

Análise dos Investimentos

2º trimestre de 2010

**RBS Prev – Sociedade Previdenciária
Francisca Brasileiro
Renata Desiderio**

Agosto de 2010

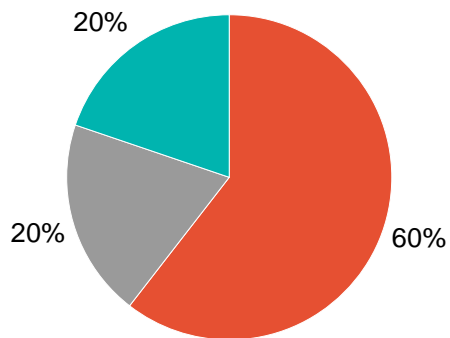
Agenda

- Características do Clube de Investimentos
- Cenário macroeconômico
- Características da Entidade
- Resultados por segmento
 - Renda fixa
 - Renda variável (perfil moderado)
 - Consolidado
- Enquadramento da entidade
- Agenda de obrigações
- Próximas reuniões do Clube de Investimentos
- Atendimento à legislação – PGA

Características do Clube de Investimentos

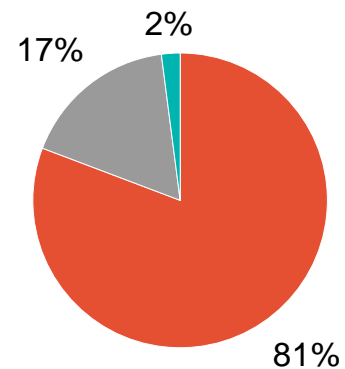
Características do Clube de Investimentos

São analisados 66 planos



■ Contribuição Variável ■ Contribuição Definida ■ Benefício Definido

Patrimônio total: R\$ 10,9 bilhões



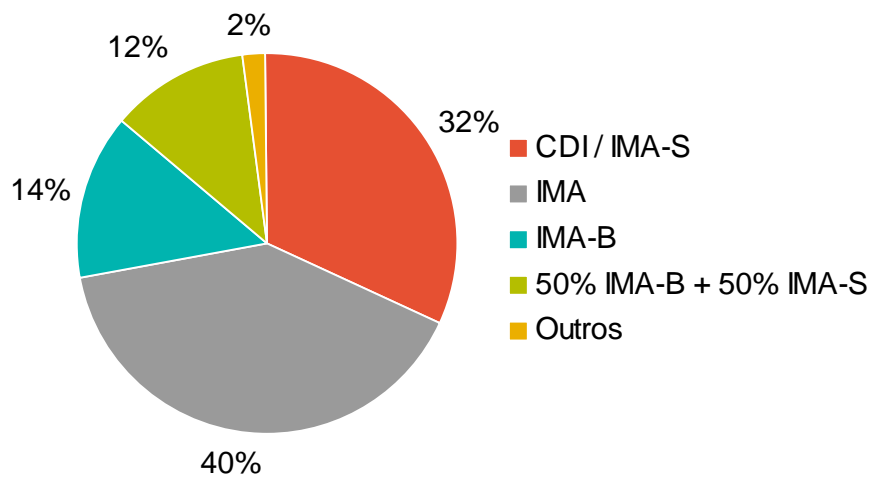
■ Renda Fixa ■ Renda Variável ■ Multimercados

Veículos de Investimentos

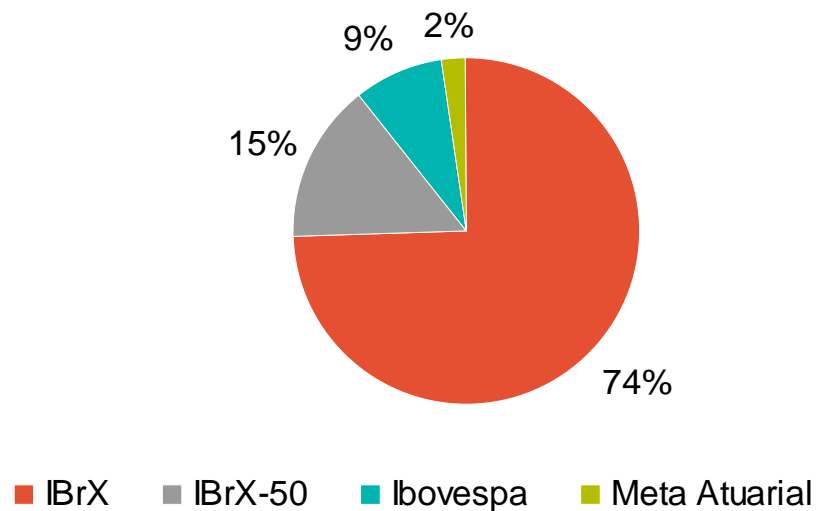
- Mensalmente são analisados os resultados de:
 - 112 mandatos renda fixa
 - 87 mandatos renda variável
 - 9 mandatos multimercado com renda variável
- Análise de 87 carteiras administradas e 51 fundos exclusivos
 - 297 fundos de investimentos
 - 30 fundos multimercado
- Análise de 19 gestores de investimentos

Benchmarks

Renda fixa

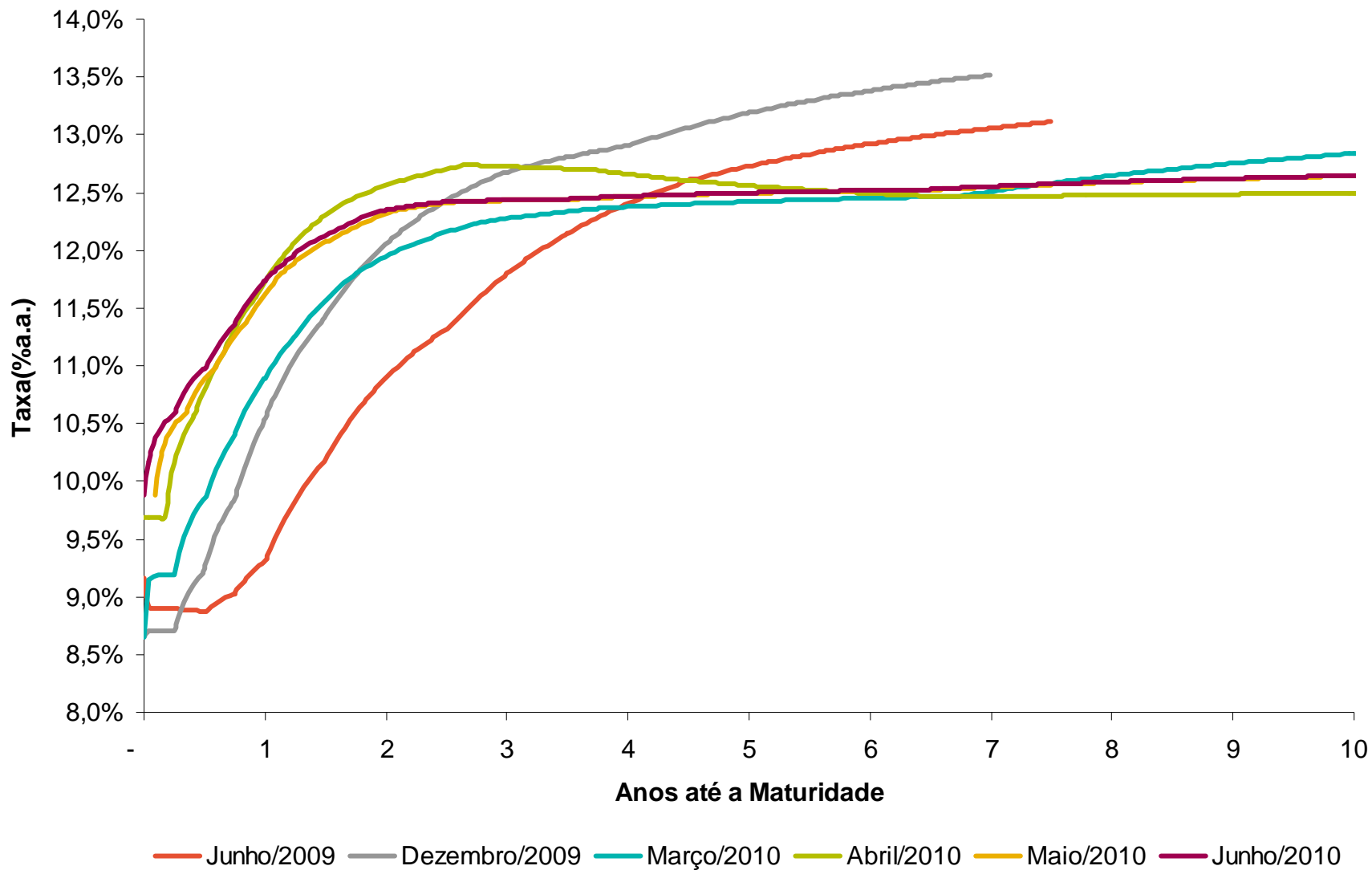


Renda variável

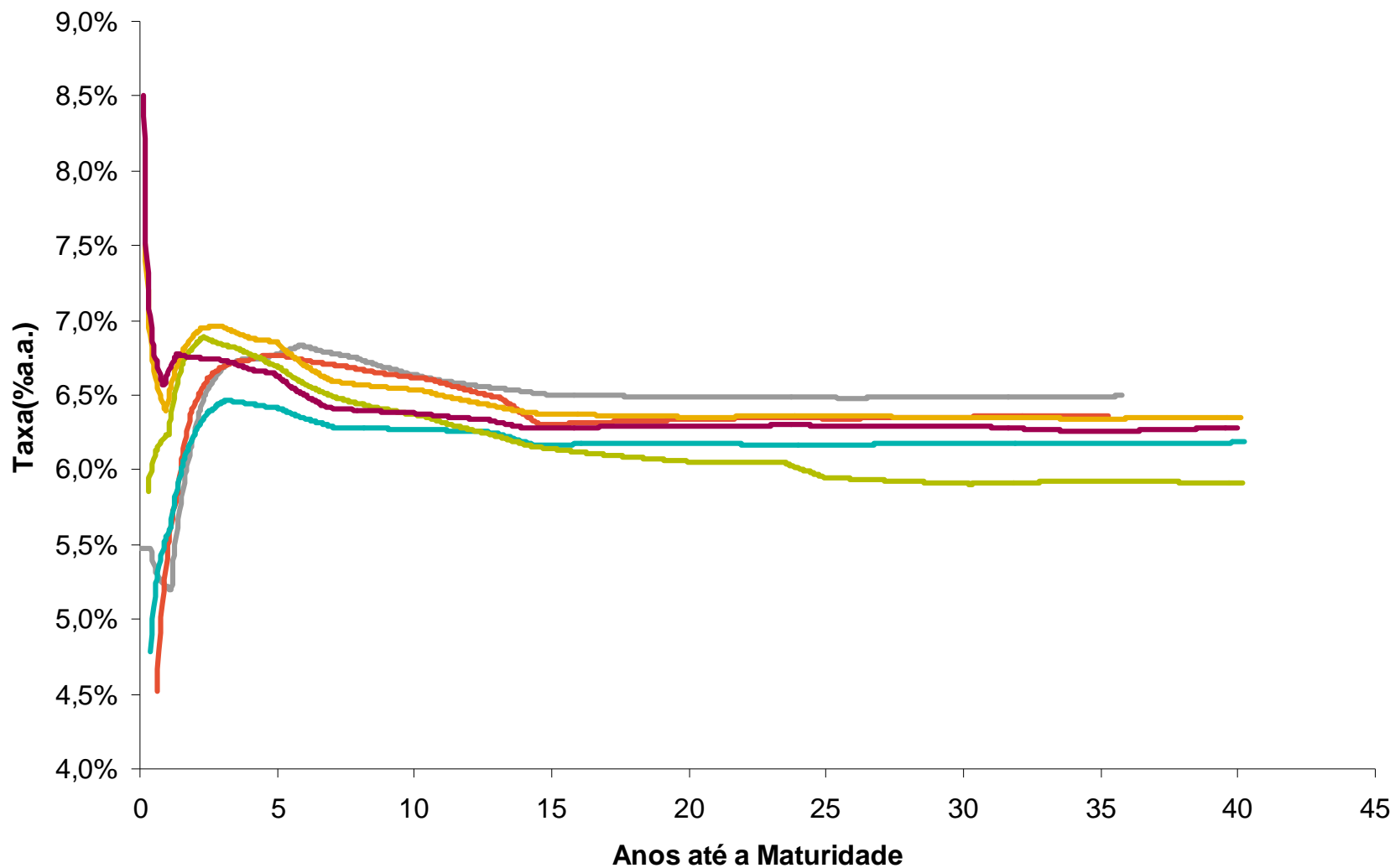


Cenário macroeconômico

Curvas pré-governo

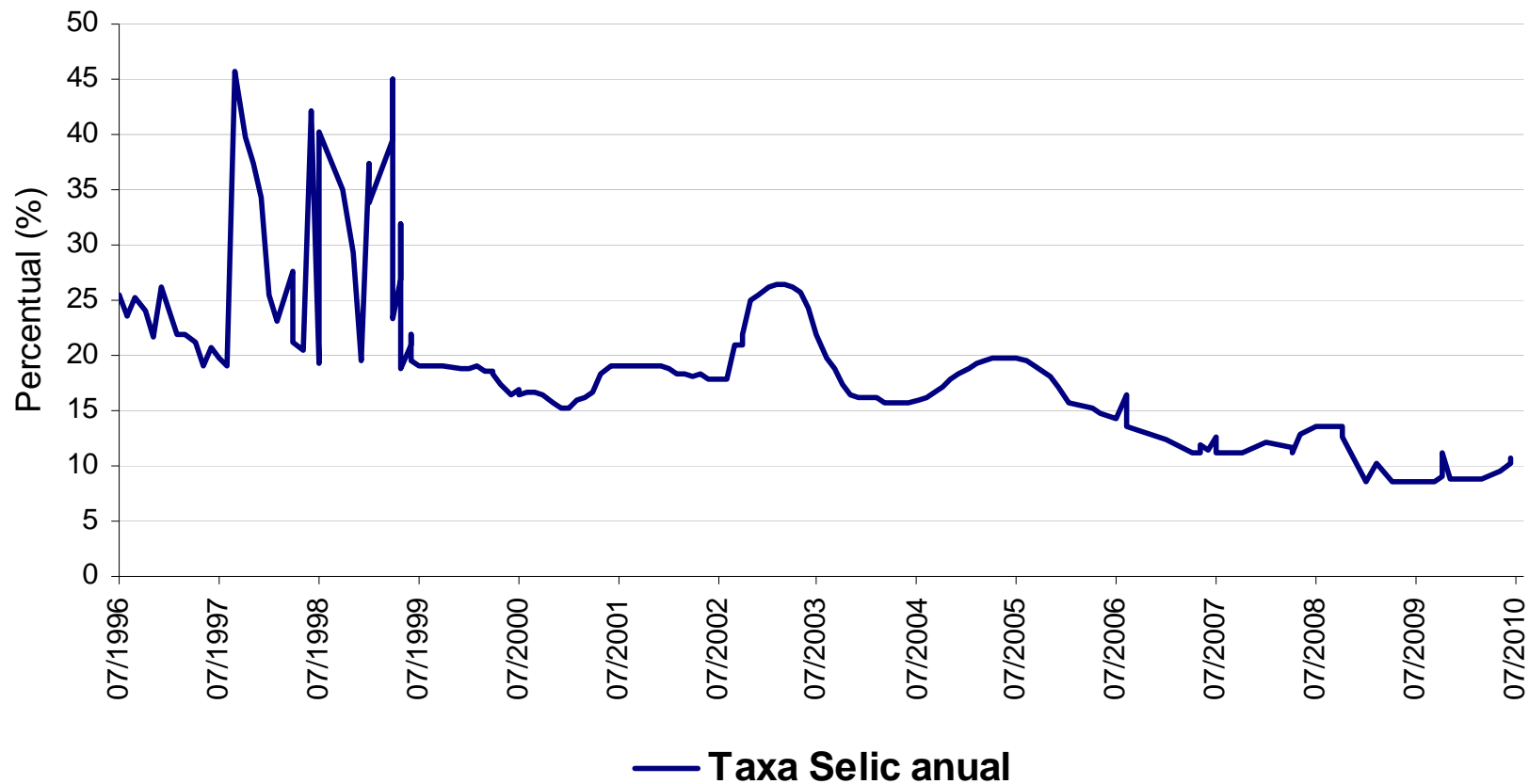


Curvas de cupom do IPCA



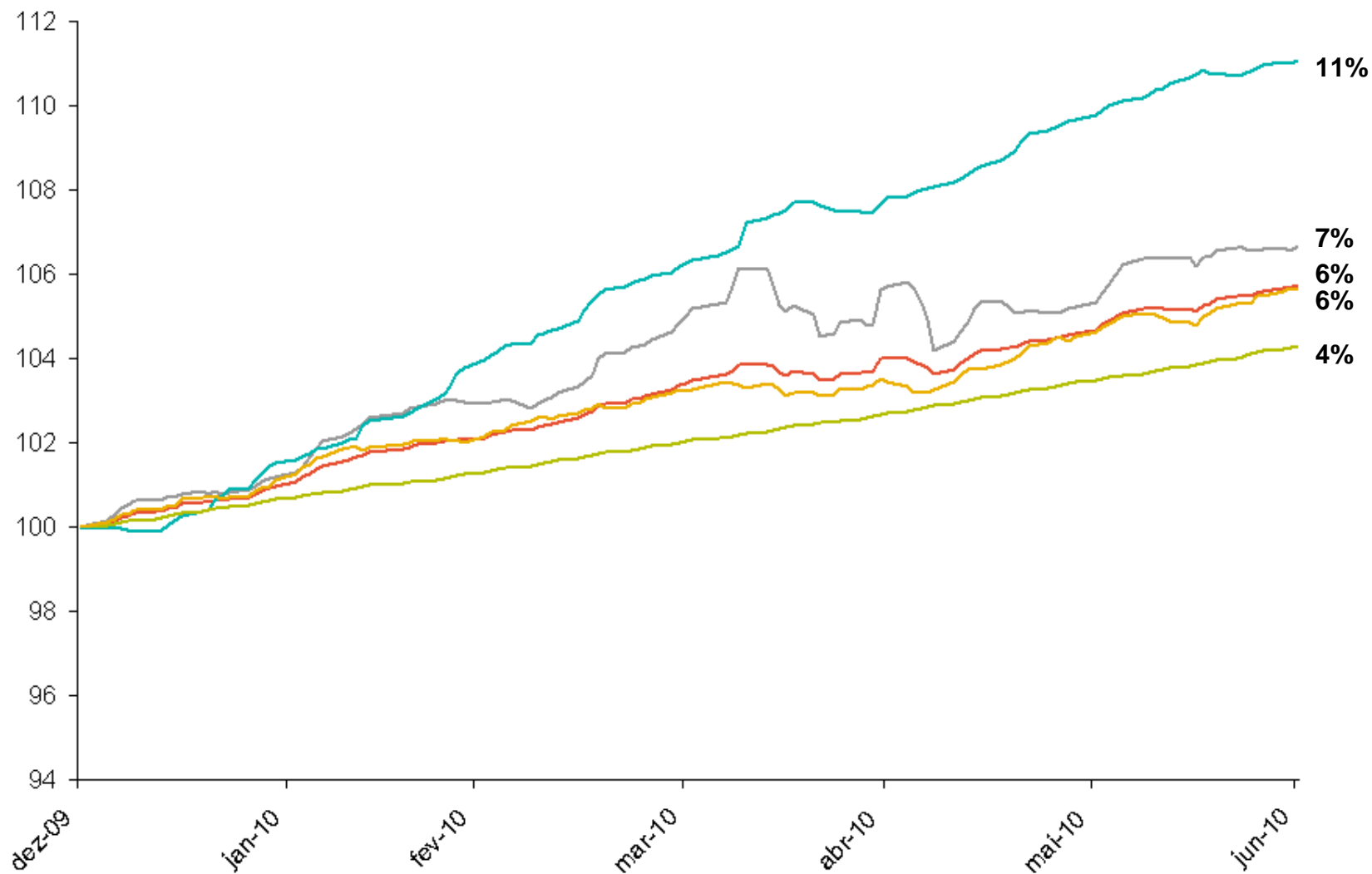
— Junho/2009 — Dezembro/2009 — Março/2010 — Abril/2010 — Maio/2010 — Junho/2010

Histórico da Taxa Selic

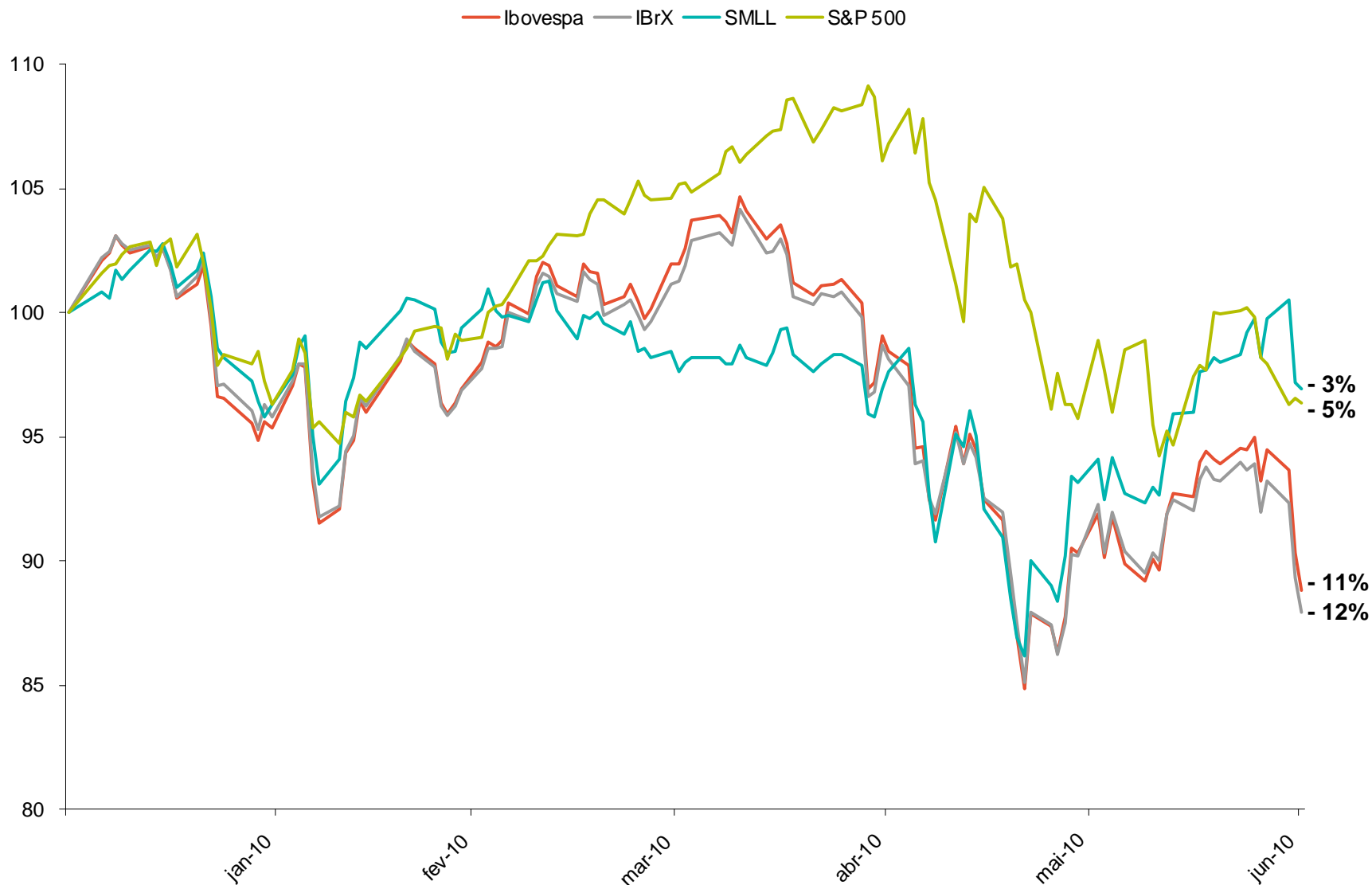


Índices renda fixa

— IMA — IMA-B (IPCA) — IMA-C (IGPM) — IMA-S (pós) — IRFM (pré)



Índices renda variável



Principais indicadores

		Abril	Maió	Junho	2º trim	Em 2010	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0,66%	0,75%	0,79%	2,22%	4,29%	8,81%	36,04%	82,24%
IRF - M (pré)	1	0,43%	0,89%	0,73%	2,07%	4,46%	9,13%	38,52%	87,66%
	1+	0,10%	1,32%	1,06%	2,49%	6,35%	11,08%	39,57%	103,10%
	TOTAL	0,20%	1,16%	0,98%	2,36%	5,67%	10,36%	39,34%	94,79%
IMA - B (IPCA)	5	0,17%	0,78%	0,93%	1,90%	5,90%	11,25%	43,60%	102,69%
	5+	1,11%	-1,40%	1,74%	1,43%	7,45%	14,03%	39,79%	133,02%
	TOTAL	0,68%	-0,34%	1,27%	1,61%	6,68%	12,71%	42,15%	110,35%
IMA - C (IGPM)	5	1,09%	1,78%	1,17%	4,09%	8,64%	14,65%	51,43%	97,91%
	5+	1,46%	1,83%	1,19%	4,54%	11,22%	17,43%	45,36%	118,73%
	TOTAL	1,44%	1,82%	1,19%	4,51%	11,07%	17,27%	47,12%	115,11%
IMA - Geral	TOTAL	0,56%	0,67%	0,99%	2,23%	5,72%	10,73%	39,36%	93,98%

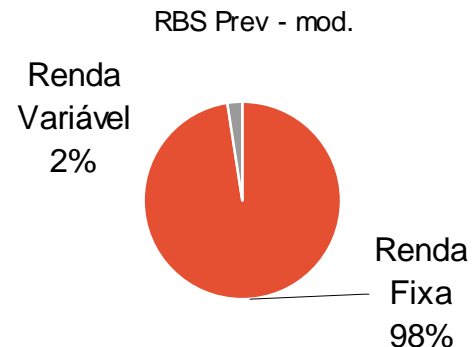
	Abril	Maió	Junho	2º trim	Em 2010	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0,66%	0,75%	0,79%	2,22%	4,29%	8,79%	35,83%	80,93%
IPCA	0,57%	0,43%	0,00%	1,00%	3,09%	4,84%	16,53%	25,70%
IGPM	0,77%	1,19%	0,85%	2,84%	5,69%	5,18%	21,13%	26,95%
INPC	0,73%	0,43%	-0,11%	1,05%	3,38%	4,76%	17,93%	26,03%

	Abril	Maió	Junho	2º trim	Em 2010	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	-4,04%	-6,64%	-3,35%	-13,41%	-11,16%	18,40%	12,03%	141,96%
IBrX	-3,70%	-5,98%	-4,71%	-13,73%	-12,08%	14,38%	9,05%	144,01%
IBrX-50	-4,11%	-6,46%	-5,71%	-15,42%	-13,27%	11,18%	7,73%	135,80%
IGC	-2,19%	-5,22%	-2,32%	-9,44%	-7,32%	27,08%	-0,93%	150,62%
IVBX-2	-1,61%	-3,99%	0,36%	-5,20%	-7,43%	26,88%	-3,80%	97,49%
MLCX	-3,87%	-6,04%	-5,19%	-14,37%	-12,41%	11,70%	8,36%	-
SMLL	-0,44%	-3,58%	2,99%	-1,13%	-3,07%	57,78%	6,03%	-

Características da Entidade

Características da entidade

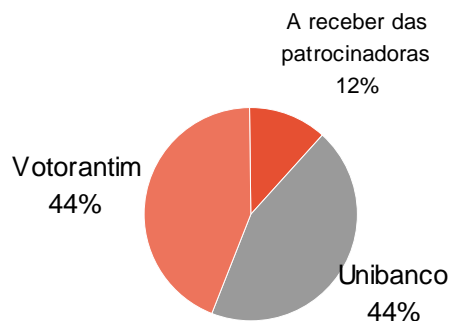
Segmento		Benchmark
Renda Fixa	Perfil Conservador	27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5+ 52,7% IMA-S
	Perfil Moderado	31,6% IRF-M + 11,0% IMA-B 5 + 16,0% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S
Renda Variável		IBrX
Consolidado		IIIPC + 5%



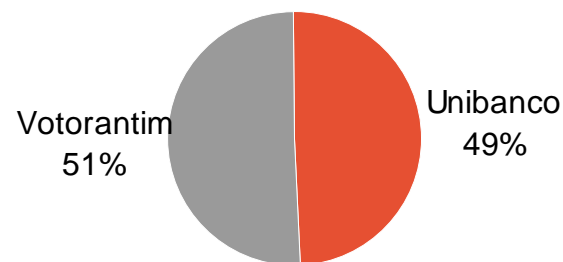
Segmento	RBS Prev - cons.	A receber das patrocinadoras	Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 78.609.981,28	R\$ 9.369.965,87	R\$ 34.599.848,76	R\$ 34.640.166,65
Renda Variável	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Consolidado	R\$ 78.609.981,28	R\$ 9.369.965,87	R\$ 34.599.848,76	R\$ 34.640.166,65

Segmento	RBS Prev - mod.	Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 71.175.185,85	R\$ 34.102.707,49	R\$ 37.072.478,37
Renda Variável	R\$ 1.746.775,25	R\$ 1.746.775,25	R\$ -
Multimercado	R\$ 72.921.961,11	R\$ 35.849.482,74	R\$ 37.072.478,37

Perfil Conservador



Perfil Moderado



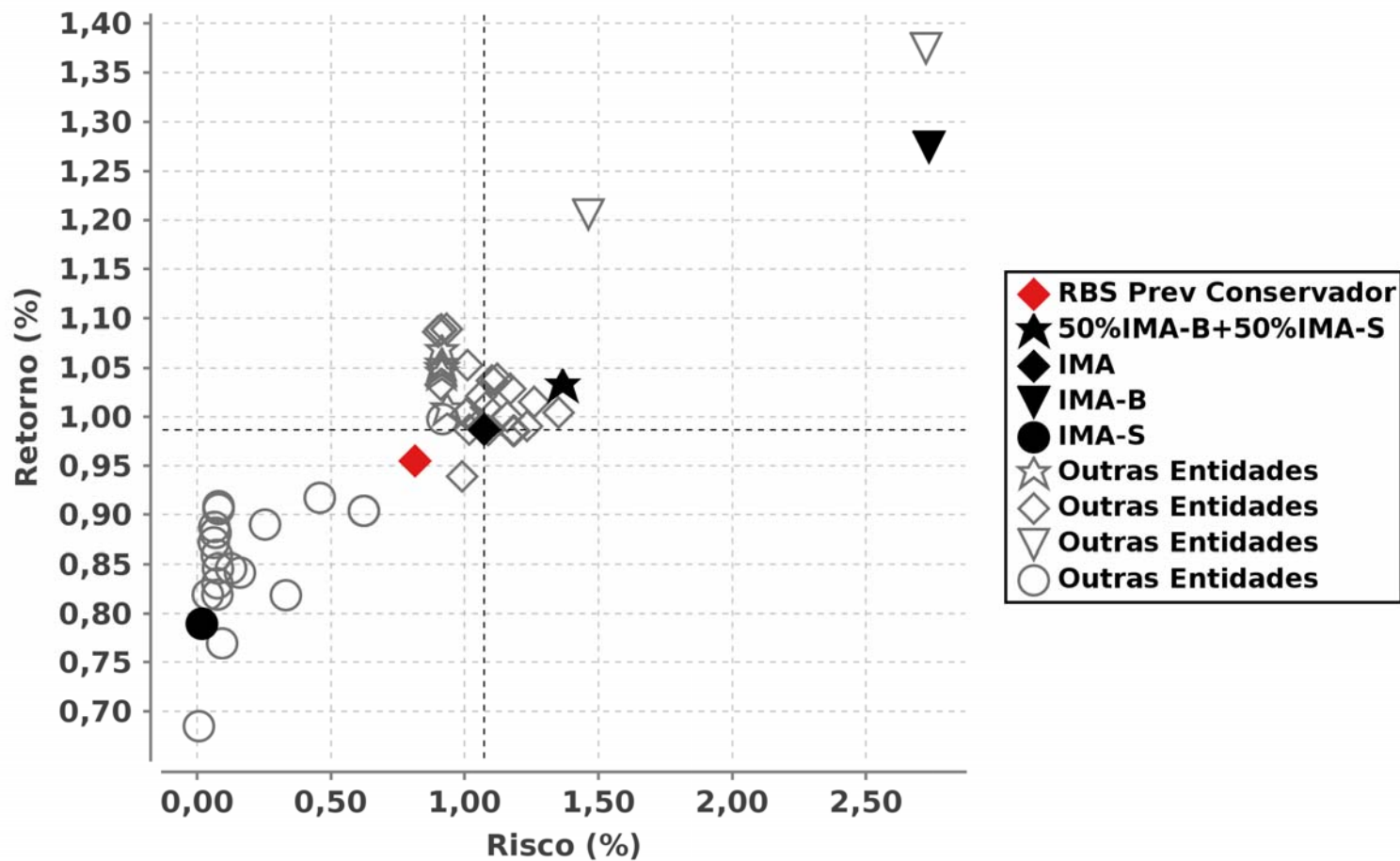
Resultados por segmento

Renda Fixa

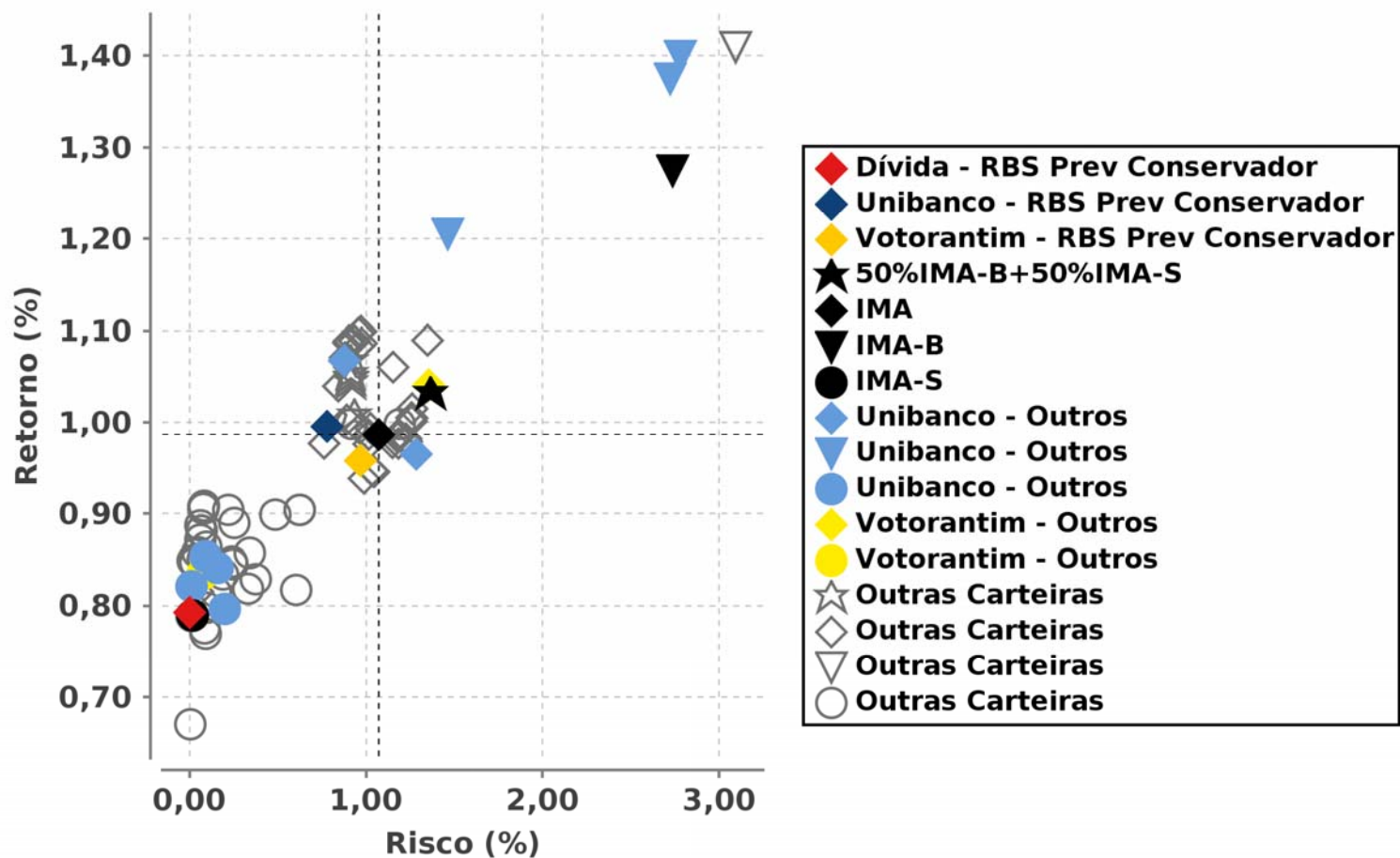
Perfil Conservador

Renda Fixa

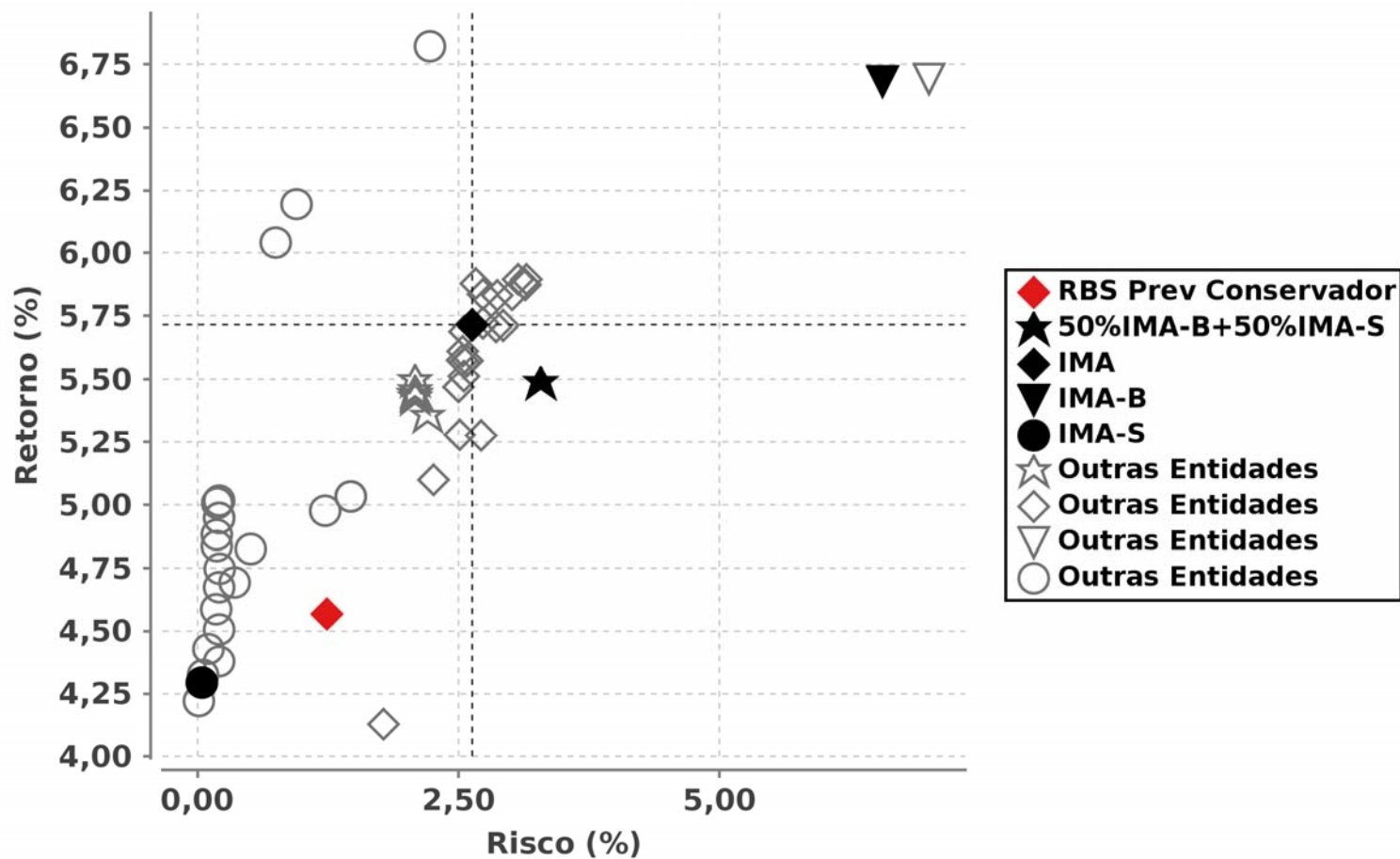
Retorno/risco das entidades – junho/2010 – renda fixa



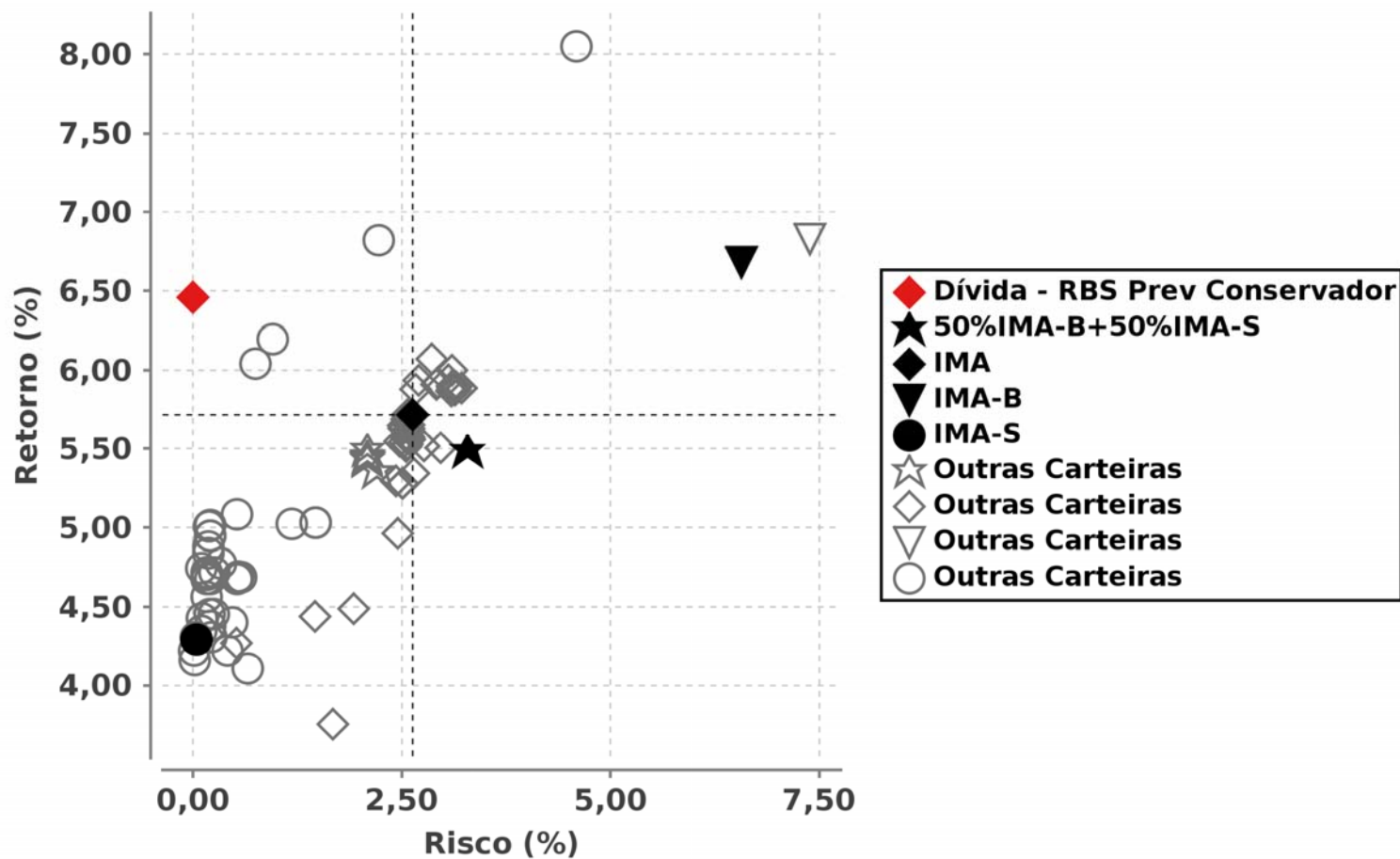
Retorno/risco das carteiras – junho/2010 – renda fixa



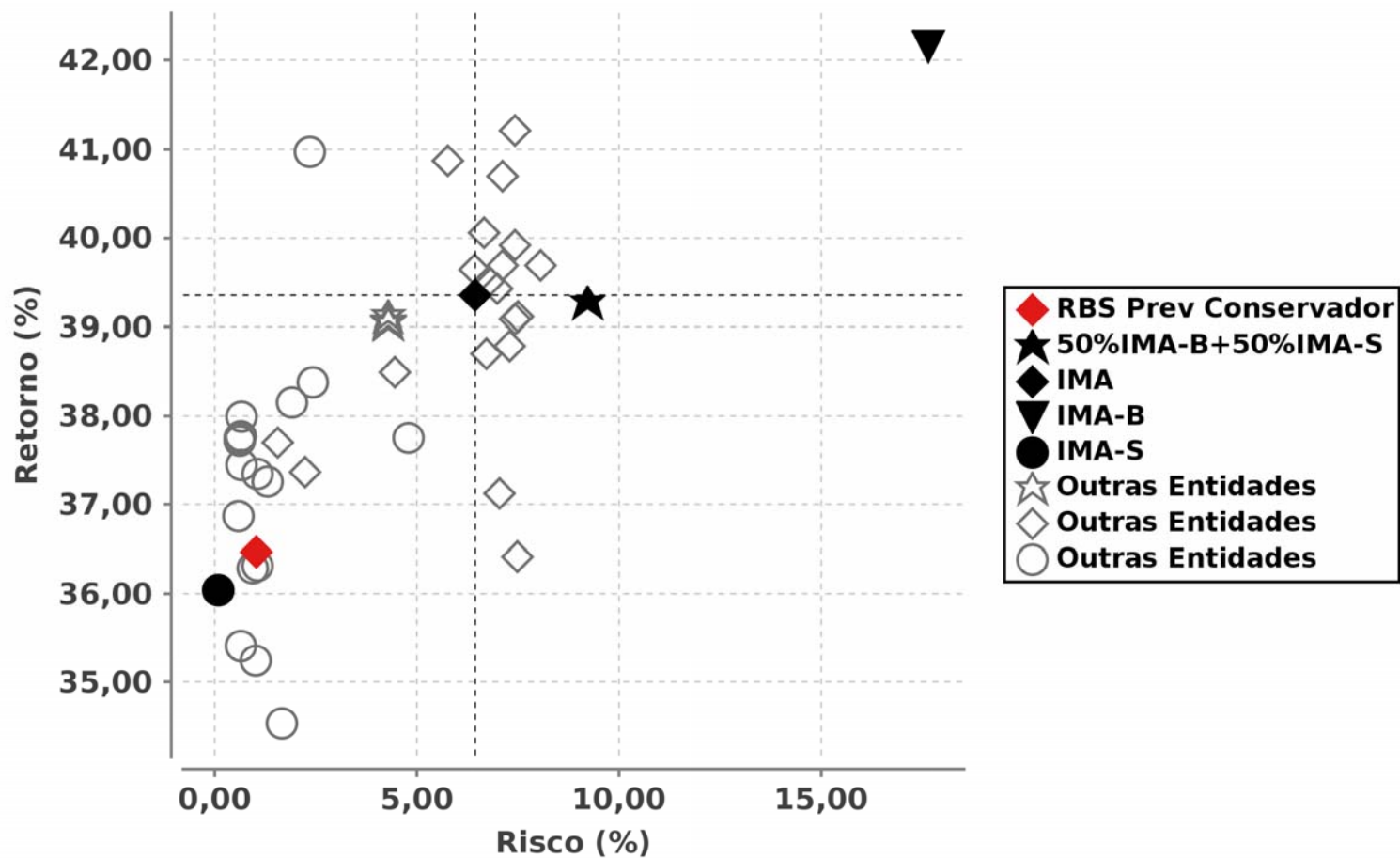
Retorno/risco das entidades – 2010 – renda fixa



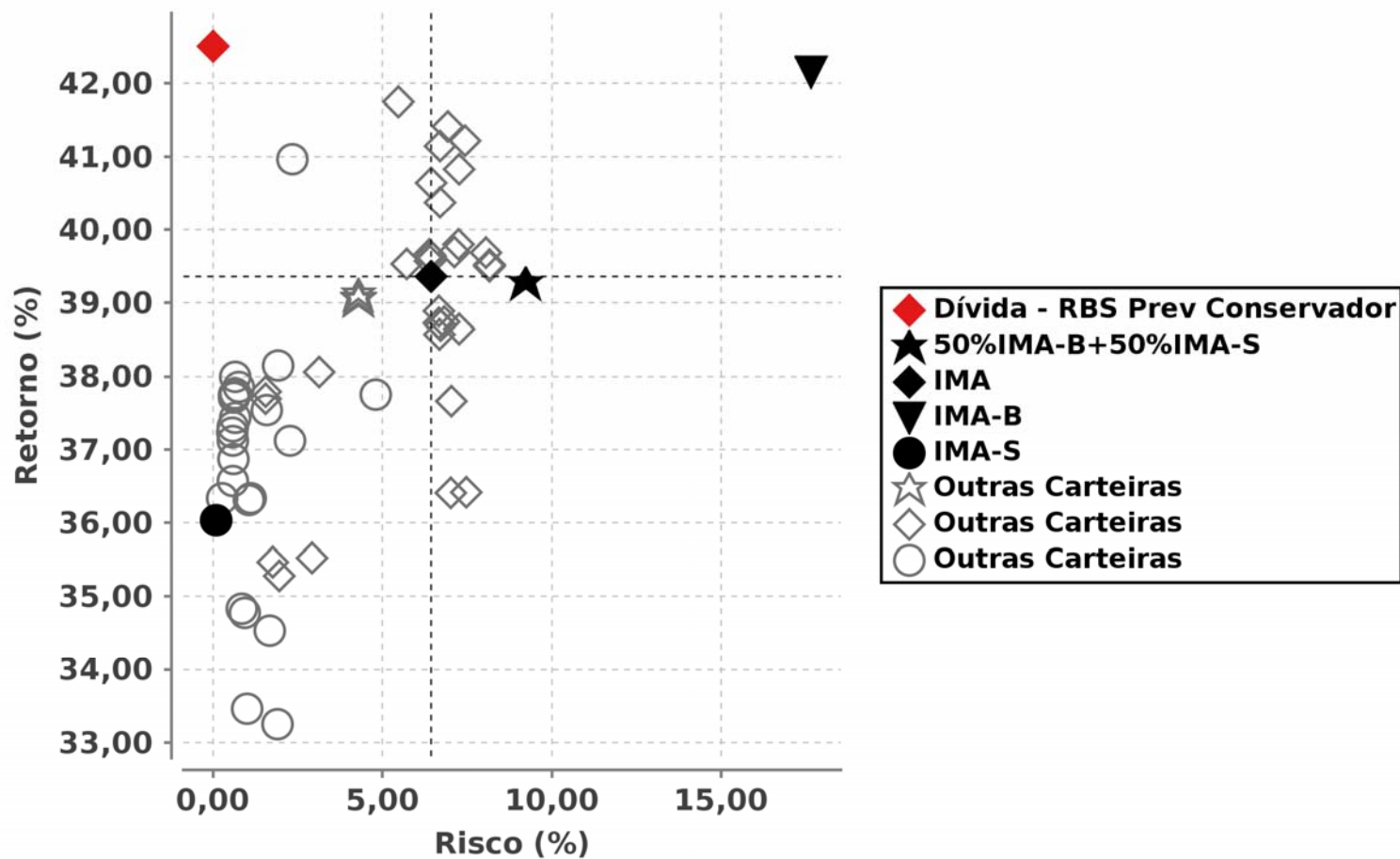
Retorno/risco das carteiras – 2010 – renda fixa



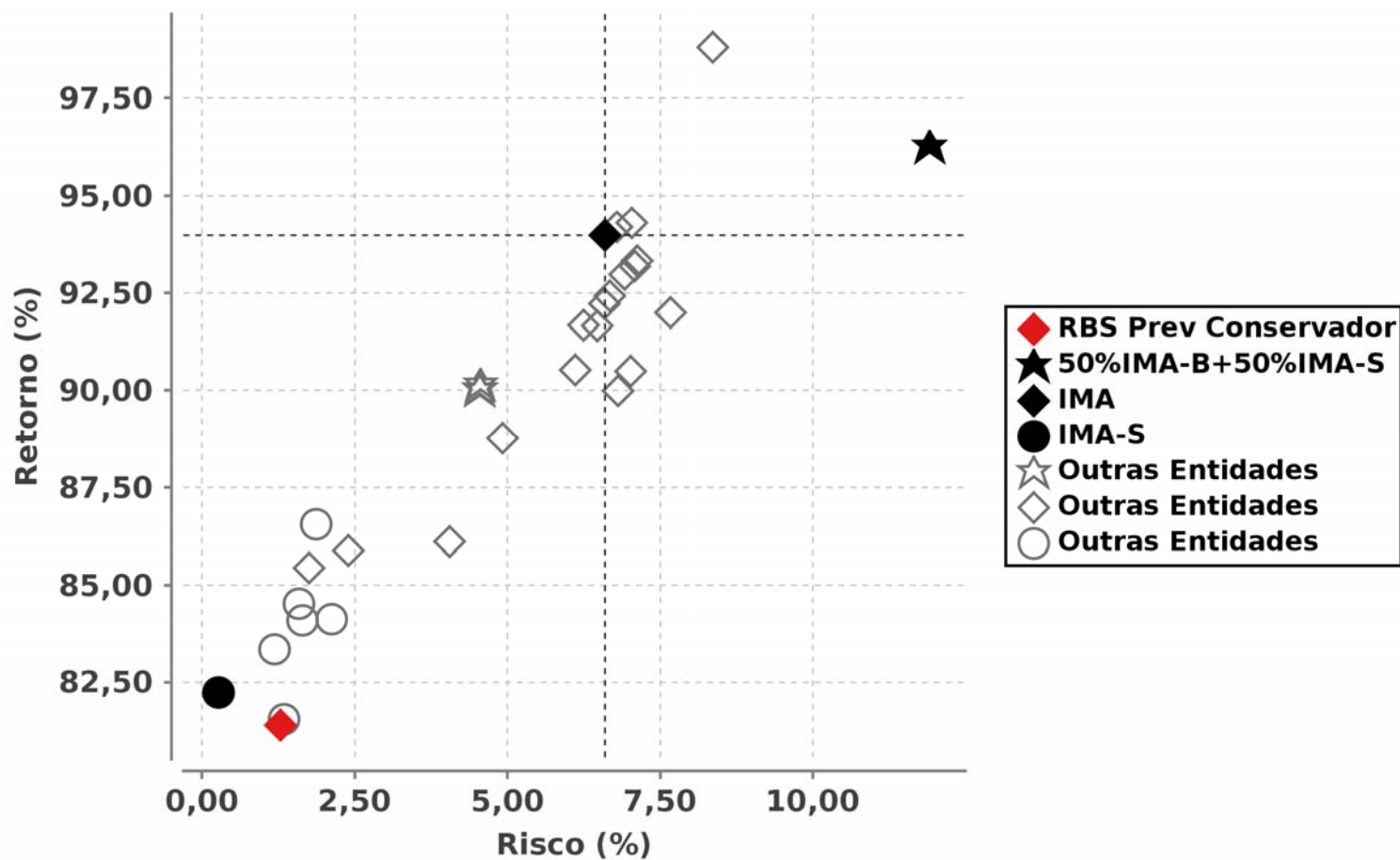
Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



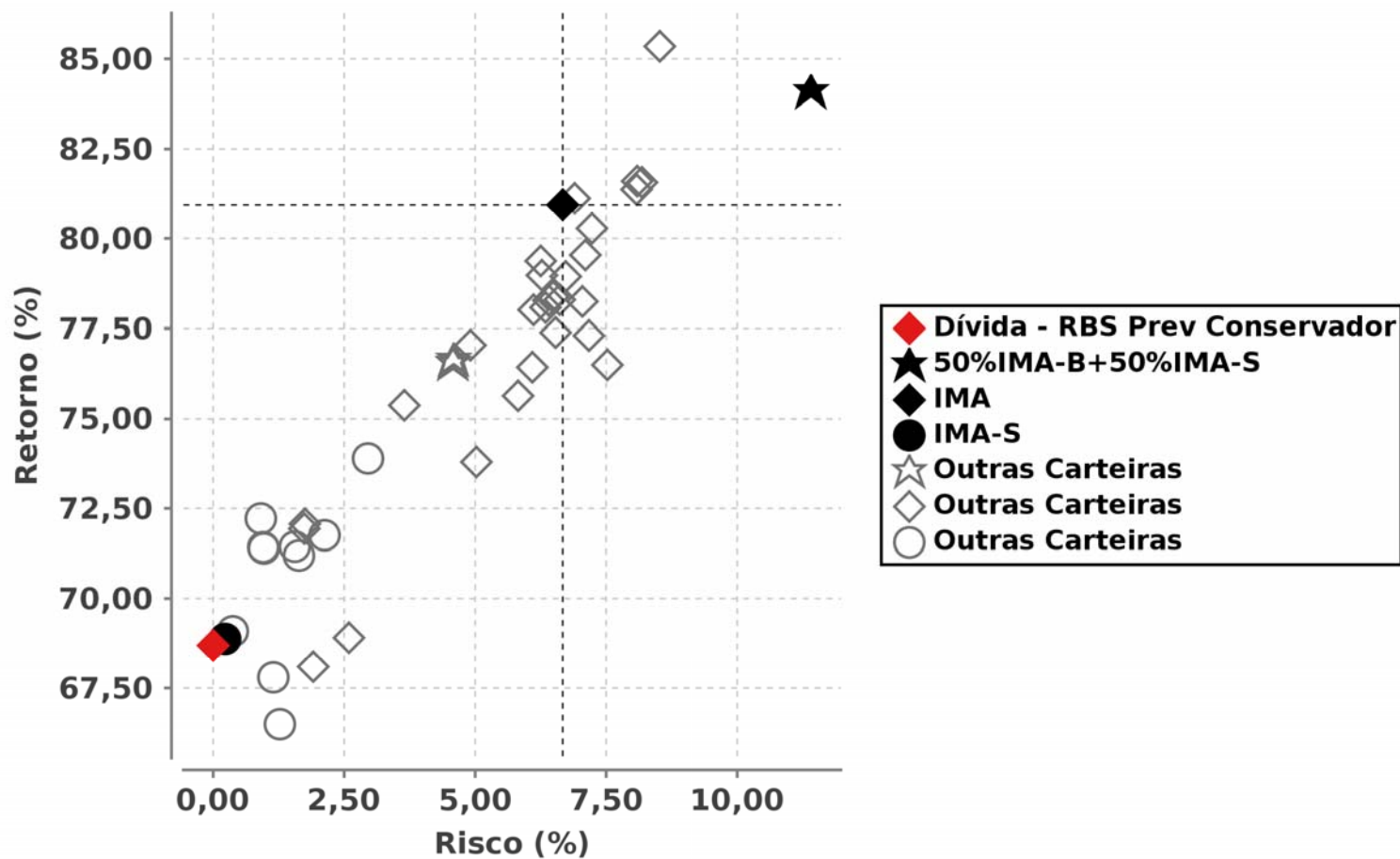
Retorno/risco das carteiras – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 60 meses – renda fixa



Retorno/risco das carteiras – 55 meses – renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Conservador

Renda Fixa	2010				12 meses		36 meses		60 meses		
	% CDI / Bench. Composto	% IMA	% Mediana IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA
Mediana RF	126%	95%	95%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	132%	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev - cons.	105%	80%	80%	55/61	25/26	54/57	22/22	40/47	19/20	28/28	19/19
A receber das patrocinadoras	149%	113%	113%	8/96	1/45	12/92	4/41	5/68	1/33	-	-
Unibanco	-	-6%	-6%	-	-	-	-	-	-	-	-
Votorantim	-	-6%	-6%	-	-	-	-	-	-	-	-

Renda Fixa	Abril	Maió	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0,66%	0,75%	0,79%	2,22%	4,29%	8,79%	35,83%	80,93%
27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5 + 52,7% IMA-S	0,54%	0,62%	0,96%	2,14%	5,16%	10,03%	37,99%	93,13%
CDI / Bench. Composto	0,66%	0,62%	0,96%	2,27%	4,34%	8,84%	35,89%	81,02%
IMA	0,56%	0,67%	0,99%	2,23%	5,72%	10,73%	39,36%	93,98%
Mediana RF	0,62%	0,71%	0,99%	2,23%	5,45%	10,58%	38,44%	90,16%
Mediana IMA	0,48%	0,67%	1,00%	2,17%	5,71%	10,69%	39,11%	91,67%
RBS Prev - cons.	0,64%	0,67%	0,95%	2,29%	4,54%	9,13%	36,44%	81,35%
A receber das patrocinadoras	1,14%	0,84%	0,79%	2,80%	6,46%	11,24%	42,50%	-
Unibanco	-	0,57%	1,00%	1,57%	-	-	-	-
Votorantim	-	-	0,96%	0,96%	-	-	-	-

Renda Fixa	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev - cons.	4,54%	4,57%	4,42%
A receber das patrocinadoras	6,46%	6,46%	6,46%
Unibanco	1,57%	1,62%	1,51%
Votorantim	0,96%	0,96%	0,94%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,22%	698,99	33,22%
IRF - M (pré)	1	2,07%	85,00	12,82%
	1+	2,49%	527,00	22,72%
	TOTAL	2,36%	367,73	35,54%
IMA - B (IPCA)	5	1,90%	524,63	14,81%
	5+	1,43%	2.765,46	10,79%
	TOTAL	1,61%	1.469,05	25,60%
IMA - C (IGPM)	5	4,09%	166,46	0,31%
	5+	4,54%	2.275,85	5,33%
	TOTAL	4,51%	2.160,26	5,64%
IMA - Geral	TOTAL	2,23%	-	100,00%

* Rentabilidade no trimestre

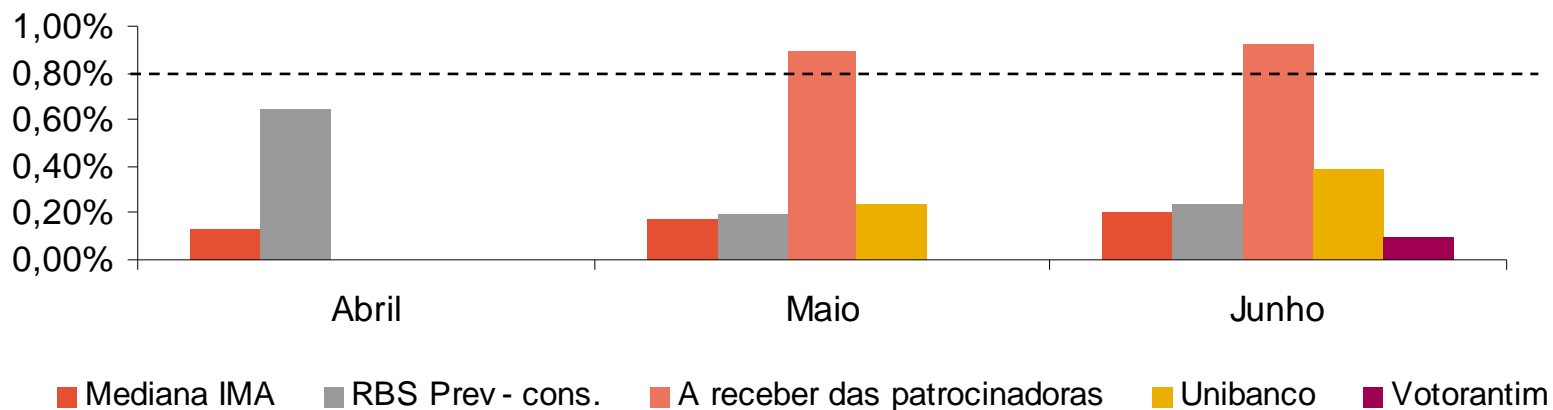
** Posição em junho/10

Unibanco	Maio	Junho
IGPM	0,00%	0,00%
IPCA	19,22%	18,03%
Prefixados	-70,32%	-11,52%
Pós-fixados	151,08%	93,11%
Baixa Exposição	0,02%	0,12%
Rentabilidade	0,57%	1,00%

Votorantim	Junho
IGPM	0,00%
IPCA	21,21%
Prefixados	30,88%
Pós-fixados	-20,99%
Baixa Exposição	69,41%
Rentabilidade	0,96%

Análise de risco – perfil conservador

- Medido pelo benchmark VaR de 0,8%, para o período de 21 dias úteis, com 95% de confiabilidade



Análise de risco por indexador – Unibanco

Maio			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	19,22%	1.896,88	-0,73%
Prefixados	-70,32%	16,78	-0,25%
Pós-fixados	151,08%	261,25	-0,01%
Baixa Exposição	0,02%	-	0,00%

Junho			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	18,03%	1.985,07	-0,65%
Prefixados	-11,52%	-	-0,24%
Pós-fixados	93,11%	-	-0,01%
Baixa Exposição	0,12%	-	0,00%

Maio			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	88,40%	797,94	-0,94%
Privado	11,60%	362,57	-0,01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,42%
<i>Comprado</i>	362,52%	-	-
<i>Vendido</i>	-362,52%	-	-

Junho			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	86,53%	781,26	-0,95%
Privado	13,47%	362,26	-0,01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,55%
<i>Comprado</i>	1896,75%	-	-
<i>Vendido</i>	-1896,75%	-	-

Títulos privados – Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	8.48%	339.00	-0.01%
Debêntures	3.10%	348.55	-0.00%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	1.89%	489.00	-0.00%

Todos os títulos privados são de baixo risco de crédito

Títulos privados – Unibanco

Alocação em CDBs

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio RF(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0	106	18-11-2008	03-11-2011	3,73%	3,73%	2.932.470,01

Alocação em Debêntures

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio RF(%)	Patrimônio(R\$)
CIA VALE RIO DOCE	Baixo	CDI	0	101,75	20-11-2006	20-11-2010	0,46%	0,46%	363.540,14
CIA VALE RIO DOCE	Baixo	CDI	0,25	100	20-11-2006	20-11-2013	0,33%	0,33%	259.346,99
CEMIG GERACAO TRANSM	Baixo	CDI	0	104	01-11-2006	01-11-2011	0,32%	0,32%	253.994,88
CIA PIRATININGA FORCA L	Baixo	CDI	0	104	01-01-2006	01-01-2011	0,15%	0,15%	114.590,29
DIAGNOSTICOS AMERICA	Baixo	CDI	0	103,6	01-04-2006	01-04-2011	0,10%	0,10%	81.175,76

Letras Financeiras

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio RF(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	NI	CDI	0	106	08-06-2010	08-06-2012	0,83%	0,83%	654.194,94

* Percentual do patrimônio total da Entidade

Análise de risco por indexador – Votorantim

Junho			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	21,21%	1.733,12	-0,69%
Prefixados	30,88%	389,73	-0,29%
Pós-fixados	-20,99%	560,36	0,00%
Baixa Exposição	69,41%	1,00	0,00%

Junho			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	21,20%	1.734,28	-0,69%
Privado	9,37%	28,00	0,00%
Oper. Compromissadas	69,43%	1,00	0,00%
BMF	0,00%	-	-0,29%
Comprado	54,05%	-	-
Vendido	-54,05%	-	-

Títulos privados – Votorantim

Operações Compromissadas

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Baixo - Lastro Tit. Governo	69.43%	1.00	0.00%
Baixo - Lastro Tit. Privado	-	-	-
Médio	-	-	-
Alto	-	-	-
Sem Rating	-	-	-
ISIN Inválido	-	-	-

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	9.37%	28.00	-0.00%
Debêntures	-	-	-
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

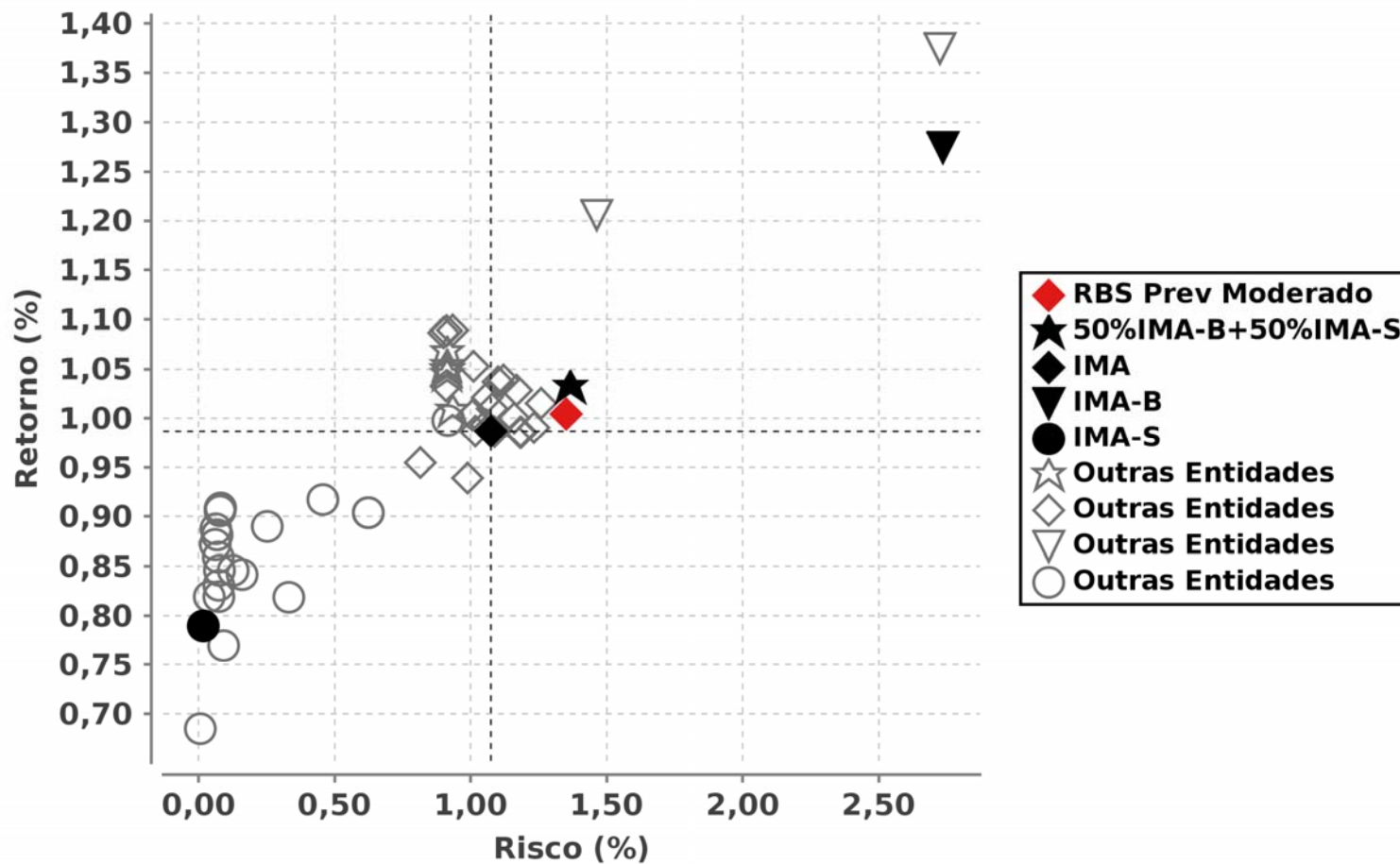
Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio RF(%)	Patrimônio(R\$)
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	-0,33	107	13-08-2009	09-08-2010	4,13%	4,13%	3.246.975,19

* Percentual do patrimônio total da Entidade

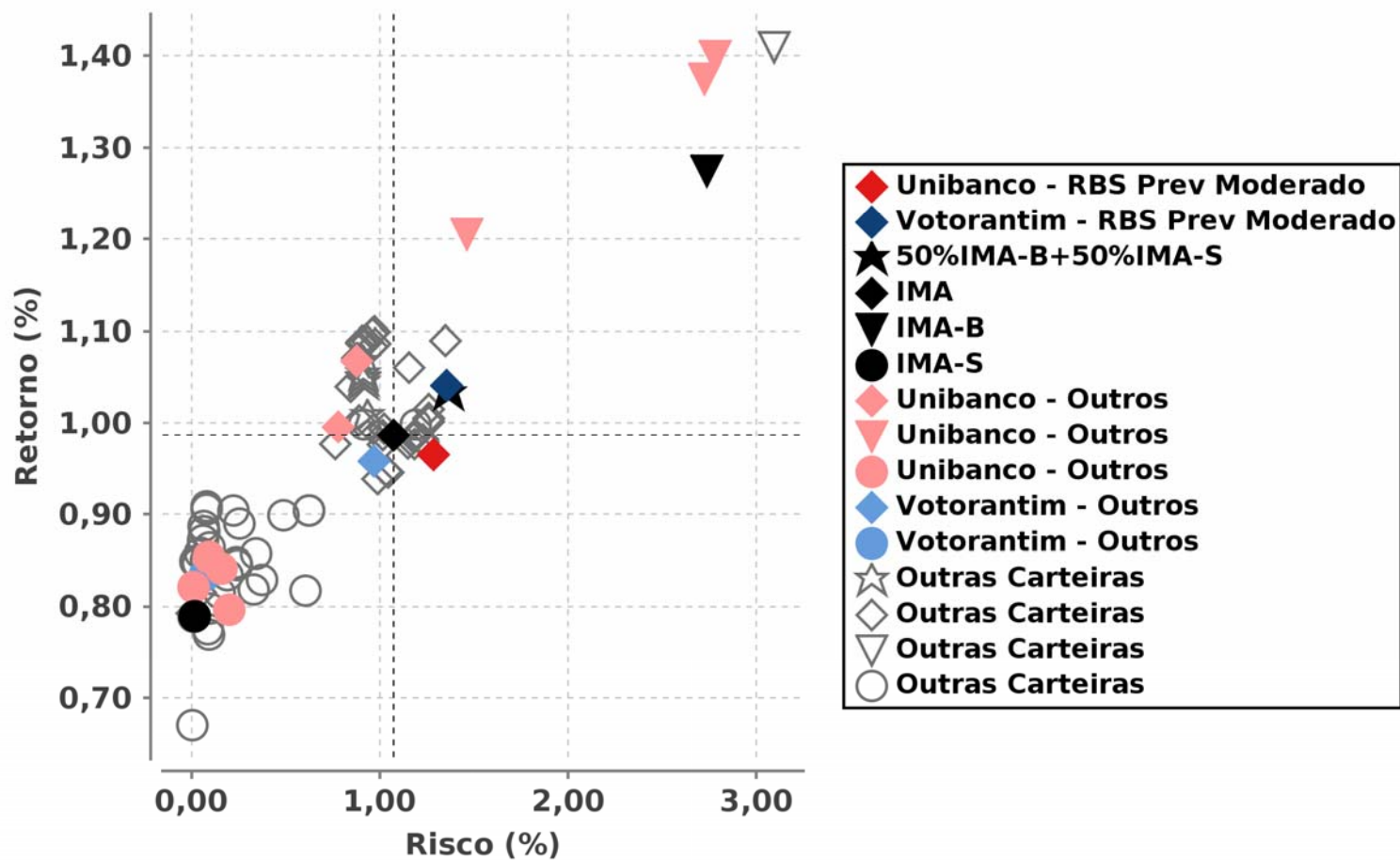
Perfil Moderado

Renda Fixa

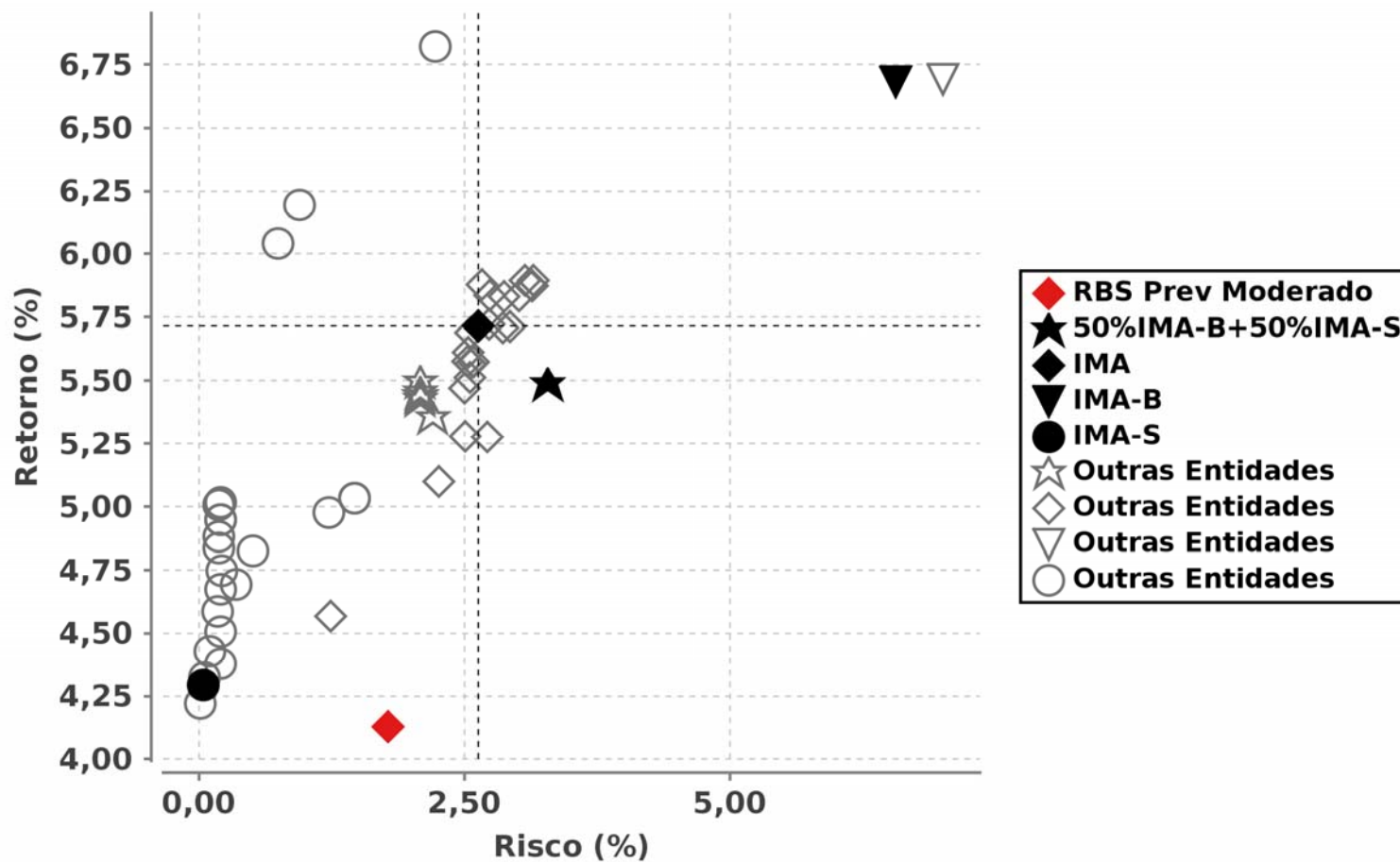
Retorno/risco das entidades – junho/2010 – renda fixa



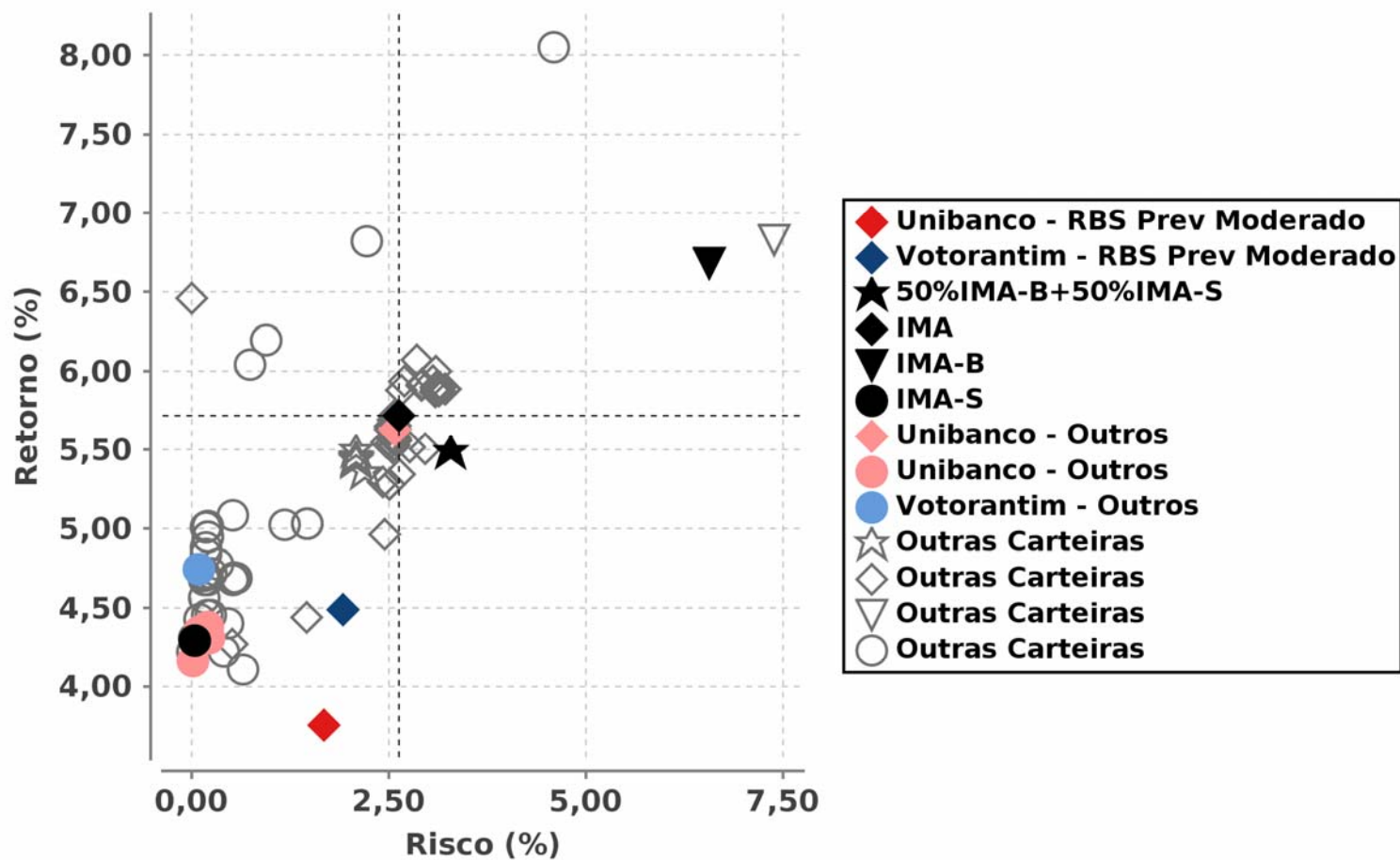
Retorno/risco das carteiras – junho/2010 – renda fixa



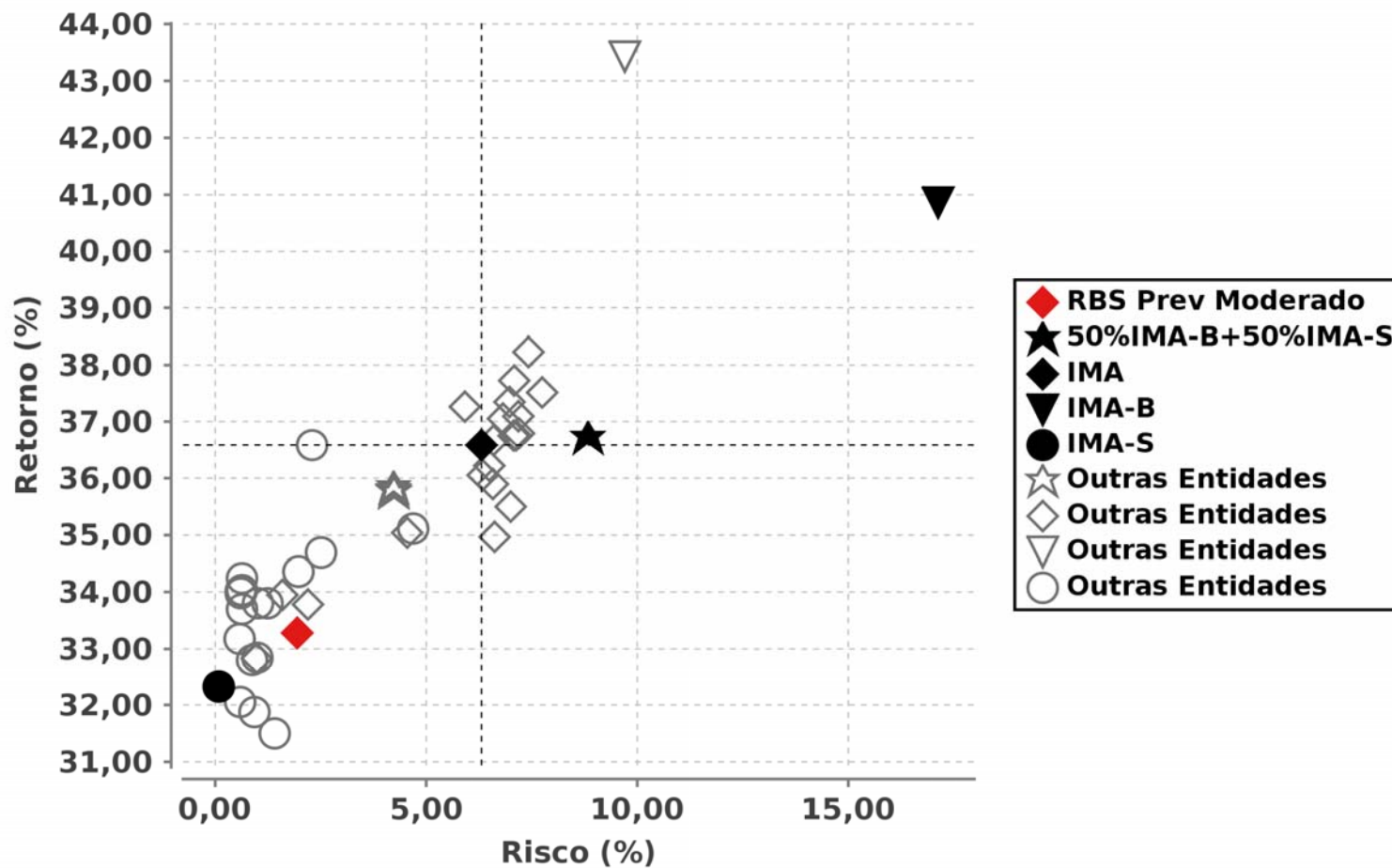
Retorno/risco das entidades – 2010 – renda fixa



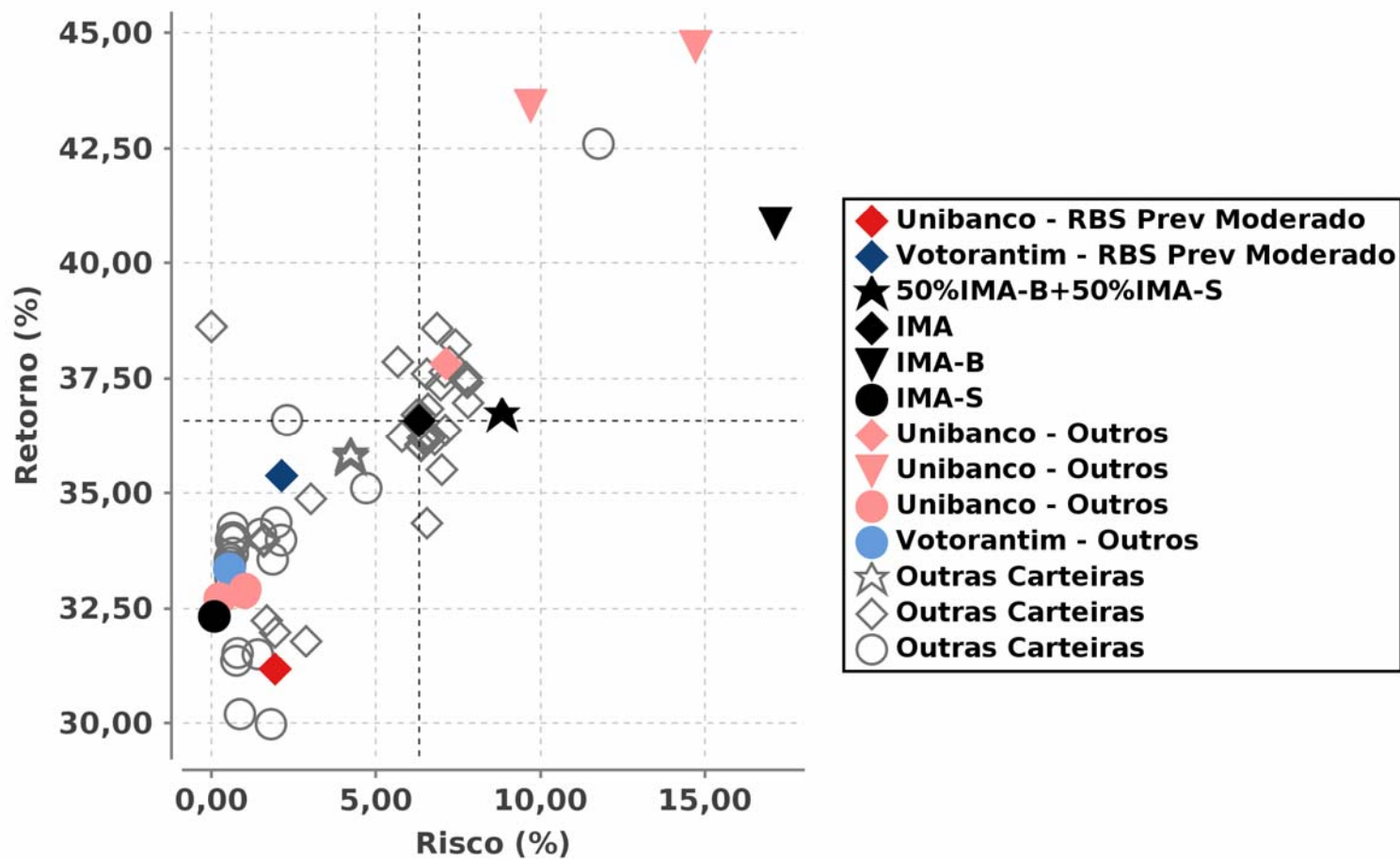
Retorno/risco das carteiras – 2010 – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 33 meses – renda fixa



Retorno/risco das carteiras – 33 meses – renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Fixa	2010			12 meses		24 meses			
	% CDI / Bench. Composto	% IMA	% Mediana IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA
Mediana RF	127%	95%	95%	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	133%	100%	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev - mod.	96%	72%	72%	61/61	26/26	53/57	21/22	41/54	21/22
Unibanco	87%	66%	66%	96/96	45/45	91/92	41/41	79/86	38/40
Votorantim	104%	79%	79%	81/96	42/45	70/92	37/41	44/86	33/40

Renda Fixa	Abril	Mai	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 24 meses
CDI	0,66%	0,75%	0,79%	2,22%	4,29%	8,79%	22,19%
31,6% IRF-M + 11% IMA-B 5 + 16% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S	0,53%	0,54%	1,02%	2,10%	5,41%	10,41%	27,99%
CDI / Bench. Composto	0,66%	0,54%	1,02%	2,24%	4,31%	8,81%	22,21%
IMA	0,56%	0,67%	0,99%	2,23%	5,72%	10,73%	28,03%
Mediana RF	0,62%	0,71%	0,99%	2,23%	5,45%	10,58%	26,02%
Mediana IMA	0,48%	0,67%	1,00%	2,17%	5,71%	10,69%	28,11%
RBS Prev - mod.	0,28%	0,54%	1,00%	1,84%	4,13%	9,18%	24,16%
Unibanco	0,29%	0,47%	0,97%	1,74%	3,75%	8,70%	22,91%
Votorantim	0,27%	0,61%	1,04%	1,93%	4,49%	9,64%	25,39%

Renda Fixa	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev - mod.	4,13%	4,13%	4,00%
Unibanco	3,75%	3,75%	3,61%
Votorantim	4,49%	4,49%	4,37%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,22%	698,99	33,22%
IRF - M (pré)	1	2,07%	85,00	12,82%
	1+	2,49%	527,00	22,72%
	TOTAL	2,36%	367,73	35,54%
IMA - B (IPCA)	5	1,90%	524,63	14,81%
	5+	1,43%	2.765,46	10,79%
	TOTAL	1,61%	1.469,05	25,60%
IMA - C (IGPM)	5	4,09%	166,46	0,31%
	5+	4,54%	2.275,85	5,33%
	TOTAL	4,51%	2.160,26	5,64%
IMA - Geral	TOTAL	2,23%	-	100,00%

* Rentabilidade no trimestre

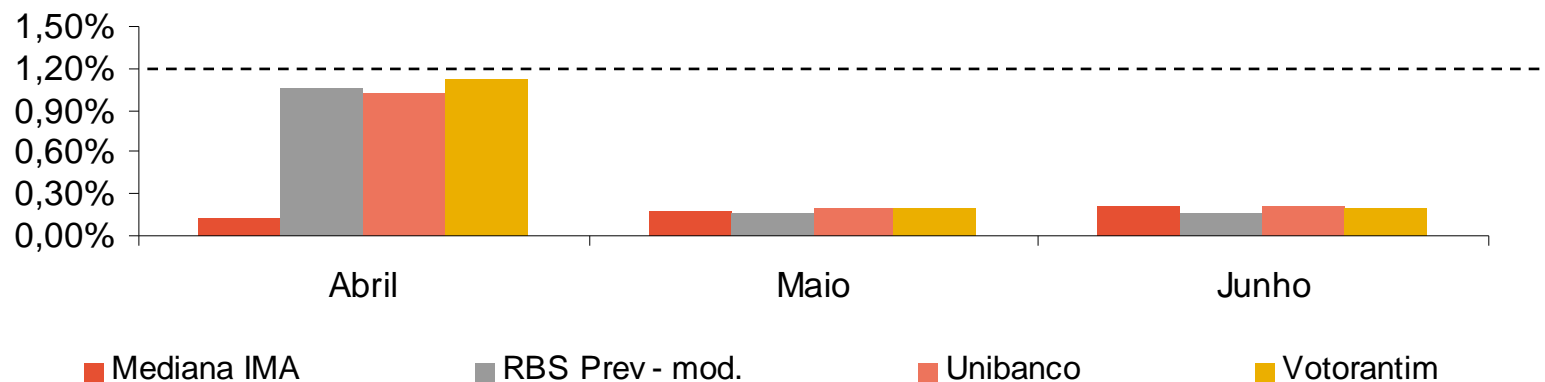
** Posição em junho/10

Unibanco	Abril	Maior	Junho
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	27,26%	27,10%	27,12%
Prefixados	31,73%	16,37%	-3,34%
Pós-fixados	40,53%	57,50%	73,64%
Baixa Exposição	-0,04%	0,05%	2,94%
Rentabilidade	0,29%	0,47%	0,97%

Votorantim	Abril	Maior	Junho
IGPM	0,58%	0,00%	0,00%
IPCA	27,27%	28,68%	31,74%
Prefixados	37,93%	33,41%	38,61%
Pós-fixados	33,43%	37,34%	29,65%
Baixa Exposição	0,02%	0,19%	0,00%
Rentabilidade	0,27%	0,61%	1,04%

Análise de risco – perfil conservador

- Medido pelo benchmark VaR de 1,2%, para o período de 21 dias úteis, com 95% de confiabilidade



Análise de risco por indexador – Unibanco

Abril			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	27,26%	1.707,50	-0,70%
Prefixados	31,73%	407,74	-0,33%
Pós-fixados	40,53%	664,01	-0,01%
Baixa Exposição	-0,04%	0,00	0,00%

Maio			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	27,10%	1.875,16	-1,01%
Prefixados	16,37%	595,76	-0,34%
Pós-fixados	57,50%	517,85	-0,01%
Baixa Exposição	0,05%	0,00	0,00%

Junho			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	27,12%	1.860,20	-0,90%
Prefixados	-3,34%	-	-0,34%
Pós-fixados	73,64%	425,23	-0,01%
Baixa Exposição	2,94%	1,00	0,00%

Análise de risco por emissor – Unibanco

Abril			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96,91%	884,75	-1,01%
Privado	3,07%	218,23	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,02%	-	-0,01%
<i>Comprado</i>	1,83%	-	-
<i>Vendido</i>	-1,83%	-	-

Maio			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96,96%	925,26	-1,24%
Privado	3,04%	199,57	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,11%
<i>Comprado</i>	54,21%	-	-
<i>Vendido</i>	-54,21%	-	-

Junho			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96,90%	917,20	-1,23%
Privado	3,10%	178,46	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,11%
<i>Comprado</i>	50,52%	-	-
<i>Vendido</i>	-50,52%	-	-

Títulos privados – Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	3.10%	178.46	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio RF(%)	Patrimônio(R\$)
CIA VALE RIO DOCE	Baixo	CDI	0	101,75	20-11-2006	20-11-2010	0,97%	0,99%	706.883,60
BNDES PARTICIPACOES	Baixo	IPCA	6	100	20-12-2006	15-01-2012	0,36%	0,37%	260.099,44
DIAGNOSTICOS AMERICA	Baixo	CDI	0	103,6	01-04-2006	01-04-2011	0,13%	0,13%	91.322,73

Análise de risco por indexador – Votorantim

Abril			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	0,58%	22,00	-0,01%
IPCA	27,27%	1.651,51	-0,67%
Prefixados	37,93%	465,58	-0,45%
Pós-fixados	33,43%	100,12	-0,01%
Baixa Exposição	0,02%	-	0,00%

Maio			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	28,68%	1.785,32	-1,03%
Prefixados	33,41%	525,16	-0,51%
Pós-fixados	37,34%	96,56	-0,01%
Baixa Exposição	0,19%	1,40	0,00%

Junho			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	31,74%	1.662,80	-0,99%
Prefixados	38,61%	384,04	-0,36%
Pós-fixados	29,65%	170,59	-0,01%
Baixa Exposição	0,00%	-	0,00%

Análise de risco por indexador – Votorantim

Abril			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	89,32%	640,40	-0,85%
Privado	10,61%	835,97	-0,04%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,07%	-	-0,28%
<i>Comprado</i>	79,75%	-	-
<i>Vendido</i>	-79,74%	-	-

Mai			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	89,67%	712,56	-1,10%
Privado	10,32%	820,38	-0,04%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,01%	-	-0,32%
<i>Comprado</i>	89,76%	-	-
<i>Vendido</i>	-89,75%	-	-

Junho			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	87,33%	732,63	-1,12%
Privado	12,67%	685,51	-0,04%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,24%
<i>Comprado</i>	92,35%	-	-
<i>Vendido</i>	-92,35%	-	-

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	7.69%	251.88	-0.04%
FIDCs	4.98%	1355.05	-0.00%
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Todos os títulos são classificados como baixo risco de crédito

Títulos privados – Votorantim

Alocação em Debêntures

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio RF(%)	Patrimônio(R\$)
TRACTEBEL ENERGIA SA	Baixo	CDI	0	117	01-04-2009	01-04-2011	1,42%	1,45%	1.032.782,76
ITAUSA INVESTS ITAU SA	Baixo	CDI	0	106,5	01-06-2010	01-06-2013	1,38%	1,42%	1.008.013,61
BNDES PARTICIPACOES	Baixo	IPCA	6	100	20-12-2006	15-01-2012	0,86%	0,88%	626.658,19
LIGHT SERVICOS ELETRI	Baixo	CDI	0	115	01-06-2009	01-06-2011	0,25%	0,26%	182.643,73

* *Percentual do patrimônio total da Entidade*

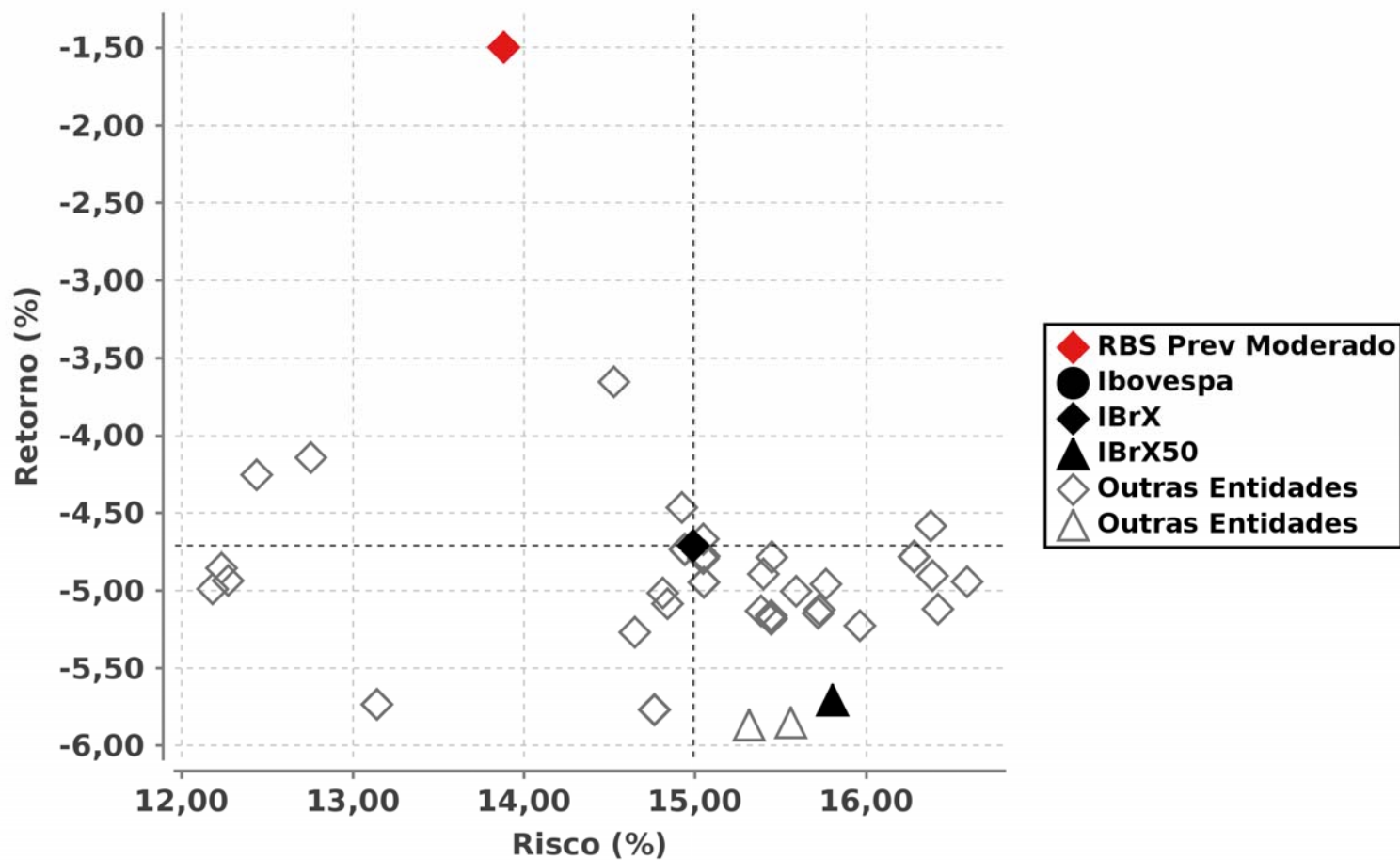
Análise da gestão – Perfil Conservador

- Perfil Conservador da RBS Prev apresentou resultado acima do benchmark definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto) e do CDI em todos os períodos
 - Porém, não supera o IMA e nem a mediana dos clientes que possuem o IMA como benchmark em nenhum período avaliado
- Já o Perfil Moderado supera o benchmark definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto) e o CDI apenas em 12 e 24 meses
 - O resultado do perfil ficou abaixo do IMA e da mediana dos clientes que possuem o IMA como benchmark em todos os períodos avaliados
 - No ano, a carteira do gestor Unibanco fica na última posição entre todas as carteiras de renda fixa analisadas no Clube de Investimentos

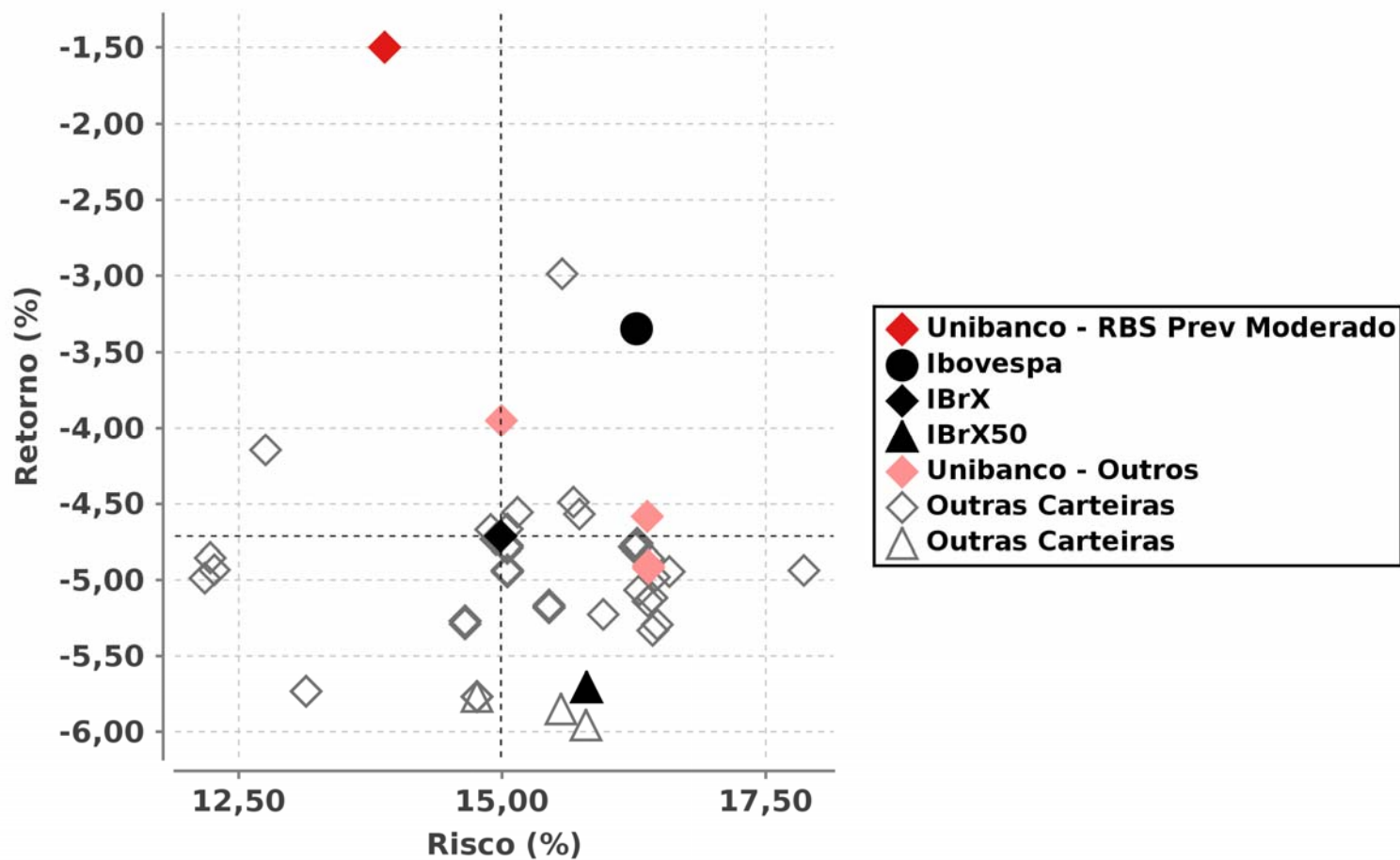
Resultado por segmento

Renda Variável – Perfil Moderado

Retorno/risco das entidades – junho/2010



Retorno/risco das carteiras – junho/2010



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Variável	Maio	Junho
IBrX	-5,98%	-4,71%
Mediana RV	-6,03%	-4,92%
Mediana IBrX	-6,09%	-4,94%
RBS Prev - mod.	4,65%	-1,50%
Unibanco	-	-1,50%

Renda Variável	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev - mod.	3,08%	3,08%	3,04%
Unibanco	-1,50%	-1,50%	-1,54%

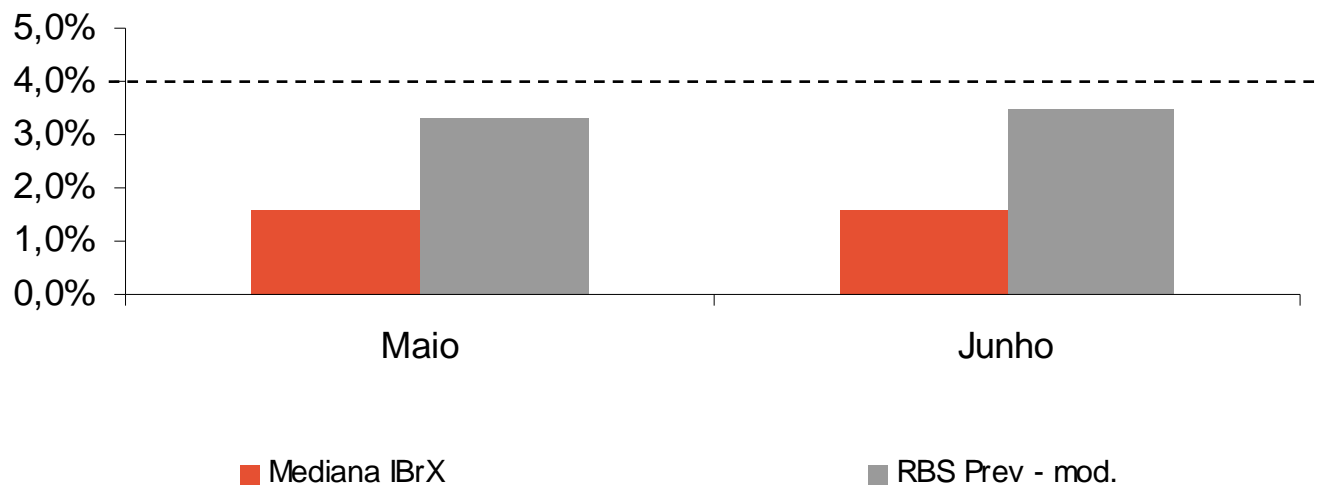
Apostas setoriais – junho/2010

Apostas por Setor no Mês

Setor	Alocação			Setor		Contribuição
	Carteira	Benchmark	Aposta	Rentabilidade	Desempenho	Marginal
Construtoras	6.86%	2.96%	↑	6.98%	↑	0.455%
Energia	9.26%	5.79%	↑	5.86%	↑	0.367%
Petróleo	10.42%	19.92%	↓	-7.97%	↓	0.310%
Mineração	12.33%	15.28%	↓	-12.02%	↓	0.215%
Bancos	11.49%	22.61%	↓	-6.02%	↓	0.145%
Comércio	3.56%	2.89%	↑	7.20%	↑	0.079%
Outros	10.74%	8.04%	↑	-2.08%	↑	0.071%
Transporte	3.20%	1.81%	↑	0.34%	↑	0.070%
Auto Peças	3.16%	0.96%	↑	-2.70%	↑	0.044%
Alim. e Beb.	6.72%	6.26%	↑	3.20%	↑	0.036%
Celulose	1.15%	1.14%	↔	-6.35%	↓	-0.000%
Telecomunicação	2.63%	3.05%	↓	-4.07%	↑	-0.003%
Siderurgia	5.16%	7.39%	↓	-3.18%	↑	-0.034%
Química	0.19%	1.39%	↓	5.08%	↑	-0.117%
Software	1.00%	-	↔	-	↔	-
Têxtil	1.52%	-	↔	-	↔	-
Resíduo RF	10.66%	-	•	-	•	-

Análise de risco – perfil moderado

- Medido pelo benchmark VaR de 4%, para o período de 21 dias úteis, com 95% de confiabilidade



Análise da gestão – 2010

- Durante o mês de junho/2010 o resultado do gestor Unibanco fica acima do benchmark IBrX e da mediana dos clientes que possuem o IBrX como benchmark
- Resultado da RBS Prev nos 2 meses apresentados, destacou-se ficando muito acima das demais carteiras de renda variável
 - Gestão setorial assertiva favoreceu o resultado da Entidade no período

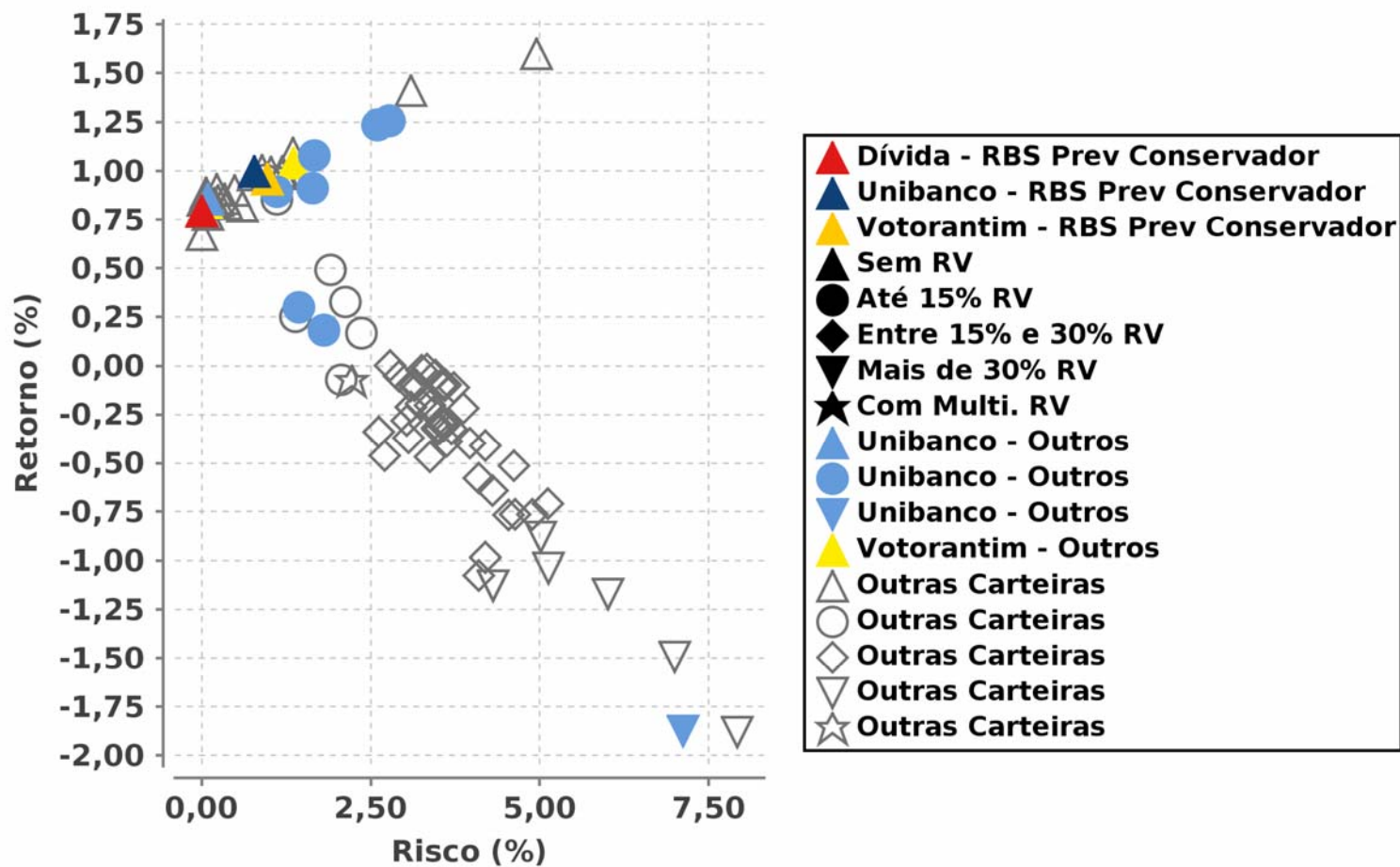
Resultado por segmento

Consolidado

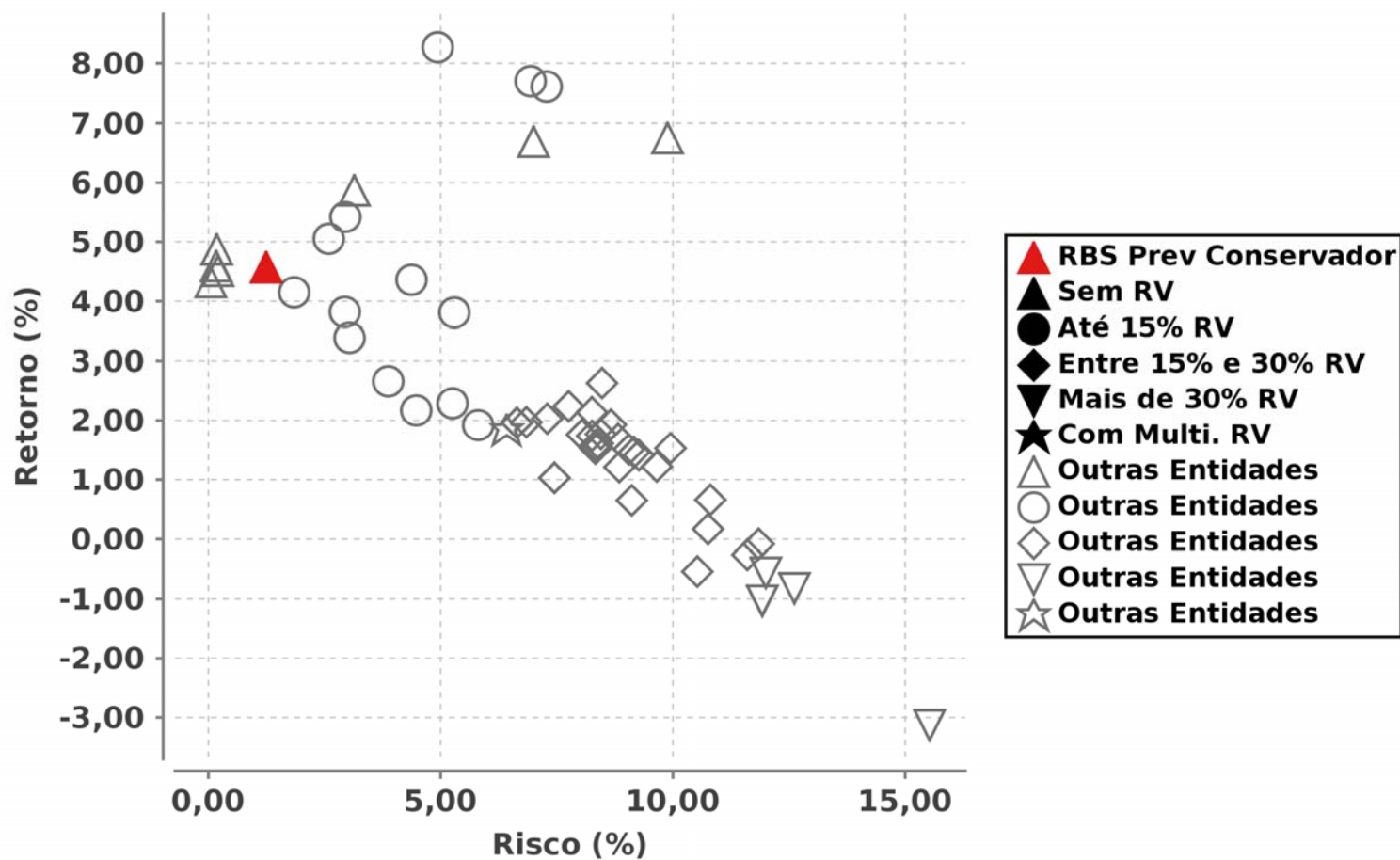
Perfil Conservador

Consolidado

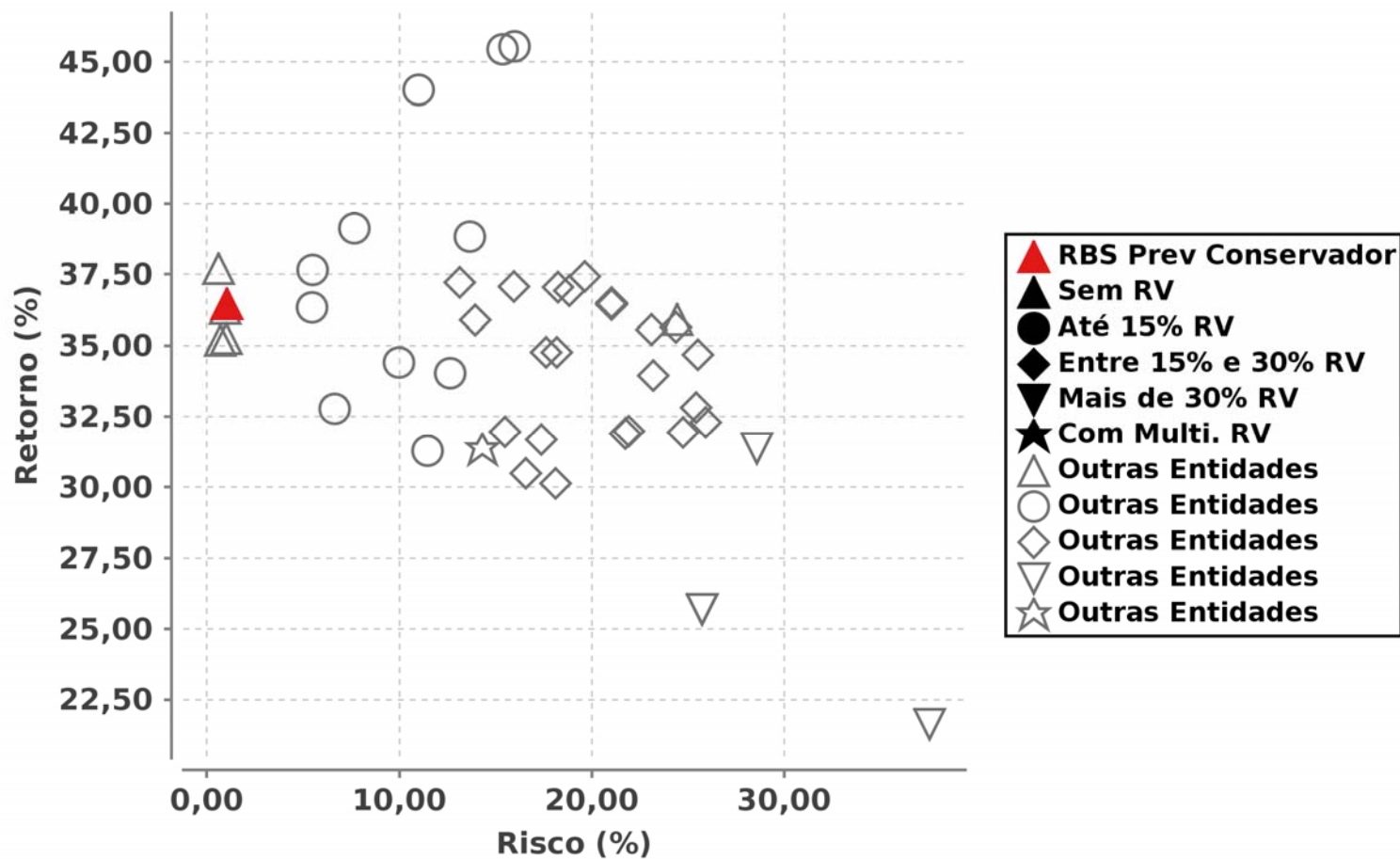
Retorno/risco das carteiras – junho/2010



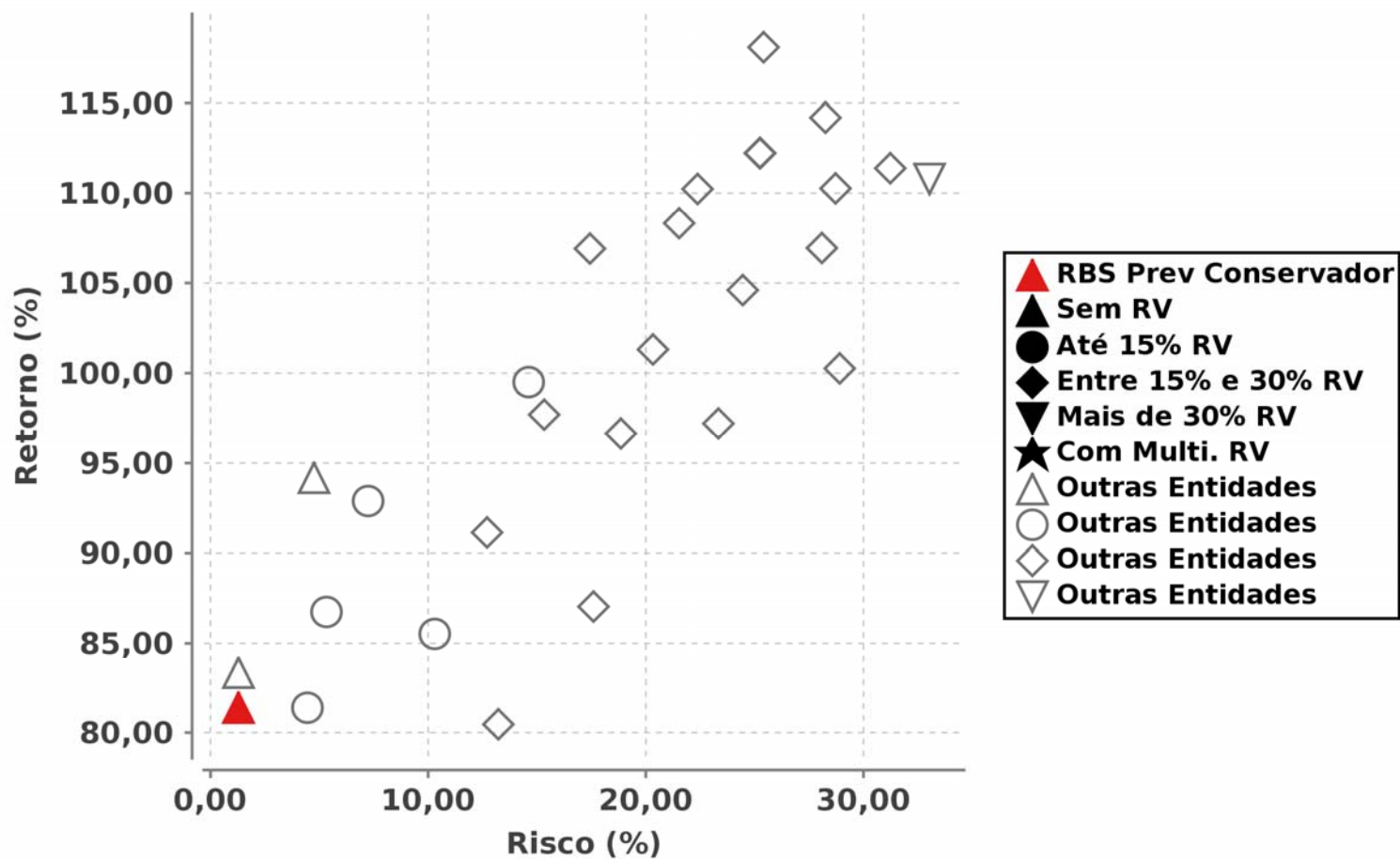
Retorno/risco das entidades – 2010



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 60 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Conservador

Carteira Total	2010			12 meses	36 meses	60 meses
	% INPC + 5%	% Mediana	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	30,43%	-	-	-	-	-
RBS Prev - cons.	76,55%	251,53%	11/61	55/57	14/47	27/28
A receber das patrocinadoras	108,82%	357,55%	7/99	43/95	5/69	-
Unibanco	-5,94%	-1,81%	-	-	-	-
Votorantim	-5,94%	-1,81%	-	-	-	-

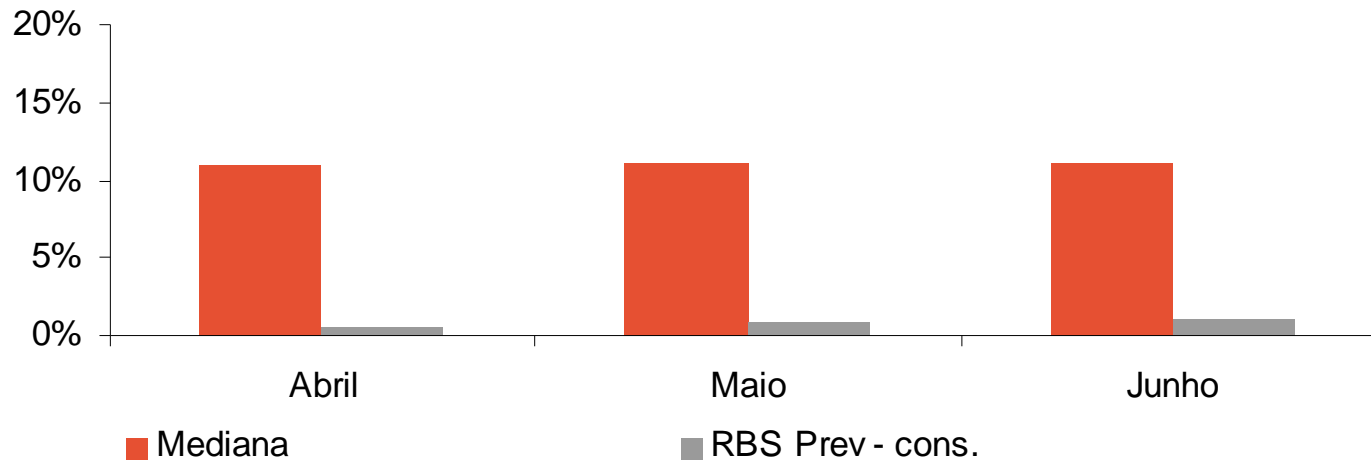
Carteira Total	Abril	Maió	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	1,14%	0,84%	0,30%	1,24%	6,37%	9,99%	36,52%	60,85%
Mediana	-0,30%	-0,63%	-0,15%	-1,13%	1,81%	11,05%	35,21%	100,26%
RBS Prev - cons.	0,64%	0,67%	0,95%	2,29%	4,54%	9,13%	36,44%	81,35%
A receber das patrocinadoras	1,14%	0,84%	0,79%	2,80%	6,46%	11,24%	42,50%	-
Unibanco	-	0,57%	1,00%	1,57%	-	-	-	-
Votorantim	-	-	0,96%	0,96%	-	-	-	-

Carteira Total	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev - cons.	4,54%	4,57%	4,42%
A receber das patrocinadoras	6,46%	6,46%	6,46%
Unibanco	1,57%	1,62%	1,51%
Votorantim	0,96%	0,96%	0,94%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Conservador

- Risco absoluto medido pelo VaR, 95% de confiabilidade, no período de 1 ano



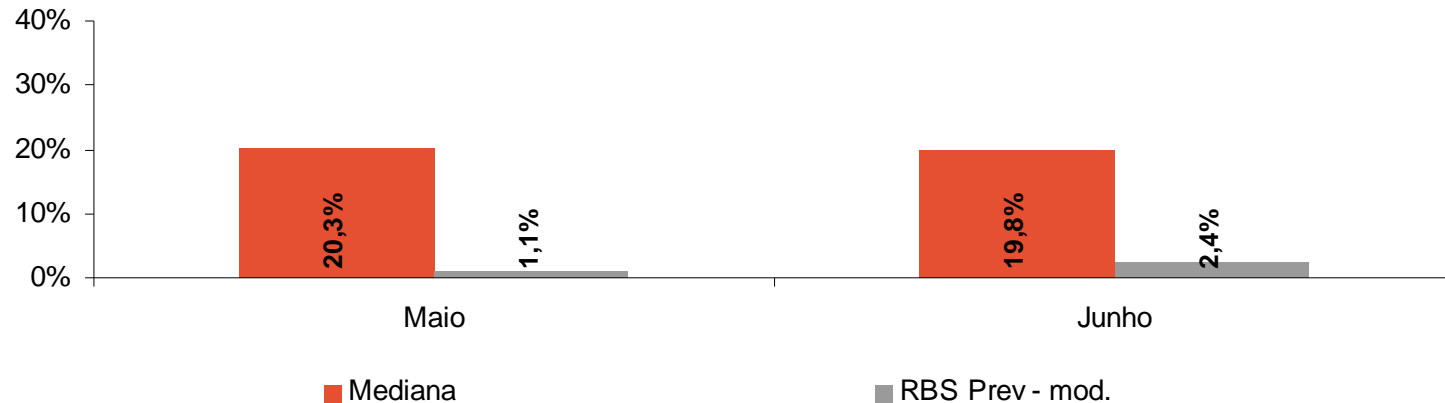
Perfil Moderado

Consolidado

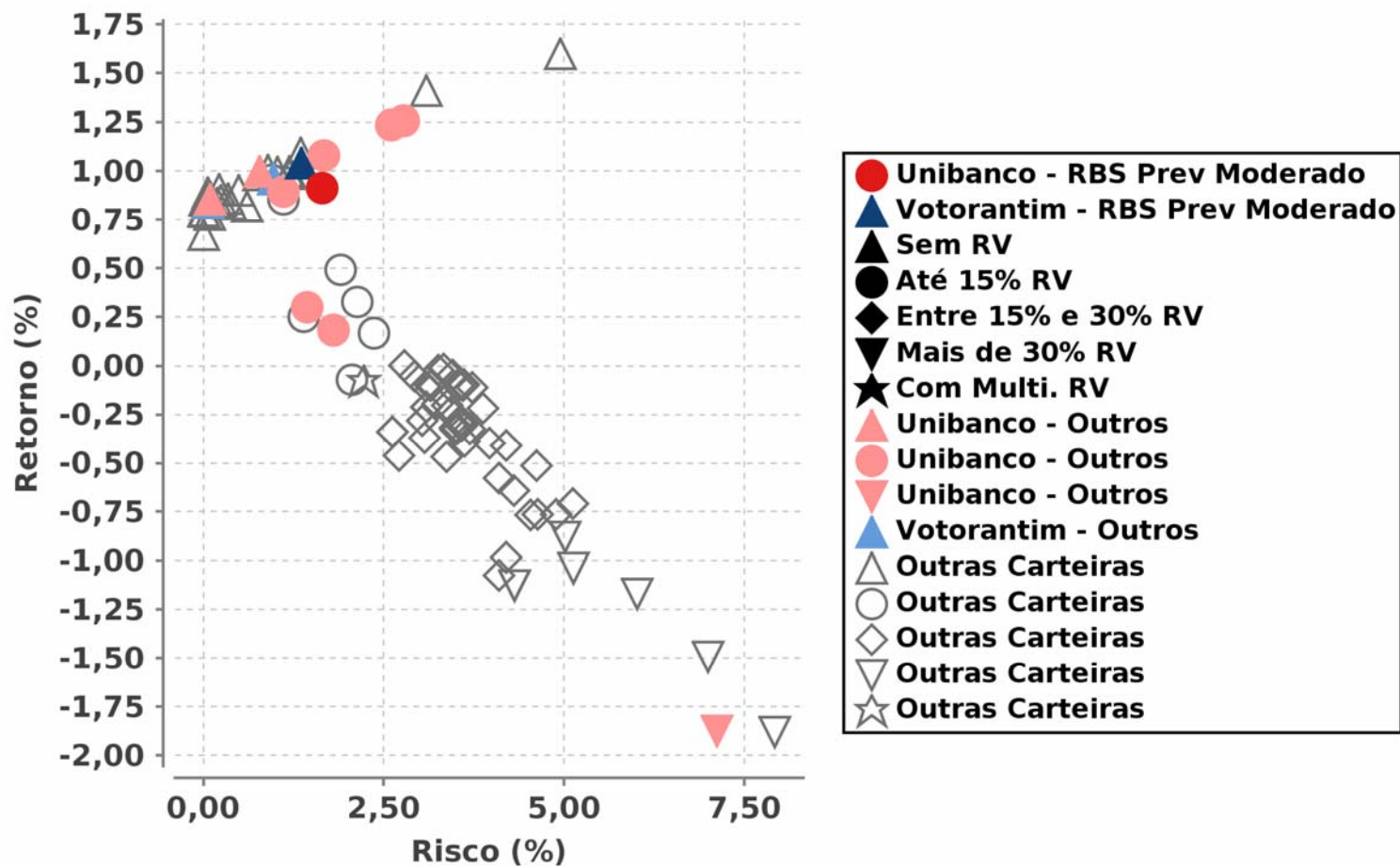
Alocação dos investimentos – carteira consolidada

Perfil Moderado

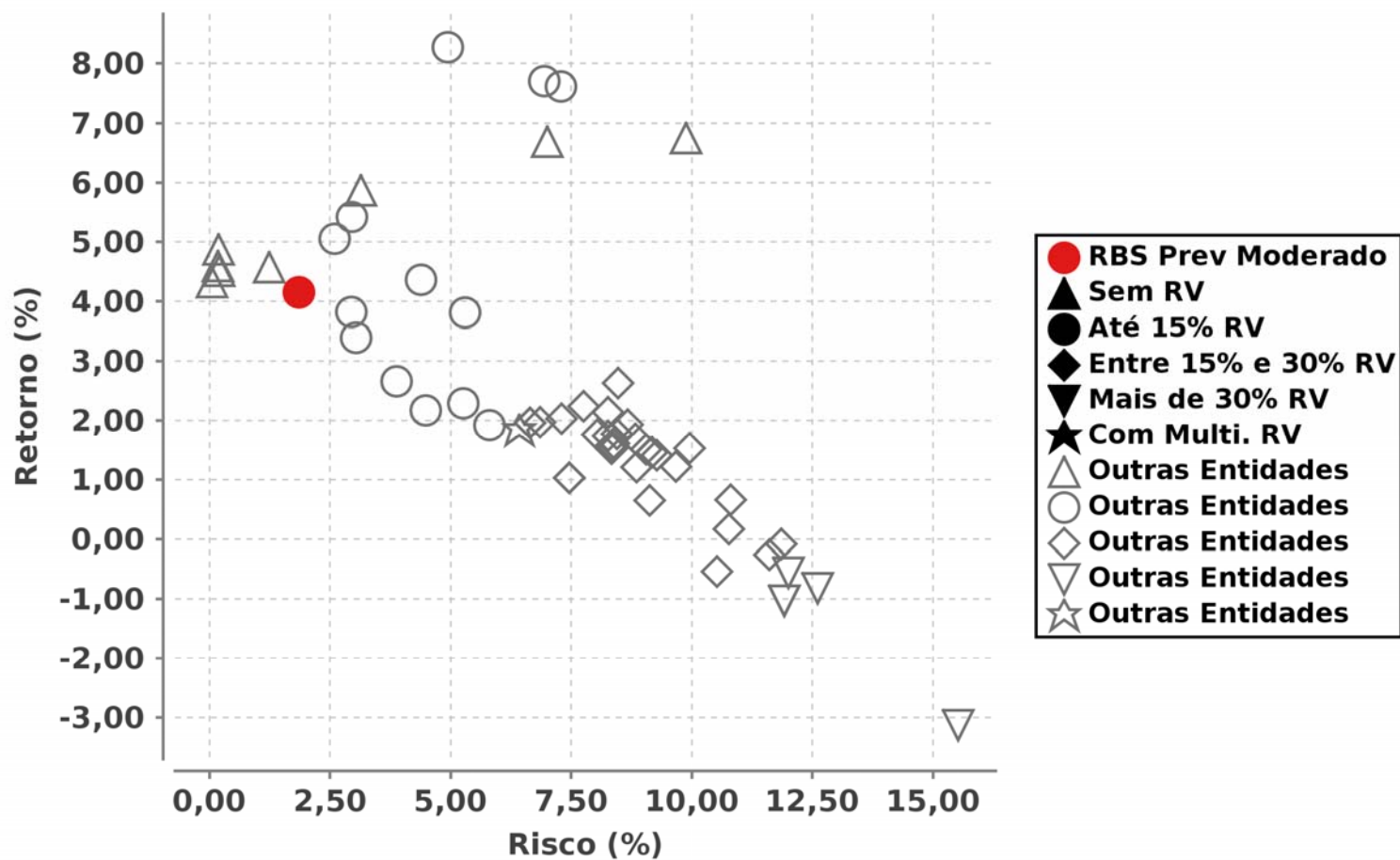
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (51ª alocação em 61 entidades)



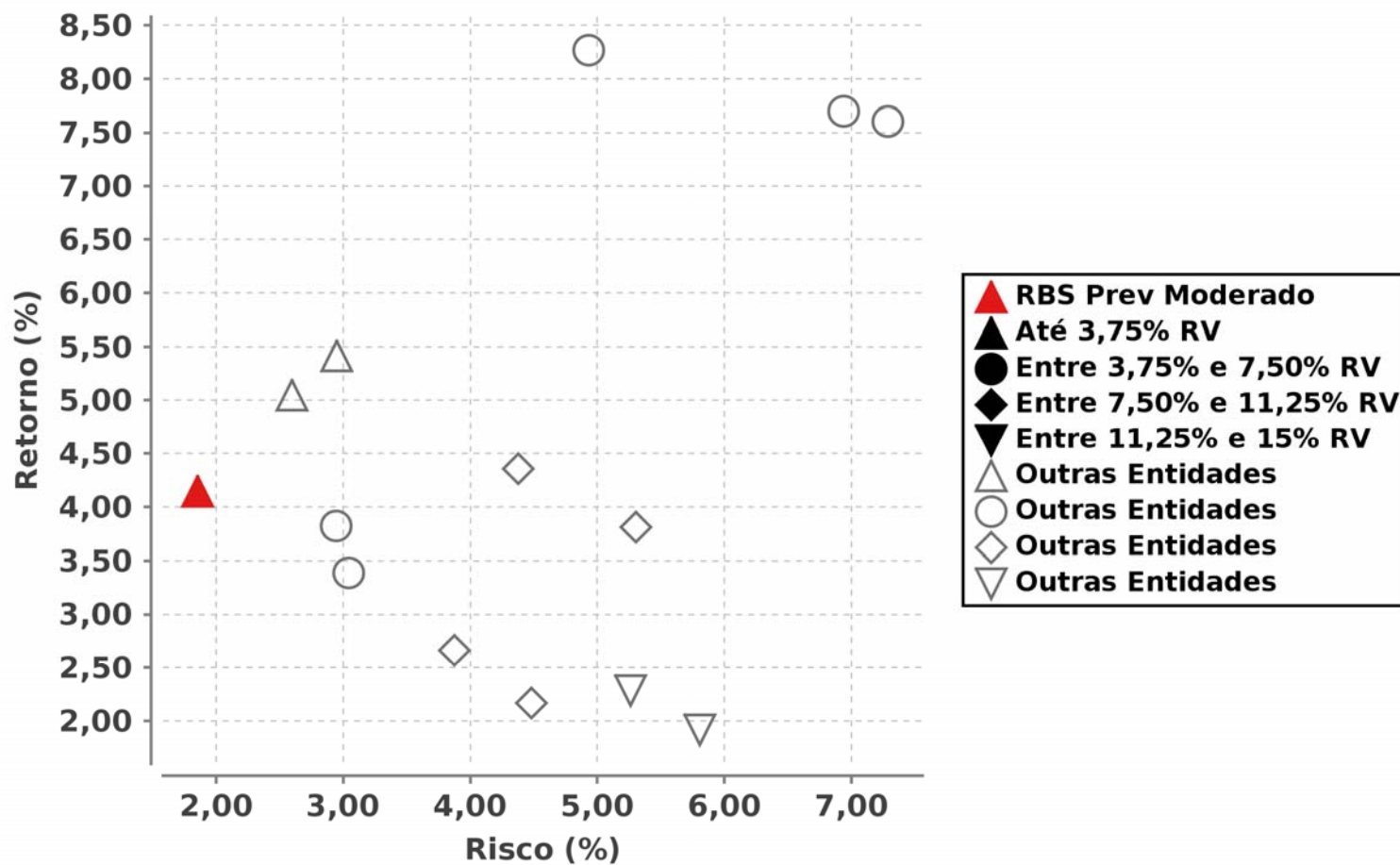
Retorno/risco das carteiras – junho/2010



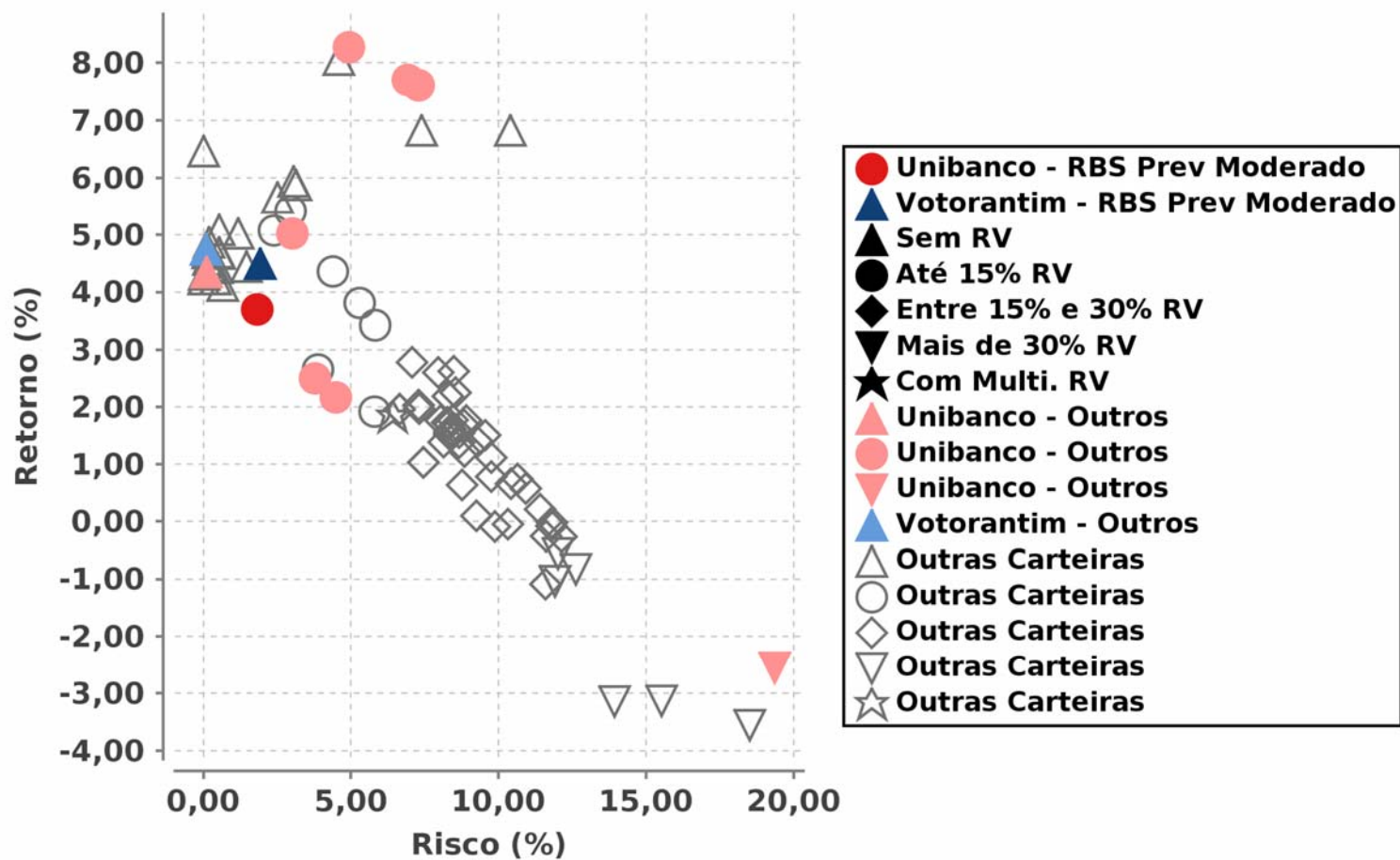
Retorno/risco das entidades – 2010



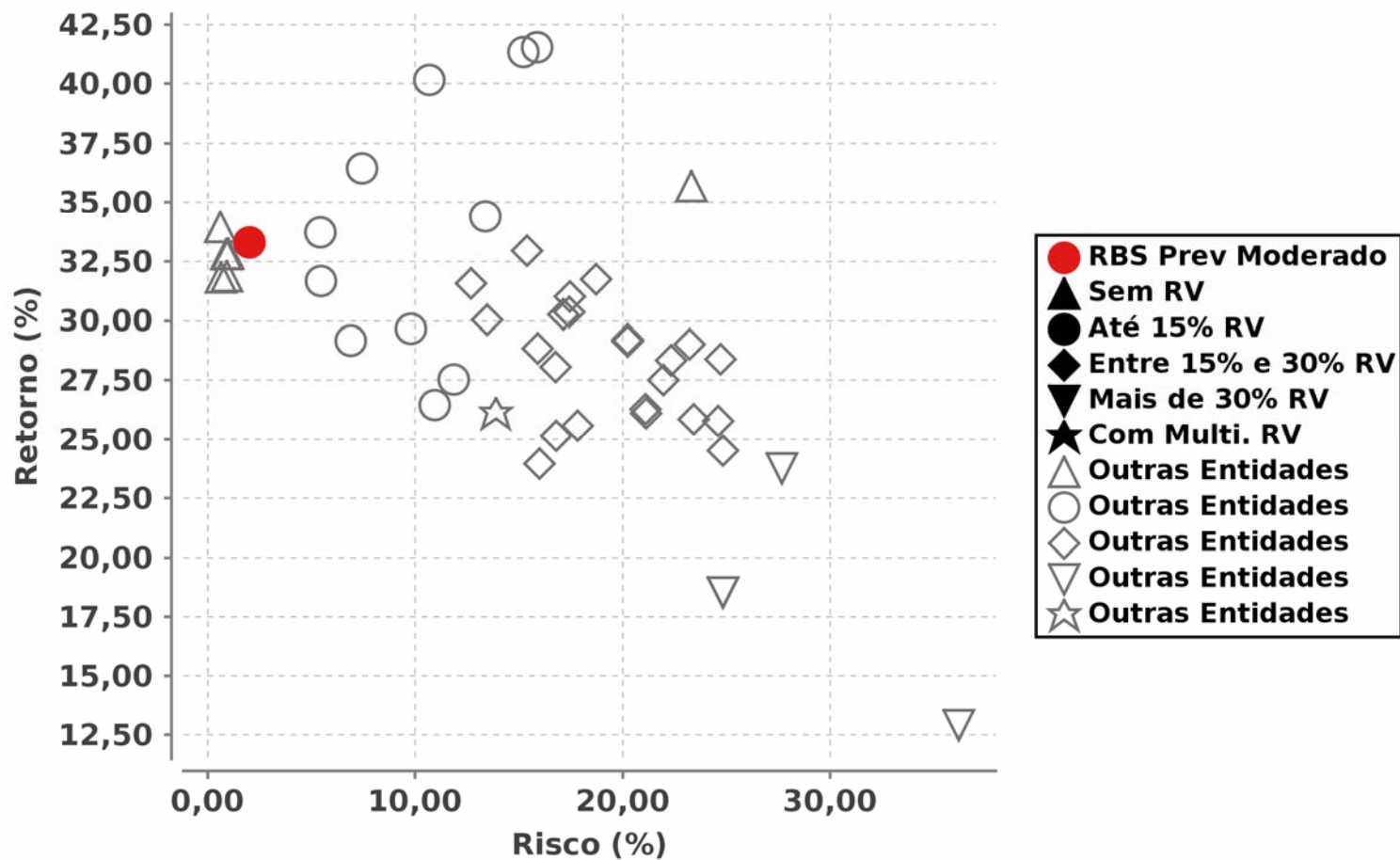
Retorno/risco das entidades – 2010



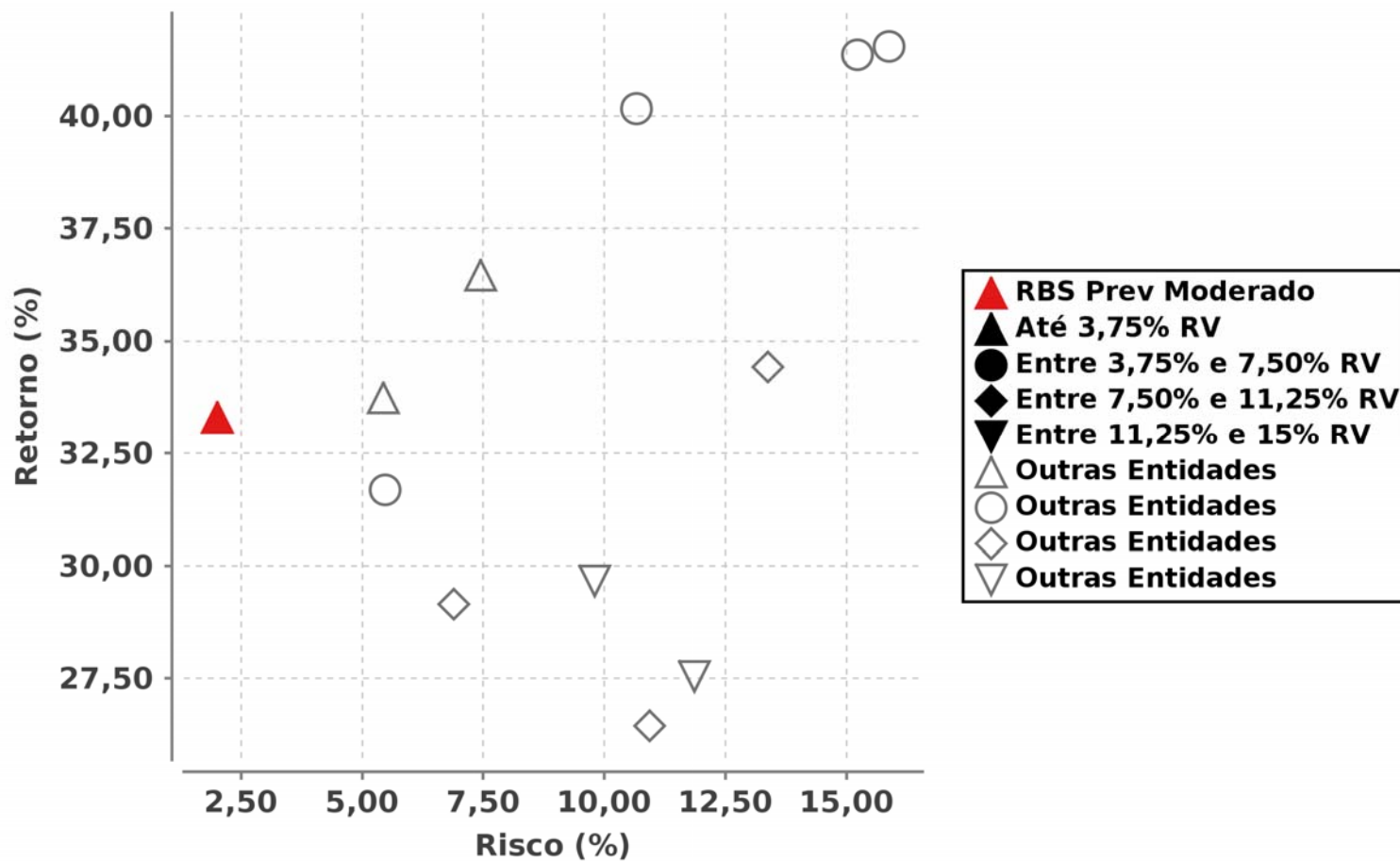
Retorno/risco das carteiras – 2010



Retorno/risco das entidades – 33 meses



Retorno/risco das entidades – 33 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Moderado

Carteira Total	2010			12 meses	24 meses
	% INPC + 5%	% Mediana	Posição	Posição	Posição
Mediana	30,43%	-	-	-	-
RBS Prev - mod.	69,83%	229,44%	15/61	54/57	10/54
Unibanco	62,30%	204,71%	36/99	91/95	32/88
Votorantim	75,63%	248,49%	24/99	75/95	14/88

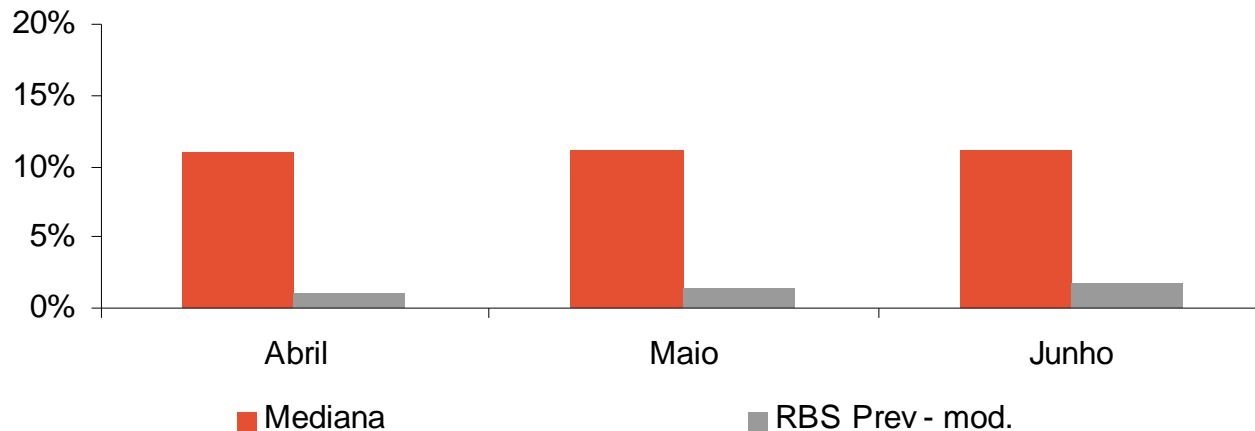
Carteira Total	Abril	Maio	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 24 meses
INPC + 5%	1,14%	0,84%	0,30%	1,24%	6,37%	9,99%	21,19%
Mediana	-0,30%	-0,63%	-0,15%	-1,13%	1,81%	11,05%	20,16%
RBS Prev - mod.	0,28%	0,59%	0,98%	1,86%	4,15%	9,20%	24,18%
Unibanco	0,29%	0,47%	0,91%	1,68%	3,70%	8,64%	22,85%
Votorantim	0,27%	0,61%	1,04%	1,93%	4,49%	9,64%	25,39%

Carteira Total	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev - mod.	4,15%	4,15%	4,01%
Unibanco	3,70%	3,70%	3,56%
Votorantim	4,49%	4,49%	4,37%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Moderado

- Risco absoluto medido pelo VaR, 95% de confiabilidade, no período de 1 ano



Análise da gestão – 2010

- Resultado do Perfil Conservador da RBS Prev não superou a meta atuarial (INPC + 5% a.a.) no ano, 12 e 36 meses, porém supera no trimestre e em 60 meses
- No trimestre e em 24 meses, o resultado do Perfil Moderado fica acima da meta atuarial (INPC + 5% a.a.)
- No ano, o Perfil Conservador fica com o melhor resultado por não possuir alocação em renda variável
 - Devido a baixa alocação no segmento de renda variável, os 2 (dois) Perfis da RBS Prev superam a mediana do Clube de Investimentos no trimestre e no ano

Enquadramento da entidade

Junho de 2010

Enquadramento da entidade

Limites em Relação aos Recursos do Plano

OBSERVAÇÃO: Não são considerados nem o disponível, nem os empréstimos, nem os imóveis

Renda Fixa

Títulos	Limite	Investimento	Desenquadramento
Títulos Federais	100.00%	89.27%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	9.15%	0.00%
FIDCs	20.00%	1.30%	0.00%
CCBs/Nota Promiss.	20.00%	0.00%	0.00%
CRIs	20.00%	0.00%	0.00%
CCIs	20.00%	0.00%	0.00%
NCEs/CCE	20.00%	0.00%	0.00%
CDCAs/CPRs/CRA/WAs	20.00%	0.00%	0.00%

Renda Variável

Títulos	Limite	Investimento	Desenquadramento
Total RV	70.00%	1.10%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	0.46%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.06%	0.00%
Nível 1	45.00%	0.42%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.15%	0.00%
SPEs	25.00%	0.00%	0.00%
RV Outros	3.00%	0.00%	0.00%

Enquadramento da entidade

Derivativos

Títulos	Limite*	Investimento	Desenquadramento
Limite de Atuação em Mercados Derivativos			
15% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Depósito Margem	11.62%	ND**	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	3.87%	0.28%	0.00%

* Para o limite são considerados os títulos da dívida pública federal, títulos de instituições financeiras e as ações pertencentes ao índice Bovespa.

** ND significa que a informação da conta de margem ainda não foi disponibilizada pelos gestores.

Limite por Patrimônio do Plano

Instituição Financeira*	Limite 20%
BCO BRADESCO SA	2.56%
BCO VOTORANTIM SA	2.28%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.82%
BCO BRASIL SA	0.02%
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
BRADESCO SA	1.10%
TRACTEBEL ENERGIA SA	0.73%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	0.62%
CEMIG GERACAO TRANSMISSAO SA	0.18%
LIGHT SERVICOS ELETRICIDADE SA	0.13%
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	0.12%
CIA PIRATININGA FORCA LUZ	0.08%
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR.	0.08%
CENTENNIAL ASSET PARTICIPACOES.	0.05%
GAFISA SA	0.03%

* 10 maiores aplicações

Enquadramento da entidade

Nome do FIDC	Limite 10%
FIDC CESP IV - SENIOR	0.98%
BMG FIDC CREDITOS CONSIGNADOS VI (SENIOR)	0.32%

Limites em Relação aos Recursos da EFPC

OBSERVAÇÃO: Não são considerados nem o disponível, nem os empréstimos, nem os imóveis

Limite por Patrimônio do Emissor - Instituição Financeira

Instituição Financeira*	Limite 25%
BCO VOTORANTIM SA	0.04%
BCO BRADESCO SA	0.01%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.00%
BCO BRASIL SA	0.00%
-	-

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio e Capital Votante do Emissor - Companhia Aberta

Patrimônio Emissor*	Limite 25%	Capital Votante Emissor*	Limite 25%
BCO VOTORANTIM SA	0.04%	IOCHPE MAXION SA	0.01%
BCO BRADESCO SA	0.01%	LOJAS RENNER SA	0.01%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.00%	CIA HERING (EX HERING TE.)	0.01%
BCO BRASIL SA	0.00%	CSU CARDSYSTEM SA	0.00%
-	-	GAFISA SA	0.00%

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	1,393,076.88	0.10%
BMG FIDC CREDITOS CONSIGNADOS VI (SENIOR)	452,863.19	0.19%

Enquadramento da entidade

Limite por Emissão - Debêntures

Ticker*	Emissor	Limite 25% Emissão
DASA11	DIAGNÓSTICOS DA AMERICA	0.34%
TRAC13	TRACTEBEL ENERGIA	0.17%
BNDP12	BNDESPAR	0.15%
LSEL16	LIGHT	0.07%
ITSA11	ITAUSA	0.07%

* 5 maiores aplicações

Todos os limites de risco e alocação definidos foram respeitados

Agenda de obrigações

Agenda de obrigações

• Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de junho de 2009	Até 15 de agosto de 2010
• Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de julho de 2010	Até 15 de setembro de 2010
• Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de agosto de 2010	Até 15 de outubro de 2010

Próximas reuniões do Clube de Investimentos

• Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2010	28 de outubro de 2010
---	-----------------------