

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

Ano de 2016 (Posição dos Investimentos: 30/12/2016)

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/16		DEZ/15	
	VALOR	PERCENTUAL	VALOR	PERCENTUAL
Renda Fixa	5.163.845.439,86	91,53%	4.786.269.712,09	94,80%
Renda Variável	340.584.778,51	6,04%	203.181.923,56	4,02%
Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	57.123.118,52	1,01%	59.125.947,64	1,17%
Investimentos Estruturados	57.031.128,93	1,01%	457.666,15	0,01%
Investimentos no Exterior	22.971.823,20	0,41%	0,00	0,00%
Total de Investimentos:	5.641.556.289,02	100,00%	5.049.035.249,44	100,00%

2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos

PERFIL	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Super Conservador	9,36766552	14,70%	100% Selic	14,02%
Conservador	9,72123301	15,26%	90% IMA-B5 + 10% CDI	14,94%
Moderado	9,64036080	22,56%	85% RF (45% IMA-B5 + 45% IMA-B5+ + 10% CDI) + 15% RV (100 IBrX)	24,32%
Agressivo	9,63004225	24,97%	75% RF (25% IMA-B5 + 65% IMA-B5+ + 10% CDI) + 25% RV (100 IBrX)	27,88%
Agressivo RF LP	9,85103179	31,80%	95% IMA-B 5+, 5% CDI	30,16%

3 - Rentabilidade dos Planos

PLANO CD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
TCO PREV	7,94243441	22,63%	85% RF (45% IMA-B5 + 45% IMA-B5+ + 10% CDI) + 15% RV (100 IBrX)	24,32%
PREVISÃO	1,29088212	13,58%	IPCA + 5,81% a.a.	13,20%
PLANO BD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Plano de Benefícios Telefônica BD	10,72298174	13,55%	INPC + 5% a.a.	11,89%

4 - Rentabilidade dos Segmentos (Modelo de Cotas)

SEGMENTO	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Renda Fixa	406,1808	17,08%	62% IMA-B5, 22% IMA-B5+, 16% CDI	18,35%
Renda Variável	287,9861	27,02%	100% IBRX	36,70%
Empréstimos e Financiamentos	614,0083	16,30%	INPC + 5,5%	12,42%
Estruturados	106,5656	6,57%	27% (IPCA + 10%), 73% (120% CDI)	4,75%
Investimentos no Exterior	103,4198	3,42%	100% MSCI ACWI	-3,43%
Global	397,4306	17,88%		17,46%

5 - Comentários sobre o Resultado dos Investimentos

A Visão Prev oferece aos seus participantes cinco perfis de Investimentos com características diferentes, considerando alocações distintas em segmentos de investimentos e risco de mercado, com o objetivo de atender ao apetite a risco dos participantes.

Cada perfil possui um benchmark, que funciona como um referencial de rentabilidade e que é composto por índices do mercado financeiro que mais atendem às características de diversificação e risco de cada perfil. Os perfis de investimentos da Visão Prev são compostos principalmente pelos segmentos de aplicação Renda Fixa e Renda Variável. Durante o ano de 2016, a Visão Prev investiu uma parcela dos seus recursos em novos Segmentos de Investimentos: Multimercado e Investimento no Exterior. Os novos segmentos têm como principal objetivo a diversificação de riscos do portfólio de investimentos da Entidade.

Os fundos de Multimercado são instrumentos que permitem a alocação de recursos financeiros em diversas classes de ativos, como renda fixa, moedas, ações etc, permitindo assim, maior liberdade ao gestor do fundo para diversificar a carteira. Os fundos multimercado, em geral, não possuem o compromisso de concentrar recursos em nenhum fator de risco.

O Investimento no Exterior foi realizado por meio da aquisição de cotas, em bolsa de valores, de um fundo de investimentos que acompanha o principal índice de mercado da Bolsa Americana. Este segmento permite uma diversificação geográfica dos riscos inerentes ao mercado financeiro, além de ser uma oportunidade para a Entidade participar do mercado financeiro americano, muito mais maduro e robusto que o nosso mercado local.

Os dois novos segmentos que compõem o portfólio de investimentos da Visão Prev, Multimercado e Investimentos no Exterior, foram alocados apenas nos perfis Moderado e Agressivo pelo modelo de risco aderente a estes perfis. Os percentuais de alocação são bastante conservadores, abaixo dos limites aprovados em política de Investimentos, em função da preocupação constante da Entidade com a otimização das estratégias de investimentos e com a preservação de capital dos seus participantes.

O segmento de Renda Fixa, em 2016, obteve uma rentabilidade de 17,08%. O segmento de Renda Variável fechou o ano com uma valorização de 27,02%.

Os principais fatores que influenciaram os desempenhos dos mercados de Renda Fixa e de Renda Variável foram:

- Agenda de reformas políticas e econômicas bem conduzidas pelo governo Temer,
- Atividade baixa, inflação baixa e ciclo de corte de juros maior que o precificado pelo mercado financeiro ofereceram boas oportunidades em alocações táticas,
- O cenário internacional adicionou volatilidade na bolsa de valores e bons retornos em função do fluxo alto de recursos estrangeiros durante o ano e preço de algumas commodities,
- Incertezas em relação a eleição americana, quais políticas econômicas e sociais que serão implementadas pelo governo Trump e como e quando serão conduzidas as próximas altas da taxa de juros americana,
- China em desaceleração e incertezas a respeito de como o governo irá impor novos controles de capital para recuperar as reservas chinesas – o possível protecionismo e isolacionismo norte-americano poderá criar possibilidades e dificuldades para a China,
- Incertezas sobre as próximas eleições na Europa em 2017, em especial França e Alemanha; assim como uma preocupação quanto ao crescimento moderado, que pode não ser capaz de absorver choques adversos.

“Apesar dos eventos ora elencados, a rentabilidade dos perfis esteve em linha como seus objetivos, com destaque para o Super Conservador, Conservador e Agressivo Renda Fixa Longo Prazo que ficaram acima de suas metas.

No mês de dezembro de 2016, após estudos realizados pela diretoria da Visão Prev, o Conselho Deliberativo da Entidade aprovou a distribuição do superávit do fundo de QQM (quota de quitação por morte) aos participantes da Entidade, o que impactou positivamente a rentabilidade global dos planos.

Em momentos de incertezas como os que vivenciamos no ano de 2016, mantemos nossa visão de que as estratégias diversificadas na Renda Fixa e na Renda Variável 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	381.713.019,71	
Renda Fixa	380.732.443,85	99,74%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	980.575,86	0,26%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
TCO PREV	54.103.647,76	
Renda Fixa	42.085.657,77	77,79%
Renda Variável	9.601.531,08	17,75%
Empréstimos e Financiamentos	183.421,91	0,34%
Investimentos Estruturados	1.612.477,05	2,98%
Investimentos no Exterior	620.559,95	1,15%

PLANO DE BENEFÍCIO	VALOR	% / TOTAL
VISÃO MULTI	92.370.124,02	
Renda Fixa	86.558.247,22	93,71%
Renda Variável	3.388.002,73	3,67%
Empréstimos e Financiamentos	886.932,38	0,96%
Investimentos Estruturados	1.086.019,85	1,18%
Investimentos no Exterior	450.921,84	0,49%
VISÃO TELEFÔNICA	4.520.259.789,85	
Renda Fixa	4.062.525.959,18	89,87%
Renda Variável	327.595.244,70	7,25%
Empréstimos e Financiamentos	53.905.612,53	1,19%
Investimentos Estruturados	54.332.632,03	1,20%
Investimentos no Exterior	21.900.341,41	0,48%
PREVISÃO	393.941.575,31	
Renda Fixa	392.774.999,47	99,70%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	1.166.575,84	0,30%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
VISÃO PGA	199.168.132,37	
Renda Fixa	199.168.132,37	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:	5.641.556.289,02	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	167.059,87	0,05%
Perfil Conservador	Paramétrico	23.534.083,53	1,15%
Perfil Moderado	Paramétrico	35.117.430,79	2,85%
Perfil Agressivo	Paramétrico	6.293.427,85	3,69%
Perfil Agressivo RF LP	Paramétrico	12.810.174,90	5,42%
Renda Variável	Paramétrico	23.936.656,29	7,03%

8 - Distribuição dos Investimentos - Gestão Terceirizada

GESTOR	VALOR	PERCENTUAL
Bradesco	1.375.922.928,97	24,39%
Itaú	1.092.427.269,99	19,36%
Votorantim	1.187.239.042,71	21,04%
Santander	1.527.111.108,14	27,07%
ARX	49.608.931,01	0,88%
Atmos	79.472.872,71	1,41%
Quest	34.881.488,01	0,62%
Mellon (GTD Partip.)	234.882,76	0,00%
Telefônica (FOR-TE FIDC)	157.815.430,66	2,80%
Total Gestão Terceirizada	5.504.713.954,96	97,57%
Total de Investimentos	5.641.556.289,02	100,00%

9 - Composição do Segmento Renda Fixa

TÍTULOS PÚBLICOS		
ESPÉCIE	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
TDA	6.283.352,99	0,12%
Provisão para Perda	-6.283.352,99	-0,12%
Total	0,00	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS		
ESPÉCIE	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
CDB indexado em taxa referencial (TR)	5.845.112,10	0,11%
Provisão para Perda	-5.845.112,10	-0,11%
Total	0,00	0,00%
TÍTULOS DE RENDA FIXA		
FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
LFT	9.006.369,94	0,17%
LTN	49.625.113,45	0,96%
NTN-B	3.846.514.264,59	74,49%
NTN-F	17.223.128,71	0,33%
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS	545.026.144,10	10,55%
CDB	80.970.446,33	1,57%
Debêntures	282.970.317,80	5,48%
Letras Financeiras	107.120.593,22	2,07%
Cotas de Fundos	225.650.594,05	4,37%
Operações de Swap	479,93	0,00%
Total	5.164.107.452,12	100,01%
Contas a Pagar / Receber + Caixa	-262.012,26	-0,01%
Total Segmento de Renda Fixa	5.163.845.439,86	100,00%

10 - Composição do Segmento Renda Variável

MERCADO À VISTA		
FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
FIC DE FI AÇÕES IBrX	340.584.778,51	100,00%
Total	340.584.778,51	100,00%
Total Segmento de Renda Variável	340.584.778,5	100,00%

11 - Composição do Segmento Estruturados

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS (GTD Participações)	234.882,76	0,41%
ARX FICFI Multimercado	28.644.460,44	50,23%
SAFRA GALILEO FI Multimercado	28.151.785,73	49,36%
Total	57.031.128,93	100,00%

12 - Composição do Segmento Investimentos no Exterior

Fundo	Valor Mercado	Perc. s/ Segmento
ISHARES S&P 500 IE	22.971.823,20	100,00%
Total	22.971.823,20	100,00%

13 - Composição do Segmento Empréstimos e Financiamentos

EMPRÉSTIMOS A PARTICIPANTES		
ESPÉCIE	ATRASADOS	NÃO-ATRASADOS
Indexado ao INPC + Taxa de Juros	0,00	57.610.339,08
R\$	0,00	57.610.339,08

VALORES A PAGAR E RECEBER		
DESCRIÇÃO	ATRASADOS	NÃO-ATRASADOS
Valor a Pagar (-)	0,00	-494.032,29
Valor a Receber (+)	0,00	6.811,73
Total	0,00	-487.220,56
Total do Segmento:	0,00	57.123.118,52

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

RENDA FIXA				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
Total do Segmento RF	5.163.845.439,86	91,53%	100% do PL Plano	Enquadrado
Títulos Públicos Federais	3.922.368.876,69	69,53%	100% do PL Plano	Enquadrado
Demais Títulos de Renda Fixa	1.015.825.969,12	18,01%	80% do PL Plano	Enquadrado
Fundo de Investimentos de Direito Creditório	225.650.594,05	4,00%	20% do PL Plano	Enquadrado

RENDA VARIÁVEL				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
Total do Segmento RV	340.584.778,51	6,04%	70% do PL Plano	Enquadrado
Bovespa Nível 1	102.332.582,43	1,81%	45% do PL Plano	Enquadrado
Bovespa Nível 2	19.974.403,85	0,35%	60% do PL Plano	Enquadrado
Novo Mercado	161.911.054,26	2,87%	70% do PL Plano	Enquadrado
Outros	56.366.737,97	1,00%	35% do PL Plano	Enquadrado

EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
Total do Segmento Empréstimo	57.123.118,52	1,01%	15% do PL Plano	Enquadrado

OUTROS VALORES		
DESCRIÇÃO	VALOR	% INVESTIMENTO
Pagar/Receber	-262.012,26	0,00%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
DESCRIÇÃO	VALOR	% INVESTIMENTO
Patrimônio Líquido	5.641.556.289,02	100,00%

DIVERSIFICAÇÃO GLOBAL
LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR

I - CAPITAL TOTAL DE UMA MESMA CIA ABERTA

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ CAPITAL TOTAL DO EMISSOR	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
DIRECIONAL ENGENHARIA S.A.	0,20%	25%	Enquadrado
EQUATORIAL ENERGIA S.A.	0,17%	25%	Enquadrado
CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.	0,12%	25%	Enquadrado
MARISA LOJAS S.A.	0,12%	25%	Enquadrado
ALIANSCCE SHOPPING CENTERS S.A.	0,10%	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
DIRECIONAL ENGENHARIA S.A.	0,20%	25%	Enquadrado
EQUATORIAL ENERGIA S.A.	0,17%	25%	Enquadrado
CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.	0,12%	25%	Enquadrado
MARISA LOJAS S.A.	0,12%	25%	Enquadrado
ALIANSCCE SHOPPING CENTERS S.A.	0,10%	25%	Enquadrado

III- PATRIMONIO LÍQUIDO DE UMA MESMA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA

EMISSION (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ PL DA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
BRDESCO LEASING ARREND MERCANTIL	1,19%	25%	Enquadrado
BCO BNP PARIBAS BRASIL AS	0,90%	25%	Enquadrado
BANCO ALFA DE INVESTIMENTOS S/A	0,79%	25%	Enquadrado
BANCO VOTORANTIM	0,47%	25%	Enquadrado
BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. BNDESPAR	0,31%	25%	Enquadrado

LIMITES DE ALOCAÇÃO POR INVESTIMENTO

I- MESMA SÉRIE DE TÍTULOS OU VALORES MOBILIÁRIOS

EMISSION (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 PARTICIPACOES S/A - BNDESPAR	12,86%	25%	Enquadrado
CACHOEIRA PAULISTA TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	7,27%	25%	Enquadrado
TRANSMISSORA ALIANCA DE ENERGIA ELETRICA S/A	0,82%	25%	Enquadrado
SANTANDER LEASING S.A. ARREND MERCANTIL	0,29%	25%	Enquadrado

DERIVATIVOS

I-PRÊMIOS PAGOS

EMISSION	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)

14 - Tabela Comparativa dos Limites da Política de Investimentos

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	% INVESTIMENTO	POLÍTICA DE INVESTIMENTOS		STATUS
		% MÍNIMO	% MÁXIMO	
Renda Fixa	91,53%	33,00%	100,00%	Enquadrado
Renda Variável	6,04%	0,00%	40,00%	Enquadrado
Investimentos Imobiliário	0,00%	0,00%	0,00%	Enquadrado
Empréstimos e Financiamentos	1,01%	0,00%	5,00%	Enquadrado
Investimentos Estruturados	1,01%	0,00%	12,00%	Enquadrado
Investimentos no Exterior	0,41%	0,00%	10,00%	Enquadrado

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

15 - Custos Relacionados à Administração de Recursos

DESCRIÇÃO	VALOR
Custódia	313.084,60
Total	313.084,60

Considerando apenas as despesas pagas diretamente pela Visão Prev

16 - Outras Despesas

DESCRIÇÃO	VALOR
Consultorias	1.163.692,97
Honorários Advocatícios	248.113,24
Auditorias	186.166,12
Avaliações Atuariais	332.039,66
Outras Despesas Relevantes (Pis/Cofins - Serviços de Terceiros)	5.935.144,06
Total	7.865.156,05

Observação: os valores de despesas divulgados acima não correspondem ao total das despesas administrativas da Visão Prev no ano de 2015, as quais são primordialmente custeadas por contribuições das Empresas Patrocinadoras dos Planos, e não impactam a rentabilidade dos Planos.

17 - Despesas Fundos Exclusivos

DESCRIÇÃO	VALOR
ANBID/CETIP/CVM	1.074.768,89
Auditorias	87.214,39
Custódia	139.881,16
Custos BM&F	688.928,88
Gestão	3.379.726,56
SELIC	149.753,39
Taxa de Performance	0,00
Outras Despesas	932.663,03
Total	6.452.936,30

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.

18 - 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.

19 - Responsáveis

NOME	TIPO	TEL.	E-MAIL
Paula Bragança França Mansur	Administrador Responsável	0800 771 7738	atendimento@visaoprev.com.br
Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S	Auditor Externo	(11) 2573-3293	eduardo.wellichen@br.ey.com

20 - 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 62% IMA-B5, 22% IMA-B5+ e 16% CDI
2	2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos	O Benchmark para o segmento de Renda Variável é 100% Índice Brasil (IBrX-100)
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
6	6 - Distribuição dos Investimentos por Plano	Considera a classificação contábil dos investimentos
7	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	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