29%
Empréstimos e Financiamentos	1.907.758,31	1,20%
Investimentos Estruturados	4.699.858,91	2,96%
Investimentos no Exterior	467.279,71	0,29%
VISÃO TELEFÔNICA	5.145.509.537,30	100,00%
Renda Fixa	4.378.937.811,83	85,10%
Renda Variável	561.412.109,55	10,91%
Empréstimos e Financiamentos	46.348.051,56	0,90%
Investimentos Estruturados	144.925.726,25	2,82%
Investimentos no Exterior	13.885.838,11	0,27%
PREVISÃO	411.471.638,76	100,00%
Renda Fixa	410.775.799,58	99,83%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	695.839,18	0,17%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
VISÃO PGA	208.352.652,15	100,00%
Renda Fixa	208.352.652,15	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:	6.385.640.217,50	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	53.056,90	0,02%
Perfil Conservador	Paramétrico	12.505.644,65	0,60%
Perfil Moderado	Paramétrico	18.998.686,30	1,11%
Perfil Agressivo	Paramétrico	5.811.077,37	1,83%
Perfil Agressivo RF LP	Paramétrico	6.309.963,53	2,88%
Renda Variável	Paramétrico	35.510.533,54	5,40%
Multimercado	Paramétrico	2.009.136,85	1,32%
Investimento no Exterior	Paramétrico	983.922,33	6,51%

8 - Distribuição dos Investimentos - Gestão Terceirizada

GESTOR	VALOR	PERCENTUAL
Bradesco	1.990.153.986,80	31,17%
Itaú	1.678.591.884,87	26,29%
Santander	1.598.232.767,77	25,03%
Western	605.841.945,79	9,49%
Atmos	117.868.266,39	1,85%
Oceana	105.625.821,10	1,65%
Maua	81.348.761,37	1,27%
Garde	38.855.523,88	0,61%
Ibiuna	29.422.702,01	0,46%
Black Rock	14.353.117,82	0,22%
Telefônica (FOR-TE FIDC)	75.764.288,45	1,19%
Total Gestão Terceirizada	6.336.059.066,25	99,22%
Total de Investimentos	6.385.640.217,50	100,00%

9 - Composição do Segmento Renda Fixa

TÍTULOS DE RENDA FIXA		
FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
LFT	66.923.000,00	1,20%
LTN	59.916.000,00	1,07%
NTN-B	4.312.743.048,09	77,11%
NTN-F	7.368.358,45	0,13%
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS	654.984.000,00	11,71%
CDB	21.042.829,95	0,38%
Debêntures	182.592.558,33	3,26%
Letras Financeiras	112.632.607,34	2,01%
Cotas de Fundos	170.252.799,16	3,04%
Total	5.588.455.201,32	
Contas a Pagar / Receber + Caixa	4.271.823,65	0,08%
Total Segmento de Renda Fixa	5.592.727.024,97	100,00%

10 - Composição do Segmento Renda Variável

MERCADO À VISTA		
FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
FIC DE FI AÇÕES IBrX	579.353.575,78	100,00%
Total	579.353.575,78	100,00%
Total Segmento de Renda Variável	579.353.575,78	100,00%

11 - Composição do Segmento Estruturados

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
IBIUNA HE STH FICFIM	29.422.702,01	19,66%
GARDE DUMAS FIC FIM	38.855.523,88	25,97%
MAUA MACRO FII FICFI	81.347.359,27	54,37%
Total	149.625.585,16	100,00%

12 - Composição do Segmento Investimentos no Exterior

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
BB MULT BLACKR IE FI	14.353.117,82	100,00%
Total	14.353.117,82	100,00%

13 - Composição do Segmento Empréstimos e Financiamentos

EMPRÉSTIMOS A PARTICIPANTES		
ESPÉCIE	ATRASADOS	NÃO ATRASADOS
Indexado ao INPC + Taxa de Juros	0,00	14.335.631,41
Taxa de Juros Pré-Fixada	0,00	35.396.607,87
R\$	0,00	49.732.239,28

VALORES A PAGAR E RECEBER		
DESCRIÇÃO	ATRASADOS	NÃO ATRASADOS
Valor a Pagar (-)	0,00	-172.325,51
Valor a Receber (+)	0,00	0,00
Total	0,00	-172.325,51
Total do Segmento:	0,00	49.559.913,77

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

RENDA FIXA				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
Total do Segmento RF	5.592.727.024,97	87,58%	100% do PL Plano	Enquadrado
Títulos Públicos Federais	5.101.934.406,54	79,90%	100% do PL Plano	Enquadrado
Demais Títulos de Renda Fixa	320.539.819,27	5,02%	80% do PL Plano	Enquadrado
Fundo de Investimentos de Direito Creditório	170.252.799,16	2,67%	20% do PL Plano	Enquadrado

RENDA VARIÁVEL				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
Total do Segmento RV	579.353.575,78	9,07%	70% do PL Plano	Enquadrado
Ações Segmento Especial	531.628.622,25	8,33%	70% do PL Plano	Enquadrado
Ações sem Segmento Especial	47.724.953,53	0,75%	50% do PL Plano	Enquadrado

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	
Investimentos Estruturados	149.625.585,16	2,34%	20% do PL Plano	

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	
Investimentos no Exterior	14.353.117,82	0,22%	10% do PL Plano	

EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
Total do Segmento Empréstimo	49.580.913,77	0,78%	15% do PL Plano	Enquadrado

OUTROS VALORES		
DESCRIÇÃO	VALOR	% INVESTIMENTO
Pagar/Receber	4.271.823,65	0,07%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
DESCRIÇÃO	VALOR	% INVESTIMENTO
Patrimônio Líquido	6.385.619.217,50	100,00%

DIVERSIFICAÇÃO GLOBAL
LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR

I- CAPITAL TOTAL DE UMA MESMA CIA ABERTA OU SOCIEDADES DE PROPÓSITO ESPECÍFICO (SPE)

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ CAPITAL TOTAL DO EMISSOR	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
CIA HERING	0,25%	25%	Enquadrado
OMEGA GERAÇÃO S.A.	0,23%	25%	Enquadrado
SER EDUCACIONAL S.A.	0,23%	25%	Enquadrado
ANIMA HOLDING S.A.	0,14%	25%	Enquadrado
EQUATORIAL ENERGIA S.A.	0,14%	25%	Enquadrado

II- CAPITAL VOTANTE DE UMA MESMA CIA ABERTA

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ CAPITAL VOTANTE DO EMISSOR	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
CIA HERING	0,25%	25%	Enquadrado
OMEGA GERAÇÃO S.A.	0,23%	25%	Enquadrado
SER EDUCACIONAL S.A.	0,23%	25%	Enquadrado
ANIMA HOLDING S.A.	0,14%	25%	Enquadrado
EQUATORIAL ENERGIA S.A.	0,14%	25%	Enquadrado

III- PATRIMONIO LÍQUIDO DE UMA MESMA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ PL DA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
BANCO DAYCOVAL	0,39%	25%	Enquadrado
BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A	0,27%	25%	Enquadrado
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	0,18%	25%	Enquadrado
BANCO MERRYLL LYNCH INVESTS S.A.	0,13%	25%	Enquadrado
BANCO SAFRA S.A.	0,12%	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
BNDES PARTICIPACOES S/A - BNDESPAR	7,41%	25%	Enquadrado
CACHOEIRA PAULISTA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	7,27%	25%	Enquadrado
CPFL GERACAO DE ENERGIA S/A	0,75%	25%	Enquadrado
COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	0,53%	25%	Enquadrado
NCF PARTICIPACOES S.A.	0,24%	25%	Enquadrado

DERIVATIVOS

I-PRÊMIOS PAGOS

EMISSOR	PERCENTUAL	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
BM&F	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	87,58%	32,50%	100,00%	Enquadrado
Renda Variável	9,07%	0,00%	40,00%	Enquadrado
Investimentos Imobiliário	0,00%	0,00%	0,00%	Enquadrado
Empréstimos e Financiamentos	0,78%	0,00%	5,00%	Enquadrado
Investimentos Estruturados	2,34%	0,00%	12,50%	Enquadrado
Investimentos no Exterior	0,22%	0,00%	10,00%	Enquadrado

16 - Despesas Fundos Exclusivos

DESCRIÇÃO	VALOR
ANBID/CETIP/CVM	1.681.979,97
Auditorias	179.085,97
Custódia	251.992,70
Custos BM&F	575.624,71
Gestão	2.836.408,29
SELIC	138.297,41
Taxa de Performance	201.165,70
Outras Despesas	30.409,83
Total	5.894.964,58

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

18 - Responsáveis

NOME	TIPO	TEL.	E-MAIL
Gustavo de Castro Araujo	Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado	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 variação das cotas dos perfis de investimentos, utilizada para atualização dos saldos dos participantes dos planos com esta opção.
3 - Rentabilidade dos Planos	Considera a variação das cotas dos planos 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 20%. 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 contratada pela Visão Prev.
12 - Tabela Comp. dos Limites de Alloc. da Res. 4661	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos, correspondendo a composição real dos investimentos.
13 - Tabela Comp. dos Limites da Pol. de Investimentos	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos, correspondendo a composição real dos investimentos.