

DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS - DI

Ano de 2014 (Posição dos Investimentos: 31/12/2014)

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/14		dez/13	
	Valor	Percentual	Valor	Percentual
Renda Fixa	4.492.745.285,99	93,60%	4.140.194.183,39	92,24%
Renda Variável	241.404.209,49	5,02%	277.453.951,16	6,18%
Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	65.120.473,19	1,36%	69.915.628,69	1,56%
Investimentos Estruturados	893.632,19	0,02%	872.906,88	0,02%
Total de Investimentos:	4.800.163.600,86	100,00%	4.488.436.670,12	100,00%

2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos

Perfil	Valor da Cota	Rentab. Anual	Benchmark	Rentab. Benchmark
Conservador	7,44714511	14,74%	100% Renda Fixa	14,42%
Moderado	7,29550984	11,79%	85% Renda Fixa + 15% Renda Variável	10,25%
Agressivo	7,27287454	10,05%	75% Renda Fixa + 25% Renda Variável	7,51%
Indexado à Inflação	7,12869743	17,10%	95% IMA-B 5+, 5% CDI	16,60%
Conservador DI	7,19295490	10,83%	100% Selic	10,90%

3 - Rentabilidade dos Planos

Plano	Valor da Cota	Rentab. Anual	Benchmark	Rentab. Benchmark
Visão VIVO	7,06437561	11,75%	85% Renda Fixa + 15% Renda Variável	10,25%
TCO PREV	6,00745413	11,73%	85% Renda Fixa + 15% Renda Variável	10,25%
TCP PREV	6,10924620	11,64%	85% Renda Fixa + 15% Renda Variável	10,25%

4 - Rentabilidade dos Segmentos (Modelo de Cotas)

Segmento	Valor da Cota	Rentab. Anual	Benchmark	Rentab. Benchmark
Renda Fixa	308,8251	14,99%	65% IMA-B5+, 10% IRF-M, 25% CDI	14,42%
Renda Variável	253,3589	-7,33%	40% IBRX, 45% IDIV, SMALL 15%	-11,93%
Empréstimos e Financiamentos	447,9182	11,23%	INPC + 4,5%	11,01%
Global	303,1878	13,57%	90,50% BENCH_RF/ 9,50% BENCH RV	11,77%

5 - Comentários sobre as Rentabilidades

Perfil / Plano	Comentário
Conservador	A rentabilidade anual do perfil Conservador ficou acima do seu benchmark, conforme quadro do item 2
Moderado	A rentabilidade anual do perfil Moderado ficou acima do seu benchmark, conforme quadro do item 2
Agressivo	A rentabilidade anual do perfil Agressivo ficou acima do seu benchmark, conforme quadro do item 2
Indexado à Inflação	A rentabilidade anual do perfil Indexado à Inflação ficou acima do seu benchmark, conforme quadro do item 2
Conservador DI	A rentabilidade anual do perfil Conservador DI ficou abaixo do seu benchmark, conforme quadro do item 2
Visão VIVO	A rentabilidade anual do perfil Visão VIVO ficou acima do seu benchmark, conforme quadro do item 3
TCO PREV	A rentabilidade anual do perfil TCO PREV ficou acima do seu benchmark, conforme quadro do item 3
TCP PREV	A rentabilidade anual do perfil TCP PREV ficou acima do seu benchmark, conforme quadro do item 3

5 - Comentários sobre as Rentabilidades

Segmento	Comentário
Renda Fixa	A rentabilidade da renda fixa ficou acima do seu benchmark, (65% IMA-B5+, 15% IRF-M, 25% CDI)
Renda Variável	A rentabilidade da renda variável ficou acima do seu benchmark (40% IBRX, 45% IDIV, SMLL 15%)
Empréstimos e Financiamentos	A rentabilidade dos Empréstimos aos Participantes da Visão Prev ficou acima do seu benchmark, (CDI / INPC + 4,5%)
Global	A rentabilidade Global ficou acima do seu benchmark (90,50% BENCH_RF/ 9,50% BENCH RV).

6 - Distribuição dos Investimentos por Plano

Plano de Benefício	Valor	% / Total
PLANO DE BENEFÍCIOS TELEFÔNICA BD	170.376.329,28	
Renda Fixa	169.530.718,68	99,50%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	845.610,60	0,50%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
PBS TELE SUDESTE CELULAR	17.855.526,12	
Renda Fixa	17.838.463,01	99,90%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	17.063,11	0,10%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
PLANO DE BENEFÍCIOS TVA	14.539.627,11	
Renda Fixa	14.526.281,82	99,91%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	13.345,29	0,09%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
TCO PREV	44.991.589,36	
Renda Fixa	39.363.180,46	87,49%
Renda Variável	5.340.416,68	11,87%
Empréstimos e Financiamentos	268.223,02	0,60%
Investimentos Estruturados	19.769,20	0,04%

Resumo do DI

Plano de Benefício	Valor	% / Total
TCP PREV	17.200.586,02	
Renda Fixa	15.048.233,00	87,49%
Renda Variável	2.073.170,24	12,05%
Empréstimos e Financiamentos	71.508,30	0,42%
Investimentos Estruturados	7.674,48	0,04%
VISÃO CELULAR CRT	2.772.206,99	
Renda Fixa	2.438.182,09	87,95%
Renda Variável	324.030,94	11,69%
Empréstimos e Financiamentos	8.794,46	0,32%
Investimentos Estruturados	1.199,50	0,04%
VISÃO TELEBAHIA CELULAR	6.401.860,58	
Renda Fixa	5.642.297,39	88,14%
Renda Variável	744.671,57	11,63%
Empréstimos e Financiamentos	12.134,99	0,19%
Investimentos Estruturados	2.756,63	0,04%
VISÃO TELERGIPE CELULAR	1.338.856,76	
Renda Fixa	1.173.463,36	87,65%
Renda Variável	157.496,11	11,76%
Empréstimos e Financiamentos	7.314,27	0,55%
Investimentos Estruturados	583,02	0,04%
VISÃO TELERJ CELULAR	19.911.245,64	
Renda Fixa	17.785.116,18	89,32%
Renda Variável	2.072.355,47	10,41%
Empréstimos e Financiamentos	46.102,50	0,23%
Investimentos Estruturados	7.671,46	0,04%
VISÃO TELEST CELULAR	1.131.083,83	
Renda Fixa	988.720,11	87,41%
Renda Variável	133.509,27	11,80%
Empréstimos e Financiamentos	8.360,22	0,74%
Investimentos Estruturados	494,23	0,04%
VISÃO TGESTIONA	199.241.368,43	
Renda Fixa	187.839.910,02	94,28%
Renda Variável	9.617.697,66	4,83%
Empréstimos e Financiamentos	1.748.157,87	0,88%
Investimentos Estruturados	35.602,88	0,02%

Plano de Benefício	Valor	% / Total
VIVO PREV	892.518.937,02	
Renda Fixa	817.847.471,31	91,63%
Renda Variável	49.482.219,72	5,54%
Empréstimos e Financiamentos	25.006.072,28	2,80%
Investimentos Estruturados	183.173,71	0,02%
VISÃO MULTI	6.974.522,74	
Renda Fixa	6.459.843,86	92,62%
Renda Variável	449.621,29	6,45%
Empréstimos e Financiamentos	63.393,18	0,91%
Investimentos Estruturados	1.664,41	0,02%
VISÃO TERRA	21.416.884,76	
Renda Fixa	19.146.604,69	89,40%
Renda Variável	1.871.965,99	8,74%
Empréstimos e Financiamentos	391.384,42	1,83%
Investimentos Estruturados	6.929,66	0,03%
VISÃO PBS TELEMIG	146.042.636,32	
Renda Fixa	145.772.053,93	99,81%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	270.582,39	0,19%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
VISÃO CELPREV	9.407.431,47	
Renda Fixa	8.572.912,92	91,13%
Renda Variável	752.205,36	8,00%
Empréstimos e Financiamentos	79.528,67	0,85%
Investimentos Estruturados	2.784,52	0,03%
VISÃO TELEFÔNICA	3.052.794.382,63	
Renda Fixa	2.847.523.307,36	93,28%
Renda Variável	168.384.849,19	5,52%
Empréstimos e Financiamentos	36.262.897,59	1,19%
Investimentos Estruturados	623.328,49	0,02%
VISÃO PGA	175.248.525,80	
Renda Fixa	175.248.525,80	100,00%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	0,00	0,00%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Total de Investimentos:	4.800.163.600,86	100,00%

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

7 - Valores em Risco (B-VaR)

Segmento	Método	Bvar	% B-VaR
Renda Fixa			
Perfil Conservador	Paramétrico	5.277.920,92	0,26%
Perfil Moderado	Paramétrico	2.058.329,14	0,17%
Perfil Agressivo	Paramétrico	61.295,85	0,03%
Perfil DI	Paramétrico	14.272,50	0,00%
Perfil Indexado á Inflação	Paramétrico	13.186.011,97	4,03%
Renda Variável	Paramétrico	3.544.495,69	1,54%

8 - Distribuição dos Investimentos - Gestão Terceirizada

Gestor	Valor	Percentual
BNP Paribas	702.421.610,26	14,63%
BEM DTVM (FOR-TE FIDC)	163.862.944,50	3,41%
Bradesco	872.246.684,89	18,17%
Itaú	1.035.471.220,37	21,57%
Mellon (GTD Partip.)	893.632,19	0,02%
Rio Bravo	29.533.333,51	0,62%
Santander	997.655.294,39	20,78%
Tarpon	15.403.094,90	0,32%
Quest	18.462.719,30	0,38%
Votorantim	907.519.387,74	18,91%
Total Gestão Terceirizada	4.743.469.922,05	98,82%
Total de Investimentos	4.800.163.600,86	100,00%

9 - Composição do Segmento Renda Fixa

Espécie	Títulos Públicos	
	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
TDA	5.751.071,10	0,13%
Provisão para Perda	-5.751.071,10	- 0,13%
Total	0,00	0,00%

Espécie	Títulos Privados	
	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
CDB indexado em taxa referencial (TR)	5.625.879,04	0,12%
Provisão para Perda	-5.625.879,04	- 0,12%
Total	0,00	0,00%

Fundos de Renda Fixa

Fundo	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
FIC FI MIRANTE CONSERVADOR	1.992.514.158,99	44,27%
FIC FI MIRANTE MODERADO	1.189.448.980,97	26,43%
FIC FI MIRANTE AGRESSIVO	202.436.709,26	4,50%
VISÃO PREV BD	352.270.167,19	7,83%
SANTANDER MIRANTE QUINTO PERFIL RF	106.869.439,63	2,37%
VOTORANTIM MIRANTE QUINTO PERFIL RF	172.153.918,85	3,82%
FOR-TE FIDC	163.862.944,50	3,64%
FI RF VISÃO PREV II	321.598.611,30	7,14%
Total	4.501.155.661,28	100,00%

Descrição	Valor	Perc. s/ Segmento
Valor a Pagar (-)	-23.348,66	0,00%
Valores a Receber (+)	1.195,35	0,00%
Total	-22.153,31	0,00%
Total Segmento de Renda Fixa	4.501.133.507,97	100,00%

10 - Composição do Segmento Renda Variável

Mercado à Vista		
Fundo	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
FIC DE FI AÇÕES IBrX	241.404.209,49	5,03%
Total	241.404.209,49	5,03%

Fundo	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS (GTD Participações)	893.632,19	0,02%
Total	893.632,19	0,02%

Valores a Pagar e Receber		
Descrição	Valor	Perc. s/ Segmento
Valor a Pagar (-)	-3.219,72	0,00%
Valor a Receber (+)	314,29	0,00%
Total	-2.905,43	0,00%
Total Segmento de Renda Variável	242.294.936,25	0,02%

11 - Composição do Segmento Empréstimos e Financiamentos

Empréstimos a Participantes		
Espécie	Atrasados	Não Atrasados
Indexado ao CDI	0,00	65.716.036,76
R\$	0,00	65.716.036,76

Valores a Pagar e Receber		
Descrição	Atrasados	Não Atrasados
Valor a Pagar (-)	0,00	-597.571,85
Valor a Receber (+)	0,00	2.008,28
Total	0,00	-595.563,57
Total do Segmento:	0,00	65.120.473,19

12 - Tabela Comparativa dos Limites de Alocação da Res. 3792

RENDA FIXA				
Descrição	Patrimônio	% Investimento	Limite Máximo da Res. 3792	Status
Total do Segmento RF	4.516.714.885,36	93,93%	100% do PL Plano	Enquadrado
Títulos Públicos Federais	3.823.272.678,55	79,51%	100% do PL Plano	Enquadrado
Demais Títulos de Renda Fixa	494.509.238,77	10,28%	80% do PL Plano	Enquadrado
Fundo de Investimentos de Direito Creditório	198.932.968,04	4,14%	20% do PL Plano	Enquadrado

RENDA VARIÁVEL				
Descrição	Patrimônio	% Investimento	Limite Máximo da Res. 3792	Status
Total do Segmento RV	226.760.316,27	4,72%	70% do PL Plano	Enquadrado
Bovespa Nível 1	72.812.197,44	1,51%	45% do PL Plano	Enquadrado
Bovespa Nível 2	11.405.263,45	0,24%	60% do PL Plano	Enquadrado
Novo Mercado	107.980.104,48	2,25%	70% do PL Plano	Enquadrado
Outros	34.562.750,90	0,72%	35% do PL Plano	Enquadrado

EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS

Descrição	Patrimônio	% Investimento	Limite Máximo da Res. 3792	Status
Total do Segmento				
Empréstimo	65.120.473,19	1,35%	15% do PL Plano	Enquadrado

OUTROS VALORES

Descrição	Valor	% Investimento
Pagar/Receber	-8.432.073,96	-0,18%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Descrição	Valor	% Investimento
Patrimônio Líquido	4.800.163.600,86	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. 3792	Status
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBRAS	0,02%	25%	Enquadrado
CIA VALE RIO DOCE	0,02%	25%	Enquadrado
ITAUSA INVESTS ITAU S/A	0,01%	25%	Enquadrado
AMBEV S/A	0,01%	25%	Enquadrado
SUZANO BAHIA SUL PAPEL CELULOSE S/A	0,01%	25%	Enquadrado

II- Capital votante de uma mesma cia aberta

Emissor (os 5 mais representativos)	% s/ Capital Votante do Emissor	Limite Máximo da Res. 3792	Status
AMBEV S/A	0,01%	25%	Enquadrado
ABRIL EDUCACAO S/A	0,01%	25%	Enquadrado
BM&F BOVESPA SA BOLSA DE VALORES MERCADORIAS E FUTUROS	0,01%	25%	Enquadrado
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA S/A	0,01%	25%	Enquadrado
PORTOBELLO SA (EX CERAMICA PORTOBELLO S/A)	0,01%	25%	Enquadrado

III- Patrimônio Líquido de uma mesma Instituição Financeira			
Emissor (os 5 mais representativos)	% s/ PL da Instituição Financeira	Limite Máximo da Res. 3792	Status
BCO VOTORANTIM S/A	1,17%	25%	Enquadrado
BANCO ITAÚ S/A	1,04%	25%	Enquadrado
BANCO BTG PACUTAL S/A	0,66%	25%	Enquadrado
BANCO DO BRASIL S/A	0,65%	25%	Enquadrado
BANCO BRADESCO S/A	0,65%	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. 3792	Status
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS DE ENGENHARIA S/A	13,75%	25%	Enquadrado
BNDES PARTICIPAÇÕES S/A - BNDESPAR	10,16%	25%	Enquadrado
CACHOEIRA PAULISTA TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	7,33%	25%	Enquadrado
TELEFONICA BRASIL S/A	2,43%	25%	Enquadrado
BANDEIRANTE ENERGIA S/A	2,31%	25%	Enquadrado

Derivativos			
I-Prêmios pagos			
Emissor	Percentual	Limite Máximo da Res. 3792	Status
BM&F	0,00%	15%	Enquadrado

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

13 - Tabela Comparativa dos Limites da Política de Investimentos

Composição da Carteira	% Investimento	Política de Investimentos		Status
		% Mínimo	% Máximo	
Renda Fixa	93,60%	60,00%	100,00%	Enquadrado
Renda Variável	5,02%	0,00%	40,00%	Enquadrado
Investimentos Imobiliários	0,00%	0,00%	25,00%	Enquadrado
Empréstimos e Financiamentos	1,36%	0,00%	5,00%	Enquadrado
Investimentos Estruturados	0,02%	0,02%	20,00%	Enquadrado

O percentual referente aos Valores a Pagar\Receber (-0,18%), não foi contemplado na tabela acima.

14 - Custos Relacionados à Administração de Recursos

Descrição	Valor
Custódia	142.019,86
Sistemas	397.556,90
Salários	547.972,82
Total	1.087.549,58

Considerando apenas as despesas pagas diretamente pela Visão Prev

15 - Outras Despesas

Descrição	Valor
Consultorias	1.154.355,47
Honorários Advocatícios	975.160,13
Auditorias	144.406,50
Avaliações Atuariais	592.899,63
Outras Despesas Relevantes (Pis/Cofins-Serviços de Terceiros)	5.518.599,89
Total	8.385.421,62

16 - Despesas Fundos Exclusivos

Descrição	Valor
ANBID/CETIP/CVM	958.131,40
Auditorias	57.517,00
Custódia	70.817,45
Custos BM&F	492.410,20
Gestão	2.040.697,71
SELIC	80.048,41
Taxa de Performance	1.165.519,19
Outras Despesas	484.605,53
Total	5.349.746,89

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
Stael Prata Silva Filho	Administrador Responsável	0800 771 7738	atendimento@visaoprev.com.br
Ernst & Young Auditores Independentes S . S	Auditor Externo	(11) 2573-3626	emerson.morelli@br.ey.com
Ernst & Young Auditores Independentes S . S	Auditor Externo	2573 - 3553	leandro.g.Uzzi@br.ey.com

19 - Observações

Quadro	Item do Relatório	Observação
1	1 - Distribuição dos Investimentos por Segmento	Considera a classificação contábil dos investimentos
2	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
2	2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos	O Benchmark para o segmento de Renda Fixa (Bench RF), é a composto por 65% IMA-B5+, 10% IRF-M, 25% CDI
2	2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos	O Benchmark para o segmento de Renda Variável é 40% Índice Brasil (IBrX-100) + 45% Índice de Dividendos (IDIV) + 15% Índice Small Cap (SMLL)
3	3 - Rentabilidade dos Planos	Considera a variação das cotas dos planos, utilizada para atualização dos saldos dos participantes sem opção de perfil de investimentos
4	4 - Rentabilidade dos Segmentos (Modelo de Cotas)	Rentabilidade calculada a partir da classificação contábil dos investimentos
5	5 - Comentários sobre as Rentabilidades	Comentários sobre as Rentabilidades
6	6 - Distribuição dos Investimentos por Plano	Considera a classificação contábil dos investimentos

Quadro	Item do Relatório	Observação
7	7 - Valores em Risco (B -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%). Valores apurados por segmento, sendo o limite para Renda Fixa de 1% e o limite para Renda Variável de 5%.
8	8 - Distrib. dos Investimentos - Gestão Terceirizada	Corresponde aos valores aplicados em fundos de investimentos sob a gestão dos bancos
9	9 - Composição do Segmento Renda Fixa	Considera a classificação contábil dos fundos de investimentos e ativos
10	10 - Composição do Segmento Renda Variável	Considera a classificação contábil dos fundos de investimentos e ativos
11	11 - Composição do Segm. Empréstimos e Financ.	Considera a classificação contábil dos fundos de investimentos e ativos
12	12 - Tabela Comp. dos Limites de Alloc. da Res. 3792	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos, correspondendo a composição real dos investimentos
13	13 - Tabela Comp. dos Limites da Pol. de Investimentos	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos, correspondendo a composição real dos investimentos
14	14 - Custos Relacionados à Administração de Recursos	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos, correspondendo a composição real dos investimentos
15	15 - Outras Despesas	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos, correspondendo a composição real dos investimentos
16	16 - Despesas Fundos Exclusivos	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos, correspondendo a composição real dos investimentos
17	17 - Custeio Administrativo	Informações sobre Custeio Administrativo
18	18 - Responsáveis	Responsáveis
19	19 - Observações	Observações