

## RESUMO DO DI - VISÃO PREV SOCIEDADE DE PREV COMPLEMENTAR DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS - DI

Ano de 2020 (Posição dos Investimentos: 31/12/2020)

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/20		DEZ/19	
	VALOR	PERCENTUAL	VALOR	PERCENTUAL
Renda Fixa	6.153.020.714,54	84,75%	6.128.523.432,72	85,74%
Renda Variável	815.279.548,95	11,23%	740.688.953,50	10,36%
Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	54.449.288,57	0,75%	50.963.442,73	0,71%
Investimentos Estruturados	194.115.854,85	2,67%	209.862.661,31	2,94%
Investimentos no Exterior	43.495.123,20	0,60%	18.089.879,80	0,25%
<b>Total de Investimentos:</b>	<b>7.260.360.530,11</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.148.128.370,06</b>	<b>100,00%</b>

### 2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos

PERFIL	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Super Conservador	11,980	2,89%	100% CDI Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	2,84%
Conservador	14,446	6,64%	60% IMA-B5, 40% CDI / Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	6,18%
Moderado	15,879	6,57%	RF: 15% IMA-B5+, 55% IMA-B5, 30% CDI / RV: 100% Ibov / Estrut: 110% CDI   Exterior: MSCI ACWI / Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	6,27%
Agressivo	16,782	5,24%	RF: 50% IMA-B5+, 25% IMA-B5, 25% CDI / RV: 100% Ibov / Estrut: 110% CDI   Exterior: MSCI ACWI / Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	4,98%
Agressivo RF LP	17,274	4,72%	65% IMA-B 5+, 35% CDI / Empréstimos: IPCA + 5% a.a.	4,48%

## 3 - Rentabilidade dos Planos

PLANO CD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
PREVISÃO	1,867	9,87%	IPCA + 5,81%	10,11%
PLANO BD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Plano de Benefícios Telefônica BD	14,805	7,28%	INPC + 4,09% Caixa: 100% CDI	9,60%

## 4 - Rentabilidade dos Segmentos

SEGMENTO	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Renda Fixa	6,09%	Composição dos benchmarks de RF em relação às alocações reais	13,45%
Renda Variável	2,21%	Ibovespa	32,59%
Empréstimos e Financiamentos	17,10%	IPCA + 5% a.a.	9,52%
Estruturados	6,12%	110% CDI	6,58%
Investimentos no Exterior	45,76%	MSCI ACWI	28,44%
Global	5,81%	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 2020, obteve uma rentabilidade de 6,09%. O segmento de Renda Variável fechou o ano com uma valorização de 2,21%. Já os fundos multimercados e de investimentos no exterior, apresentaram rentabilidade de 6,12% e 45,76%, respectivamente. Por fim, o segmento de Empréstimos a Participantes apresentou rentabilidade de 17,10% no ano. As rentabilidades dos perfis superaram seus objetivos, apresentando resultados acima de seus benchmarks.

Os principais fatores que marcaram o ano de 2020 foram:

- A pandemia de Covid-19, que trouxe grande volatilidade ao mercado em função dos riscos associados às economias. Os estímulos fiscais e monetários dos bancos centrais ao redor do mundo trouxeram alívio ao mercado financeiro, em função da maior disponibilidade de recursos em circulação.

Queda dos juros: a taxa básica da economia brasileira, Selic, encerrou o ano em 2,0%, o menor patamar na história.

- Inflação: o nível inflacionário no Brasil, medido pelo IPCA encerrou o ano em 4,52%, acima do centro da meta (4,00%), mas ainda dentro do limite de variação de 1,5%.
- O mercado acionário brasileiro apresentou valorização em 2020. O Ibovespa apresentou variação positiva de 2,92%, refletindo, principalmente, a melhora da percepção de risco quanto aos impactos do Covid-19.
- No âmbito internacional, o ano de 2020 também foi marcado pelas incertezas relacionadas aos impactos oriundos da pandemia de Covid-19. Aliado a isso, tensões comerciais entre Estados Unidos e China, a disputa política entre Reino Unido e a União Européia, bem como o desaquecimento dos setores industriais de Alemanha e França trouxeram preocupações ao mercado. Entretanto, o ano se encerrou com a redução parcial dos principais riscos que ameaçaram a economia mundial em 2020, sobretudo com o início da vacinação na população de alguns países ou com o início programado para janeiro de 2021, o que tende a estabilizar o contágio da doença e permitir a reabertura integral do comércio e dos serviços não essenciais ao longo do ano.

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
<b>PLANO DE BENEFÍCIOS TELEFONICA BD</b>	<b>488.703.156,67</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	488.057.119,62	99,87%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	646.037,05	0,13%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
<b>VISÃO MULTI</b>	<b>395.530.813,43</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	319.242.269,55	80,71%
Renda Variável	55.941.124,17	14,14%
Empréstimos e Financiamentos	4.424.526,15	1,12%
Investimentos Estruturados	12.979.553,06	3,28%
Investimentos no Exterior	2.943.340,50	0,74%
<b>VISÃO TELEFÔNICA</b>	<b>5.716.590.168,81</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	4.687.241.379,25	81,99%
Renda Variável	759.045.997,87	13,28%
Empréstimos e Financiamentos	48.686.913,80	0,85%
Investimentos Estruturados	181.070.827,15	3,17%
Investimentos no Exterior	40.545.050,74	0,71%
<b>MAIS VISÃO</b>	<b>1.511.150,40</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	1.146.516,79	75,87%
Renda Variável	292.426,91	19,35%
Empréstimos e Financiamentos	0,00	0,00%
Investimentos Estruturados	65.474,73	4,33%
Investimentos no Exterior	6.731,97	0,45%
<b>PREVISÃO</b>	<b>430.071.118,75</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	429.379.307,18	99,84%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	691.811,57	0,16%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
<b>VISÃO PGA</b>	<b>227.954.122,17</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	227.954.122,17	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%
<b>Total de Investimentos:</b>	<b>7.260.360.530,23</b>	<b>100,00%</b>

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

## 7 - Valores em Risco (VaR)

SEGMENTO	MÉTODO	VAR	% VAR
<b>Renda Fixa</b>			
Perfil Super Conservador	Paramétrico	33,05	0,00%
Perfil Conservador	Paramétrico	3.295.949,28	0,70%
Perfil Moderado	Paramétrico	12.536.254,23	2,38%
Perfil Agressivo	Paramétrico	8.525.146,14	4,12%
Perfil Agressivo RF LP	Paramétrico	8.633.882,98	4,31%
<b>Renda Variável</b>	<b>Paramétrico</b>	<b>31.794.683,20</b>	<b>3,90%</b>
<b>Multimercado</b>	<b>Paramétrico</b>	<b>6.959.578,77</b>	<b>3,59%</b>
<b>Investimento no Exterior</b>	<b>Paramétrico</b>	<b>5.398.565,46</b>	<b>12,41%</b>

## 8 - Distribuição dos Investimentos - Gestão Terceirizada

GESTOR	VALOR	PERCENTUAL
Bradesco	1.973.173.217,57	27,18%
Itaú	1.868.086.606,96	25,73%
Santander	1.419.297.737,75	19,55%
Western	1.042.971.255,42	14,37%
Icatu	204.386.895,23	2,82%
Atmos	187.654.351,79	2,59%
Oceana	153.526.581,30	2,11%
Maua	64.683.323,31	0,89%
Black Rock	43.495.123,21	0,60%
Ibiuna	39.498.766,42	0,54%
Truxt	31.766.778,05	0,44%
Kapitalo	31.665.212,29	0,44%
Velt	27.135.194,27	0,37%
Garde	26.506.774,40	0,37%
Visão Prev - FIDC Telefônica	92.090.702,31	1,27%
<b>Total Gestão Terceirizada</b>	<b>7.205.938.520,28</b>	<b>99,25%</b>
<b>Total de Investimentos</b>	<b>7.260.360.530,11</b>	<b>100,00%</b>

## 9 - Composição do Segmento Renda Fixa

TÍTULOS DE RENDA FIXA		
FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
LFT	27.169.009,75	0,44%
LTN	0,00	0,00%
NTN-B	4.164.788.341,08	67,69%
NTN-F	3.952.421,79	0,06%
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS	1.282.131.973,61	20,84%
CDB	0,00	0,00%
Debêntures	397.123.574,05	6,45%
Letras Financeiras	131.701.928,01	2,14%
Cotas de Fundos	147.854.762,17	2,40%
<b>Total</b>	<b>6.154.722.010,46</b>	<b>100,03%</b>
Contas a Pagar / Receber + Caixa + Outros	-1.701.304,24	-0,03%
<b>Total Segmento de Renda Fixa</b>	<b>6.153.020.706,22</b>	<b>100,00%</b>

## 10 - Composição do Segmento Renda Variável

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
FIC DE FI AÇÕES IBrX	815.279.557,39	100,00%
<b>Total</b>	<b>815.279.557,39</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total Segmento de Renda Variável</b>	<b>815.279.557,39</b>	<b>100,00%</b>

## 11 - Composição do Segmento Estruturados

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
IBIUNA HE STH FICFIM	39.498.766,42	20,35%
GARDE DUMAS FIC FIM	26.506.774,40	13,66%
MAUA MACRO FII FICFI	64.683.323,31	33,32%
KAPITAL KAP X FICFIM	31.665.212,29	16,31%
TRUXT I MACRO FIM	31.766.778,05	16,36%
Contas a Pagar / Receber	-4.999,62	-0,00%
<b>Total</b>	<b>194.115.854,85</b>	<b>100,00%</b>

## 12 - Composição do Segmento Investimentos no Exterior

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
BB AÇÕES GLOBAIS COM HEDGE	43.495.123,20	100,00%
<b>Total</b>	<b>43.495.123,20</b>	<b>100,00%</b>

## 13 - Composição do Segmento Empréstimos e Financiamentos

EMPRÉSTIMOS A PARTICIPANTES		
ESPÉCIE / CATEGORIA	ATRASADOS	NÃO ATRASADOS
Indexado ao INPC + Taxa de Juros	137.905,89	1.434.387,90
Taxa de Juros Pré-Fixada	60.415,90	52.816.578,88
<b>Total</b>	<b>198.321,79</b>	<b>54.250.966,78</b>

VALORES A PAGAR E RECEBER		
DESCRIÇÃO	ATRASADOS	NÃO ATRASADOS
Valor a Pagar (-)	0,00	-913,16
Valor a Receber (+)	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-913,16</b>
<b>Total do Segmento:</b>	<b>198.321,79</b>	<b>54.250.053,62</b>

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

DESCRIÇÃO	RENDA FIXA			
	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
Total do Segmento RF (exceto Contas Pagar/Receber)	6.153.020.714,54	84,80%	100% do PL Plano	Enquadrado
Títulos Públicos Federais	5.476.340.464,27	75,47%	100% do PL Plano	Enquadrado
Demais Títulos de Renda Fixa	528.825.487,99	7,29%	80% do PL Plano	Enquadrado
Fundo de Investimentos de Direito Creditório	147.854.762,28	2,04%	20% do PL Plano	Enquadrado

DESCRIÇÃO	RENDA VARIÁVEL			
	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
Total do Segmento RV	815.279.548,95	11,24%	70% do PL Plano	Enquadrado
Ações Segmento Especial	777.205.326,00	10,71%	70% do PL Plano	Enquadrado
Ações sem Segmento Especial	38.074.222,95	0,52%	50% do PL Plano	Enquadrado

DESCRIÇÃO	INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS			
	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
Investimentos Estruturados	194.115.854,85	2,68%	15% do PL Plano	Enquadrado

DESCRIÇÃO	INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			
	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
Investimentos no Exterior	43.495.123,20	0,60%	10% do PL Plano	Enquadrado

## EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 4661	STATUS
Total do Segmento Emprestimo	54.449.288,57	0,75%	15% do PL Plano	Enquadrado

## OUTROS VALORES

DESCRIÇÃO	VALOR		VALOR	STATUS
Total do Segmento Outros Valores	-4.115.569,00	-0,06%	70% do PL Plano	Enquadrado
Pagar/Receber	-4.131.876,51	-0,06%		Enquadrado
Derivativos	16.307,51	0,00%		Enquadrado

## PATRIMÔNIO LÍQUIDO

DESCRIÇÃO	VALOR		VALOR	STATUS
Patrimônio Líquido	7.256.244.961,11		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	0,22%	25%	Enquadrado
BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	0,17%	25%	Enquadrado
BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES AS	0,15%	25%	Enquadrado
INSTITUTO HERMES PARDINI S.A.	0,12%	25%	Enquadrado
ANIMA HOLDING S.A.	0,10%	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	0,22%	25%	Enquadrado
BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	0,17%	25%	Enquadrado
BK BRASIL OPERAÇÃO E ASSESSORIA A RESTAURANTES AS	0,15%	25%	Enquadrado
INSTITUTO HERMES PARDINI S.A.	0,12%	25%	Enquadrado
ANIMA HOLDING S.A.	0,10%	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	0,53%	25%	Enquadrado
BANCO DAYCOVAL	0,52%	25%	Enquadrado
BCO BBM AS	0,42%	25%	Enquadrado
BANCO ALFA DE INVESTIMENTOS S/A	0,27%	25%	Enquadrado
BANCO SAFRA S/A	0,14%	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
ALIANSCÉ SONAE SHOPPING CENTER S/A	3,28%	25%	Enquadrado
RIO PARANAPANEMA ENERGIA S/A	2,58%	25%	Enquadrado
MRS LOGISTICA S/A	2,56%	25%	Enquadrado
LIGHT SERVICOS DE ELETRICIDADE S/A	2,03%	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		
		% MÍNIMO	% MÁXIMO	STATUS
Renda Fixa	84,80%	34,00%	100,00%	Enquadrado
Renda Variável	11,24%	0,00%	40,00%	Enquadrado
Investimentos Imobiliário	0,00%	0,00%	5,00%	Enquadrado
Empréstimos e Financiamentos	0,75%	0,00%	5,00%	Enquadrado
Investimentos Estruturados	2,68%	0,00%	15,00%	Enquadrado
Investimentos no Exterior	0,60%	0,00%	6,00%	Enquadrado

## 16 - Despesas Fundos Exclusivos

DESCRIÇÃO	PLANO VISÃO TELEFÔNICA	PLANO VISÃO MULTI	PLANO MAIS VISÃO	PLANO PREVISÃO	PLANO BD	PLANO PGA
ANBIMA/CETIP/CVM	1.660.883,23	114.606,99	442,82	156.370,13	92.341,41	80.605,94
Auditorias	74.164,59	5.117,63	19,77	11.670,00	5.980,00	5.835,00
Custódia	223.273,88	15.406,71	59,53	16.995,56	19.417,31	7.858,42
Custos B3	67.944,06	4.688,39	18,11	184,65	50,36	50,36
Gestão	1.664.915,42	114.885,22	443,89	39.989,71	45.688,00	21.529,71
SELIC	136.580,34	9.424,54	36,41	15.742,66	15.917,40	6.890,86
Taxa de Performance	2.827.813,66	195.129,43	753,94	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas	17.977,93	1.240,54	4,79	54,66	0,00	28,23
<b>Total</b>	<b>6.673.553,10</b>	<b>460.499,45</b>	<b>1.779,28</b>	<b>241.007,37</b>	<b>179.394,48</b>	<b>122.798,52</b>

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.