

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

Ano de 2024 (Posição dos Investimentos: 31/12/2024)

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-24		Dez-23	
	Valor	Percentual	Valor	Percentual
Renda Fixa	7.632.220.514,68	90,18%	7.197.779.956,94	87,43%
Renda Variável	451.035.714,47	5,33%	662.088.601,69	8,04%
Investimentos Estruturados	219.492.777,14	2,59%	211.422.445,27	2,57%
Investimentos no Exterior	89.545.077,32	1,06%	95.884.133,87	1,16%
Empréstimos e Financiamentos	71.406.229,20	0,84%	65.499.919,94	0,80%
Total de Investimentos:	8.463.700.312,81	100,00%	8.232.675.057,71	100,00%

2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos

Perfil	Valor da Cota	Rentab. Anual	Benchmark	Rentab. Benchmark
Super Conservador	17,78994587	11,05%	• Renda Fixa: 100% CDI • Empréstimos: IPCA + 4% a.a.	10,87%
Conservador	20,45151457	8,00%	• Renda Fixa: 40% a 75% IMA-B5, 25% a 60% CDI • Empréstimos: IPCA + 4% a.a.	7,89%
Moderado	20,61376613	3,05%	• Renda Fixa: 5 a 20% IMA-B5+, 40 a 60% IMA-B5, 20 a 55% CDI • Renda Variável: 100% Ibov • Estruturados: CDI + 3% a.a. • Exterior: 100% S&P500 + diferencial de juros (local X exterior) • Empréstimos: IPCA + 4% a.a.	3,64%
Agressivo	20,15494520	-1,15%	• Renda Fixa: 30 a 55% IMA-B5+, 10 a 30% IMA-B5, 20 a 55% CDI • Renda Variável: 100% Ibov • Estruturados: CDI + 3% a.a. • Exterior: 100% S&P500 + diferencial de juros (local X exterior) • Empréstimos: IPCA + 4% a.a.	-0,20%
Agressivo RF LP	20,59544885	-1,72%	• Renda Fixa: 45 a 80% IMA-B 5+, 20 a 55% CDI • Empréstimos: IPCA + 4% a.a.	-1,90%

3 - Rentabilidade dos Planos

Plano CD	Valor da Cota	Rentab. Anual	Benchmark	Rentab. Benchmark
PREVISÃO	3,03063749	11,22%	• Renda Fixa: IPCA + 5,87% a.a. parcela NTN-Bs 100% CDI parcela Caixa • Empréstimos: IPCA + 4% a.a.	11,19%

Plano BD	Valor da Cota	Rentab. Anual	Benchmark	Rentab. Benchmark
Plano de Benefícios Telefônica BD	23,11224192	10,89%	• Renda Fixa: INPC + 3,29 % Caixa: 100% CDI • Empréstimos: IPCA + 4% a.a.	8,39%

4 - Rentabilidade dos Segmentos

Segmento	Rentab. Anual	Benchmark	Rentab. Benchmark
Renda Fixa	7,21%	Composição dos benchmarks de RF dos perfis em relação às alocações reais	6,87%
Renda Variável	-14,15%	Ibovespa	-10,36%
Empréstimos e Financiamentos	19,46%	IPCA + 4% a.a.	9,02%
Estruturados	5,50%	CDI + 3% a.a.	14,22%
Investimentos no Exterior	28,36%	100% S&P500 + dif de juros (local X exterior)	27,48%
Global	5,88%	Composição dos benchmarks dos segmentos em relação às alocações reais	5,98%

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 2024, obteve uma rentabilidade de 7,21%. O segmento de Renda Variável fechou o ano com desvalorização de 14,15%. Já os fundos multimercados e de investimentos no exterior, apresentaram rentabilidade de 5,50% e 28,36%, respectivamente. Por fim, o segmento de Empréstimos a Participantes apresentou rentabilidade de 19,46% no ano.

O ano de 2024 apresentou um panorama econômico complexo no Brasil, caracterizado por crescimento robusto acompanhado de desafios fiscais e inflação persistente. O crescimento econômico surpreendeu positivamente ao longo do ano, fechando 2024 com estimativa de expansão acima de 3,0%, superando as previsões do final de dezembro de 2023, que previam expansão em torno de 1,5%. Essa dinâmica foi apoiada pela expansão do consumo e do investimento, estimuladas por três fatores principais: expansão do crédito, aumento da massa salarial, com níveis de desemprego batendo mínimas históricas, e gasto fiscal. O contraponto desse crescimento foi uma crescente pressão inflacionária.

O gasto fiscal foi um tema a parte em 2024. O governo implementou medidas de estímulo econômico, incluindo o aumento de programas de transferência de renda, subsídios e incentivos fiscais voltados ao consumo das famílias e ao apoio a setores estratégicos. Embora essas iniciativas tenham ajudado a impulsionar o crescimento do PIB, elas também geraram preocupações quanto à sustentabilidade da dívida pública, especialmente devido à ausência de reformas estruturais do lado da despesa. A falta de contenção de despesas e uma perspectiva de rápida expansão do endividamento público colocaram o Brasil sob uma maior avaliação dos mercados financeiros. Isso impactou no mercado de câmbio, com o dólar batendo valores historicamente altos, o que intensificou a desancoragem da inflação.

Esse cenário fez com que o Banco Central ajustasse seu posicionamento ao longo do ano. No início de 2024, o país iniciou o ciclo de cortes na taxa Selic, que caiu de 11,25% em janeiro para 10,50% em maio. A decisão foi sustentada por sinais iniciais de desinflação. Porém, com a crescente pressão inflacionária se desenhando ao longo do segundo semestre, e a forte desancoragem das expectativas dos agentes econômicos, o Banco Central reverteu o ciclo de cortes de juros em setembro, levando a taxa Selic a 12,25% ao final de dezembro. Na reunião do Copom, também foram contratados mais dois aumentos, sendo prevista a elevação da taxa para 14,25% em março de 2025. O mercado, prevendo dificuldades para levar a inflação para o centro da meta mesmo com o nível de Selic contratado, passou a precificar patamar de juros terminal ainda maior.

Os resultados do mercado financeiro refletiram esse ambiente desafiador. O índice Ibovespa encerrou o ano com uma queda acumulada de -10,36%, impactado por setores sensíveis à alta dos juros, como varejo e imobiliário. O índice IMA-B5+, que mede o desempenho de títulos públicos indexados à inflação com vencimento acima de cinco anos, acumulou perda de -8,63% no ano, refletindo a piora das expectativas fiscais. Apesar das adversidades, o mercado de crédito privado demonstrou resiliência, com emissões e compressão dos spreads, marcando recuperação após a crise de confiança dos investidores em 2023.

No cenário externo, 2024 foi marcado pela volatilidade e pela desaceleração desigual entre as principais economias. Os Estados Unidos iniciaram um ciclo de cortes na taxa básica de juros, com o Banco Central, Federal Reserve, reduzindo a taxa de 5,5% para 4,5% ao longo do ano. Essa decisão foi impulsionada pela moderação da inflação e sinais de enfraquecimento do mercado de trabalho, ainda que a economia americana tenha mantido um crescimento resiliente. O S&P500 e o Nasdaq fecharam o ano com altas de 23,3% e 28,6%, respectivamente, impulsionados pelo setor de tecnologia, especialmente pela adoção de inteligência artificial.

A vitória de Donald Trump, com sua agenda de reformas que envolve mudanças relevantes em temas como política fiscal, tarifas, desregulamentação, energia, imigração e geopolítica, adicionou incerteza ao cenário. As medidas, vistas como inflacionárias, afetaram as perspectivas de redução da taxa básica de juros norte-americana. Com a economia resiliente e a possível implementação de uma política comercial protecionista, o dólar se fortaleceu e pressionou outras economias, muitas das quais já estavam apresentando desafios significativos.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) iniciou um ciclo de cortes de juros em resposta à descompressão inflacionária, mas a região sofreu com estagnação econômica e desafios estruturais em economias-chave como a Alemanha. A inflação mostrou sinais de moderação, mas o crescimento permaneceu fraco, limitando a capacidade de recuperação da região.

Já na China, sua luta para estimular a economia em meio a desafios persistentes no setor imobiliário e baixa confiança do consumidor continuou. O governo lançou um amplo pacote de incentivos fiscais e monetários, incluindo redução de compulsórios e injeção de liquidez, e indicou novas medidas expansionista para 2025. Apesar disso, a economia chinesa encerrou o ano com uma percepção de fragilidade.

O ano de 2024 encerrou com expectativas mistas para 2025. O foco estará em como as economias desenvolvidas ajustarão suas políticas monetárias, o impacto de novas lideranças globais e a capacidade dos mercados emergentes de navegar em um ambiente de riscos fiscais e geopolíticos.

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 BENEFICIOS TELEFONICA BD	597.807.466,06	100,00%
Renda Fixa	597.032.175,14	99,87%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	775.290,92	0,13%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
VISÃO MULTI	728.349.568,99	100,00%
Renda Fixa	620.035.451,83	85,13%
Renda Variável	55.375.815,71	7,60%
Empréstimos e Financiamentos	15.843.330,33	2,18%
Investimentos Estruturados	26.200.052,24	3,60%
Investimentos no Exterior	10.894.918,88	1,50%
VISÃO TELEFÔNICA	6.375.510.655,62	100,00%
Renda Fixa	5.660.141.480,22	88,78%
Renda Variável	391.885.046,38	6,15%
Empréstimos e Financiamentos	54.307.022,85	0,85%
Investimentos Estruturados	191.308.994,89	3,00%
Investimentos no Exterior	77.868.111,28	1,22%
MAIS VISÃO	87.015.775,56	100,00%
Renda Fixa	80.570.496,54	92,59%
Renda Variável	3.679.501,85	4,23%
Empréstimos e Financiamentos	0,00	0,00%
Investimentos Estruturados	1.983.730,01	2,28%
Investimentos no Exterior	782.047,16	0,90%
PREVISÃO	470.218.463,49	100,00%
Renda Fixa	469.737.878,39	99,90%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	480.585,10	0,10%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
VISÃO PGA	204.798.383,08	100,00%
Renda Fixa	204.798.383,08	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:	8.463.700.312,80	100,00%

7 - Valores em Risco (VaR)

Segmento	Método	VaR	% VaR
Renda Fixa			
Perfil Super Conservador	Paramétrico	7.649.230,93	0,50%
Perfil Conservador	Paramétrico	23.007.760,46	0,83%
Perfil Moderado	Paramétrico	8.985.980,06	0,58%
Perfil Agressivo	Paramétrico	2.736.435,25	1,04%
Perfil Agressivo RF LP	Paramétrico	4.978.582,49	2,81%
Renda Variável			
Perfil Moderado	Paramétrico	16.678.190,84	5,27%
Perfil Agressivo	Paramétrico	12.590.404,07	9,35%
Estruturados			
Perfil Moderado	Paramétrico	687.200,48	0,46%
Perfil Agressivo	Paramétrico	677.032,80	0,95%
Investimento no Exterior			
Perfil Moderado	Paramétrico	441.455,21	0,70%
Perfil Agressivo	Paramétrico	331.028,00	1,24%

8 - Distribuição dos Investimentos - Gestão Terceirizada

Gestor	Valor	Percentual
Bradesco	3.125.171.053,98	36,92%
Icatu	1.466.545.458,30	17,33%
Santander	1.324.863.585,73	15,65%
Itaú	1.188.484.006,61	14,04%
JGP	370.968.873,15	4,38%
UBS	201.788.137,64	2,38%
Oceana	147.639.712,17	1,74%
Atmos	95.440.315,06	1,13%
XP	89.545.084,35	1,06%
TB Capital	48.688.164,90	0,58%
Spectra	17.704.622,41	0,21%
Total Gestão Terceirizada	8.076.839.014,30	95,43%
Total de Investimentos	8.463.700.312,81	100,00%

9 - Composição do Segmento Renda Fixa

Títulos de Renda Fixa		
Fundo	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
NTN-B	4.051.001.431,46	53,08%
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS	2.609.168.643,79	34,19%
Debêntures	441.939.484,72	5,79%
Cotas de Fundos	226.741.875,38	2,97%
Letras Financeiras	177.383.457,37	2,32%
CDB	3.641.507,96	0,05%
LFT	33.830.203,59	0,44%
Total	7.543.706.604,28	98,84%
Contas a Pagar / Receber + Caixa + Outros	88.513.910,40	1,16%
Total Segmento de Renda Fixa	7.632.220.514,68	100,00%

10 - Composição do Segmento Renda Variável

Fundo	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
FIC FIM MIRANTE	451.035.714,48	100,00%
Total	451.035.714,48	100,00%
Total Segmento de Renda Variável	451.035.714,48	100,00%

11 - Composição do Segmento Estruturados

Fundo	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
CSHG MIRANTE FIC FIM	201.788.132,79	91,93%
ALTERNATIVOS MIRANTE FICM	17.704.644,35	8,07%
Total	219.492.777,14	100,00%

12 - Composição do Segmento Investimentos no Exterior

Fundo	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
XP VISAO INSTIT FIF EM AÇÕES RESP LTDA	89.545.077,32	100,00%
Total	89.545.077,32	100,00%

13 - Composição do Segmento Empréstimos e Financiamentos

EMPRÉSTIMOS A PARTICIPANTES		
Espécie / Categoria	Atrasados	Não Atrasados
Indexado ao INPC + Taxa de Juros	0,00	0,00
Taxa de Juros Pré-Fixada	43.221,83	71.363.007,37
Total	43.221,83	71.363.007,37

Valores a Pagar e Receber		
Descrição	Atrasados	Não Atrasados
Valor a Pagar (-)	0,00	-1.210,53
Valor a Receber (+)	0,27	0,00
Total	0,27	-1.210,53
Total do Segmento:	43.222,10	71.361.796,84

14 - Tabela Comparativa dos Limites de Alocação da Res. 4994

RENDA FIXA				
Descrição	Patrimônio	% Investimento	Limite Máx Res. 4994	Status
Total do Segmento RF (exceto Contas Pagar/Receber)	7.543.706.604,28	89,13%	100% do PL Plano	Enquadrado
Títulos Públicos Federais	4.084.831.635,06	48,26%	100% do PL Plano	Enquadrado
Demais Títulos de Renda Fixa	3.232.133.093,84	38,19%	80% do PL Plano	Enquadrado
Fundo de Investimentos de Direito Creditório	226.741.875,38	2,68%	20% do PL Plano	Enquadrado

RENDA VARIÁVEL				
Descrição	Patrimônio	% Investimento	Limite Máx Res. 4994	Status
Total do Segmento RV	451.035.714,47	5,33%	70% do PL Plano	Enquadrado
Ações Segmento Especial	327.211.137,69	3,87%	70% do PL Plano	Enquadrado
Ações sem Segmento Especial	39.421.883,71	0,47%	50% do PL Plano	Enquadrado
Outros	84.402.693,07	1,00%	50% do PL Plano	Enquadrado

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS				
Descrição	Patrimônio	% Investimento	Limite Máx Res. 4994	Status
Investimentos Estruturados	219.492.777,14	2,59%	15% do PL Plano	Enquadrado
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				
Descrição	Patrimônio	% Investimento	Limite Máx Res. 4994	Status
Investimentos no Exterior	89.545.077,32	1,06%	10% do PL Plano	Enquadrado
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS				
Descrição	Patrimônio	% Investimento	Limite Máx Res. 4994	Status
Total do Segmento Empréstimo	71.406.229,20	0,84%	15% do PL Plano	Enquadrado
OUTROS VALORES				
Descrição	Valor		% Investimento	
Total do Segmento Outros Valores	88.513.910,40		1,05%	
Pagar/Receber	88.768.519,08		1,05%	
Derivativos	-254.608,68		-0,00%	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Descrição	Valor		% Investimento	
Patrimônio Líquido	8.463.700.312,81		100,00%	
DIVERSIFICAÇÃO GLOBAL				
Limites de Alocação por Emissor				

I- Capital total de uma mesma sociedade por ações de capital aberto

Emissor (os 5 mais representativos)	% s/ Capital Tt do Emissor	Limite Máx Res. 4994	Status
SMARTFIT ESCOLA DE GINÁSTICA E DANÇA S.A.	0,10%	25%	Enquadrado
ALLOS S.A.	0,08%	25%	Enquadrado
AZZAS 2154 S.A.	0,08%	25%	Enquadrado
EQUATORIAL S.A.	0,08%	25%	Enquadrado
YDUQS PARTICIPACOES S.A.	0,08%	25%	Enquadrado

II- Capital votante de uma mesma sociedade por ações de capital aberto

Emissor (os 5 mais representativos)	% s/ Cap Votante do Emissor	Limite Máx Res. 4994	Status
SMARTFIT ESCOLA DE GINÁSTICA E DANÇA S.A.	0,10%	25%	Enquadrado
ALLOS S.A.	0,08%	25%	Enquadrado
AZZAS 2154 S.A.	0,08%	25%	Enquadrado
EQUATORIAL S.A.	0,08%	25%	Enquadrado
YDUQS PARTICIPACOES S.A.	0,08%	25%	Enquadrado

III- Patrimonio Líquido de uma mesma Instituição Financeira

Emissor (os 5 mais representativos)	% s/ PL da Inst Financeira	Limite Máx Res. 4994	Status
BANCO BRADESCO S.A.	0,42%	25%	Enquadrado
BANCO VOTORANTIM	0,31%	25%	Enquadrado
BANCO DAYCOVAL	0,23%	25%	Enquadrado
BANCO SAFRA S.A.	0,23%	25%	Enquadrado
BANCO XP S.A.	0,17%	25%	Enquadrado

Limites de Alocação por Investimento

I- Mesma série de ativos financeiros de Renda Fixa

Emissor (os 5 mais representativos)	% s/ Valor Total da Emissão	Limite Máx Res. 4994	Status
HIDROVIAS DO BRASIL S.A.	9,02%	25%	Enquadrado
ENERGISA PARAIBA - DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.	8,64%	25%	Enquadrado
COMPANHIA RIOGRANDENSE DE SANEAMENTO - CORSAN	3,91%	25%	Enquadrado
CIA SANEAMENTO BASICO EST. SP - SABESP	2,94%	25%	Enquadrado
RODOVIAS DAS COLINAS S.A.	2,89%	25%	Enquadrado

Derivativos

I- Prêmios pagos

Emissor	Percentual	Limite Máx Res. 4994	Status
B3	0,00%	5%	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	90,18%	29,00%	100,00%	Enquadrado
Renda Variável	5,33%	0,00%	40,00%	Enquadrado
Investimentos Imobiliário	0,00%	0,00%	5,00%	Enquadrado
Empréstimos e Financiamentos	0,84%	0,00%	5,00%	Enquadrado
Investimentos Estruturados	2,59%	0,00%	15,00%	Enquadrado
Investimentos no Exterior	1,06%	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	-1.894.663,39	-216.856,73	-25.920,31	-205.668,15	-184.820,26	-136.143,63
Auditorias	-99.405,45	-11.377,61	-1.359,94	-12.665,99	-6.487,00	-6.179,00
Custódia	-274.041,20	-31.365,82	-3.749,07	-19.584,60	-24.518,68	-7.948,67
Custos B3	-15.811,85	-1.809,77	-216,32	-466,20	-575,27	-1.206,94
Gestão	-4.199.902,88	-480.706,61	-57.457,59	-45.987,66	-57.691,17	-21.776,83
SELIC	-179.066,27	-20.495,32	-2.449,75	-17.050,28	-19.783,50	-8.168,77
Taxa de Performance	-1.500.174,97	-171.704,93	-20.523,44	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas	-45.444,63	-5.201,44	-621,71	-253,83	-242,04	-124,35
Total	-8.208.510,65	-939.518,22	-112.298,13	-301.676,71	-294.117,92	-181.548,19

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	Apurada através da 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 Aloc. da Res. 4994	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos (abertura no segundo nível dos fundos), correspondendo à composição real dos investimentos.
15 - Tabela Comp. dos Limites da Política de Investimentos	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos (abertura no segundo nível dos fundos), correspondendo à composição real dos investimentos.