

RBS Prev – Sociedade Previdenciária

Análise dos Investimentos – 2º trimestre de 2008

Agosto de 2008

Características da entidade

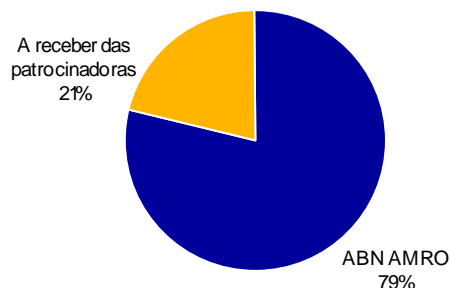


Características da entidade

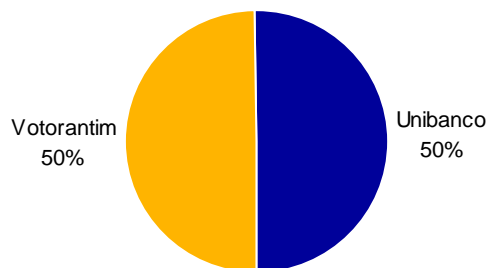
| Segmento | Benchmark |
|----------------|-------------|
| Renda Fixa | CDI |
| Renda Variável | IBrX Médio |
| Consolidado | INPC + 5,0% |

| Segmento | RBS Consolidado | ABN AMRO | A receber das patrocinadoras | Unibanco | Votorantim |
|----------------|--------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Renda Fixa | R\$ 116.869.387,58 | R\$ 51.629.474,43 | R\$ 14.038.936,68 | R\$ 25.699.584,63 | R\$ 25.501.391,85 |
| Renda Variável | R\$ 348.010,15 | R\$ - | R\$ - | R\$ - | R\$ 348.010,15 |
| Consolidado | R\$ 117.217.397,73 | R\$ 51.629.474,43 | R\$ 14.038.936,68 | R\$ 25.699.584,63 | R\$ 25.849.402,00 |

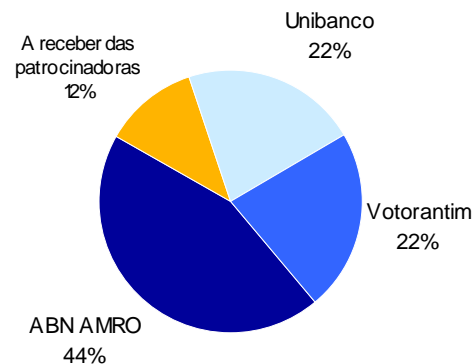
Perfil Conservador



Perfil Moderado



RBS Consolidado



Resultados por perfil



Principais indicadores

| | | Abril | Maio | Junho | Em 2008 | 12 meses | 24 meses |
|----------------|-------|-------|-------|--------|---------|----------|----------|
| IMA - S (pós) | TOTAL | 0,90% | 0,88% | 0,95% | 5,47% | 11,31% | 26,03% |
| IRF - M (pré) | TOTAL | 0,52% | 0,67% | -0,20% | 3,39% | 6,44% | 25,02% |
| IMA - B (IPCA) | 5 | 1,79% | 0,52% | 0,81% | 5,27% | 9,11% | 33,87% |
| | 5+ | 3,48% | 2,13% | -0,64% | 5,93% | 3,80% | 54,23% |
| | TOTAL | 2,57% | 1,23% | 0,18% | 5,58% | 6,53% | 38,15% |
| IMA - C (IGPM) | 5 | 1,17% | 2,11% | 2,63% | 9,74% | 21,32% | 42,93% |
| | 5+ | 1,35% | 2,13% | 2,45% | 9,60% | 13,73% | 57,23% |
| | TOTAL | 1,34% | 2,13% | 2,46% | 9,63% | 15,26% | 53,38% |
| IMA - Geral | TOTAL | 1,18% | 0,96% | 0,47% | 5,05% | 8,85% | 29,22% |

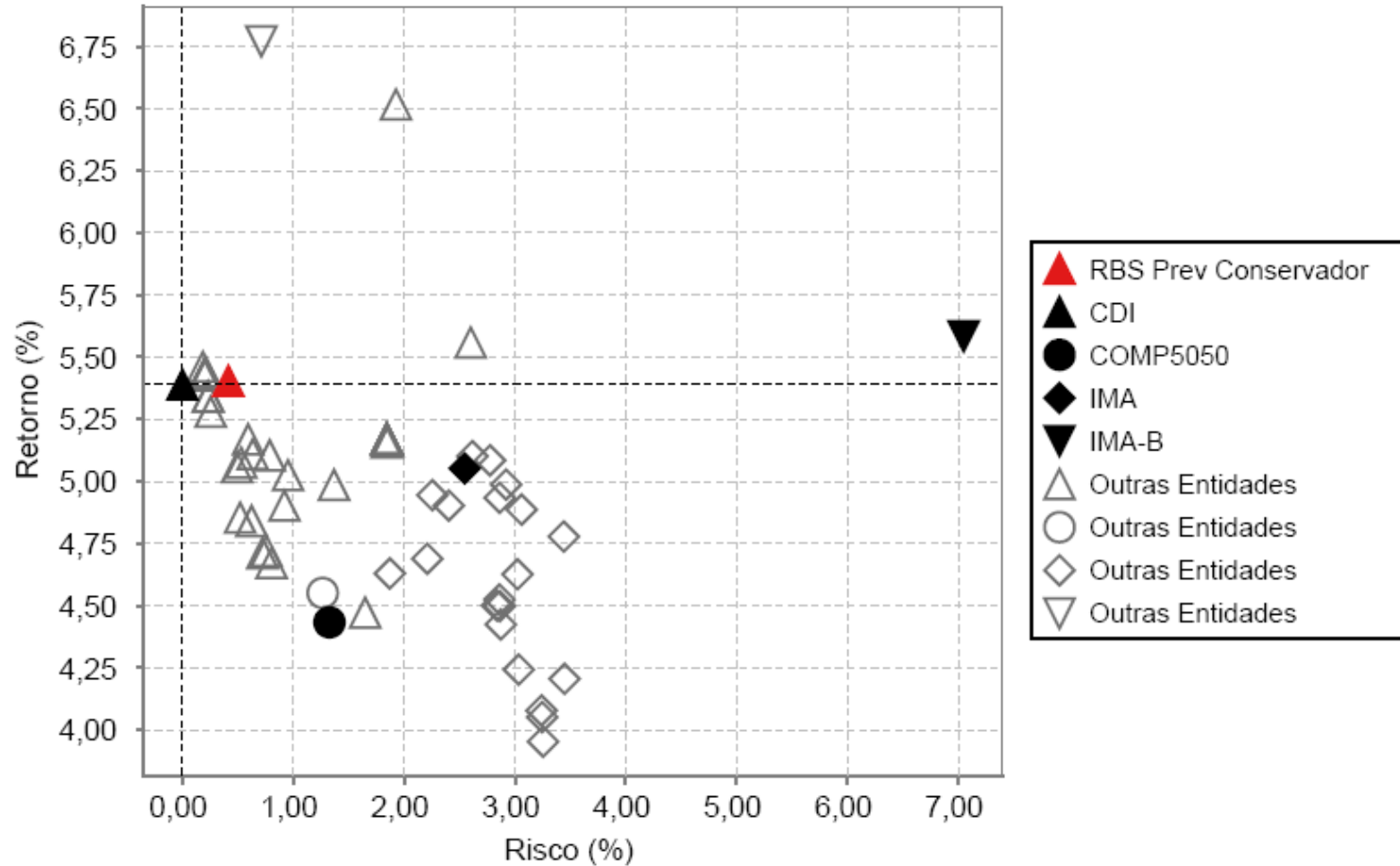
| | Abril | Maio | Junho | Em 2008 | 12 meses | 24 meses |
|------|-------|-------|-------|---------|----------|----------|
| CDI | 0,90% | 0,87% | 0,95% | 5,39% | 11,17% | 25,79% |
| IPCA | 0,55% | 0,79% | 0,74% | 3,64% | 6,06% | 9,97% |
| IGPM | 0,69% | 1,61% | 1,98% | 6,82% | 13,44% | 17,86% |

| | Abril | Maio | Junho | Em 2008 | 12 meses | 24 meses |
|----------|-------|--------|---------|---------|----------|----------|
| IBrX | 8,76% | 11,14% | -10,00% | 0,54% | 24,00% | 83,27% |
| Ibovespa | 7,68% | 11,05% | -10,24% | 1,69% | 19,49% | 77,25% |
| IVBX-2 | 8,66% | 5,38% | -10,38% | -2,59% | -5,34% | 41,57% |

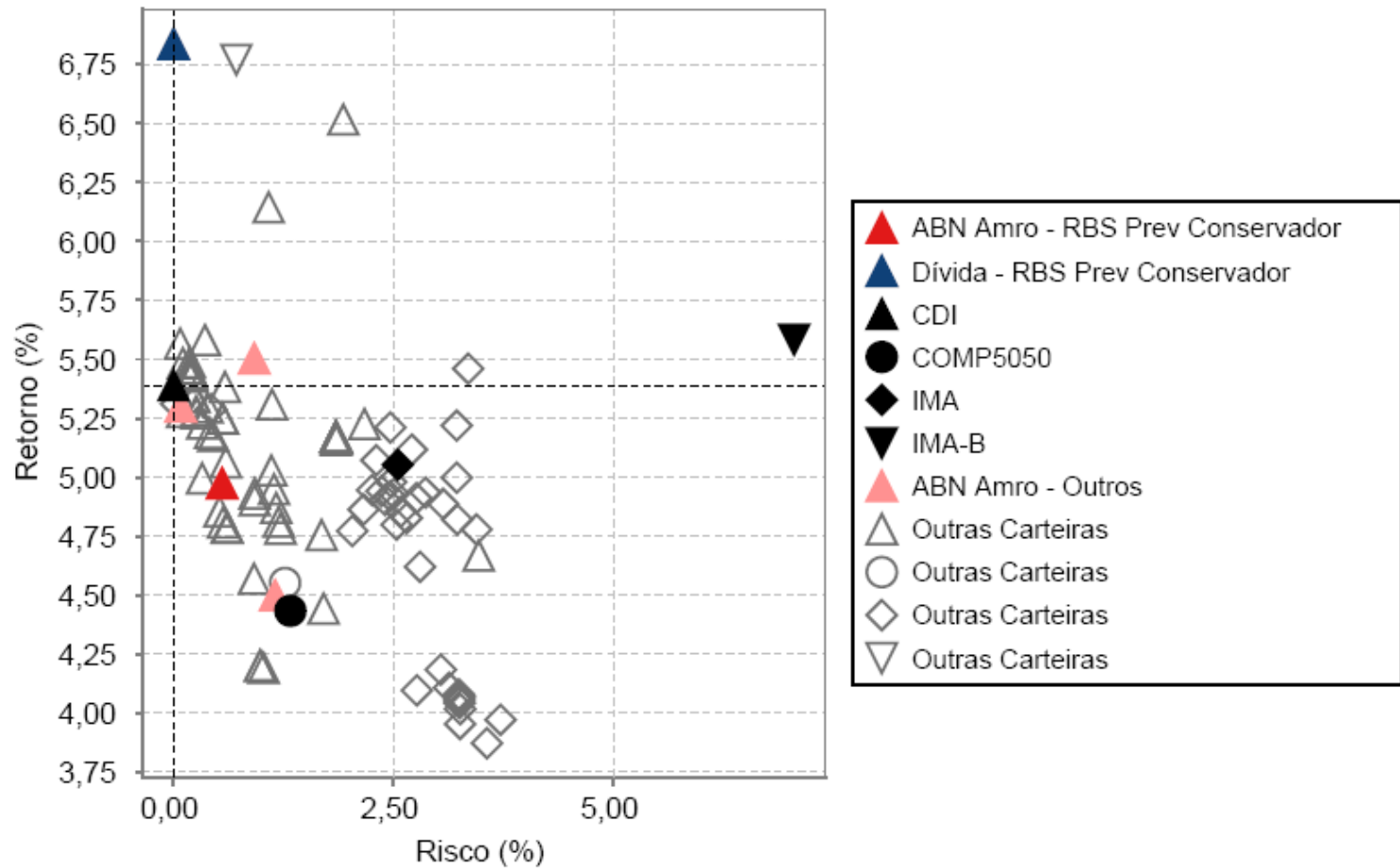
Perfil Conservador



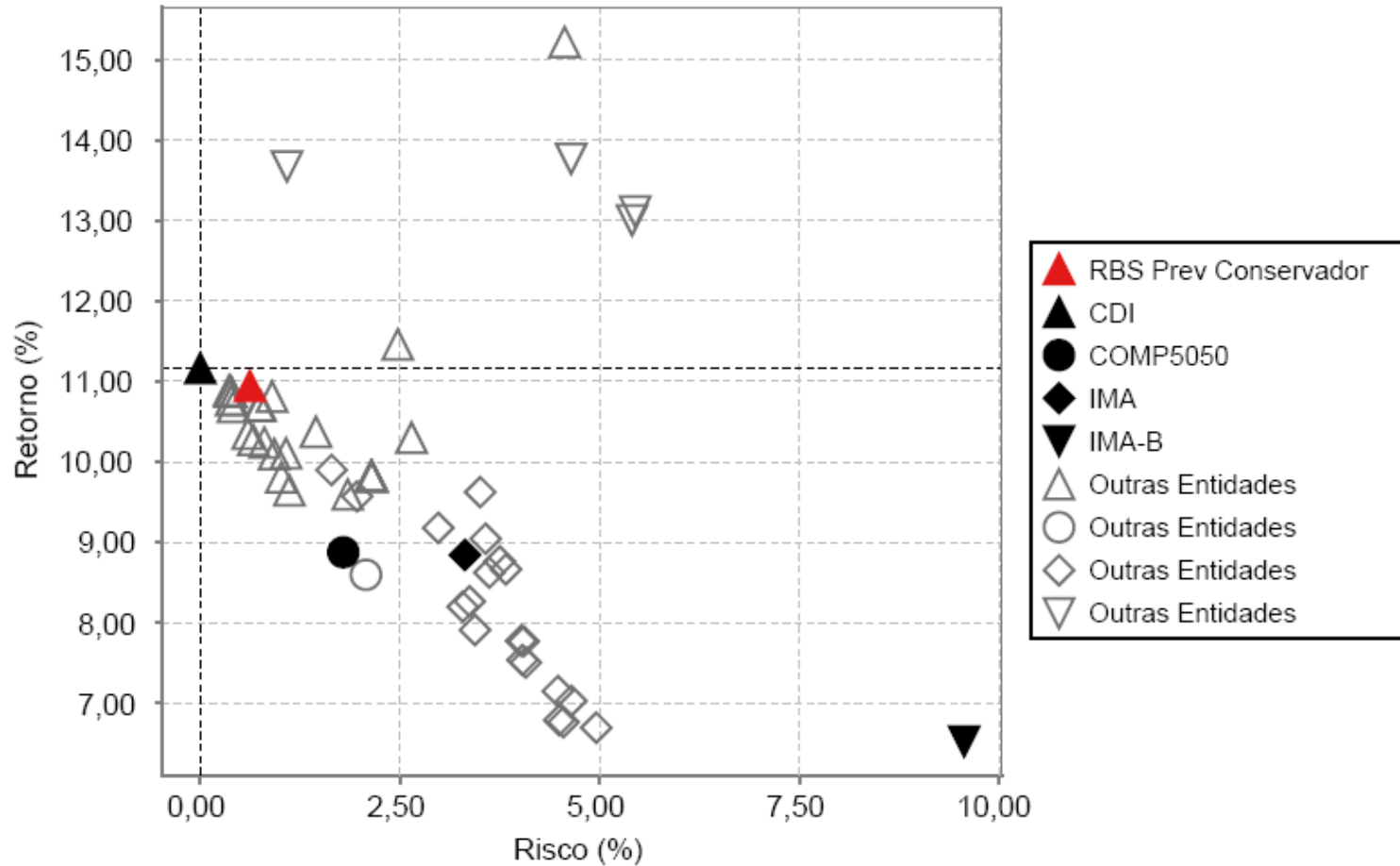
Retorno/risco das entidades – 2008 – renda fixa



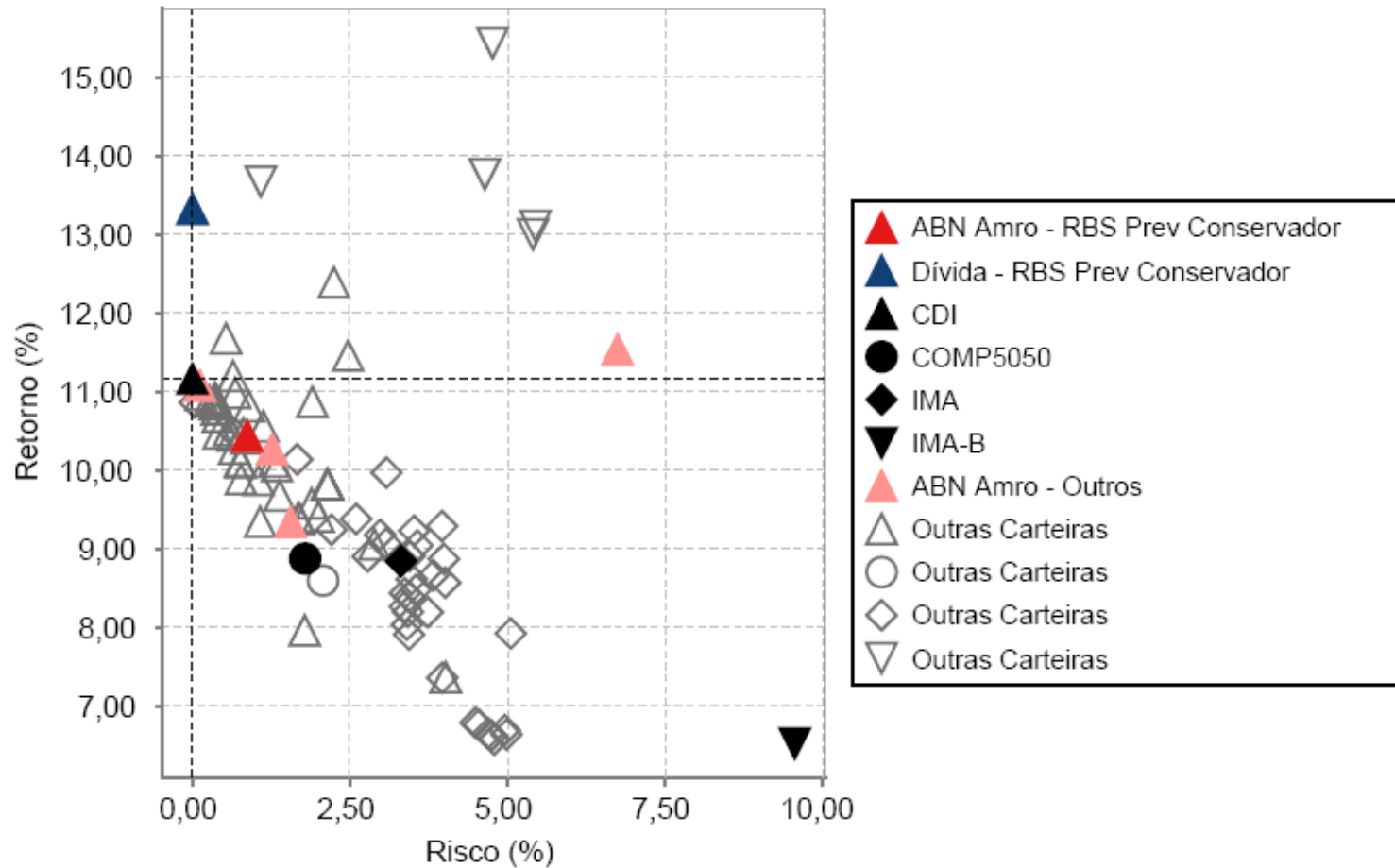
Retorno/risco das carteiras – 2008 – renda fixa



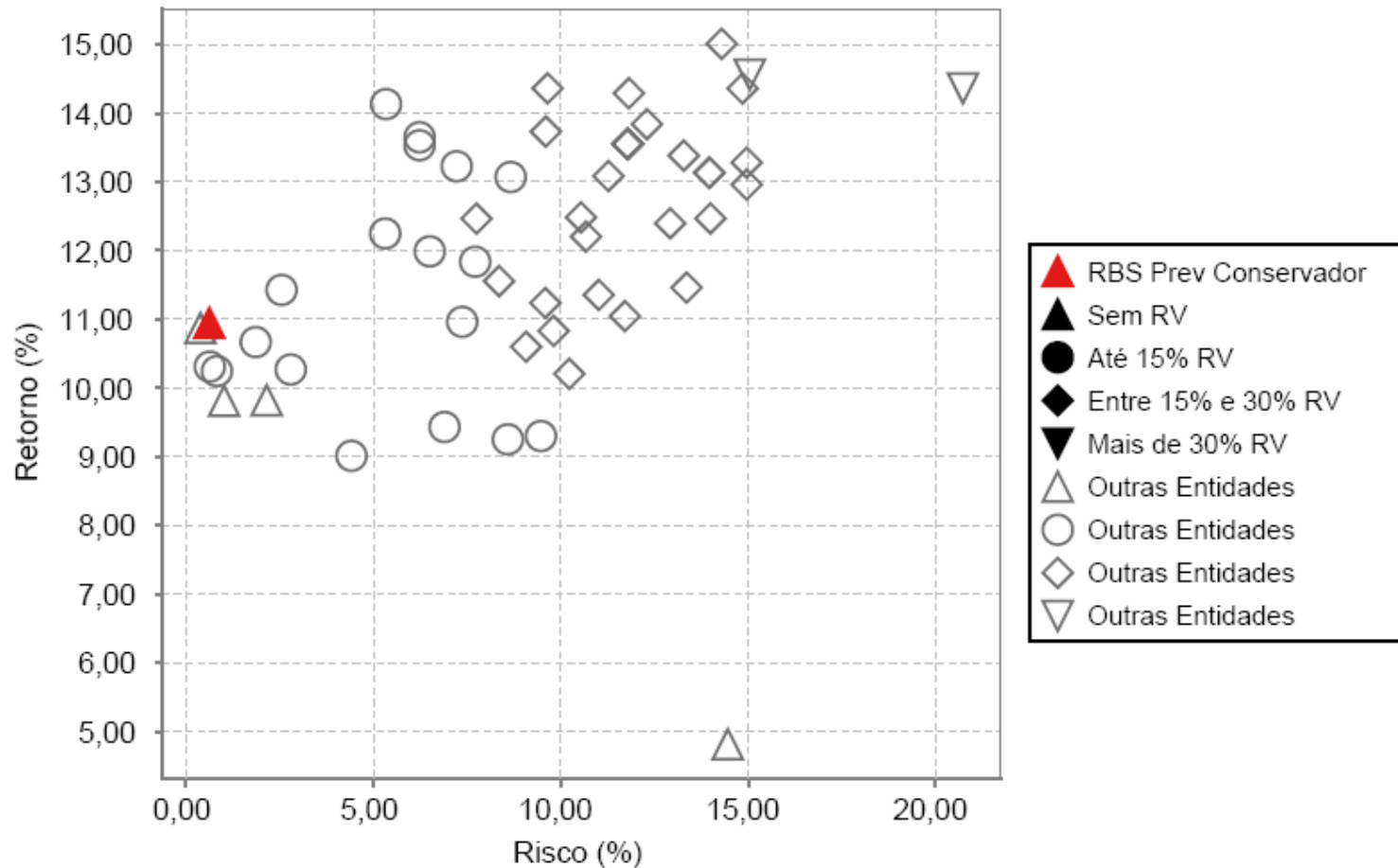
Retorno/risco das entidades - 12 meses - renda fixa



Retorno/risco das carteiras - 12 meses - renda fixa



Retorno/risco das entidades - 12 meses - consolidado

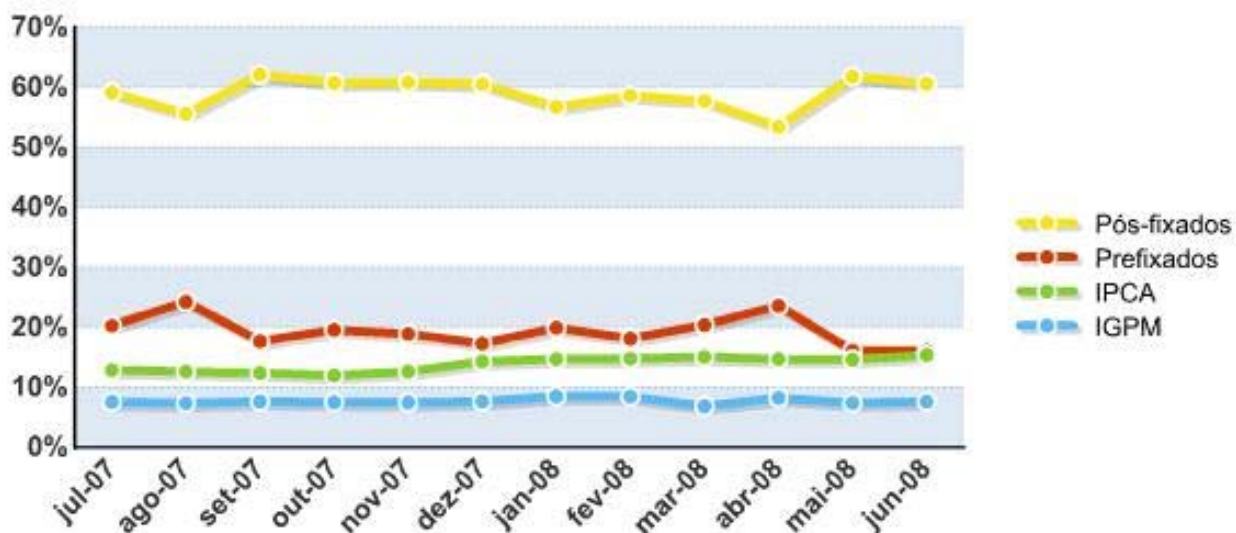


Metas de retorno – Perfil Conservador

| Perfil Conservador | 2008 | | | | 12 meses | | 24 meses | |
|------------------------------|-------|---------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
| | % CDI | % Mediana CDI | Posição RF | Posição CDI | Posição RF | Posição CDI | Posição RF | Posição CDI |
| Mediana CDI | 96% | - | - | - | - | - | - | - |
| RBS Consolidado | 90% | 94% | 13/58 | 9/32 | 7/55 | 3/29 | 23/38 | 9/17 |
| ABN AMRO | 92% | 96% | 56/106 | 42/62 | 37/97 | 30/55 | 54/66 | 23/30 |
| A receber das patrocinadoras | 127% | 132% | 6/106 | 2/62 | 5/97 | 2/55 | 11/66 | 1/30 |

| Renda Fixa | Abril | Maió | Junho | Acumulado no trimestre | Acumulado no ano | Acumulado em 12 meses | Acumulado em 24 meses |
|------------------------------|-------|-------|--------|------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|
| CDI | 0,90% | 0,87% | 0,95% | 2,74% | 5,39% | 11,17% | 25,79% |
| 105% CDI | 0,94% | 0,91% | 1,00% | 2,88% | 5,66% | 11,72% | 27,08% |
| Mediana | 2,62% | 2,73% | -1,50% | 3,84% | 4,18% | 12,47% | 37,19% |
| Mediana RF | 1,00% | 0,90% | 0,55% | 2,48% | 5,08% | 9,82% | 26,80% |
| Mediana CDI | 0,90% | 0,90% | 0,84% | 2,66% | 5,17% | 10,44% | 26,57% |
| RBS Conservador | 0,89% | 0,84% | 1,01% | 2,77% | 5,40% | 10,95% | 26,59% |
| ABN AMRO | 0,85% | 0,69% | 0,93% | 2,49% | 4,97% | 10,44% | 25,55% |
| A receber das patrocinadoras | 1,05% | 1,37% | 1,32% | 3,79% | 6,84% | 13,33% | 28,30% |

Alocação dos investimentos – renda fixa



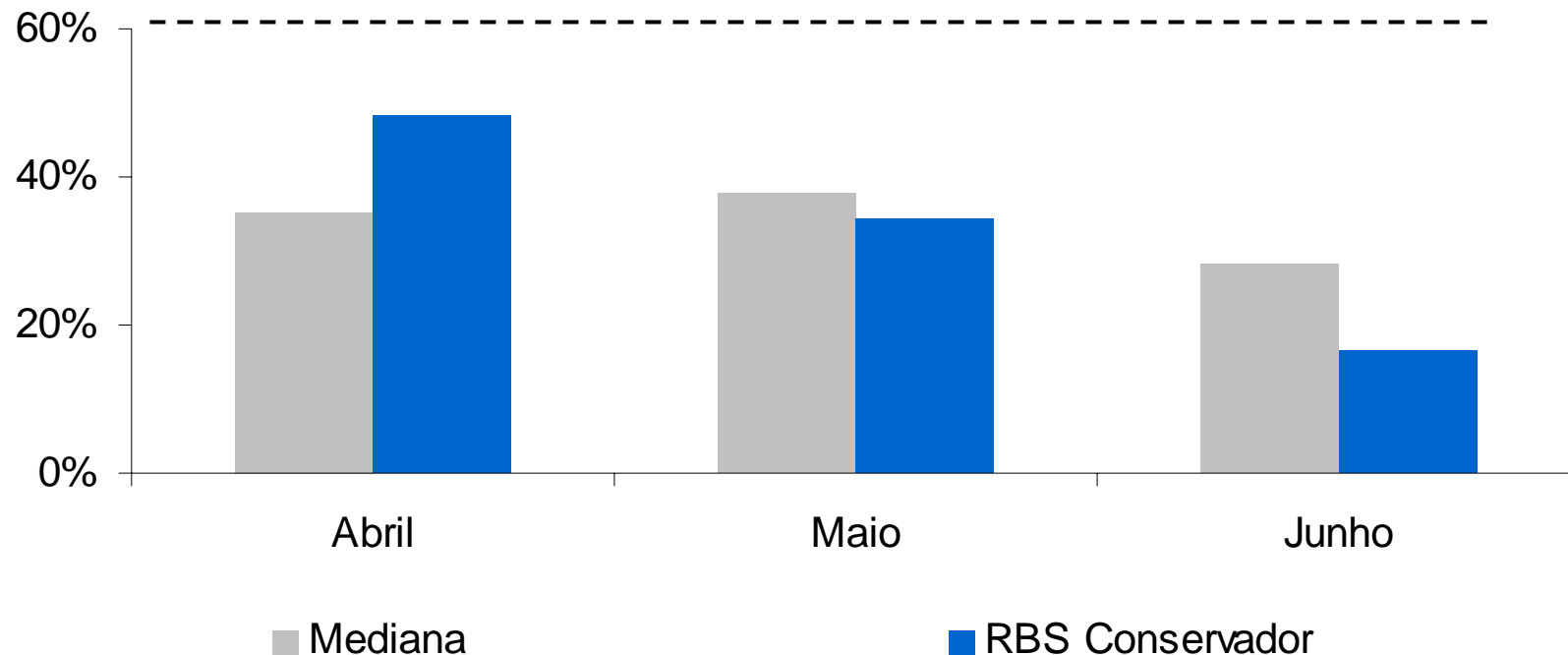
| ABN AMRO | Abril | Maio | Junho |
|-----------------|--------|--------|--------|
| IGPM | - | - | - |
| IPCA | 5,82% | 3,43% | 3,41% |
| Prefixados | 25,00% | 8,45% | 0,00% |
| Pós-fixados | 47,12% | 82,63% | 89,88% |
| Baixa Exposição | 22,06% | 5,48% | 6,71% |
| Rentabilidade | 0,85% | 0,69% | 0,93% |

Ranking Gestores – Benchmark CDI – 2008

| 2008 | Gestor | Retorno | RBS PREV | Risco | RBS PREV | Patrimônio (%) |
|------|-----------------|--------------|----------|--------------|----------|----------------|
| 1 | Icatu Hartford | 6,52% | | 1,93% | | 0,3% |
| 2 | ABN AMRO | 5,62% | 4,97% | 4,09% | 0,55% | 5,5% |
| 3 | UBS Pactual | 5,58% | | 0,36% | | 0,1% |
| 4 | HSBC | 5,42% | | 0,28% | | 12,5% |
| | CDI | 5,39% | | 0,00% | | 49,2% |
| 5 | Itaú | 5,29% | | 0,37% | | 5,1% |
| 6 | BNP Paribas | 5,23% | | 2,17% | | 2,8% |
| 7 | Votorantim | 5,20% | | 0,61% | | 2,0% |
| 8 | Bradesco | 5,07% | | 0,94% | | 7,4% |
| | IMA | 5,05% | | 2,55% | | 50,1% |
| 9 | Western | 4,95% | | 1,46% | | 5,3% |
| 10 | Unibanco | 4,91% | | 0,47% | | 8,2% |
| | COMP5050 | 4,43% | | 1,79% | | 0,8% |

Análise de risco – perfil conservador

- Medido pelo VaR com limite de 60% do CDI com 95% de confiabilidade, no período de 21 dias



Análise de risco por indexador – ABN AMRO

Abril

| Tipo do Instrumento | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|
| IGPM | - | - | - |
| IPCA | 5,82% | 541,97 | -0,09% |
| Prefixados | 25,00% | 424,28 | -0,36% |
| Pós-fixados | 47,12% | 484,77 | 0,00% |
| Baixa Exposição | 22,06% | 1,00 | 0,00% |

Maio

| Tipo do Instrumento | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|
| IGPM | - | - | - |
| IPCA | 3,43% | 521,76 | -0,05% |
| Prefixados | 8,45% | 500,98 | -0,14% |
| Pós-fixados | 82,63% | 390,90 | -0,01% |
| Baixa Exposição | 5,48% | 0,97 | 0,00% |

Junho

| Tipo do Instrumento | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|
| IGPM | - | - | - |
| IPCA | 3,41% | 500,44 | -0,04% |
| Prefixados | 0,00% | - | -0,04% |
| Pós-fixados | 89,88% | 353,53 | -0,01% |
| Baixa Exposição | 6,71% | 0,99 | 0,00% |

Análise de risco por emissor – ABN AMRO

Abril

| Emissor | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Governo | 68,28% | 487,77 | -0,72% |
| Privado | 31,72% | 104,70 | 0,00% |
| BMF | 0,00% | - | -0,23% |
| <i>Comprado</i> | 17,60% | - | - |
| <i>Vendido</i> | -17,60% | - | - |

Maio

| Emissor | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Governo | 65,42% | 464,74 | -0,62% |
| Privado | 29,24% | 270,92 | 0,00% |
| BMF | 0,00% | - | -0,33% |
| <i>Comprado</i> | 28,59% | - | - |
| <i>Vendido</i> | -28,59% | - | - |

Junho

| Emissor | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Governo | 46,77% | 447,16 | -0,49% |
| Privado | 46,61% | 243,17 | -0,01% |
| BMF | 0,00% | - | -0,41% |
| <i>Comprado</i> | 36,23% | - | - |
| <i>Vendido</i> | -36,23% | - | - |

Títulos privados – ABN AMRO

Operações Compromissadas

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo - Lastro Tit. Governo | 6.62% | 1.00 | -0.00% |
| Baixo - Lastro Tit. Privado | - | - | - |
| Médio | - | - | - |
| Alto | - | - | - |
| Sem Rating | - | - | - |
| ISIN Inválido | - | - | - |

CDBs e Outros

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo | 25.75% | 198.73 | -0.00% |
| Médio | - | - | - |
| Alto | - | - | - |
| Sem Rating | 17.61% | 229.22 | -0.00% |
| ISIN Inválido | - | - | - |

Debêntures

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo | 3.25% | 671.21 | -0.00% |
| Médio | - | - | - |
| Alto | - | - | - |
| Sem Rating | - | - | - |
| ISIN Inválido | - | - | - |

Títulos privados – ABN AMRO

| Emissor | Risco | Instrumento | Indice | Coupom (XML) | PerIndex (XML) | Emissão | Maturação | Patrimônio(%) | Patrimônio(R\$) |
|-------------------------------|-------|-------------|--------|--------------|----------------|------------|------------|---------------|-----------------|
| DEUTSCHE BANK SA BANCO ALEMAO | NR | CDB_cdi | CDI | 0 | 103 | 27-05-2008 | 22-05-2009 | 4,90% | 5.055.505,97 |
| DEUTSCHE BANK SA BANCO ALEMAO | NR | CDB_cdi | CDI | 0 | 103 | 03-06-2008 | 29-05-2009 | 3,91% | 4.035.383,59 |

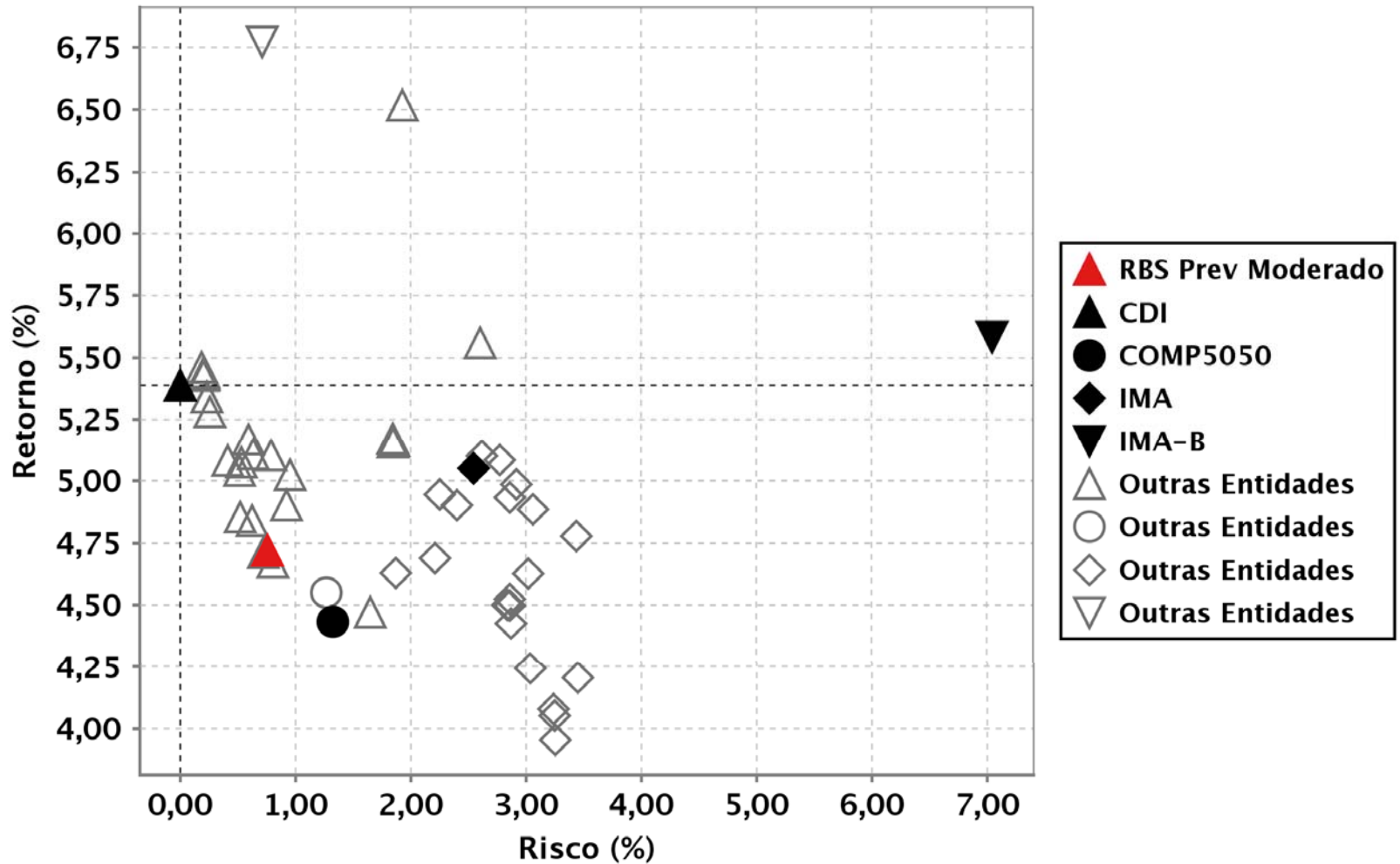
Análise da gestão – Perfil Conservador

- Perfil Conservador da RBS Previ apresentou resultado abaixo do CDI no segundo semestre de 2008 e em linha com a rentabilidade mediana de renda fixa do Clube de Investimentos
 - Alocação em títulos pré-fixados prejudicou o resultado do ABN AMRO
 - A parcela da dívida, que representa 21% da carteira do perfil, apresentou resultado superior ao CDI
- Limites de risco e diversificação definidos na Política de Investimentos foram observados

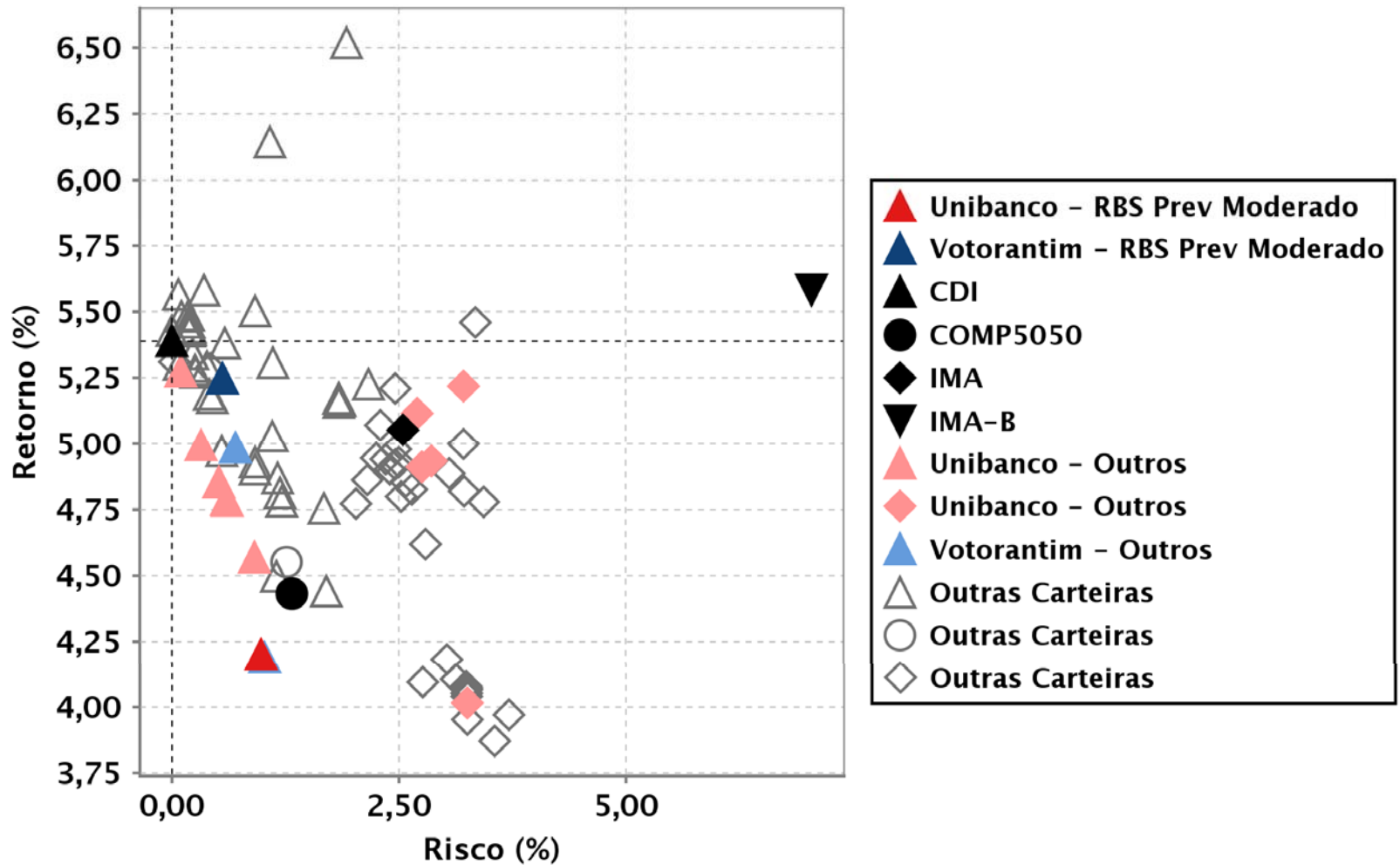
Perfil Moderado



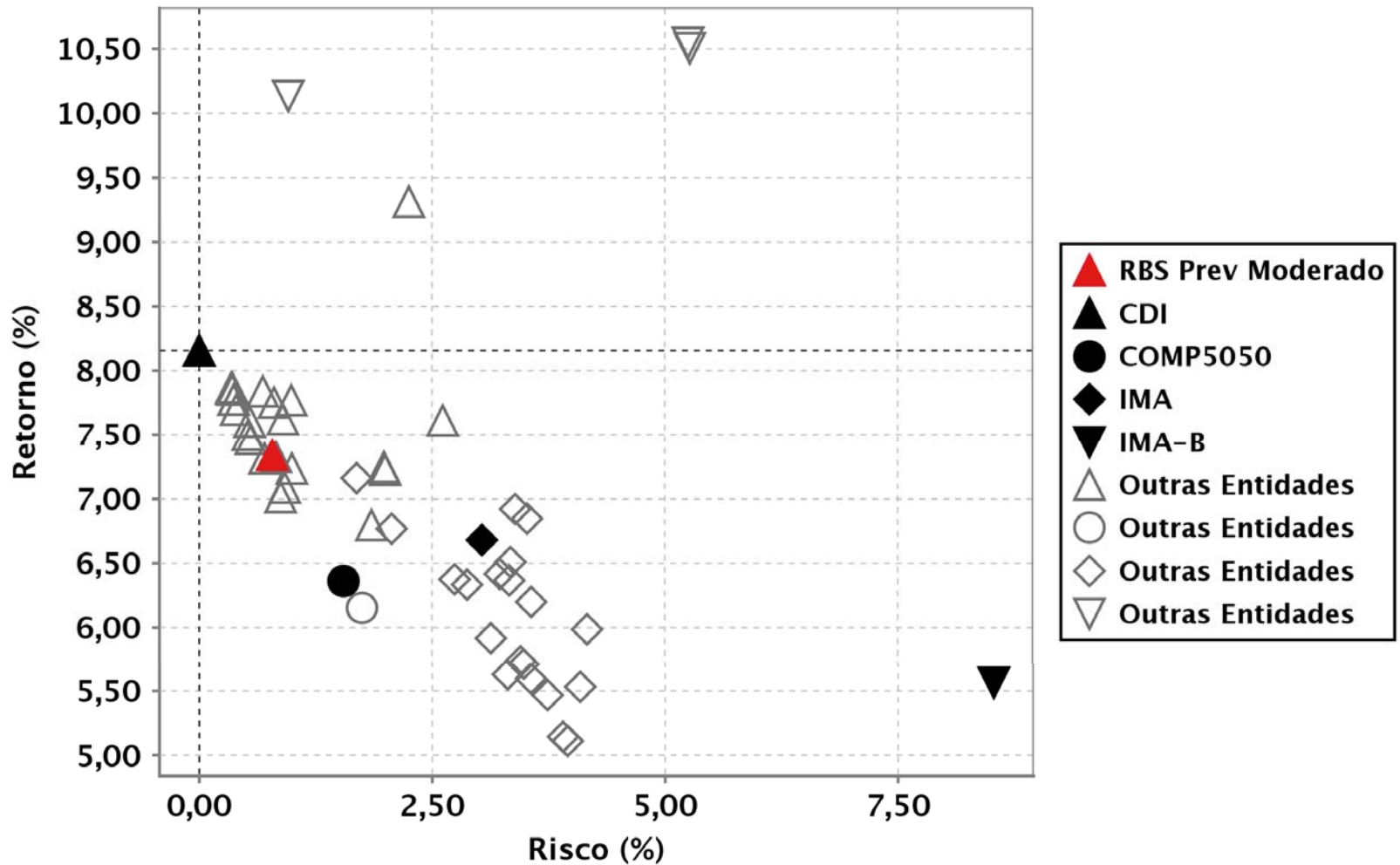
Retorno/risco das entidades – 2008 – renda fixa



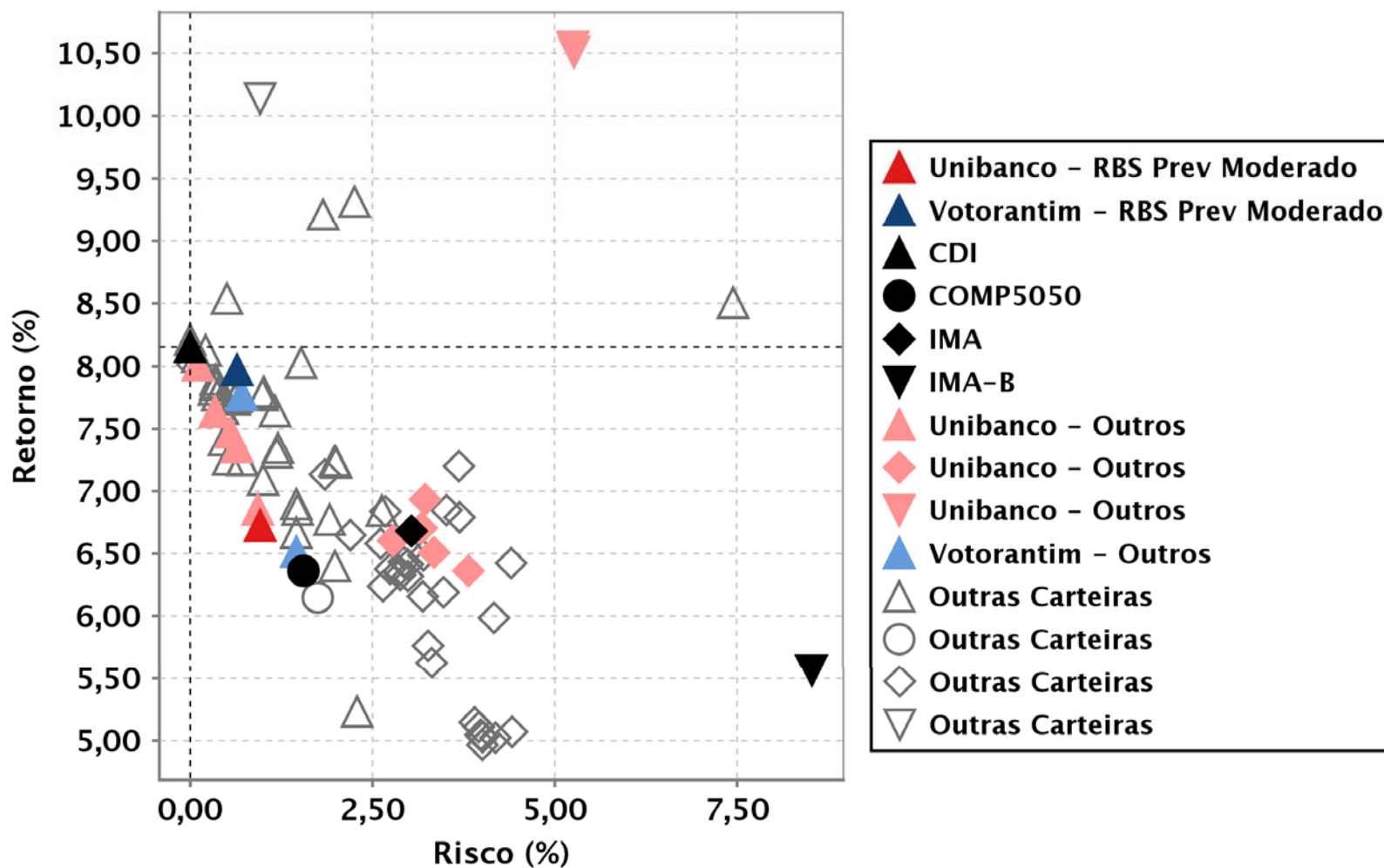
Retorno/risco das carteiras – 2008 – renda fixa



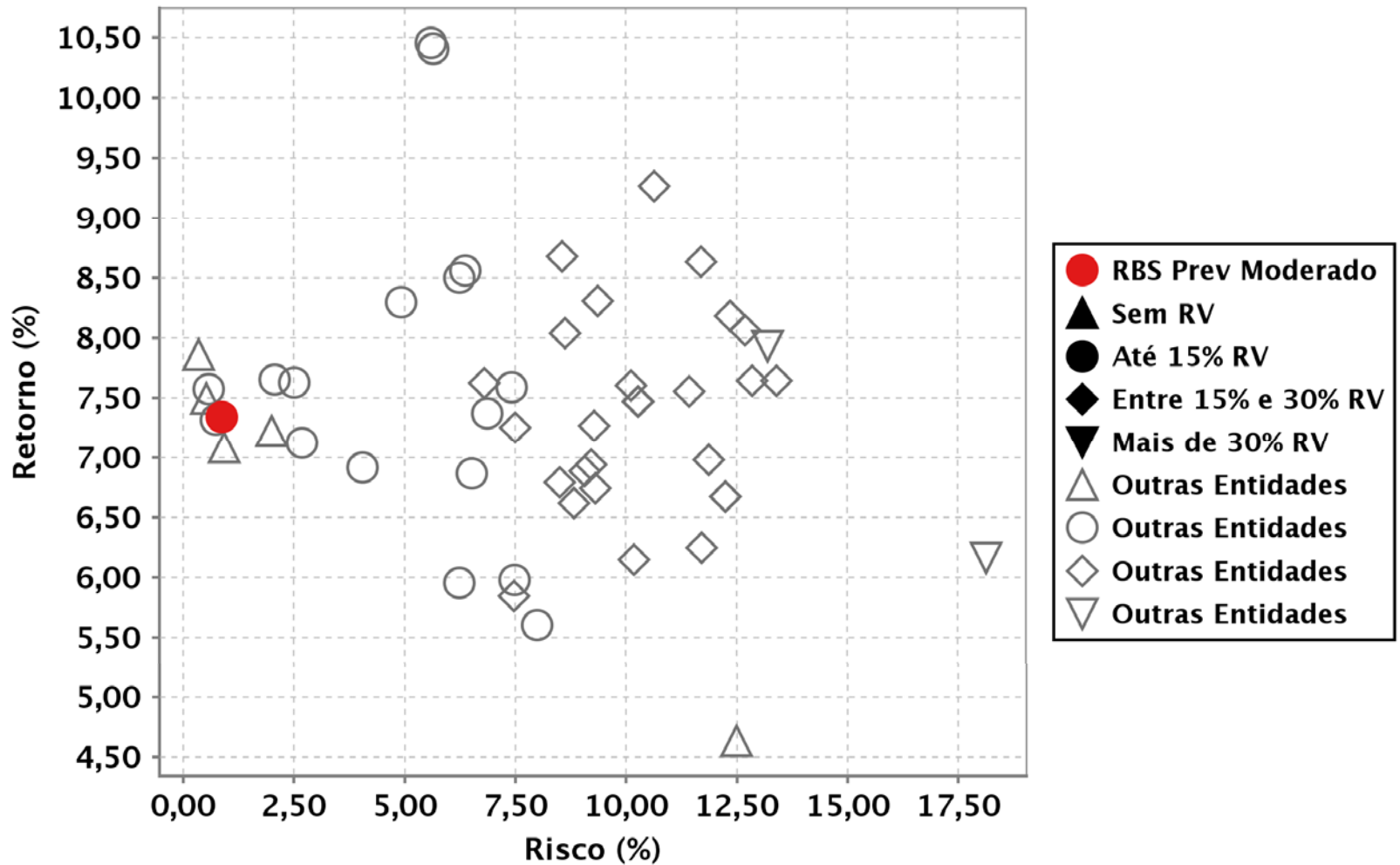
Retorno/risco das entidades – 9 meses – renda fixa



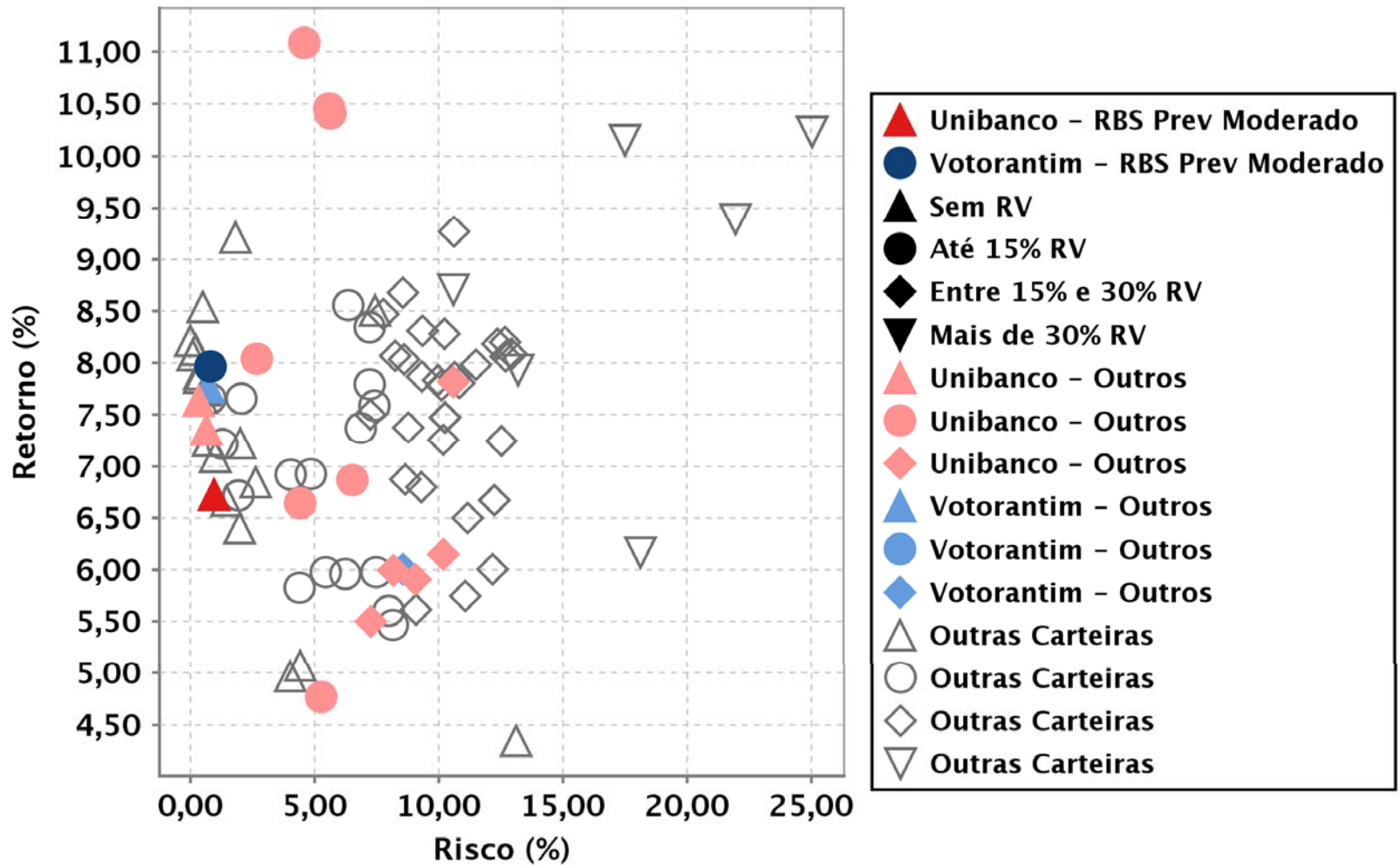
Retorno/risco das carteiras - 9 meses - renda fixa



Retorno/risco das entidades – 2008 – consolidado



Retorno/risco das entidades – 9 meses – consolidado

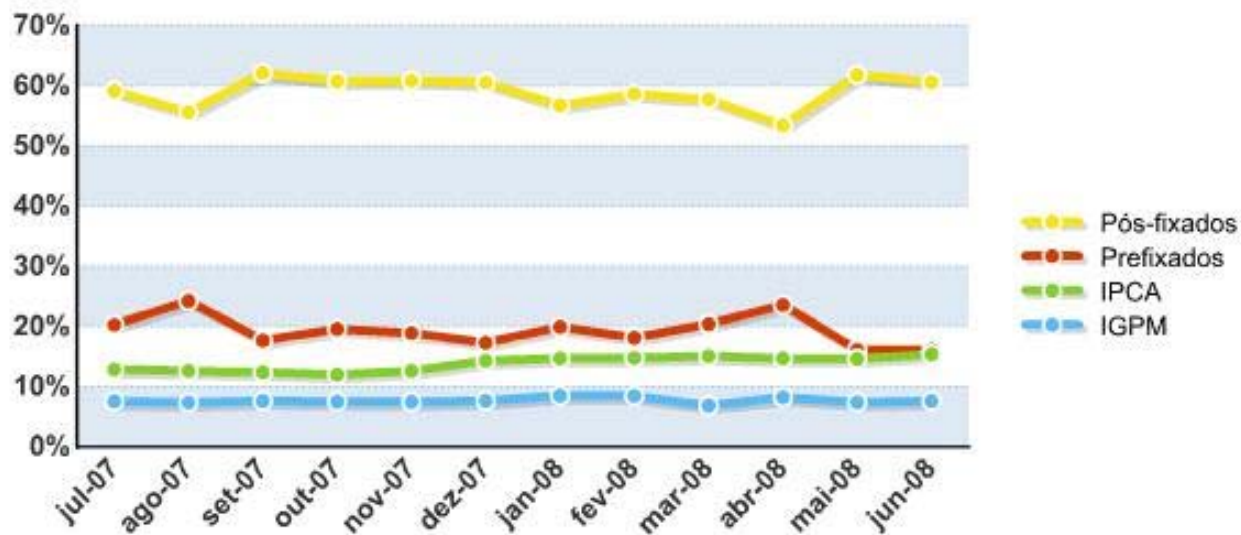


Metas de retorno – Perfil Moderado

| Perfil Moderado | 2008 | | | | 9 meses | |
|-----------------|-------|---------------|------------|-------------|------------|-------------|
| | % CDI | % Mediana CDI | Posição RF | Posição CDI | Posição RF | Posição CDI |
| Mediana CDI | 96% | - | - | - | - | - |
| RBS Moderado | 88% | 91% | 41/57 | 28/31 | 25/56 | 19/30 |
| Unibanco | 78% | 81% | 88/102 | 56/58 | 66/101 | 53/57 |
| Votorantim | 97% | 101% | 36/102 | 28/58 | 18/101 | 12/57 |

| Renda Fixa | Abril | Mai | Junho | Acumulado no trimestre | Acumulado no ano | Acumulado em 9 meses |
|---------------|-------|-------|--------|------------------------|------------------|----------------------|
| CDI | 0,90% | 0,87% | 0,95% | 2,74% | 5,39% | 8,16% |
| IPCA + 9% | 1,27% | 1,52% | 1,47% | 4,32% | 8,21% | 12,21% |
| 110% CDI | 0,99% | 0,96% | 1,04% | 3,02% | 5,93% | 8,98% |
| Mediana Total | 2,62% | 2,73% | -1,50% | 3,84% | 4,18% | 7,47% |
| Mediana RF | 1,00% | 0,90% | 0,55% | 2,48% | 5,08% | 7,22% |
| Mediana CDI | 0,90% | 0,90% | 0,84% | 2,66% | 5,17% | 7,47% |
| RBS Moderado | 0,88% | 0,93% | 0,51% | 2,33% | 4,72% | 7,34% |
| Unibanco | 0,76% | 0,75% | 0,36% | 1,88% | 4,20% | 6,72% |
| Votorantim | 1,00% | 1,11% | 0,65% | 2,79% | 5,25% | 7,97% |

Alocação dos investimentos – renda fixa

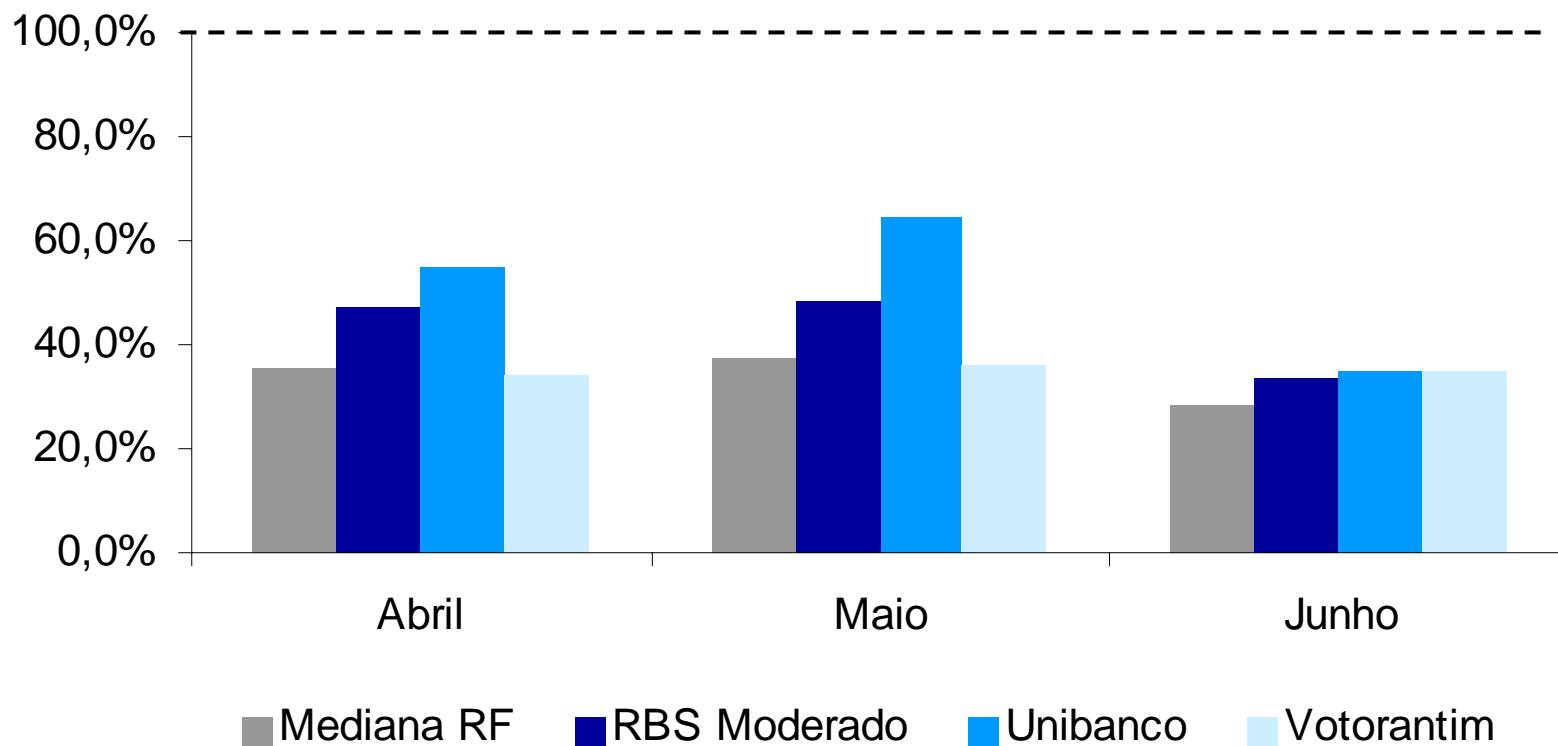


| Unibanco | Abril | Maio | Junho |
|-----------------|---------|---------|--------|
| IGPM | - | - | - |
| IPCA | 2,30% | 2,27% | 2,36% |
| Prefixados | -14,08% | -43,95% | 4,31% |
| Pós-fixados | 32,84% | 58,19% | 36,54% |
| Baixa Exposição | 78,94% | 83,49% | 56,79% |
| Rentabilidade | 0,76% | 0,75% | 0,36% |

| Votorantim | Abril | Maio | Junho |
|-----------------|--------|--------|--------|
| IGPM | 2,31% | 0,07% | 0,07% |
| IPCA | 7,28% | 9,12% | 8,69% |
| Prefixados | 2,55% | 6,12% | 6,47% |
| Pós-fixados | 12,11% | 14,58% | 13,20% |
| Baixa Exposição | 75,76% | 70,12% | 71,57% |
| Rentabilidade | 1,00% | 1,11% | 0,65% |

Análise de risco – perfil moderado

- Medido pelo VaR com limite de 100% do CDI com 95% de confiabilidade, no período de 21 dias



Análise de risco por indexador – Unibanco

Abril

| Tipo do Instrumento | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|---------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| IGPM | - | - | - |
| IPCA | 2,30% | 716,99 | -0,04% |
| Prefixados | -14,08% | - | -0,47% |
| Pós-fixados | 32,84% | - | 0,00% |
| Baixa Exposição | 78,94% | 1,00 | 0,00% |

Maio

| Tipo do Instrumento | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|---------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| IGPM | - | - | - |
| IPCA | 2,27% | 675,14 | -0,03% |
| Prefixados | -43,95% | - | -0,55% |
| Pós-fixados | 58,19% | - | 0,00% |
| Baixa Exposição | 83,49% | 1,41 | 0,00% |

Junho

| Tipo do Instrumento | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|---------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| IGPM | - | - | - |
| IPCA | 2,36% | 649,35 | -0,04% |
| Prefixados | 4,31% | - | -0,29% |
| Pós-fixados | 36,54% | 84,57 | 0,00% |
| Baixa Exposição | 56,79% | 1,00 | 0,00% |

Análise de risco por indexador – Votorantim

Abril

| Tipo do Instrumento | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|
| IGPM | 2,31% | 234,00 | -0,03% |
| IPCA | 7,28% | 886,81 | -0,17% |
| Prefixados | 2,55% | 1.613,99 | -0,17% |
| Pós-fixados | 12,11% | 1.034,93 | -0,01% |
| Baixa Exposição | 75,76% | 2,77 | 0,00% |

Maio

| Tipo do Instrumento | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|
| IGPM | 0,07% | - | 0,00% |
| IPCA | 9,12% | 813,49 | -0,19% |
| Prefixados | 6,12% | 683,18 | -0,15% |
| Pós-fixados | 14,58% | 916,37 | -0,01% |
| Baixa Exposição | 70,12% | 1,00 | 0,00% |

Junho

| Tipo do Instrumento | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|
| IGPM | 0,07% | - | 0,00% |
| IPCA | 8,69% | 831,11 | -0,16% |
| Prefixados | 6,47% | 861,13 | -0,16% |
| Pós-fixados | 13,20% | 949,66 | -0,01% |
| Baixa Exposição | 71,57% | 1,62 | 0,00% |

Análise de risco por emissor – Unibanco

Abril

| Emissor | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Governo | 4,31% | 203,52 | -0,02% |
| Privado | 95,69% | 60,09 | -0,02% |
| BMF | 0,00% | - | -0,47% |
| <i>Comprado</i> | 88,20% | - | - |
| <i>Vendido</i> | -88,20% | - | - |

Maio

| Emissor | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Governo | 4,14% | 175,78 | -0,02% |
| Privado | 95,86% | 314,29 | -0,02% |
| BMF | 0,00% | - | -0,55% |
| <i>Comprado</i> | 77,76% | - | - |
| <i>Vendido</i> | -77,76% | - | - |

Junho

| Emissor | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Governo | 20,42% | 305,90 | -0,15% |
| Privado | 79,58% | 249,09 | -0,02% |
| BMF | 0,00% | - | -0,18% |
| <i>Comprado</i> | 33,83% | - | - |
| <i>Vendido</i> | -33,83% | - | - |

Títulos privados - Unibanco

Operações Compromissadas

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo - Lastro Tit. Governo | 56.85% | 1.00 | -0.00% |
| Baixo - Lastro Tit. Privado | - | - | - |
| Médio | - | - | - |
| Alto | - | - | - |
| Sem Rating | - | - | - |
| ISIN Inválido | - | - | - |

CDBs e Outros

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo | 15.59% | 136.74 | -0.00% |
| Médio | - | - | - |
| Alto | - | - | - |
| Sem Rating | - | - | - |
| ISIN Inválido | - | - | - |

Debêntures

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo | 7.14% | 494.36 | -0.02% |
| Médio | - | - | - |
| Alto | - | - | - |
| Sem Rating | - | - | - |
| ISIN Inválido | - | - | - |

Análise de risco por emissor – Votorantim

Abril

| Emissor | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Governo | 7,03% | 701,15 | -0,13% |
| Privado | 93,00% | 203,53 | -0,05% |
| BMF | -0,03% | - | -0,16% |
| <i>Comprado</i> | 9,94% | - | - |
| <i>Vendido</i> | -9,97% | - | - |

Maio

| Emissor | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Governo | 8,85% | 667,25 | -0,17% |
| Privado | 91,09% | 908,23 | -0,04% |
| BMF | 0,05% | - | -0,15% |
| <i>Comprado</i> | 12,65% | - | - |
| <i>Vendido</i> | -12,60% | - | - |

Junho

| Emissor | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Governo | 11,55% | 599,41 | -0,18% |
| Privado | 88,40% | 887,00 | -0,05% |
| BMF | 0,06% | - | -0,13% |
| <i>Comprado</i> | 58,87% | - | - |
| <i>Vendido</i> | -58,81% | - | - |

Títulos privados – Votorantim

Operações Compromissadas

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|-----------------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo - Lastro Tit. Governo | 67.59% | 1.00 | -0.00% |
| Baixo - Lastro Tit. Privado | - | - | - |
| Médio | - | - | - |
| Alto | - | - | - |
| Sem Rating | - | - | - |
| ISIN Inválido | - | - | - |

CDBs e Outros

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo | 7.99% | 115.63 | -0.00% |
| Médio | - | - | - |
| Alto | - | - | - |
| Sem Rating | - | - | - |
| ISIN Inválido | - | - | - |

Debêntures

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo | 2.24% | 894.00 | -0.06% |
| Médio | - | - | - |
| Alto | 0.22% | 387.00 | -0.00% |
| Sem Rating | - | - | - |
| ISIN Inválido | - | - | - |

Títulos privados – Votorantim

FIDCs

| Risco de Crédito | Alocação (%) | Prazo Médio (dias úteis) | VaR 5% - 1 mês |
|------------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Baixo | 10.36% | 1490.58 | -0.01% |
| Médio | - | - | - |
| Alto | - | - | - |
| Sem Rating | - | - | - |
| ISIN Inválido | - | - | - |

Limite para FIDCs

| Nome do Fundo | Valor Aplicado (R\$) | % RF | % Patrim. FIDC - Limite 25% |
|--|----------------------|-------|-----------------------------|
| FIDC CESP IV - SENIOR | 1,392,826.39 | 1.35% | 0.10% |
| BMG FIDC CREDITOS CONSIGNADOS VI (SENIOR) | 1,250,435.70 | 1.22% | 0.19% |

Classificação de risco - Votorantim

| Emissor | Risco | Instrumento | Índice | Emissão | Maturação | Patrimônio(%) | Patrimônio(R\$) |
|-----------------------------|-------|------------------|--------|------------|------------|---------------|-----------------|
| CP CIMENTO PARTICIPACOES SA | Alto | DEB_cdi (CPCM12) | CDI | 05-03-2007 | 10-12-2011 | 0,11% | 55.031,63 |

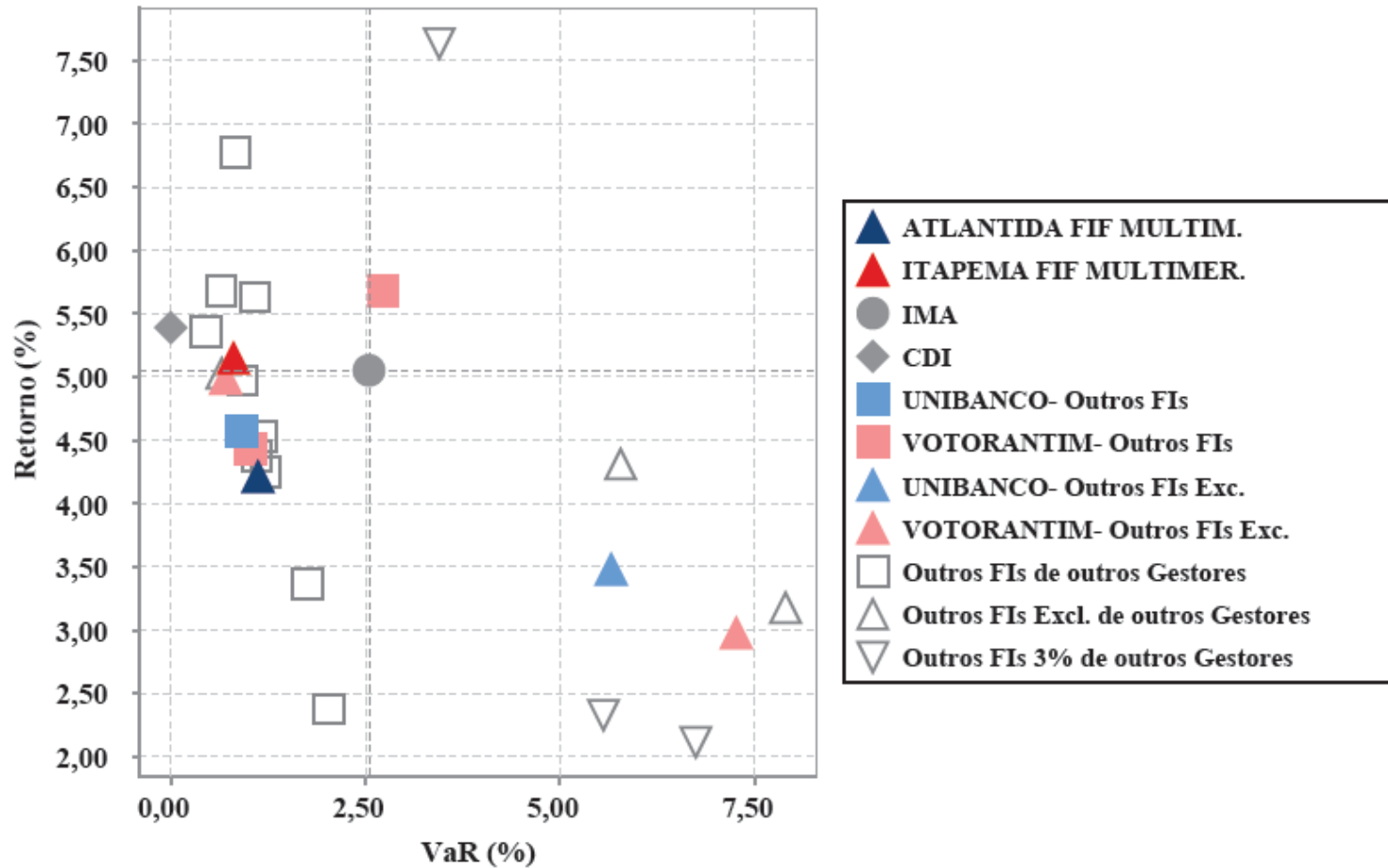
Análise da gestão – Perfil Moderado

- Resultado do Perfil Moderado ficou abaixo do CDI e da mediana do Clube de Investimentos em 2008
 - Unibanco e Votorantim possuem alocação elevada em operações compromissadas
 - Gestores com pouca exposição em renda variável
- Nível de risco do Perfil Moderado ficou abaixo do limite definido na Política de Investimentos

Multimercados



Retorno/risco dos multimercados – 2008



Ranking por retorno – 2008

| Fundo | Gestor | Posição | Retorno | Risco |
|---------------------------------|-------------------|---------|---------|--------|
| PÁTRIA HEDGE FIF MULTIMERCADO | PÁTRIA INVESTIME. | 1/25 | 7,63% | -3,45% |
| MODAL INSTITUCIONAL FIF MULTIM. | MODAL ASSET MANA. | 2/25 | 6,77% | -0,83% |
| ITAÚ INSTITUCIONAL DERIVATIVOS. | ITAÚ | 3/25 | 5,68% | -0,65% |
| FIF VOTORANTIM EQUITY LONG SHO. | VOTORANTIM | 4/25 | 5,68% | -2,73% |
| GAP INSTITUCIONAL MULTIMERCADO. | GAP GESTORA DE R. | 5/25 | 5,63% | -1,08% |
| HSBC NANKING INSTITUCIONAL | HSBC INVESTMENTS. | 6/25 | 5,36% | -0,46% |
| ITAPEMA FIF MULTIMERCADO | VOTORANTIM | 7/25 | 5,15% | -0,81% |
| FUNDO EXCLUSIVO | SUL AMERICA INVE. | 8/25 | 5,03% | -0,66% |
| FUNDO EXCLUSIVO | VOTORANTIM | 9/25 | 4,99% | -0,70% |
| BRASESCO MULTIMERCADO PLUS | BRAM BRASESCO AS. | 10/25 | 4,97% | -0,92% |
| FIF MASTER INSTITUCIONAL | UNIBANCO | 11/25 | 4,57% | -0,92% |
| FIC UAM MULTIMERCADO | UNIBANCO | 12/25 | 4,57% | -0,92% |
| SCHRODER MULTI STRATEGY INSTIT. | SCHRODER INVESTM. | 13/25 | 4,53% | -1,17% |
| FIF VAM DINAMICO | VOTORANTIM | 14/25 | 4,43% | -1,02% |
| HSBC XIAN INSTITUCIONAL | HSBC INVESTMENTS. | 15/25 | 4,38% | -1,10% |
| FUNDO EXCLUSIVO | ITAÚ | 16/25 | 4,31% | -5,78% |
| SUL AMÉRICA MULTIMERCADO INSTI. | SUL AMERICA INVE. | 17/25 | 4,25% | -1,22% |
| ATLANTIDA FIF MULTIMERCADO | UNIBANCO | 18/25 | 4,21% | -1,12% |
| FUNDO EXCLUSIVO | UNIBANCO | 19/25 | 3,48% | -5,66% |
| FIF FATOR SIGMA INSTITUCIONAL. | FAR FATOR ADM DE. | 20/25 | 3,36% | -1,75% |
| FUNDO EXCLUSIVO | BNP | 21/25 | 3,18% | -7,90% |
| FUNDO EXCLUSIVO | VOTORANTIM | 22/25 | 2,98% | -7,26% |
| MULTIMERCADO MERCATTO DIFERENC. | MERCATTO GESTAO. | 23/25 | 2,38% | -2,03% |
| MULT. L.P. GOAL PRIVATE LONG S. | HSBC INVESTMENTS. | 24/25 | 2,33% | -5,56% |
| MULT. L.P. XIAN ARROJADO | HSBC INVESTMENTS. | 25/25 | 2,12% | -6,74% |

OBS: Os fundo em azul fazem parte da carteira da Entidade.

Ranking Gestores – Multimercados – 2008

| 2008 | Gestor | Retorno | RBS Prev | Risco | RBS Prev | Patrimônio (%) |
|------|--------------------|---------|----------|--------|----------|----------------|
| 1 | GAP | 6,14% | | 1,08% | | 2,8% |
| | CDI | 5,39% | | 0,00% | | 100,0% |
| | IMA | 5,05% | | 2,55% | | 0,0% |
| | COMP5050 | 4,43% | | 1,79% | | 0,0% |
| 2 | Itaú | 4,31% | | 5,78% | | 10,2% |
| 3 | BNP Paribas | 4,21% | | 4,50% | | 38,7% |
| 4 | Unibanco | 3,48% | 4,21% | 5,66% | 1,12% | 9,8% |
| 5 | Votorantim | 3,04% | 5,15% | 4,93% | 0,81% | 35,6% |
| 6 | Mercatto | 0,62% | | 14,53% | | 2,9% |

Enquadramento da entidade



Enquadramento da entidade

Renda Fixa

| Títulos | Limite | Investimento | Desenquadramento |
|---------------------------------|---------|--------------|------------------|
| Baixo Risco | | | |
| Títulos Federais | 100.00% | 65.52% | 0.00% |
| Títulos a Vista | - | 31.32% | 0.00% |
| Op. Compromissadas | - | 34.20% | 0.00% |
| Tít. Estad/Munic+Privados+FIDCs | 80.00% | 25.26% | 0.00% |
| Títulos Estad/Munic | - | 0.00% | 0.00% |
| CDBs/RDBs/Op. Compromissadas | - | 18.74% | 0.00% |
| Poupança | - | 0.00% | 0.00% |
| Debênture | - | 3.96% | 0.00% |
| FIDCs+CCBs | 20.00% | 2.56% | 0.00% |
| CRIs+CCIs | 20.00% | 0.00% | 0.00% |
| CDCAs | 5.00% | 0.00% | 0.00% |
| Fundos de Dívida Externa | 10.00% | 0.00% | 0.00% |
| Médio e Alto Risco | | | |
| Tít. Estad/Munic+Privados+FIDCs | 20.00% | 8.86% | 0.00% |
| Títulos Estad/Munic | - | 0.00% | 0.00% |
| CDBs/RDBs/Op. Compromissadas | - | 8.81% | 0.00% |
| Poupança | - | 0.00% | 0.00% |
| Debênture | - | 0.05% | 0.00% |
| FIDCs+CCBs | 10.00% | 0.00% | 0.00% |
| CRIs+CCIs | 10.00% | 0.00% | 0.00% |
| CDCAs | 2.00% | 0.00% | 0.00% |

Renda Variável

| Títulos | Limite | Investimento | Desenquadramento |
|-------------------------|--------|--------------|------------------|
| Ações de Mercado | | | |
| Novo Mercado+Nível 2 | 50.00% | 0.06% | 0.00% |
| Novo Mercado | - | 0.05% | 0.00% |
| Nível 2 | - | 0.01% | 0.00% |
| Nível 1 | 45.00% | 0.16% | 0.00% |
| Sem Nível | 35.00% | 0.10% | 0.00% |
| Bovespa Mais | 40.00% | 0.00% | 0.00% |
| RV Outros | 3.00% | 0.00% | 0.00% |
| Total RV | 50.00% | 0.32% | 0.00% |
| Resíduo RF | - | 0.00% | - |

Enquadramento da entidade

Derivativos

| Títulos | Limite | Investimento | Desenquadramento |
|--|---------|--------------|------------------|
| Proteção | | | |
| Limitado ao Total de Títulos | 99.73% | 142.91% | 43.17% |
| Alavancagem | | | |
| Limitado ao Total de Títulos do Tesouro Nacional | 31.32% | 118.41% | 87.09% |
| Limite de Atuação em Mercados Derivativos | | | |
| Limitado ao Patrimônio do Plano | 100.00% | 261.32% | 161.32% |

Enquadramento da entidade

| Nome do Fundo | Tipo de Instrumento | Ticker | Ativo/Passivo | N° de Contratos do Cliente | Hedging/ Alavancagem | Exposição (% Patrimônio total) | Patrimônio |
|-------------------------------|---------------------|------------|---------------|----------------------------|----------------------|--------------------------------|---------------|
| 678-ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_09 | A | 1,00 | A | 0,10 | 100.000,00 |
| 678-ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_10 | P | 21,00 | H | 2,04 | 2.100.000,00 |
| 678-ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_11 | A | 1,00 | A | 0,10 | 100.000,00 |
| 678-ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_12 | A | 33,00 | A | 3,20 | 3.300.000,00 |
| 678-ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_17 | A | 9,00 | A | 0,87 | 900.000,00 |
| 678-ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JUL_09 | A | 4,00 | A | 0,39 | 400.000,00 |
| 678-ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | future | DI1_OUT_09 | P | 50,00 | H | 4,85 | 5.000.000,00 |
| 678-ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | option | IDIF9DN | A | 1,00 | A | 0,24 | 244.628,97 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | option | D13F9W7 | P | 107,00 | A | 9,09 | 9.378.601,31 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | option | D13F9WF | A | 107,00 | H | 9,07 | 9.360.624,57 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | future | DI1_ABR_09 | A | 65,00 | A | 6,30 | 6.500.000,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_09 | P | 65,00 | H | 6,30 | 6.500.000,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_10 | P | 2,00 | H | 0,19 | 200.000,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_11 | A | 13,00 | A | 1,26 | 1.300.000,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_12 | A | 5,00 | A | 0,48 | 500.000,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | option | DOLN88H | A | 17,00 | A | 0,03 | 31.202,31 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | future | DOL_JUL_08 | P | 2,00 | H | 0,15 | 159.700,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | option | IDIF9D4 | A | 160,00 | A | 37,84 | 39.044.395,20 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | option | IDIF9DH | A | 245,00 | A | 57,72 | 59.550.261,85 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | option | IDIF9DL | P | 85,00 | H | 19,97 | 20.607.438,25 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | option | IDIF9DM | P | 320,00 | H | 75,51 | 77.912.788,80 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | future | IND_AGO_08 | P | 3,00 | H | 0,19 | 195.051,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | SDG | SDG | A | 1,00 | A | 0,55 | 570.027,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | SDG | SDG | A | 1,00 | A | 0,23 | 241.798,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | SGD | SGD | A | 1,00 | H | 0,23 | 241.798,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | SGD | SGD | A | 1,00 | H | 0,22 | 228.011,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | SGD | SGD | A | 1,00 | H | 0,11 | 114.005,00 |
| 680-ITAPEMA FI MULTIMERCADO | SGD | SGD | A | 1,00 | H | 0,22 | 228.011,00 |
| 1123-FIA EQUITY ALLOC | future | IND_AGO_08 | A | 0,23 | A | 0,01 | 14.806,53 |
| 682-XANGRI-LA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_09 | P | 8,00 | H | 0,78 | 800.000,00 |
| 682-XANGRI-LA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_10 | P | 174,00 | H | 16,86 | 17.400.000,00 |
| 682-XANGRI-LA FI MULTIMERCADO | future | DI1_JAN_12 | P | 64,00 | H | 6,20 | 6.400.000,00 |

Enquadramento da entidade

Limite por Patrimônio da Entidade

| Instituição Financeira | Limite 20% |
|---------------------------------|------------|
| DEUTSCHE BANK SA BANCO ALEMAO | 8.81% |
| BCO BRADESCO SA | 8.00% |
| BCO ABN AMRO REAL SA | 6.27% |
| BCO VOTORANTIM SA | 1.54% |
| BCO IBI SA - BCO MULTIPLO | 0.99% |
| BCO ABC BRASIL SA (EX BCO ABC. | 0.98% |
| HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT. | 0.96% |
| BCO ITAU SA | 0.29% |
| BCO BRASIL SA | 0.02% |
| UNIBANCO UNIAO BCOS BRASILEIRO. | 0.01% |

| Instituição Não Financeira | Limite 10% |
|---------------------------------|------------|
| CIA VALE RIO DOCE | 1.36% |
| BNDÉS PARTICIPACOES SA BNDESPA. | 0.78% |
| DIAGNOSTICOS AMERICA SA | 0.51% |
| TELESP CELULAR PARTICIPACOES S. | 0.31% |
| CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO S. | 0.29% |
| CEMIG GERACAO TRANSMISSAO SA | 0.25% |
| CIA PIRATININGA FORCA LUZ | 0.22% |
| PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR. | 0.07% |
| CP CIMENTO PARTICIPACOES SA | 0.05% |
| USINAS SIDERURGICAS MINAS GERA. | 0.02% |

| Emissor RV | Limite 5%* |
|---------------------------------|------------|
| CIA VALE RIO DOCE | 0.07% |
| PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR. | 0.07% |
| BCO BRASIL SA | 0.02% |
| USINAS SIDERURGICAS MINAS GERA. | 0.02% |
| GERDAU SA | 0.02% |
| CIA SIDERURGICA NACIONAL | 0.02% |
| BCO BRADESCO SA | 0.01% |
| ELETROPAULO METROPOLITANA ELET. | 0.01% |
| VOTORANTIN CELULOSE PAPEL SA | 0.01% |
| TRACTEBEL ENERGIA SA | 0.01% |

* Este Limite pode ser majorado para até 10% no caso de ações representativas de percentual maior ou igual a 2% do Ibovespa, IBRX, IBRX50, FGV-100, IGC ou ISE.

Enquadramento da entidade

Limite por Patrimônio do Emissor - RF (Instituição Financeira)

| Baixo Risco de Crédito | Limite 25% | Alto Risco de Crédito | Limite 15% |
|---------------------------|------------|---------------------------|------------|
| BCO IBI SA - BCO MULTIPL. | 0.14% | DEUTSCHE BANK SA BANCO A. | 1.30% |
| BCO ABC BRASIL SA (EX BC. | 0.09% | - | - |
| BCO ABN AMRO REAL SA | 0.05% | - | - |
| BCO VOTORANTIM SA | 0.03% | - | - |
| BCO BRADESCO SA | 0.03% | - | - |

Limite por Patrimônio e Capital Votante do Emissor - RV

| Patrimônio Emissor | Limite 20% | Capital Votante Emissor | Limite 20% |
|---------------------------|------------|---------------------------|------------|
| NOVAMARLIM PETROLEO SA | 0.02% | SLC AGRICOLA SA | 0.00% |
| SLC AGRICOLA SA | 0.00% | CIA HERING (EX HERING TE. | 0.00% |
| CIA HERING (EX HERING TE. | 0.00% | CIA SIDERURGICA NACIONAL | 0.00% |
| ELETROPAULO METROPOLITAN. | 0.00% | CYRELA BRAZIL REALTY SA. | 0.00% |
| CIA SIDERURGICA NACIONAL | 0.00% | TRESSEM PARTICIPACOES SA | 0.00% |

Limite por Emissão - Debêntures

| Ticker | Emissor | Limite 25% Emissão |
|--------|-------------------------|--------------------|
| DASA11 | DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA | 0.34% |
| BNDP12 | BNDESPAR | 0.15% |
| SBES18 | SABESP | 0.10% |
| CPCM12 | CP CIMENTO | 0.10% |
| CVRD17 | VALE | 0.07% |

Pontos importantes

- Questionar aos Gestores Unibanco e Votorantim sobre as Operações Compromissadas
- Analisar operações com Derivativos do Votorantim

Agenda de obrigações



Agenda de obrigações

| | |
|--|----------------------------|
| Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de junho de 2008 | Até 15 de agosto de 2008 |
| Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de julho de 2008 | Até 15 de setembro de 2008 |
| Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de agosto de 2008 | Até 15 de outubro de 2008 |
| Envio das DNPs referentes aos meses do 1º semestre de 2008 | Até 30 de setembro de 2008 |

Próximas reuniões do Clube de Investimentos

| | |
|---|-------------------------|
| Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2008 | 28 de outubro de 2008 |
| Apresentação dos resultados do 4º trimestre de 2008 | 03 de fevereiro de 2009 |