

Análise dos Investimentos

3º trimestre de 2010

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

Novembro de 2010

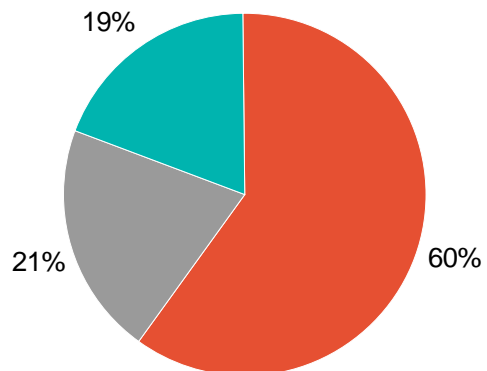
Agenda

- 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
- Política de Investimentos 2011

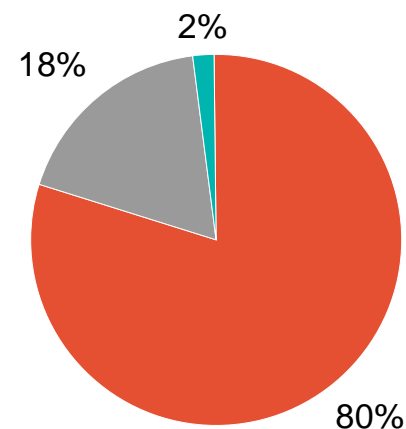
Características do Clube de Investimentos

Características do Clube de Investimentos

São analisados 67 planos



Patrimônio total: R\$ 10,9 bilhões



■ Contribuição Variável ■ Contribuição Definida ■ Benefício Definido

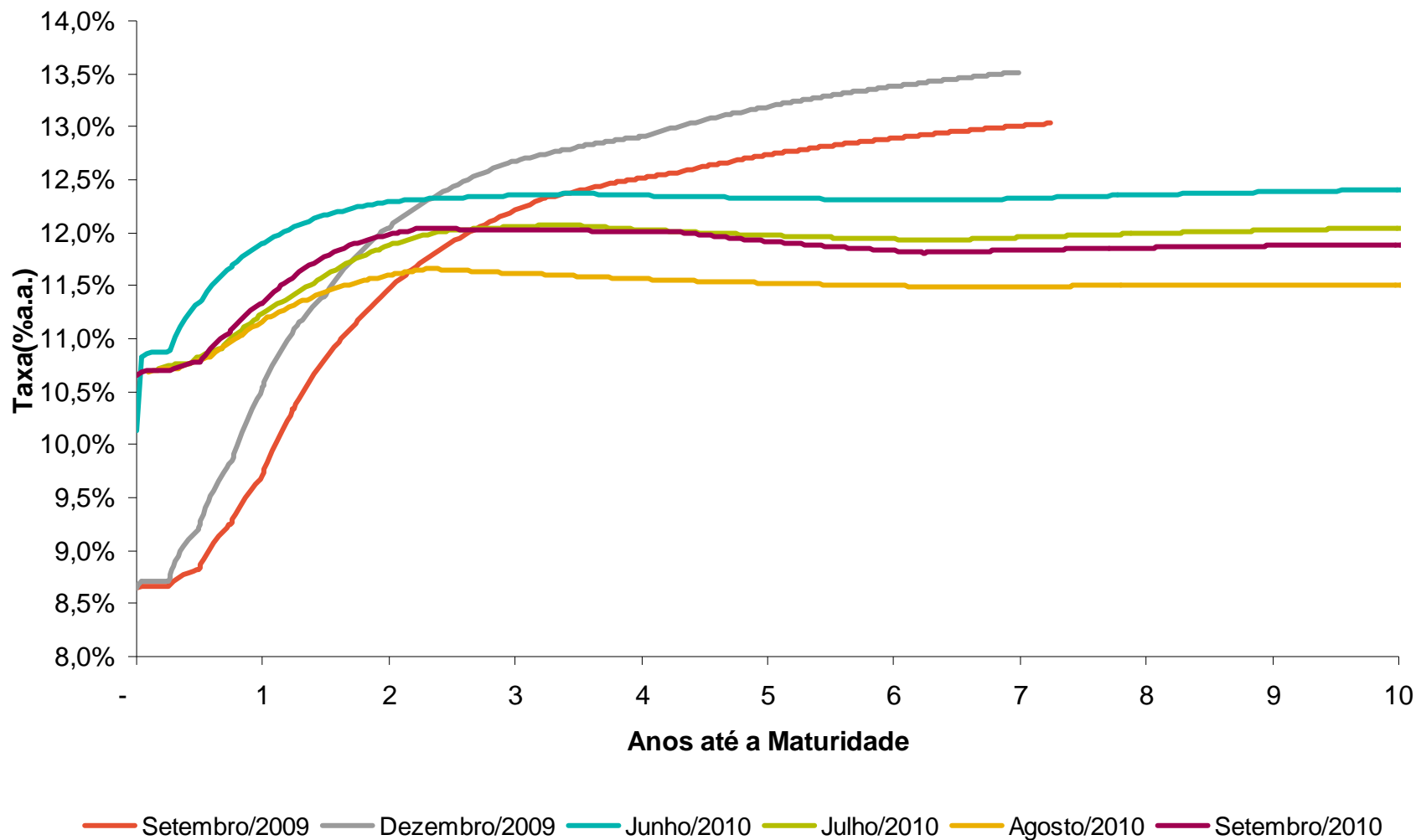
■ Renda Fixa ■ Renda Variável ■ Multimercados

Veículos de Investimentos

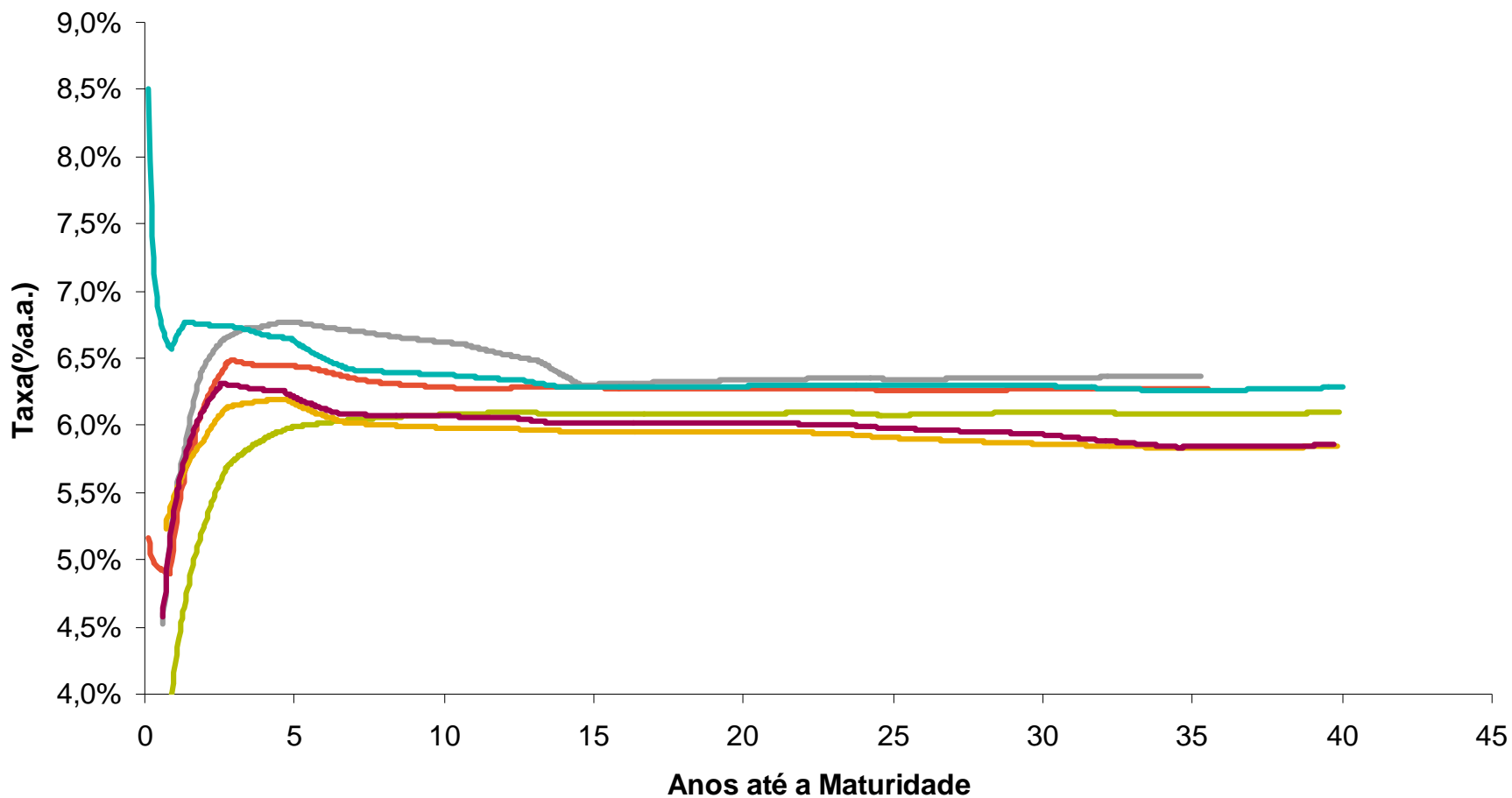
- Mensalmente são analisados os resultados de:
 - 118 mandatos renda fixa
 - 86 mandatos renda variável
 - 11 mandatos multimercado com renda variável
- Análise de 89 carteiras administradas e 44 fundos exclusivos
 - 303 fundos de investimentos
 - 42 fundos multimercado
- Análise de 15 gestores de investimentos

Cenário macroeconômico

Curvas pré-governo

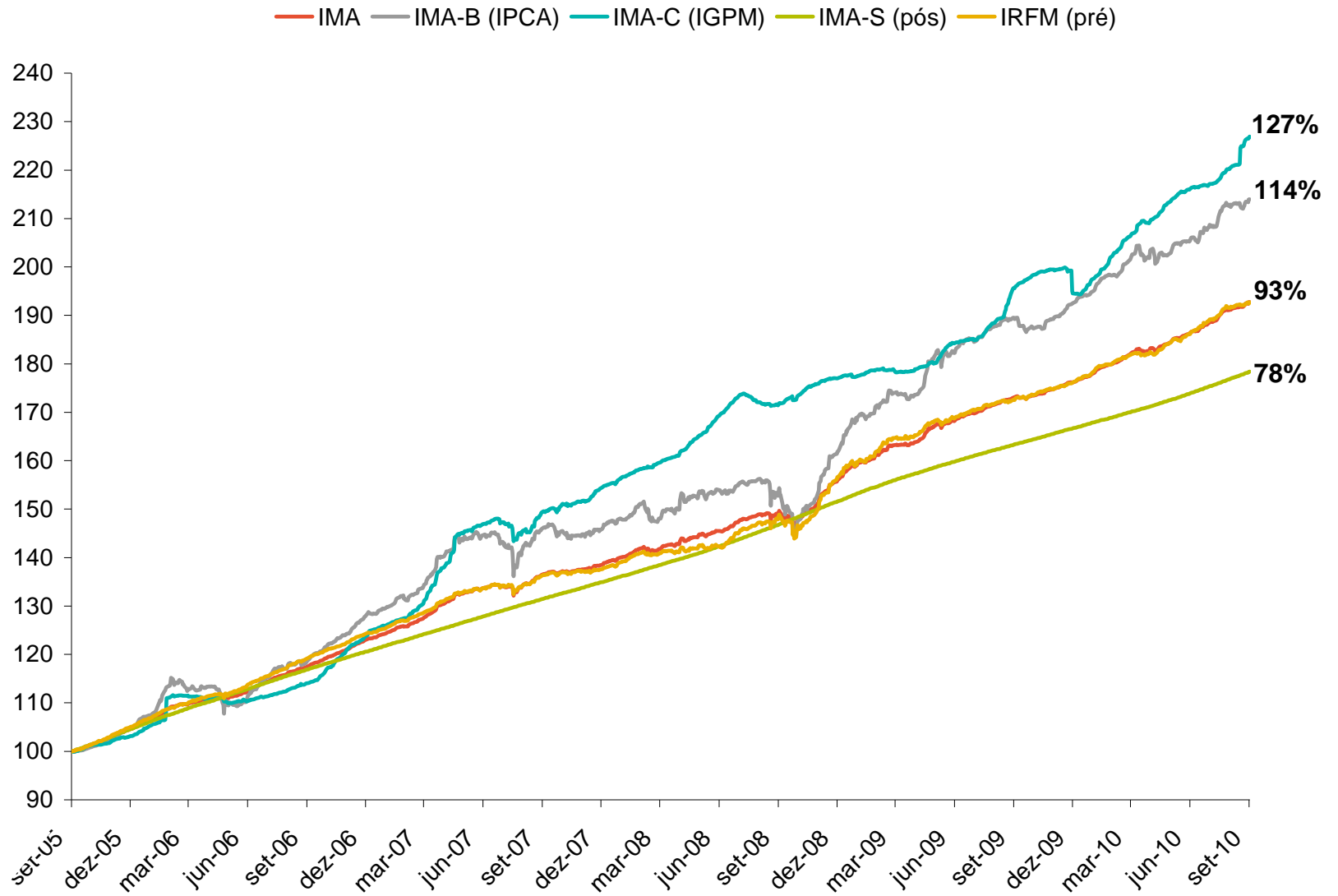


Curvas de cupom do IPCA

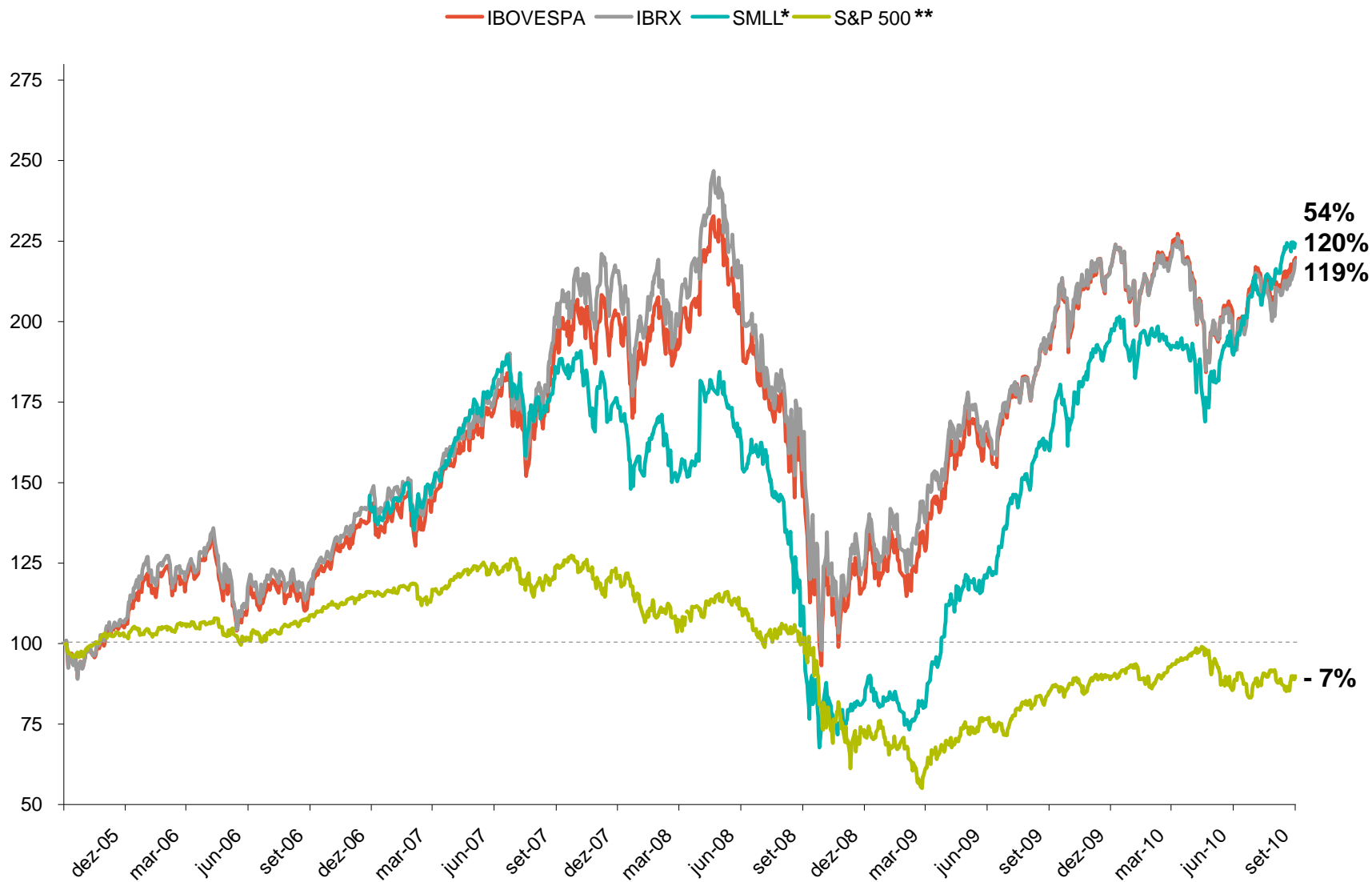


Setembro/2009 Dezembro/2009 Junho/2010 Julho/2010 Agosto/2010 Setembro/2010

Índices renda fixa



Índices renda variável



Principais indicadores

		Julho	Agosto	Setembro	3º trim	Em 2010	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0,86%	0,89%	0,85%	2,62%	7,02%	9,27%	35,79%	78,45%
	1	1,26%	0,95%	0,85%	3,09%	7,69%	10,01%	39,12%	84,85%
IRF - M (pré)	1+	1,91%	1,74%	0,21%	3,90%	10,49%	12,79%	43,39%	102,30%
	TOTAL	1,59%	1,39%	0,48%	3,49%	9,36%	11,67%	41,49%	92,74%
IMA - B (IPCA)	5	1,35%	0,99%	0,73%	3,10%	9,18%	11,67%	44,90%	105,17%
	5+	1,90%	3,32%	0,27%	5,57%	13,43%	14,66%	47,72%	139,21%
	TOTAL	1,58%	2,00%	0,52%	4,15%	11,11%	12,98%	46,71%	113,98%
IMA - C (IGPM)	5	0,46%	1,05%	1,96%	3,51%	12,45%	14,13%	49,46%	105,41%
	5+	0,49%	1,62%	3,05%	5,24%	17,04%	16,27%	51,83%	131,48%
	TOTAL	0,49%	1,59%	2,99%	5,14%	16,78%	16,15%	52,24%	127,19%
IMA - Geral	TOTAL	1,29%	1,39%	0,75%	3,46%	9,38%	11,39%	41,31%	92,73%

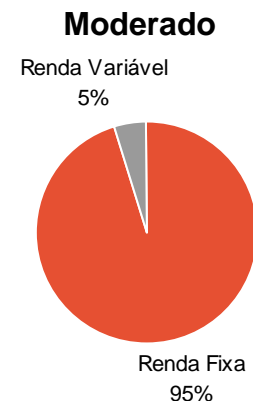
	Julho	Agosto	Setembro	3º trim	Em 2010	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0,86%	0,89%	0,84%	2,61%	7,01%	9,25%	35,60%	77,27%
IPCA	0,01%	0,04%	0,45%	0,50%	3,60%	4,70%	16,08%	25,36%
IGPM	0,15%	0,77%	1,15%	2,08%	7,89%	7,77%	20,56%	31,58%
INPC	-0,07%	-0,07%	0,54%	0,40%	3,80%	4,68%	17,04%	26,31%

	Julho	Agosto	Setembro	3º trim	Em 2010	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	10,80%	-3,51%	6,58%	13,94%	1,23%	12,86%	14,87%	121,53%
IBrX	11,00%	-3,39%	6,93%	14,68%	0,83%	11,64%	9,88%	120,75%
IBrX-50	11,56%	-3,99%	7,17%	14,80%	-0,44%	9,55%	7,17%	111,56%
IGC	12,72%	-1,91%	7,33%	18,67%	9,99%	23,04%	6,99%	127,87%
IVBX-2	8,46%	-2,50%	5,08%	11,13%	2,87%	17,93%	5,39%	83,13%
MLCX	10,95%	-3,54%	7,01%	14,52%	0,31%	10,32%	8,65%	-
SMLL	11,88%	0,31%	5,18%	18,05%	14,42%	38,53%	23,03%	132,72%

Características da Entidade

Características da entidade

Segmento	Gestores	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	-	IIPC + 5%



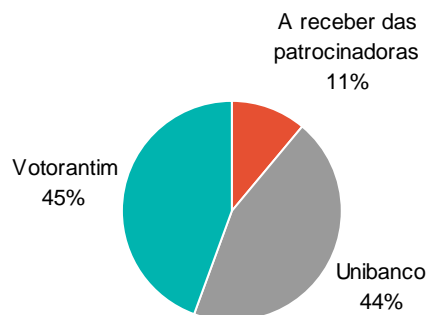
Perfil Conservador

Segmento	RBS Prev	A receber das patrocinadoras	Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 79.401.104,50	R\$ 8.857.727,38	R\$ 35.205.171,69	R\$ 35.338.205,44
Renda Variável	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Consolidado	R\$ 79.401.104,50	R\$ 8.857.727,38	R\$ 35.205.171,69	R\$ 35.338.205,44

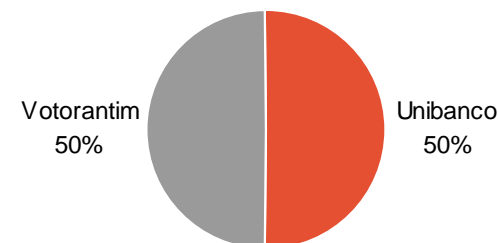
Perfil Moderado

Segmento	RBS Prev	Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 73.673.822,60	R\$ 34.850.827,10	R\$ 38.822.995,50
Renda Variável	R\$ 3.760.163,66	R\$ 3.760.163,66	R\$ -
Consolidado	R\$ 77.433.986,25	R\$ 38.610.990,75	R\$ 38.822.995,50

Perfil Conservador



Perfil Moderado



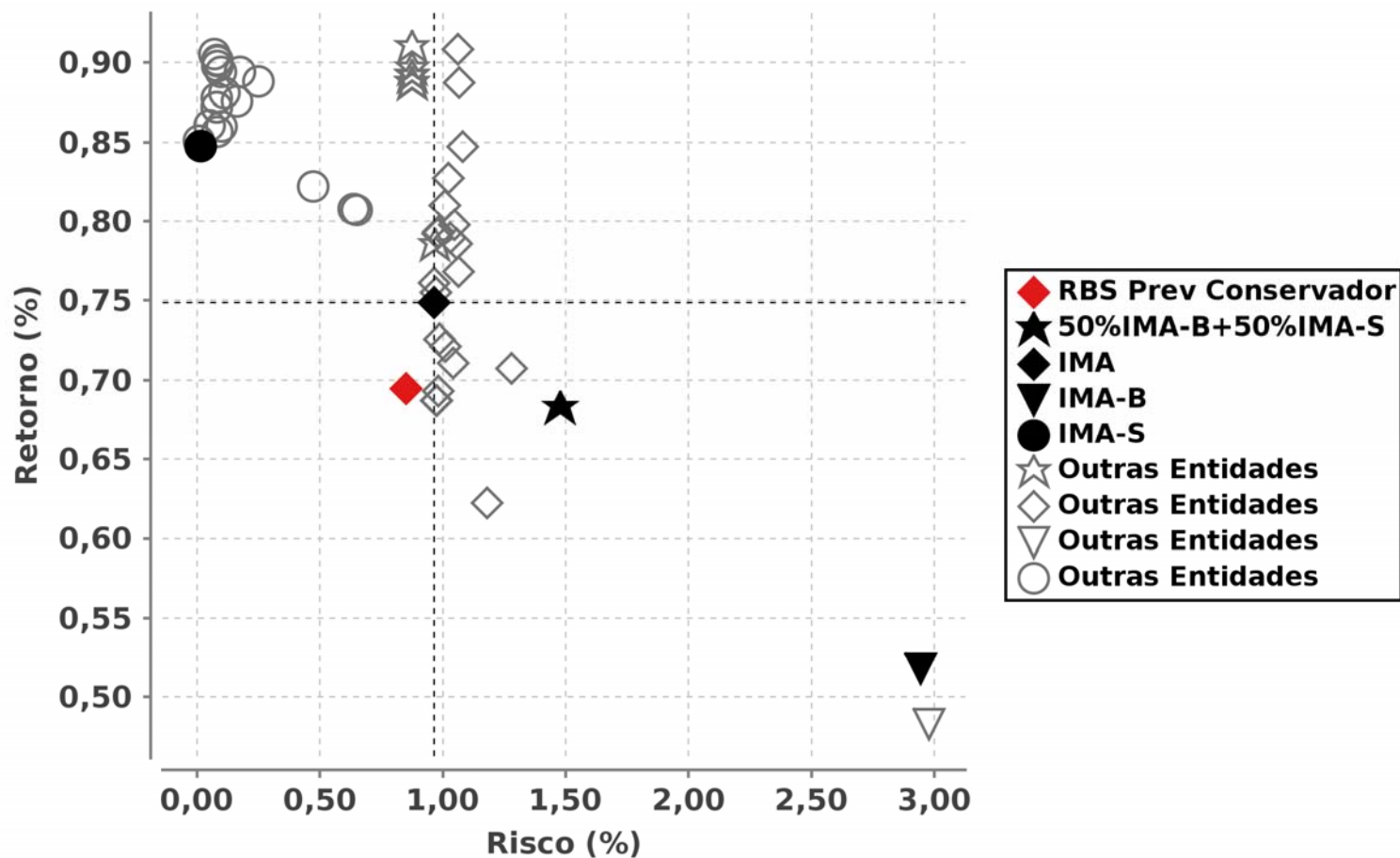
Resultados por segmento

Renda Fixa

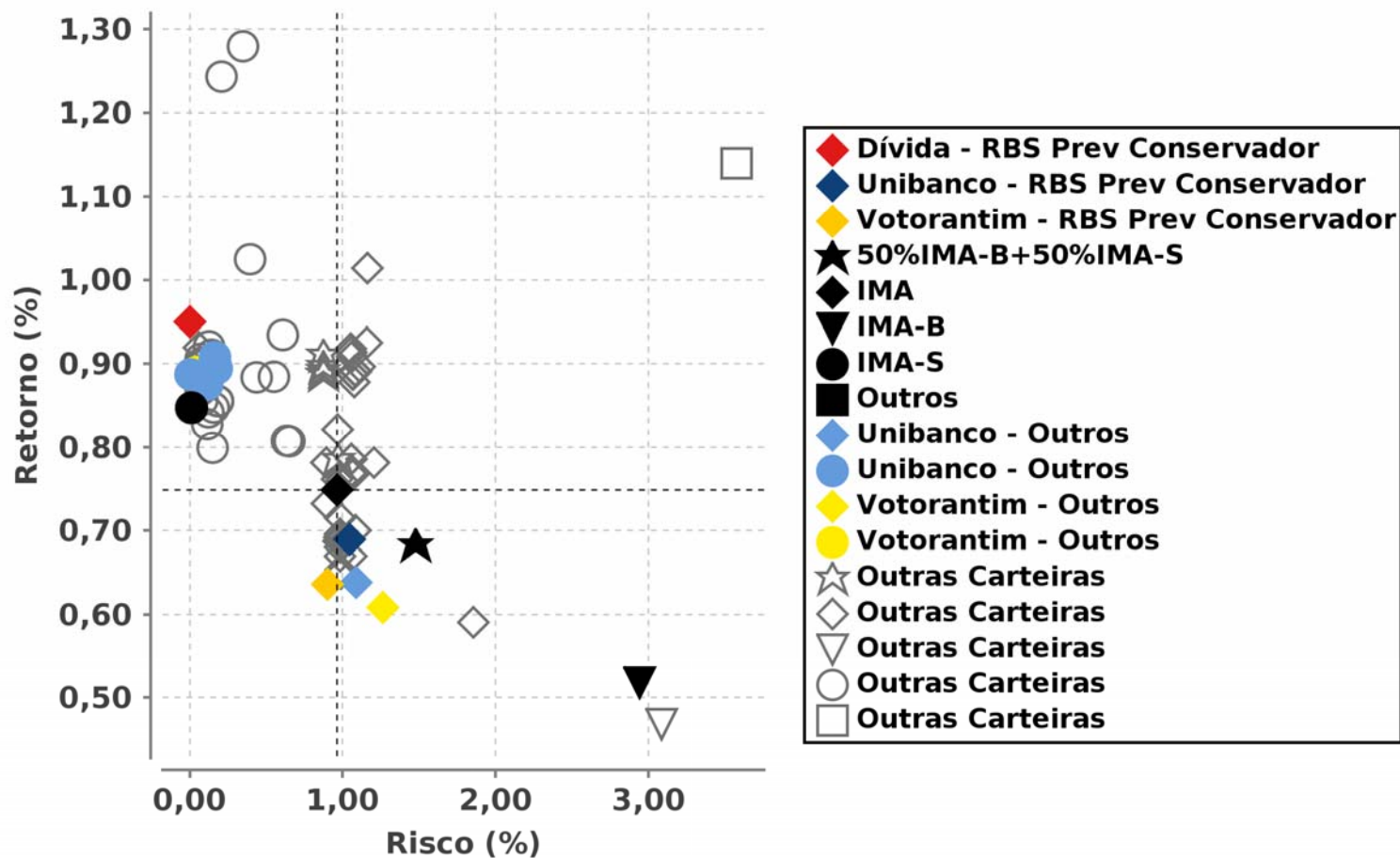
Perfil Conservador

Renda Fixa

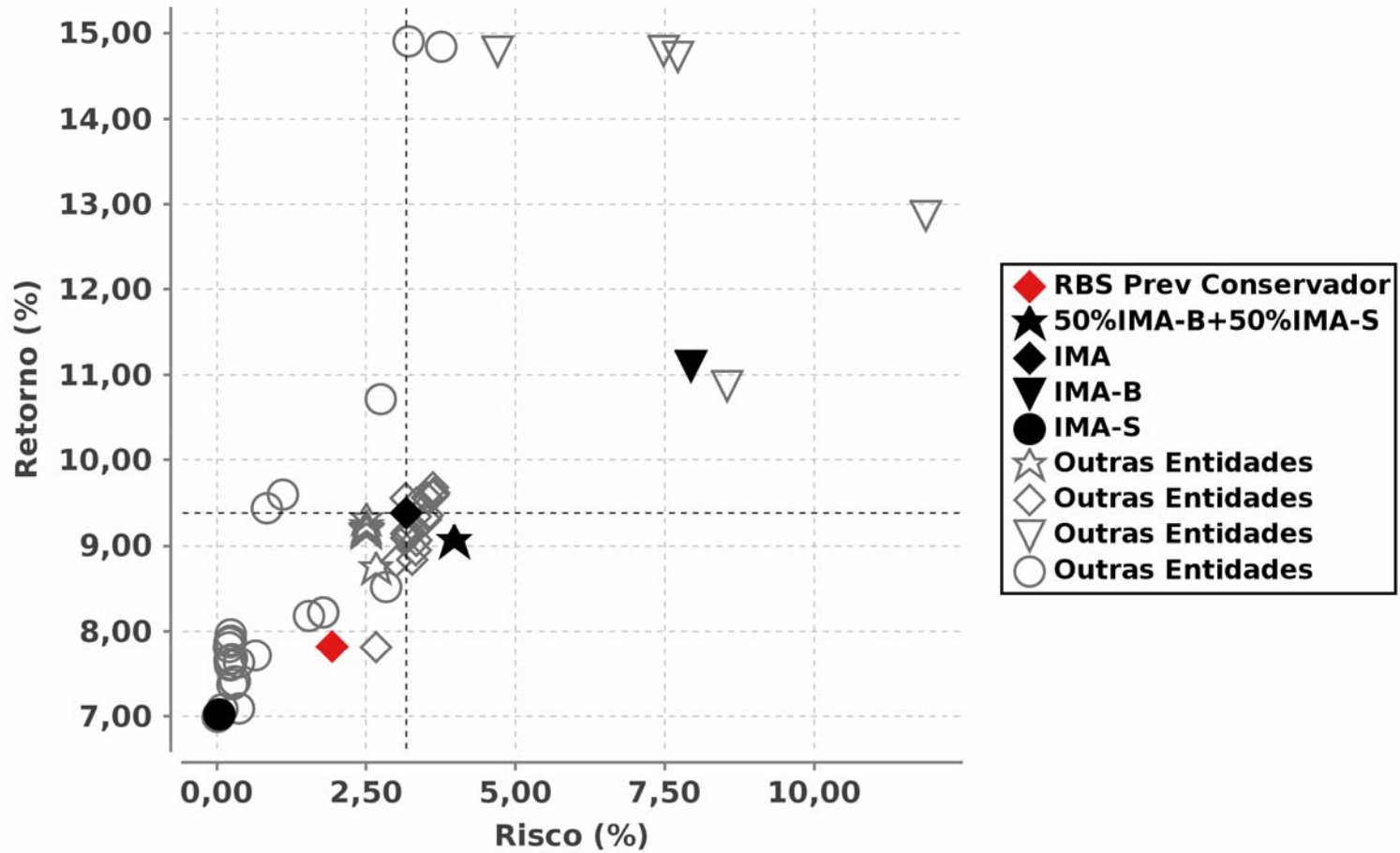
Retorno/risco das entidades – setembro/2010 – renda fixa



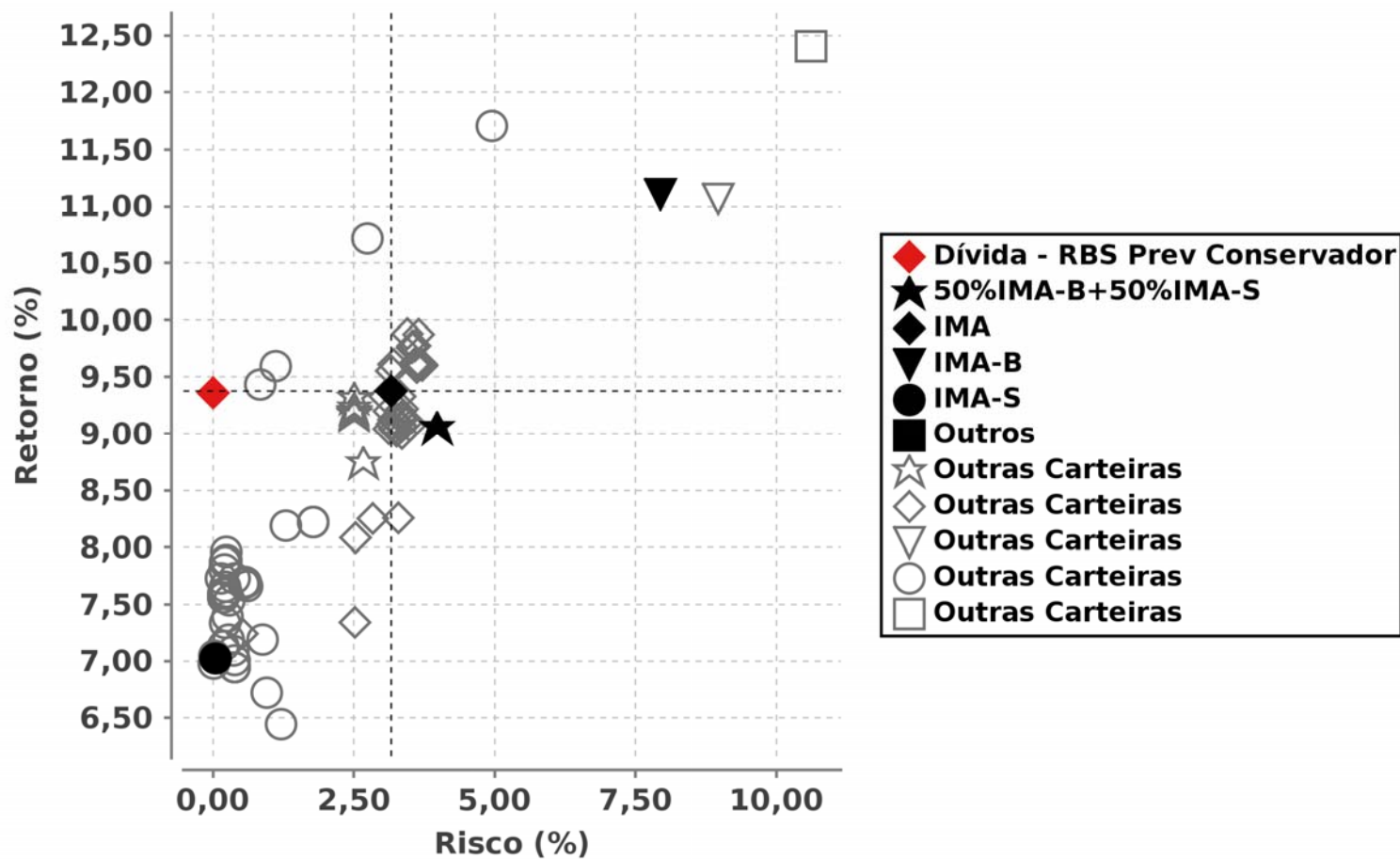
Retorno/risco das carteiras – setembro/2010 – renda fixa



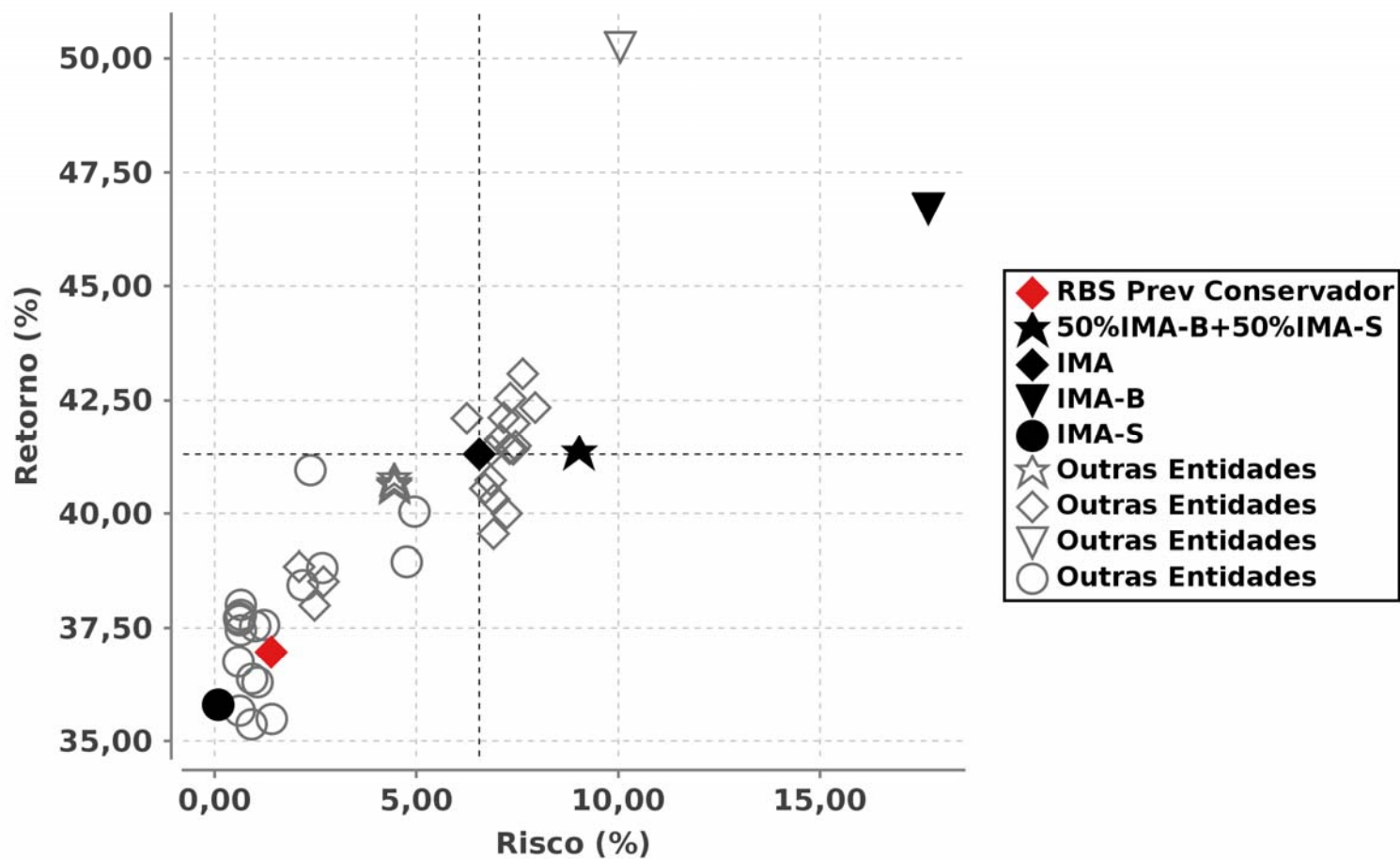
Retorno/risco das entidades – 2010 – renda fixa



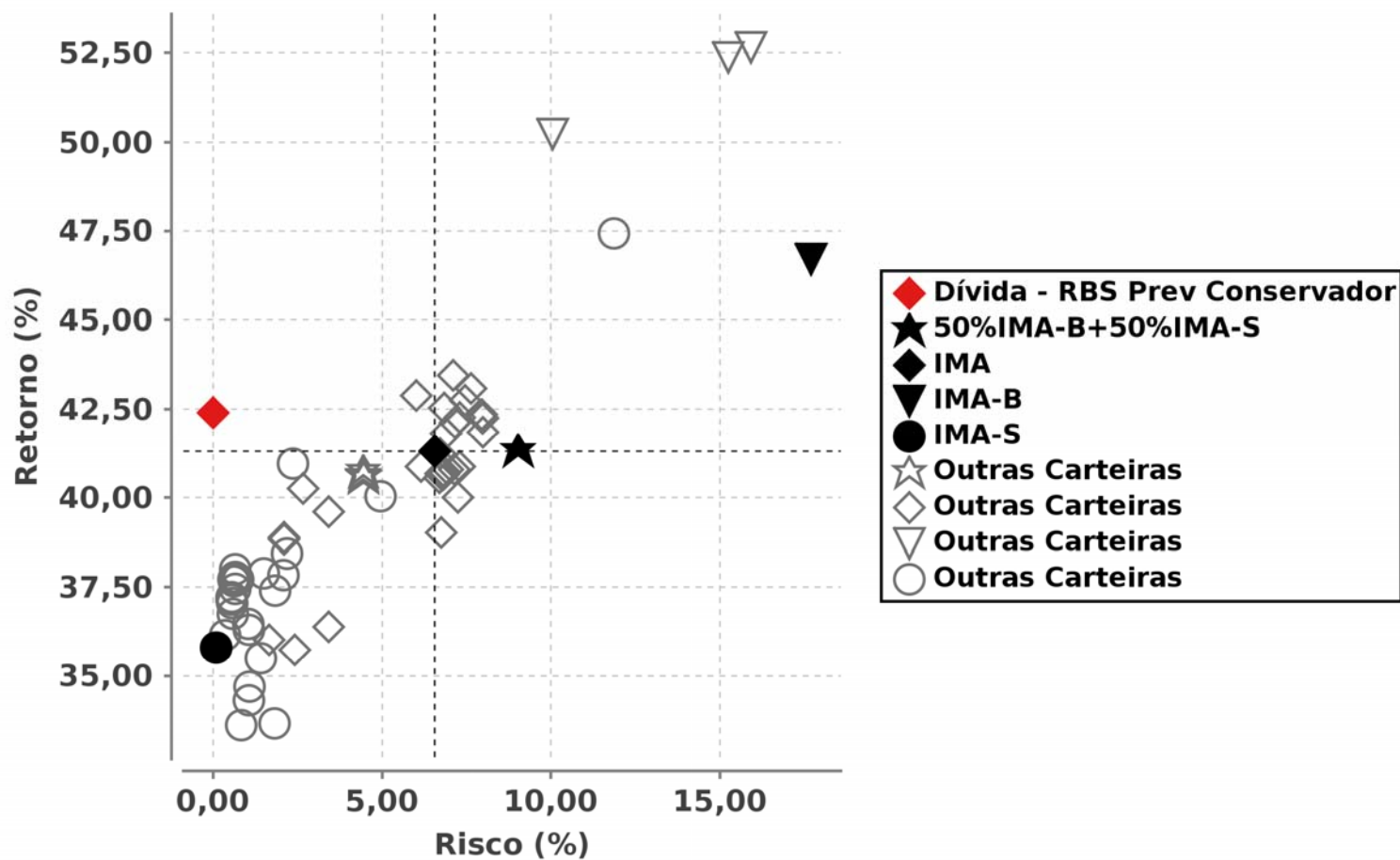
Retorno/risco das carteiras – 2010 – renda fixa



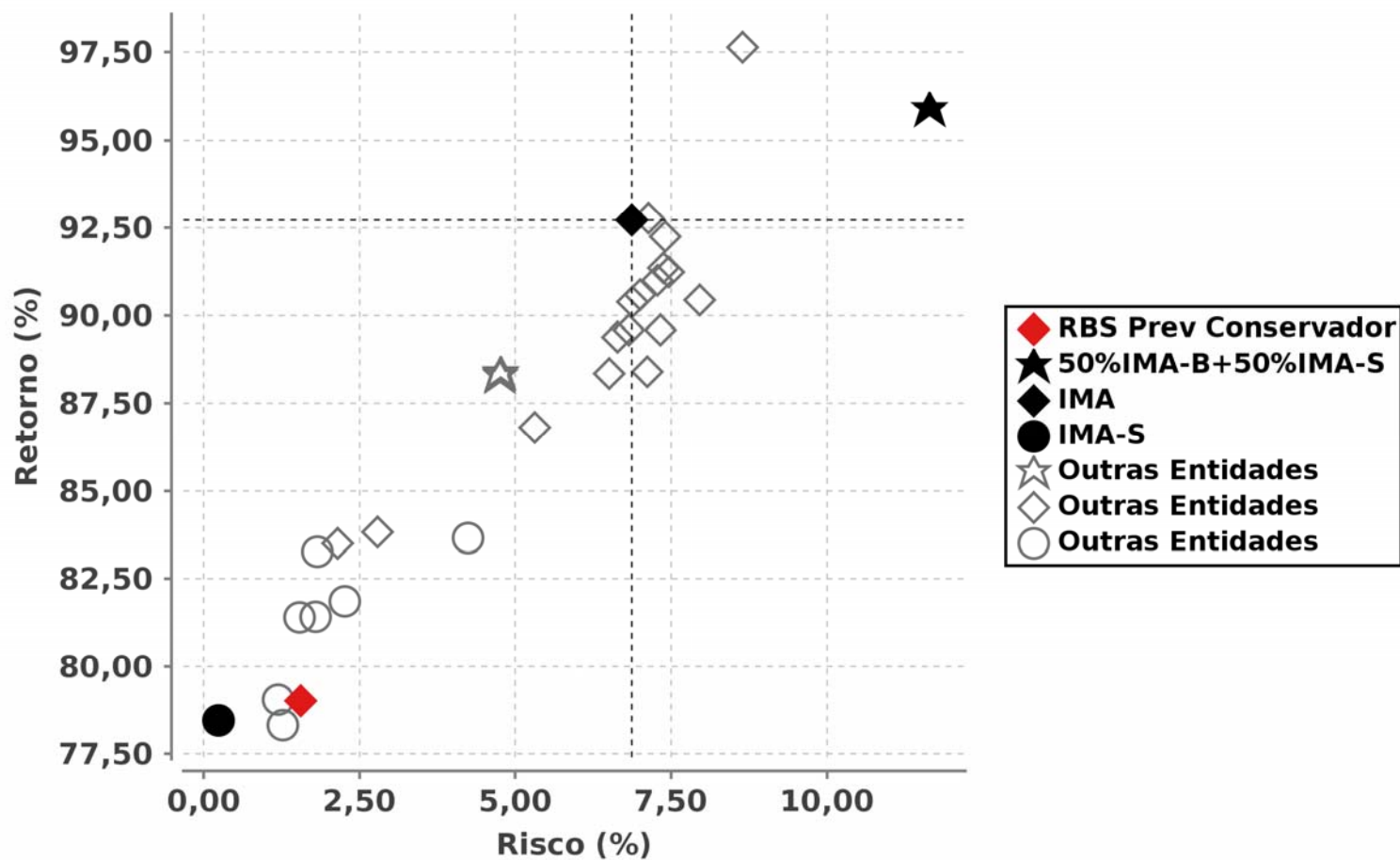
Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



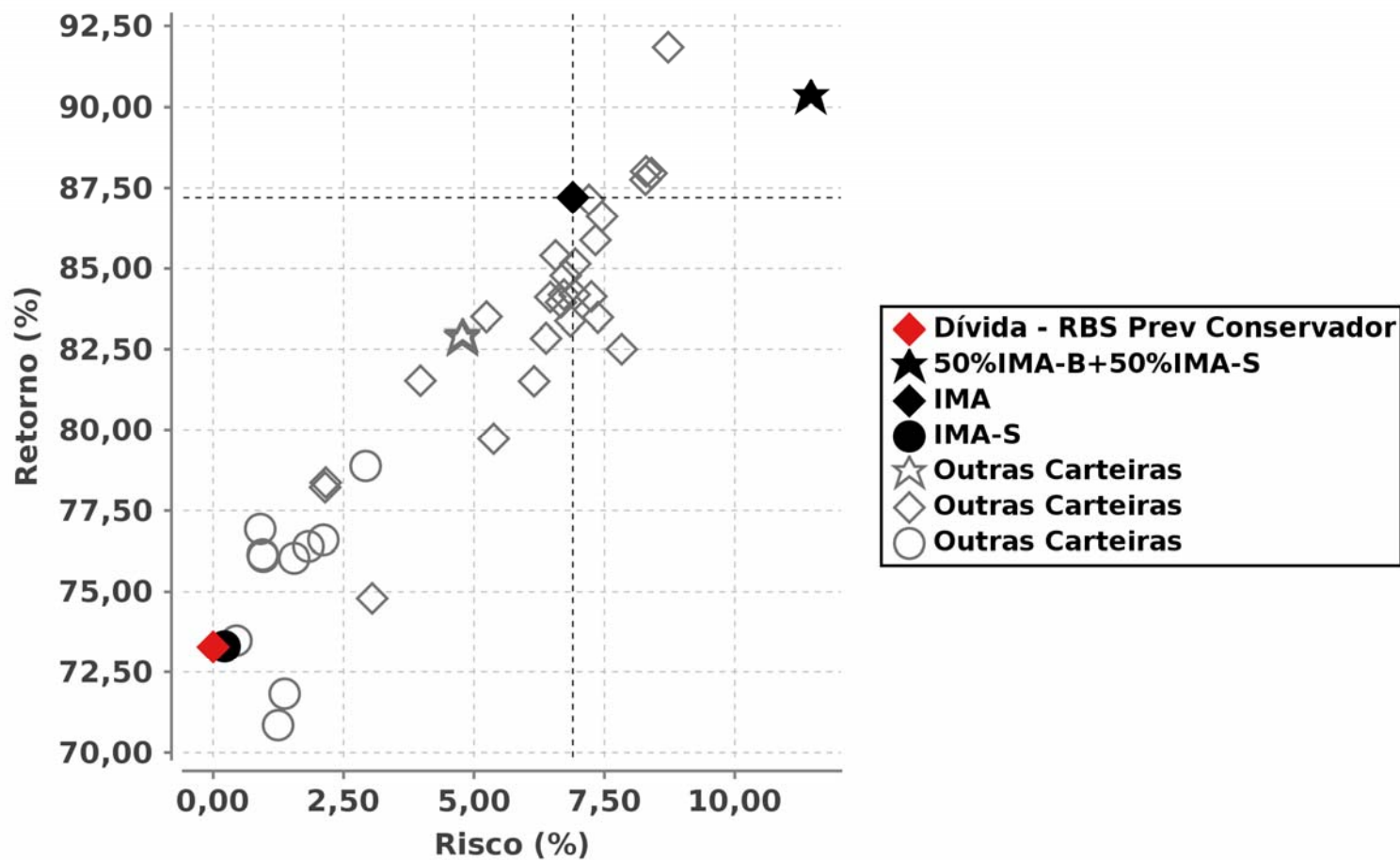
Retorno/risco das carteiras – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 60 meses – renda fixa



Retorno/risco das carteiras – 58 meses – renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Conservador

Renda Fixa	2010				12 meses		36 meses		60 meses	
	% IMA	% Mediana IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA
Mediana RF	97,57%	98,17%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	99,39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev	83,40%	83,91%	51/64	24/25	50/57	21/21	42/48	20/20	27/28	18/18
A receber das patrocinadoras	99,81%	100,42%	34/103	19/43	13/90	6/39	11/71	6/35	-	-

Renda Fixa	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0,86%	0,89%	0,84%	2,61%	7,01%	9,25%	35,60%	77,27%
27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5+ 52,7% IMA-S	1,22%	1,31%	0,67%	3,23%	8,57%	10,74%	39,47%	91,47%
CDI / Bench. Composto	1,22%	1,31%	0,67%	3,23%	7,71%	9,96%	36,49%	78,42%
Mediana RF	1,15%	1,37%	0,86%	3,39%	9,15%	11,15%	40,04%	88,38%
IMA	1,29%	1,39%	0,75%	3,46%	9,38%	11,39%	41,31%	92,73%
Mediana IMA	1,26%	1,39%	0,75%	3,46%	9,32%	11,35%	41,39%	89,99%
RBS Prev	1,15%	1,23%	0,69%	3,11%	7,82%	10,09%	36,96%	79,01%
A receber das patrocinadoras	0,86%	0,89%	0,95%	2,72%	9,36%	11,82%	42,40%	-
Unibanco	1,06%	1,25%	0,69%	3,03%	-	-	-	-
Votorantim	1,33%	1,30%	0,64%	3,29%	-	-	-	-

Renda Fixa	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	7,80%	7,82%	7,62%
A receber das patrocinadoras	9,36%	9,36%	9,36%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,62%	703,22	32,53%
	1	3,09%	99,00	15,48%
IRF - M (pré)	1+	3,90%	579,00	22,07%
	TOTAL	3,49%	381,02	37,55%
	5	3,10%	570,99	12,96%
IMA - B (IPCA)	5+	5,57%	2.803,60	11,34%
	TOTAL	4,15%	1.612,93	24,31%
	5	3,51%	105,00	0,30%
IMA - C (IGPM)	5+	5,24%	2.282,14	5,32%
	TOTAL	5,14%	2.165,21	5,62%
	IMA - Geral	TOTAL	3,46%	-

* Rentabilidade no trimestre

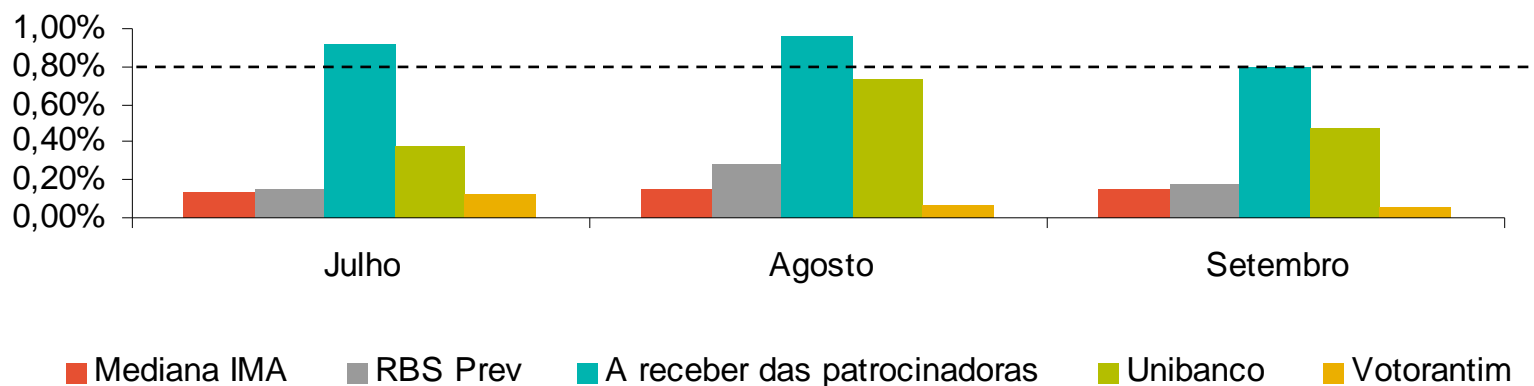
** Posição em setembro/10

Unibanco	Julho	Agosto	Setembro
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	36,09%	42,41%	43,57%
Prefixados	57,10%	148,14%	205,86%
Pós-fixados	6,74%	-90,78%	-149,18%
Baixa Exposição	-0,16%	-0,17%	-0,25%
Rentabilidade	1,06%	1,25%	0,69%

Votorantim	Julho	Agosto	Setembro
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	19,52%	22,25%	21,95%
Prefixados	29,19%	28,36%	28,24%
Pós-fixados	-27,07%	-27,15%	49,67%
Baixa Exposição	78,91%	76,47%	0,15%
Rentabilidade	1,33%	1,30%	0,64%

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

Julho			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	36,09%	1.319,46	-0,93%
Prefixados	57,10%	-	-0,42%
Pós-fixados	6,74%	-	-0,02%
Baixa Exposição	-0,16%	-	0,00%
Agosto			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	42,41%	1.129,89	-0,64%
Prefixados	148,14%	-	-0,79%
Pós-fixados	-90,78%	-	-0,02%
Baixa Exposição	-0,17%	-	0,00%
Setembro			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	43,57%	1.177,44	-0,87%
Prefixados	205,86%	-	-0,42%
Pós-fixados	-149,18%	-	-0,01%
Baixa Exposição	-0,25%	-	0,00%

Análise de risco por indexador – Unibanco

Julho			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	80,42%	800,89	-1,22%
Privado	19,58%	387,78	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,15%
Comprado	2791,38%	-	-
Vendido	-2791,38%	-	-
Agosto			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	78,65%	735,70	-0,73%
Privado	21,35%	376,29	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,58%
Comprado	3716,36%	-	-
Vendido	-3716,36%	-	-
Setembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,28%	750,72	-0,92%
Privado	15,32%	317,57	-0,01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	5,40%	-	-0,28%
Comprado	4201,66%	-	-
Vendido	-4196,26%	-	-

Títulos privados – Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	8.56%	274.00	-0.00%
Debêntures	3.12%	284.64	-0.00%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	3.64%	448.20	-0.00%

Títulos privados – Unibanco

Alocação em CDBs

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0	106	18-11-2008	03-11-2011	3,80%	3.013.295,07

Alocação em Debêntures

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CIA VALE RIO DOCE	Baixo	CDI	0	101,75	20-11-2006	20-11-2010	0,47%	373.384,61
CIA VALE RIO DOCE	Baixo	CDI	0,25	100	20-11-2006	20-11-2013	0,34%	266.730,73
CEMIG GERACAO TRANSM	Baixo	CDI	0	104	01-11-2006	01-11-2011	0,33%	261.617,15
CIA PIRATININGA FORCA L	Baixo	CDI	0	104	01-01-2006	01-01-2011	0,14%	112.824,83
DIAGNOSTICOS AMERICA	Baixo	CDI	0	103,6	01-04-2006	01-04-2011	0,11%	83.650,67

Letras Financeiras

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0	106	08-06-2010	08-06-2012	0,85%	673.572,14
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	0	108	20-08-2010	20-08-2012	0,77%	608.460,11

* Percentual do patrimônio total da Entidade

Análise de risco por indexador – Votorantim

Julho			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	19,52%	1.820,46	-0,63%
Prefixados	29,19%	467,62	-0,42%
Pós-fixados	-27,07%	415,59	-0,01%
Baixa Exposição	78,91%	1,59	0,00%

Agosto			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	22,25%	1.712,94	-0,48%
Prefixados	28,36%	400,16	-0,27%
Pós-fixados	-27,15%	343,73	-0,01%
Baixa Exposição	76,47%	1,00	0,00%

Setembro			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	21,95%	1.762,83	-0,70%
Prefixados	28,24%	379,91	-0,27%
Pós-fixados	49,67%	383,60	-0,01%
Baixa Exposição	0,15%	13,90	0,00%

Análise de risco por indexador – Votorantim

Julho			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	19,59%	1.814,60	-0,63%
Privado	10,95%	223,04	-0,01%
Oper. Compromissadas	69,46%	1,00	0,00%
BMF	0,00%	-	-0,43%
<i>Comprado</i>	74,17%	-	-
<i>Vendido</i>	-74,17%	-	-
Agosto			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	22,29%	1.709,61	-0,48%
Privado	1,28%	1.570,85	-0,01%
Oper. Compromissadas	76,42%	1,00	0,00%
BMF	0,00%	-	-0,27%
<i>Comprado</i>	38,47%	-	-
<i>Vendido</i>	-38,47%	-	-
Setembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	80,53%	788,45	-0,99%
Privado	19,47%	256,02	-0,01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BMF	0,00%	-	-0,38%
<i>Comprado</i>	61,85%	-	-
<i>Vendido</i>	-61,85%	-	-

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	18.47%	179.76	-0.00%
Debêntures	-	-	-
FIDCs	1.00%	1665.21	-0.00%
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Alocação em CDBs

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BNP PARIBAS BRASIL	Baixo	CDI	0	104	13-09-2010	08-09-2011	2,85%	2.262.776,80
BCO SOCIETE GENERALE	Baixo	CDI	0	105	14-09-2010	09-09-2011	2,84%	2.257.982,16
BCO INDL COML SA BICBA	Baixo	CDI	0	107	17-09-2010	16-12-2010	2,53%	2.007.729,55

Alocação em FIDC

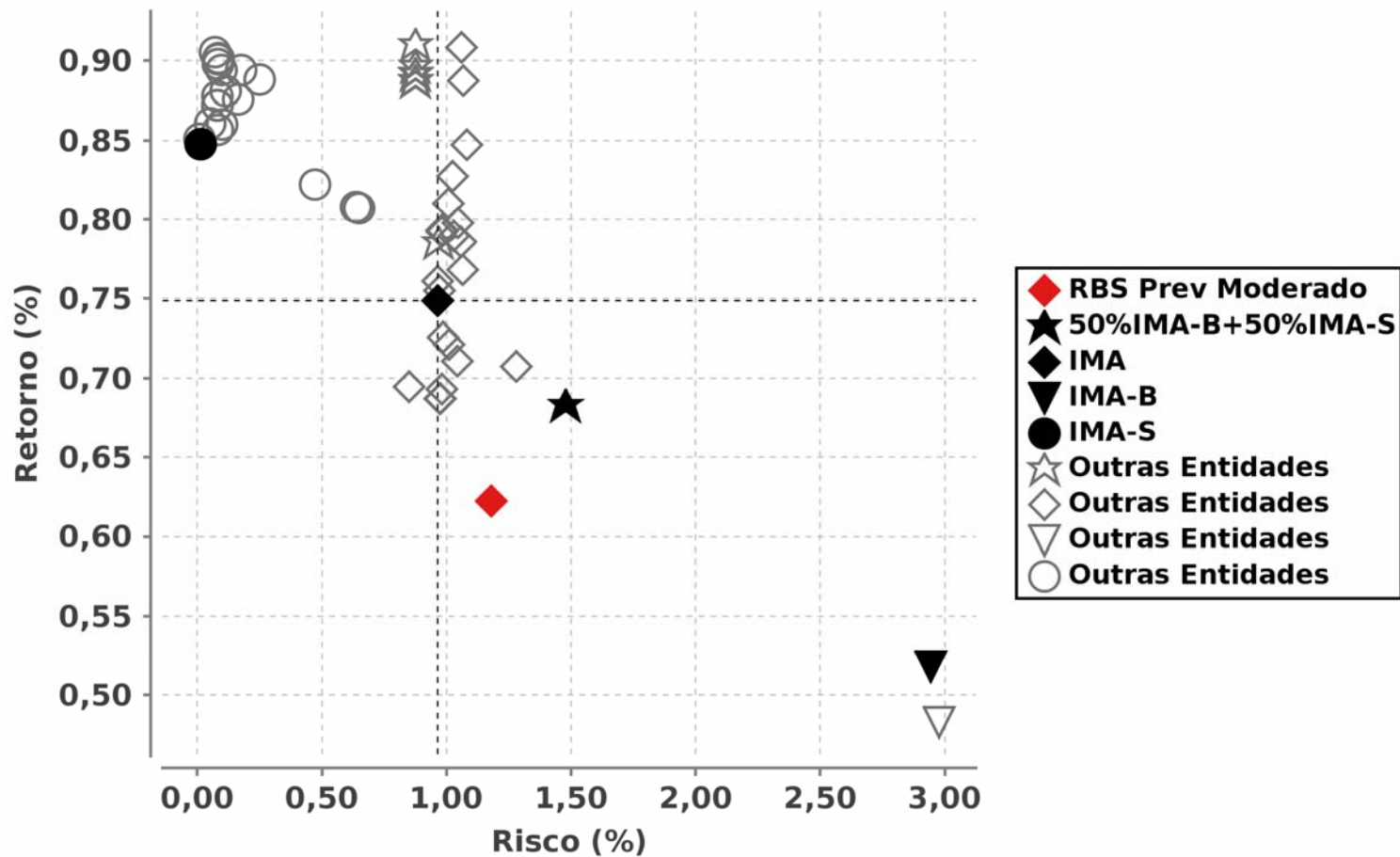
Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BMG SA	Baixo	CDI	0	108	20-03-2008	20-03-2018	0,39%	313.406,75
CESP CIA ENERGETICA SA	Baixo	CDI	1,65	0	06-10-2005	27-10-2010	0,05%	39.916,49

* Percentual do patrimônio total da Entidade

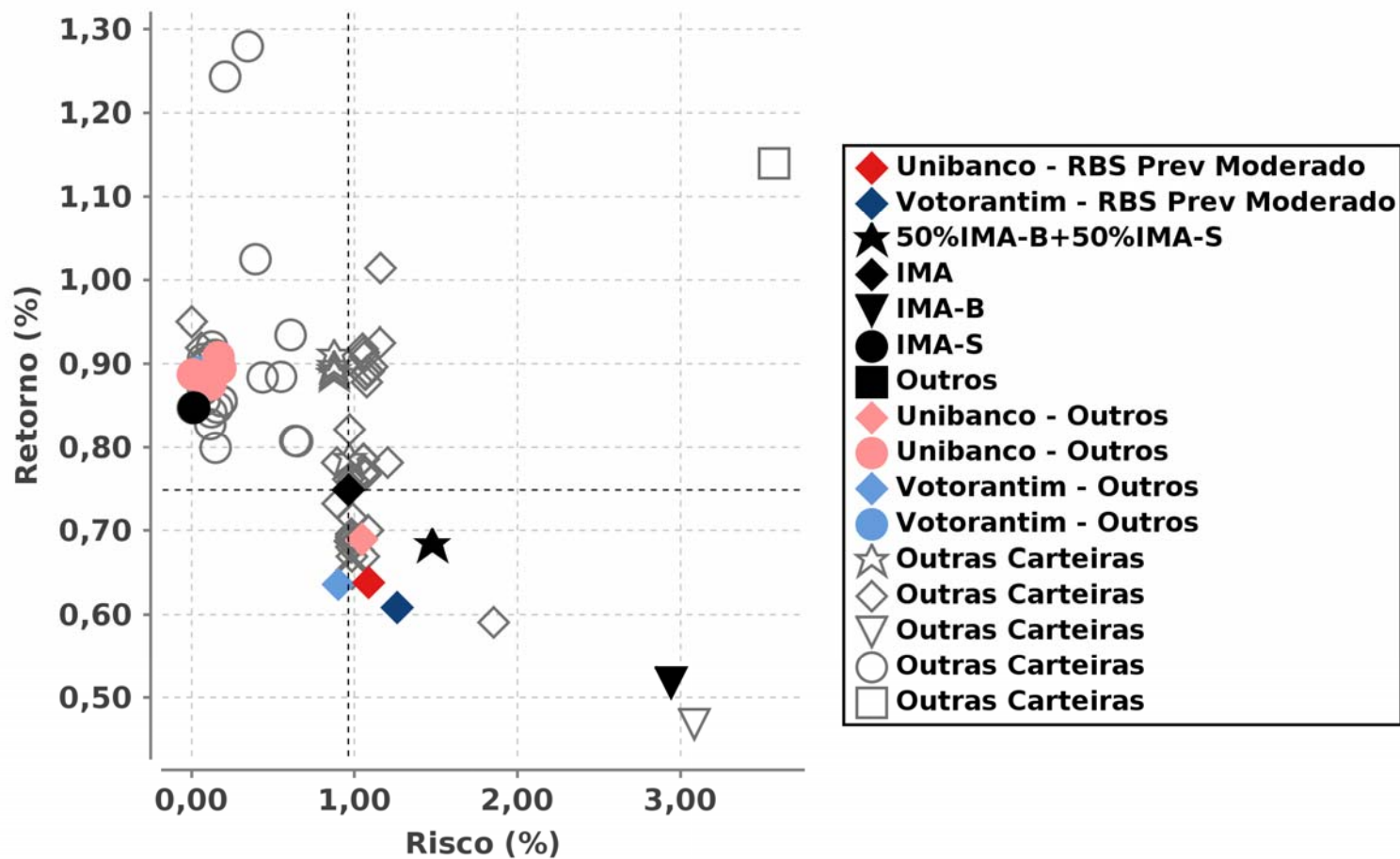
Perfil Moderado

Renda Fixa

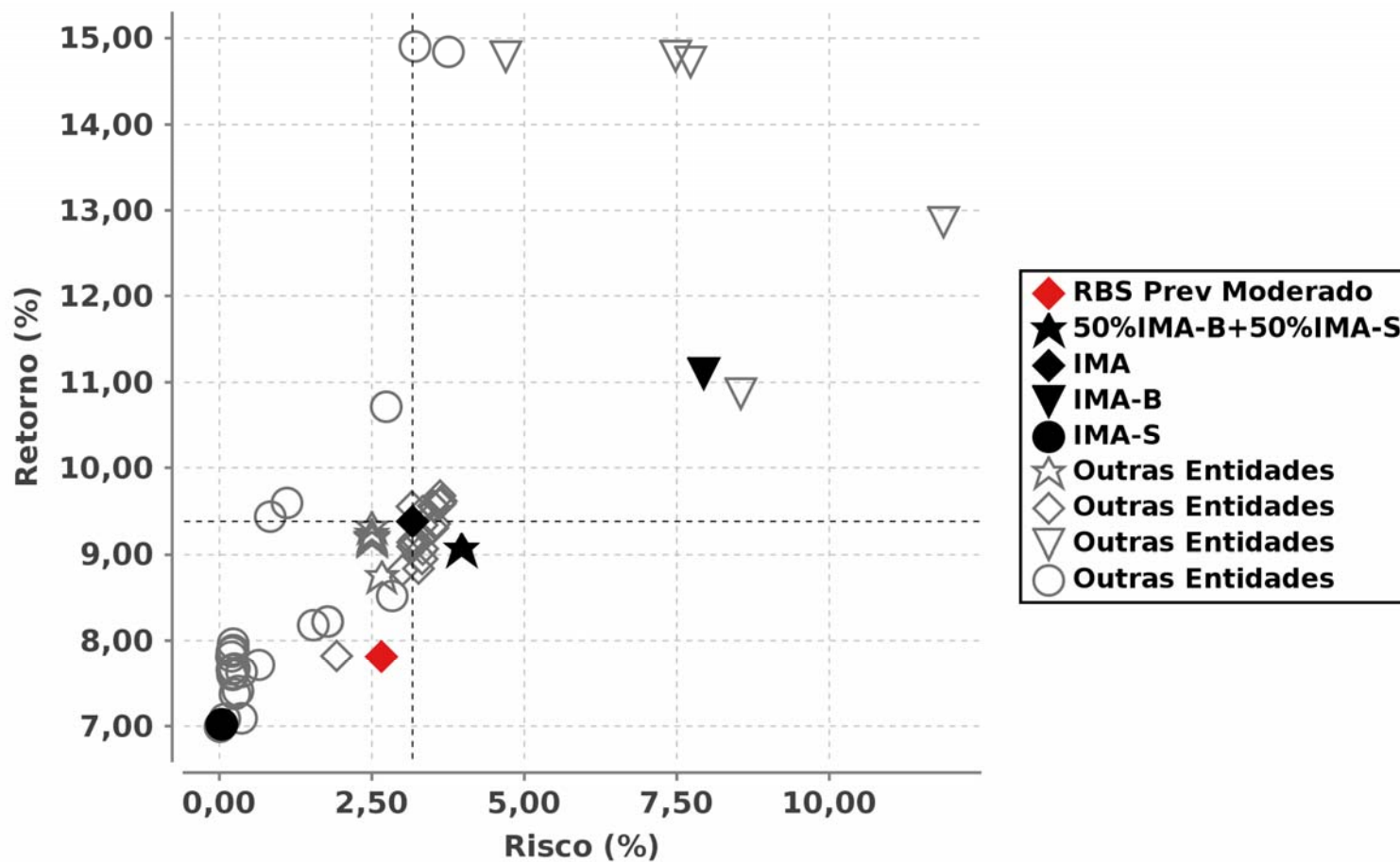
Retorno/risco das entidades – setembro/2010 – renda fixa



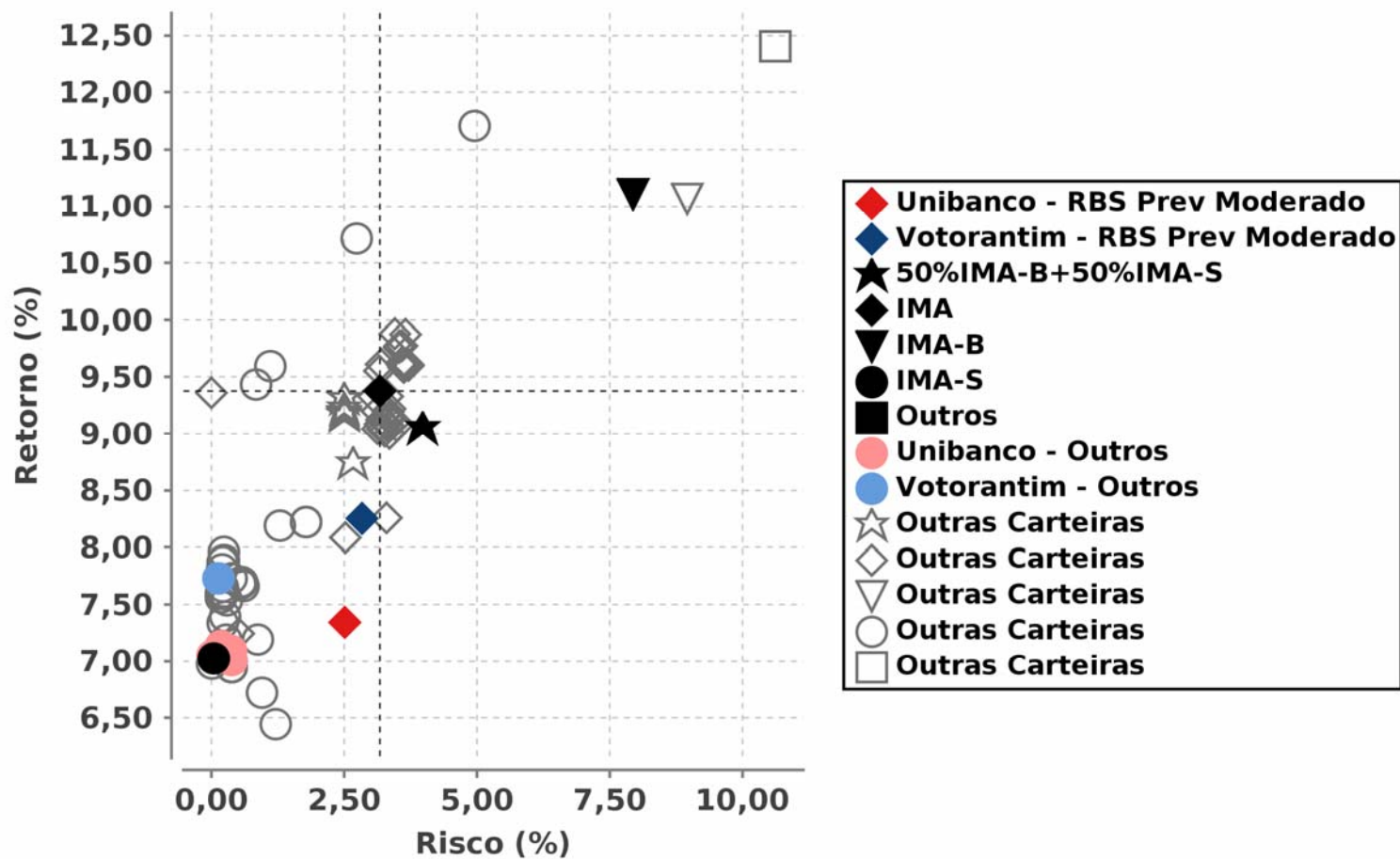
Retorno/risco das carteiras – setembro/2010 – renda fixa



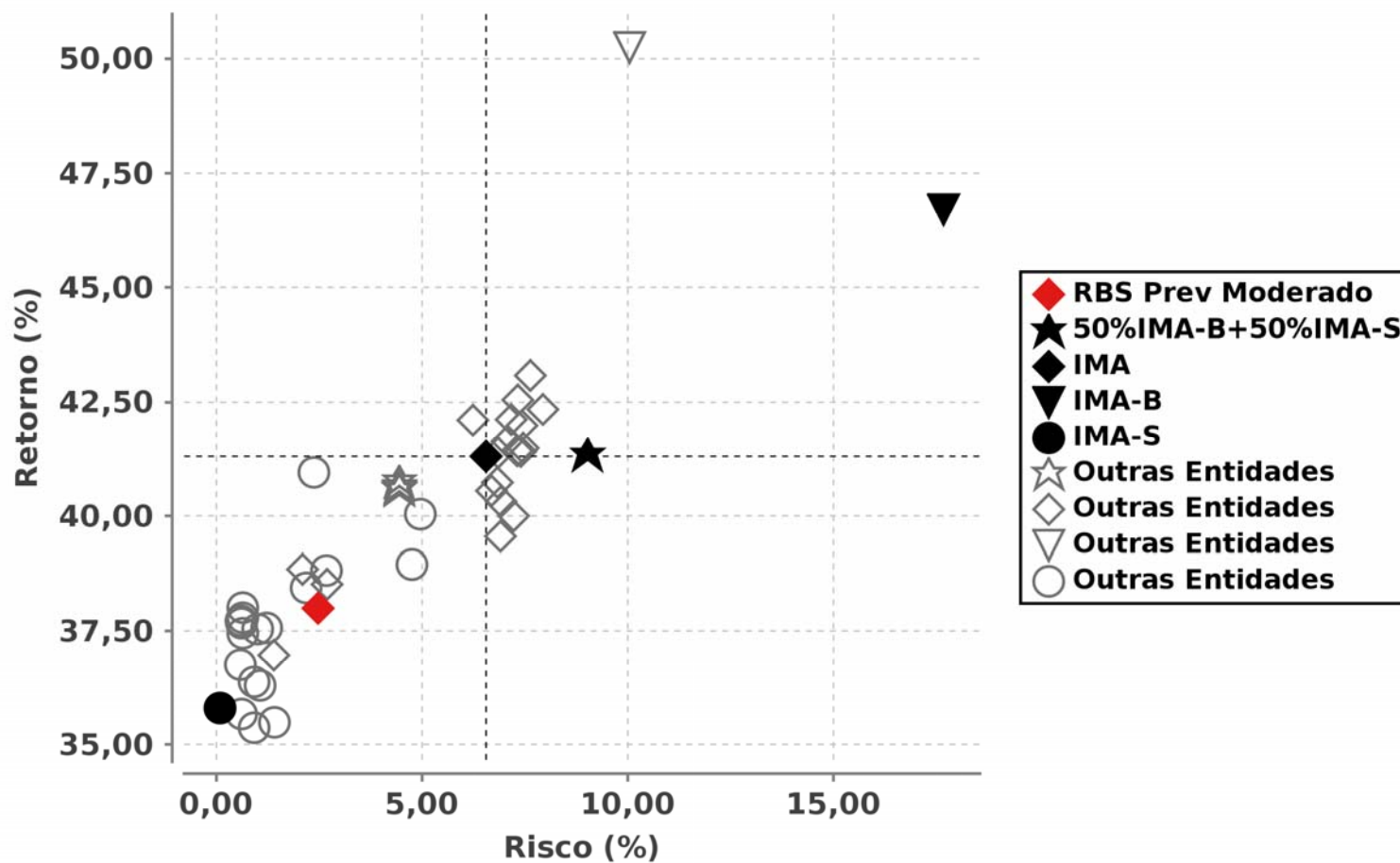
Retorno/risco das entidades – 2010 – renda fixa



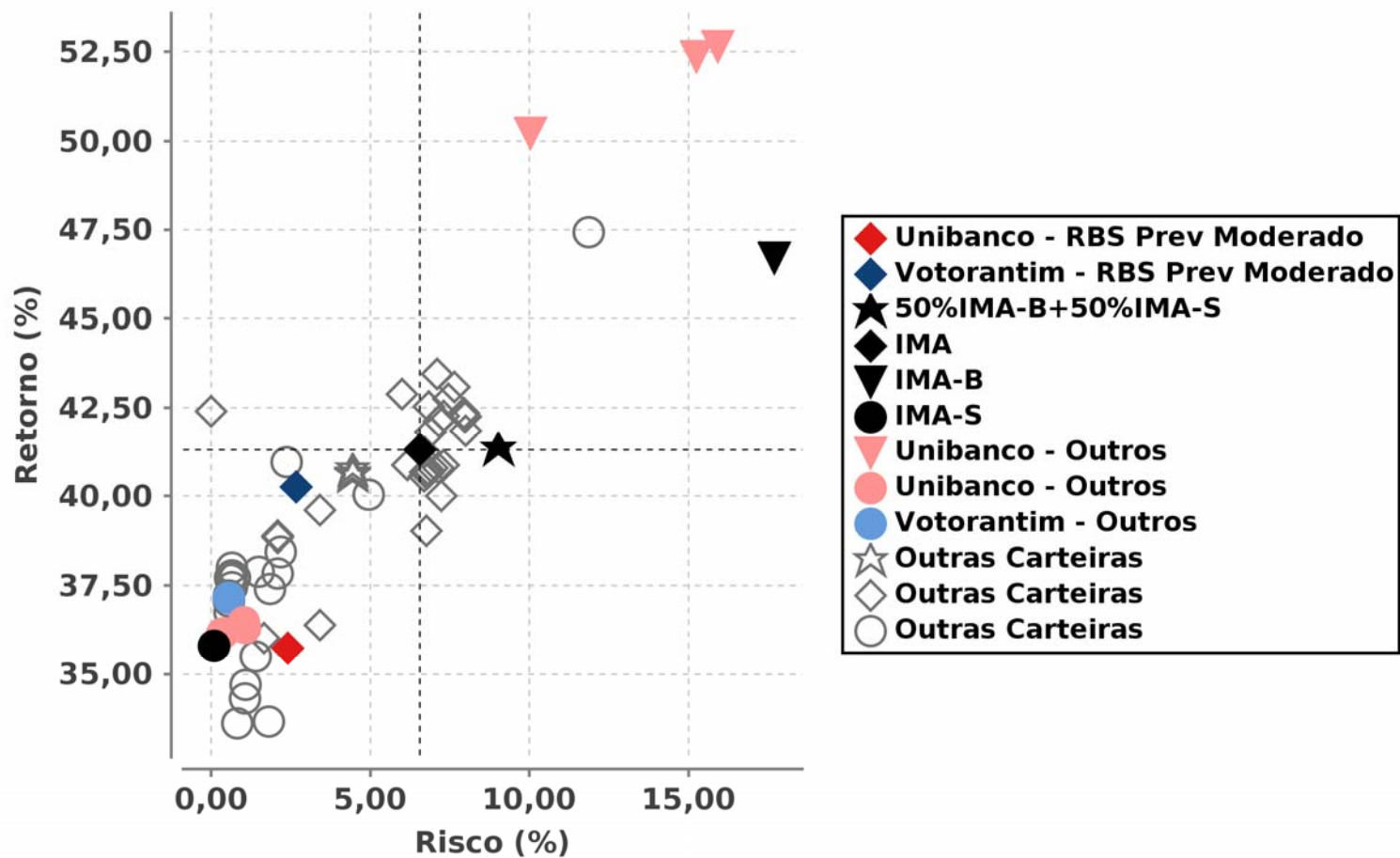
Retorno/risco das carteiras – 2010 – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das carteiras – 36 meses – renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Fixa	2010				12 meses		36 meses	
	% IMA	% Mediana IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA
Mediana RF	97,57%	98,17%	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	99,39%	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev	83,29%	83,80%	52/64	25/25	46/57	20/21	34/48	19/20
Unibanco	78,32%	78,80%	88/103	42/43	78/90	38/39	66/71	35/35
Votorantim	88,03%	88,57%	62/103	40/43	51/90	35/39	38/71	27/35

Renda Fixa	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
CDI	0,86%	0,89%	0,84%	2,61%	7,01%	9,25%	35,60%
31,6% IRF-M + 11% IMA-B 5 + 16% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S	1,31%	1,45%	0,63%	3,42%	9,02%	11,15%	40,51%
CDI / Bench. Composto	1,31%	1,45%	0,63%	3,42%	7,88%	10,13%	36,70%
Mediana RF	1,15%	1,37%	0,86%	3,39%	9,15%	11,15%	40,04%
IMA	1,29%	1,39%	0,75%	3,46%	9,38%	11,39%	41,31%
Mediana IMA	1,26%	1,39%	0,75%	3,46%	9,32%	11,35%	41,39%
RBS Prev	1,45%	1,43%	0,62%	3,54%	7,81%	10,23%	37,99%
Unibanco	1,36%	1,43%	0,64%	3,46%	7,34%	9,71%	35,72%
Votorantim	1,53%	1,42%	0,61%	3,60%	8,25%	10,73%	40,26%

Renda Fixa	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	7,81%	7,81%	7,64%
Unibanco	7,34%	7,34%	7,20%
Votorantim	8,25%	8,25%	8,07%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,62%	703,22	32,53%
	1	3,09%	99,00	15,48%
IRF - M (pré)	1+	3,90%	579,00	22,07%
	TOTAL	3,49%	381,02	37,55%
	5	3,10%	570,99	12,96%
IMA - B (IPCA)	5+	5,57%	2.803,60	11,34%
	TOTAL	4,15%	1.612,93	24,31%
	5	3,51%	105,00	0,30%
IMA - C (IGPM)	5+	5,24%	2.282,14	5,32%
	TOTAL	5,14%	2.165,21	5,62%
	IMA - Geral	TOTAL	3,46%	-

* Rentabilidade no trimestre

** Posição em setembro/10

Unibanco	Julho	Agosto	Setembro
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	25,91%	27,56%	46,08%
Prefixados	29,95%	30,07%	7,07%
Pós-fixados	41,86%	42,35%	43,59%
Baixa Exposição	1,77%	0,01%	2,41%
Rentabilidade	1,36%	1,43%	0,64%

Votorantim	Julho	Agosto	Setembro
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	28,90%	33,50%	32,82%
Prefixados	33,22%	32,39%	32,29%
Pós-fixados	38,66%	33,91%	34,75%
Baixa Exposição	0,11%	0,08%	0,01%
Rentabilidade	1,53%	1,42%	0,61%

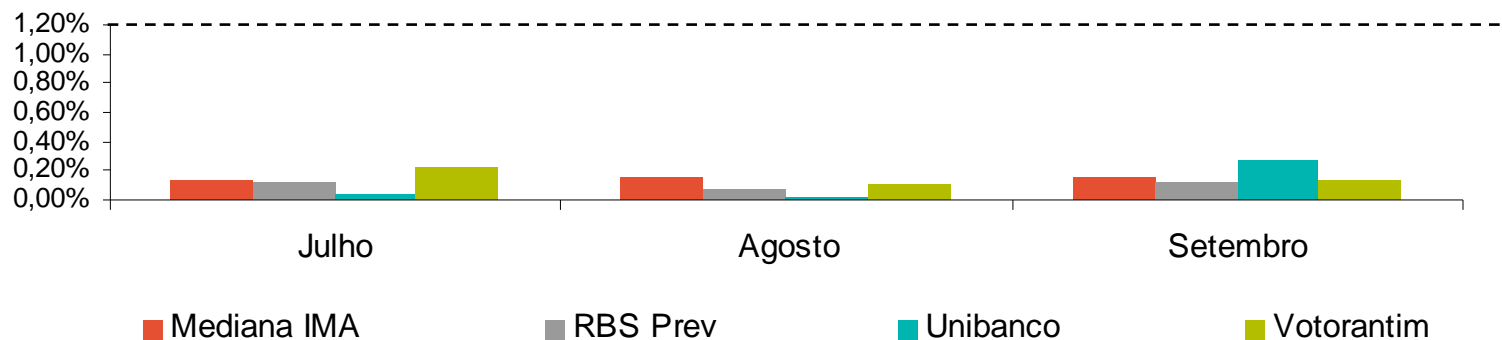
Ranking dos gestores

Benchmark: IMA

5 anos	3 anos	1 ano	2010'	Gestor	Retorno	RBS Prev	Risco Relativo	RBS Prev	Patrimônio (%)
2	1	1	1	HSBC	9,66%		0,52%		4,19%
-	5	3	2	BNP Paribas	9,60%		0,73%		1,64%
1	2	2	3	Western	9,53%		0,61%		11,84%
				IMA	9,38%		-		38,46%
3	3	4	4	Bradesco	9,32%		0,40%		6,13%
4	4	5	5	Itaú/Unibanco	9,07%	7,34%	0,71%	0,76%	13,52%
-	-	-	6	Votorantim	8,28%	8,25%	2,18%	0,97%	0,72%
				50%IMA-S+50%IMA-B	8,20%		-		10,66%
-	-	-	7	ABN/Santander	7,94%		2,12%		0,42%
				CDI	7,01%		-		40,33%

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

Julho			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	25,91%	1.955,19	-0,90%
Prefixados	29,95%	429,37	-0,42%
Pós-fixados	41,86%	606,13	-0,01%
Baixa Exposição	1,77%	10,68	0,00%

Agosto			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	27,56%	1.906,31	-0,65%
Prefixados	30,07%	412,98	-0,29%
Pós-fixados	42,35%	574,14	-0,01%
Baixa Exposição	0,01%	5,13	0,00%

Setembro			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	46,08%	1.355,88	-1,08%
Prefixados	7,07%	133,30	-0,09%
Pós-fixados	43,59%	672,90	0,00%
Baixa Exposição	2,41%	0,99	0,00%

Análise de risco por emissor – Unibanco

Julho			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96,84%	913,24	-1,33%
Privado	3,16%	156,32	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,04%
Comprado	10,27%	-	-
Vendido	-10,27%	-	-

Agosto			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96,87%	917,30	-1,01%
Privado	3,13%	134,25	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	0,00%
Comprado	6,49%	-	-
Vendido	-6,49%	-	-

Setembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96,88%	954,00	-1,34%
Privado	3,12%	113,23	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,40%
Comprado	27,76%	-	-
Vendido	-27,76%	-	-

Títulos privados – Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	3.12%	113.23	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NP's	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CIA VALE RIO DOCE	Baixo	CDI	0	101,75	20-11-2006	20-11-2010	0,94%	726.025,62
BNDES PARTICIPACOES S	Baixo	IPCA	6	100	20-12-2006	15-01-2012	0,34%	265.935,50
DIAGNOSTICOS AMERICA	Baixo	CDI	0	103,6	01-04-2006	01-04-2011	0,12%	94.107,01

Análise de risco por indexador – Votorantim

Julho			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	28,90%	1.756,12	-0,90%
Prefixados	33,22%	496,26	-0,51%
Pós-fixados	38,66%	47,70	0,00%
Baixa Exposição	0,11%	0,00	0,00%

Agosto			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	33,50%	1.634,96	-0,71%
Prefixados	32,39%	406,26	-0,32%
Pós-fixados	33,91%	109,18	0,00%
Baixa Exposição	0,08%	0,00	0,00%

Setembro			
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	32,82%	1.688,92	-0,99%
Prefixados	32,29%	389,11	-0,33%
Pós-fixados	34,75%	137,39	-0,01%
Baixa Exposição	0,01%	-	0,00%

Análise de risco por indexador – Votorantim

Julho			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	87,51%	695,07	-1,07%
Privado	12,37%	666,14	-0,04%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,36%
<i>Comprado</i>	129,93%	-	-
<i>Vendido</i>	-129,93%	-	-

Agosto			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	87,88%	726,92	-0,83%
Privado	11,99%	646,43	-0,04%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,22%
<i>Comprado</i>	86,66%	-	-
<i>Vendido</i>	-86,66%	-	-

Setembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	71,32%	874,57	-1,03%
Privado	28,55%	364,14	-0,04%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,25%
<i>Comprado</i>	58,50%	-	-
<i>Vendido</i>	-58,50%	-	-

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	16.82%	179.76	-0.00%
Debêntures	7.54%	186.70	-0.04%
FIDCs	4.19%	1422.58	-0.00%
CCBs+NPBs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Títulos privados – Votorantim

Alocação em Debêntures

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
TRACTEBEL ENERGIA SA	Baixo	CDI	0	117	01-04-2009	01-04-2011	1,37%	1.062.070,41
ITAUSA INVESTS ITAU SA	Baixo	CDI	0	106,5	01-06-2010	01-06-2013	1,34%	1.037.101,38
BNDES PARTICIPACOES S	Baixo	IPCA	6	100	20-12-2006	15-01-2012	0,83%	640.719,01
LIGHT SERVICOS ELETRIC	Baixo	CDI	0	115	01-06-2009	01-06-2011	0,24%	187.822,72

Alocação em CDBs

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BNP PARIBAS BRASIL	Baixo	CDI	0	104	13-09-2010	08-09-2011	2,92%	2.262.776,80
BCO SOCIETE GENERALE	Baixo	CDI	0	105	14-09-2010	09-09-2011	2,92%	2.257.982,16
BCO INDL COML SA BICBA	Baixo	CDI	0	107	17-09-2010	16-12-2010	2,59%	2.007.729,55

Alocação em FIDC

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BMG SA	Baixo	CDI	0	108	08-01-2007	08-01-2011	0,34%	266.057,14

* Percentual do patrimônio total da Entidade

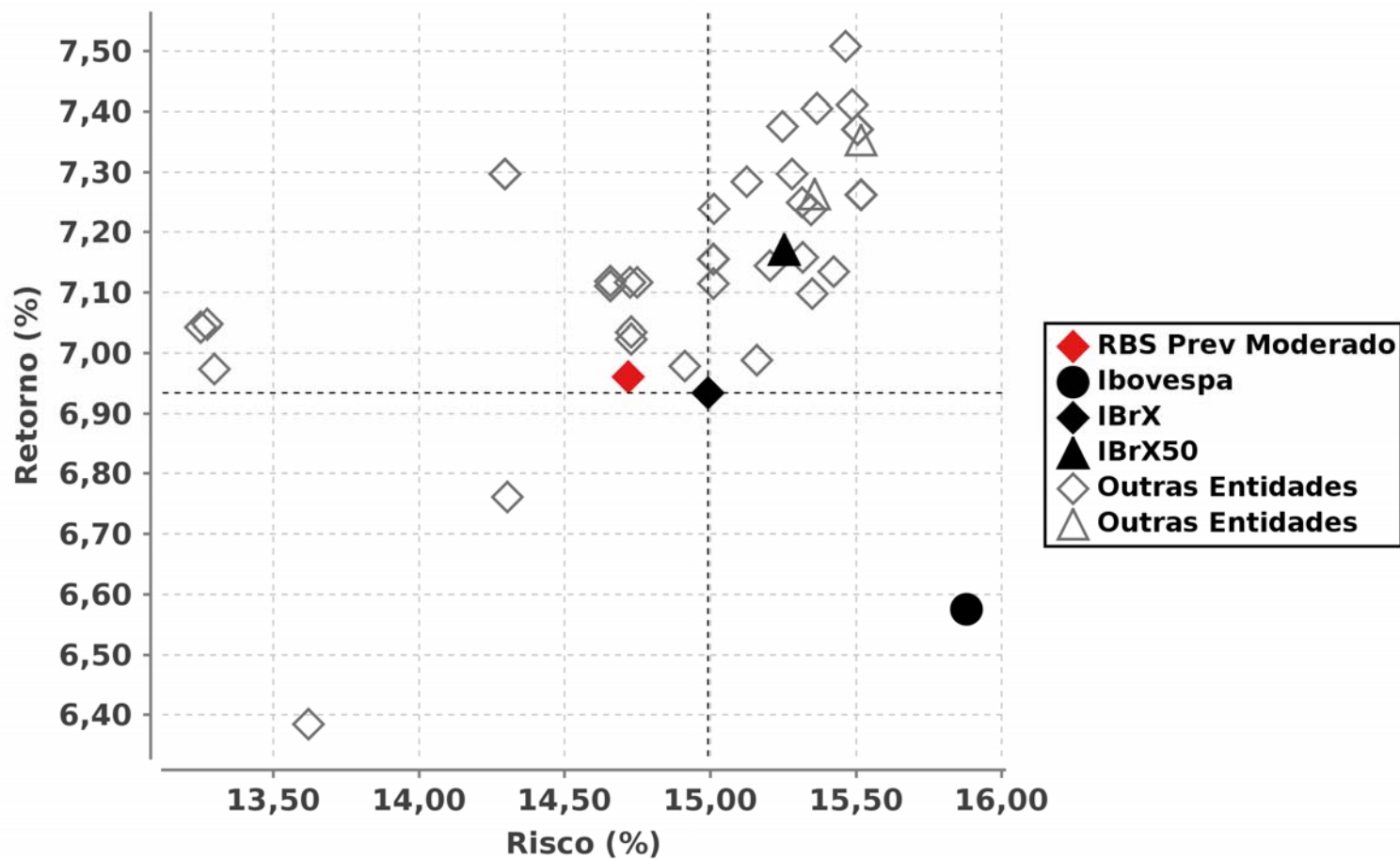
Análise da gestão – Perfil Conservador

- Perfil Conservador da RBS Prev apresentou resultado acima do benchmark definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto) em todos os períodos, exceto no trimestre
 - Supera o CDI em todos os períodos avaliados
 - Porém, não supera o IMA e nem a mediana dos clientes que possuem o IMA como benchmark em nenhum período avaliado
- Perfil Moderado da RBS Prev apresentou resultado acima do benchmark definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto) em todos os períodos, exceto no ano
 - Supera o CDI em todos os períodos avaliados
 - Porém, não supera o IMA e nem a mediana dos clientes que possuem o IMA como benchmark no ano, 12 e 36 meses
 - No trimestre, supera tanto o IMA como a mediana IMA
 - Em 36 meses, a carteira do gestor Unibanco fica na última posição entre todas as carteiras de renda fixa que possuem o IMA como benchmark analisadas no Clube de Investimentos

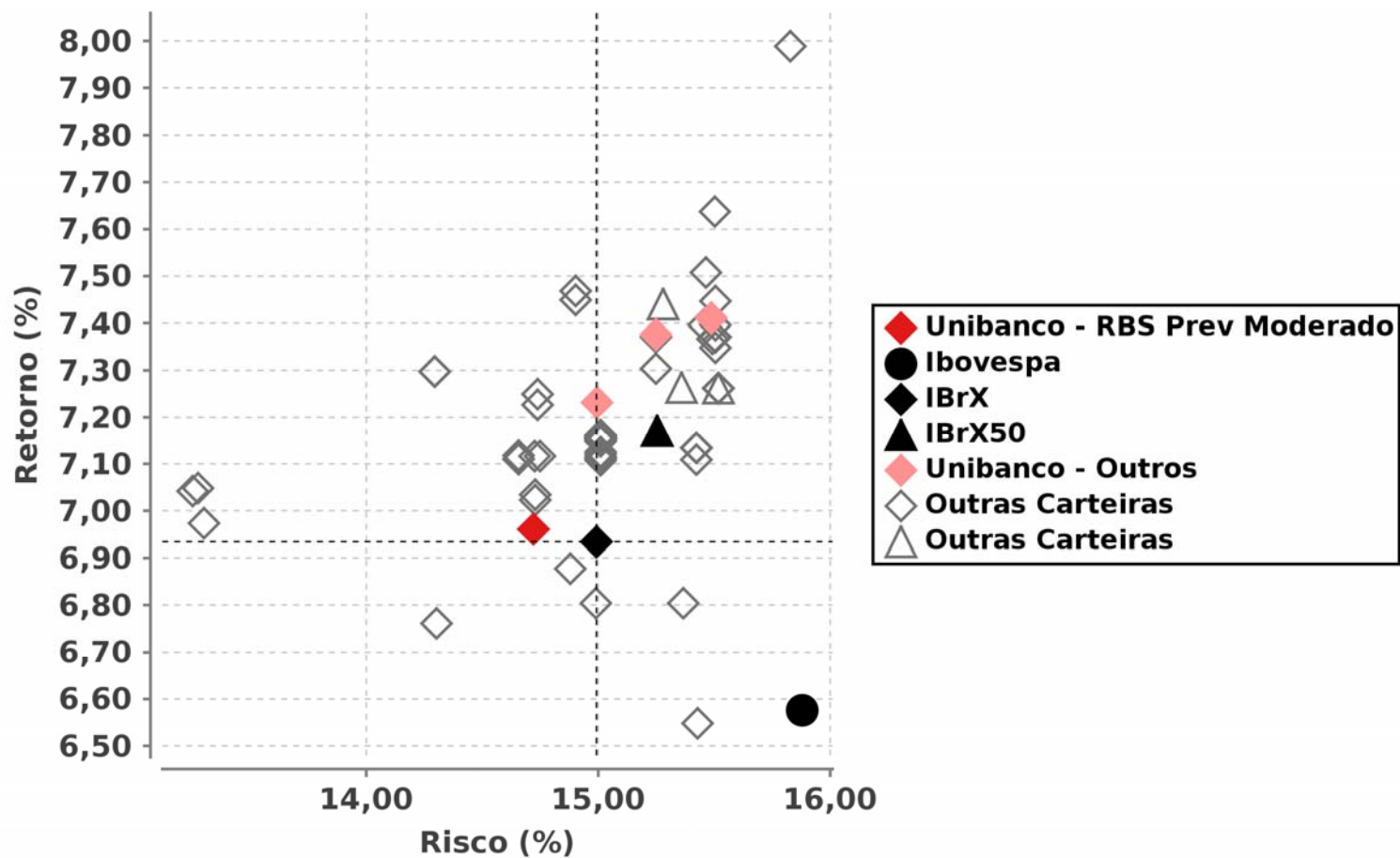
Resultado por segmento

Renda Variável – Perfil Moderado

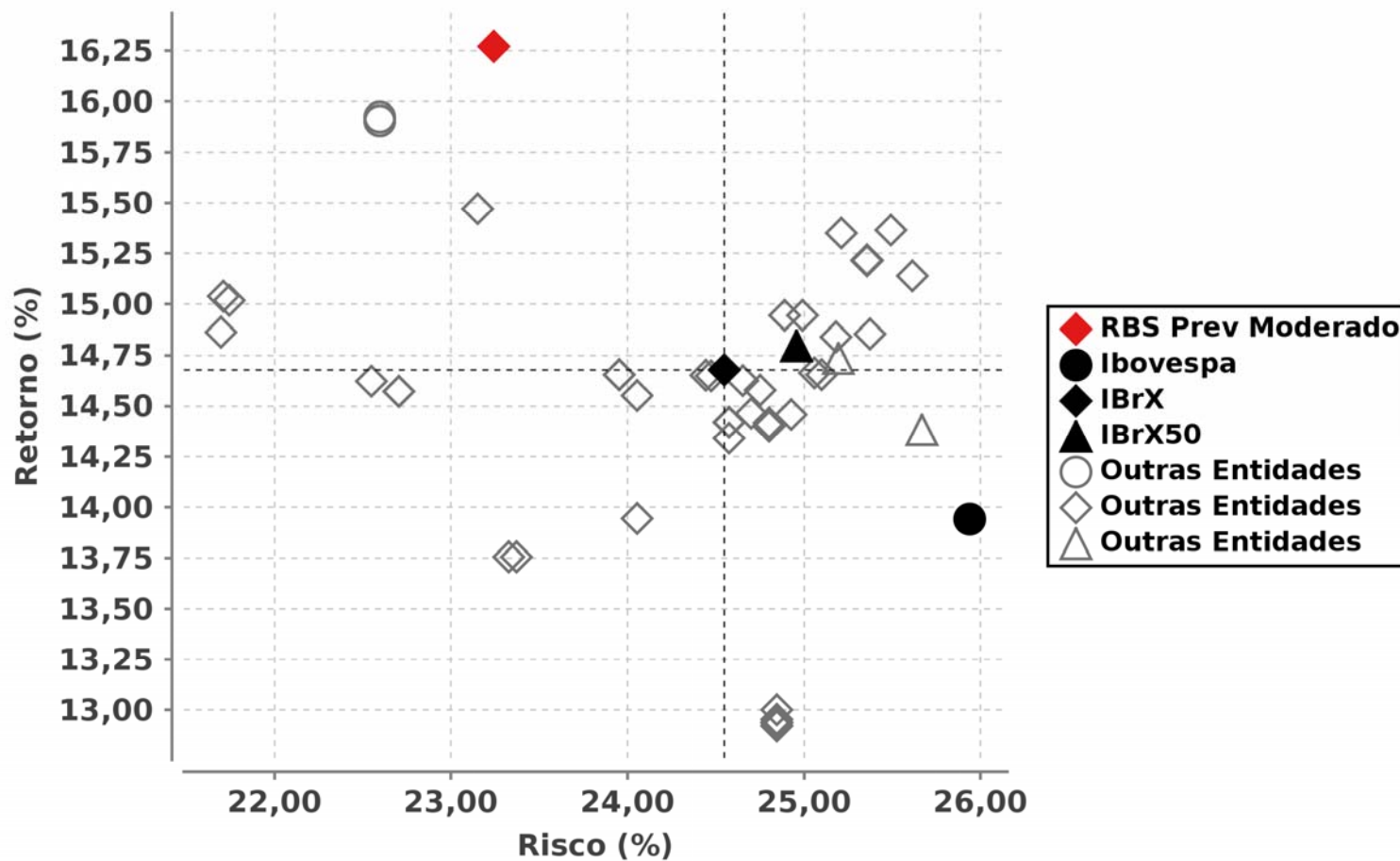
Retorno/risco das entidades – setembro/2010



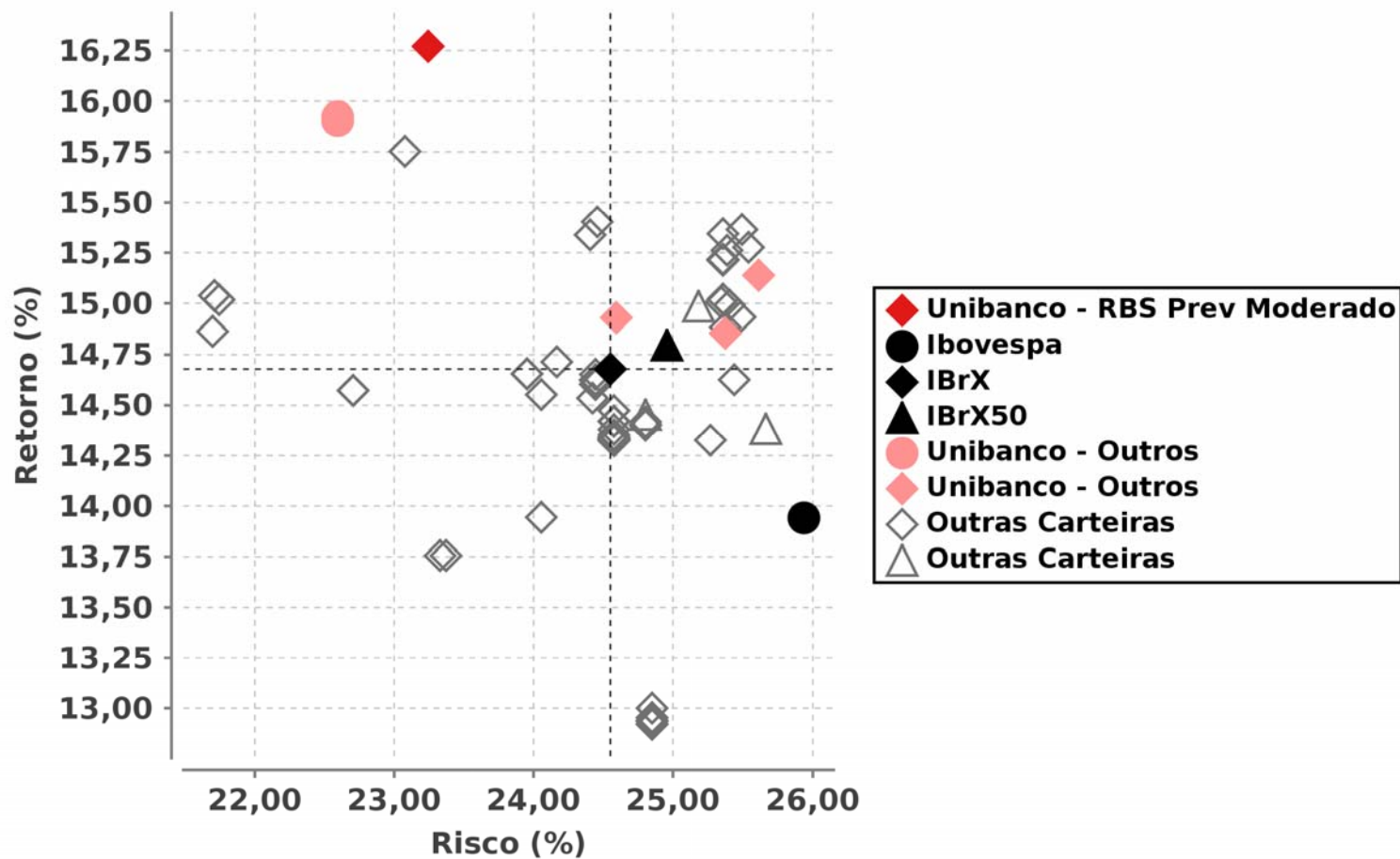
Retorno/risco das carteiras – setembro/2010



Retorno/risco das entidades – 3 meses



Retorno/risco das carteiras – 3 meses



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

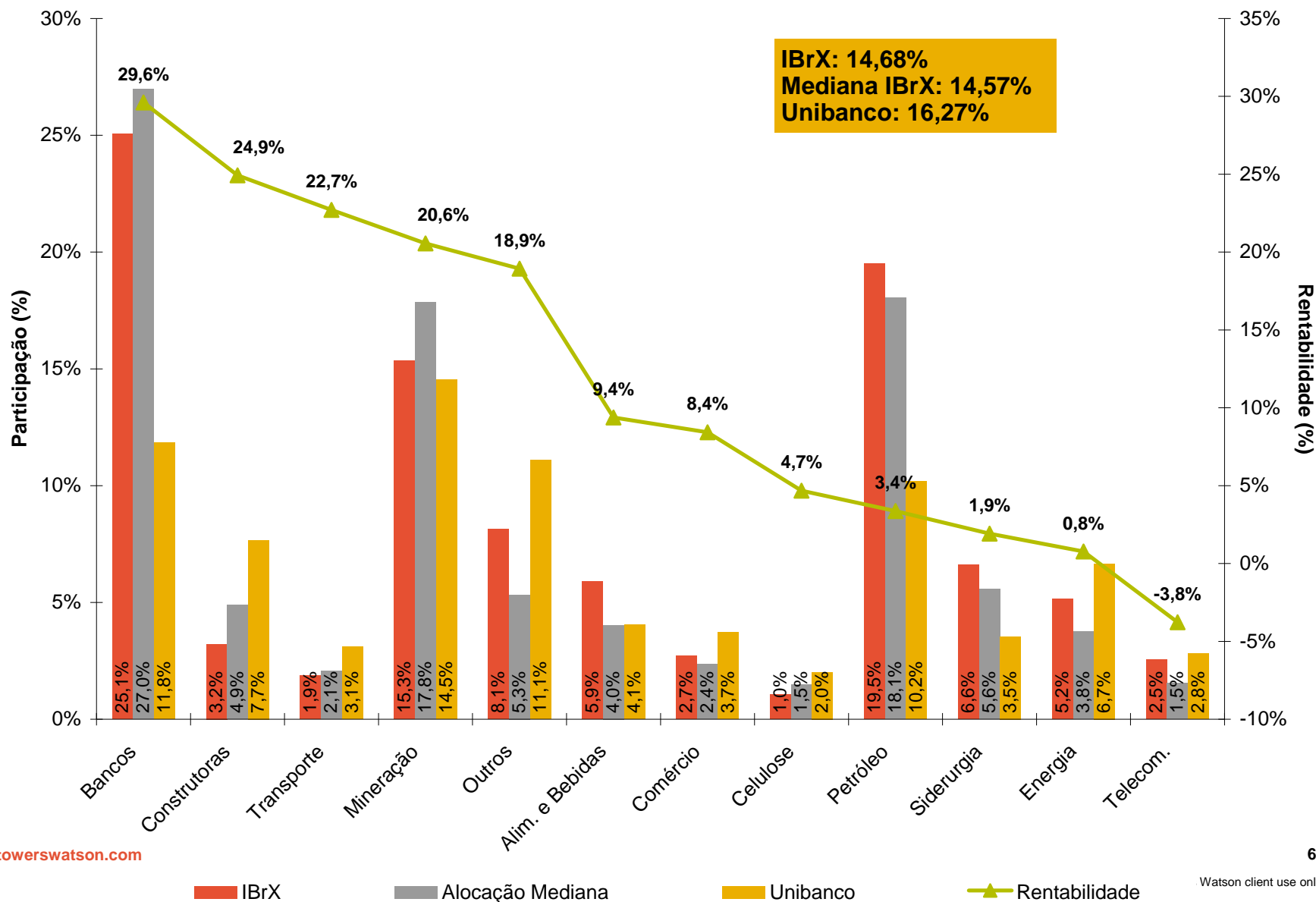
Renda Variável	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre
IBrX	11,00%	-3,39%	6,93%	14,68%
Mediana RV	10,97%	-3,68%	7,12%	14,62%
Mediana IBrX	10,97%	-3,69%	7,13%	14,57%
RBS Prev	10,75%	-1,85%	6,96%	16,27%
Unibanco	10,75%	-1,85%	6,96%	16,27%

Ranking dos gestores

Benchmark: IBrX

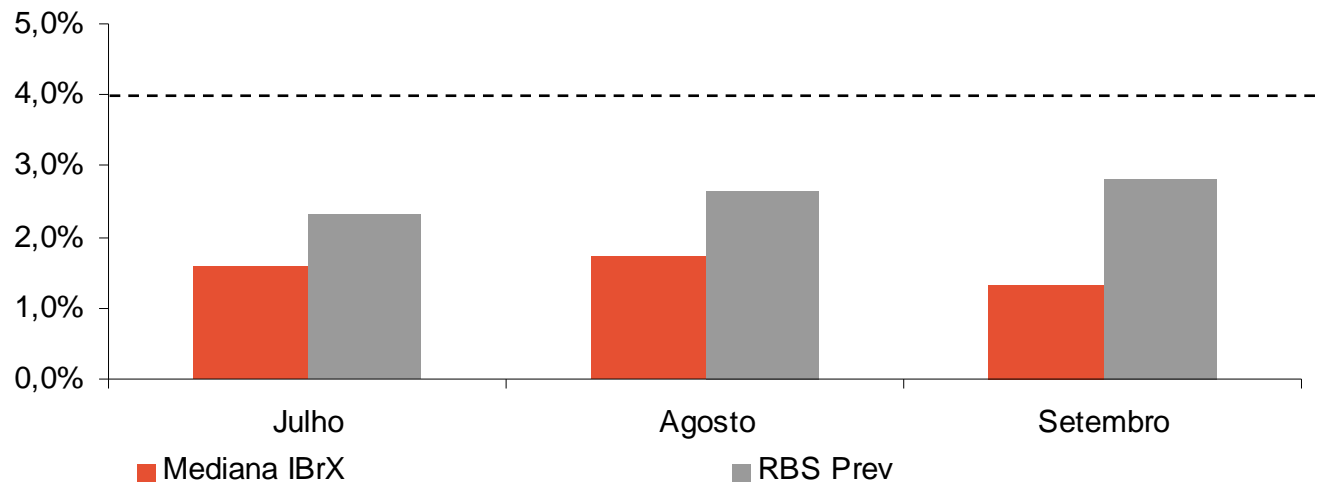
5 anos	3 anos	1 ano	2010 ¹	Gestor	Retorno	Risco Relativo	Patrimônio (%)
2	7	1	1	Schroders	3,53%	5,37%	0,71%
-	5	2	2	BNP Paribas	2,97%	3,06%	0,88%
-	-	3	3	Icatu	2,64%	5,13%	0,24%
4	6	4	4	Bradesco	1,40%	2,31%	13,51%
				Ibovespa	1,23%	-	3,42%
-	3	5	5	ABN/Santander	1,08%	7,36%	0,12%
				IBrX	0,83%	-	89,56%
3	8	7	6	Itaú/Unibanco	0,64%	3,46%	26,14%
1	4	6	7	Western	0,48%	4,60%	14,18%
5	9	8	8	HSBC	-0,24%	5,13%	33,13%
				IBrX-50	-0,44%	-	7,02%
-	1	9	9	Votorantim	-1,74%	11,03%	0,66%

Apostas setoriais – 3º trimestre/2010



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

- Resultado da RBS PreV no trimestre destacou-se ficando acima do benchmark (IBrX) e da medianas apresentadas
 - Gestão setorial assertiva favoreceu o resultado da Entidade no período

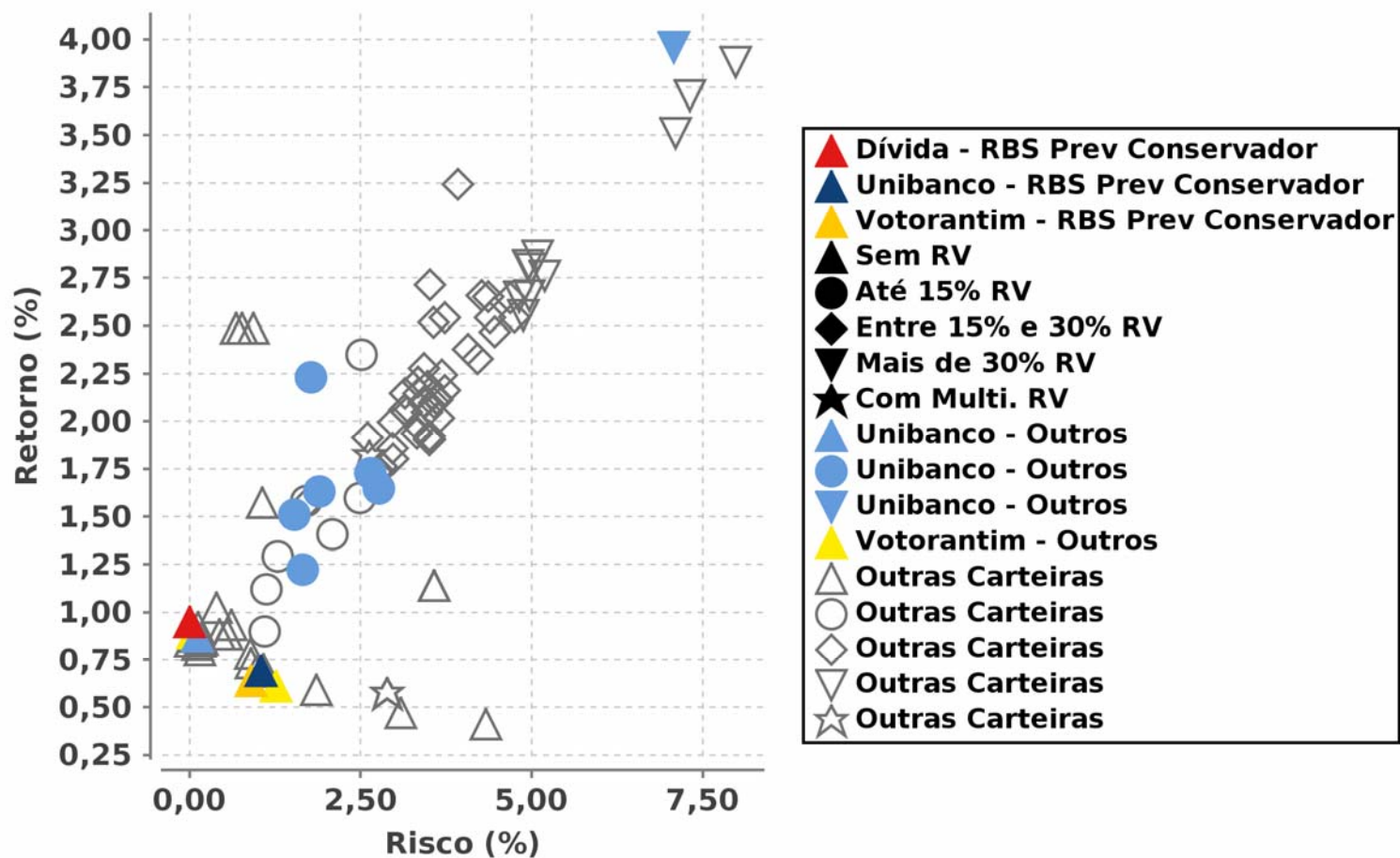
Resultado por segmento

Consolidado

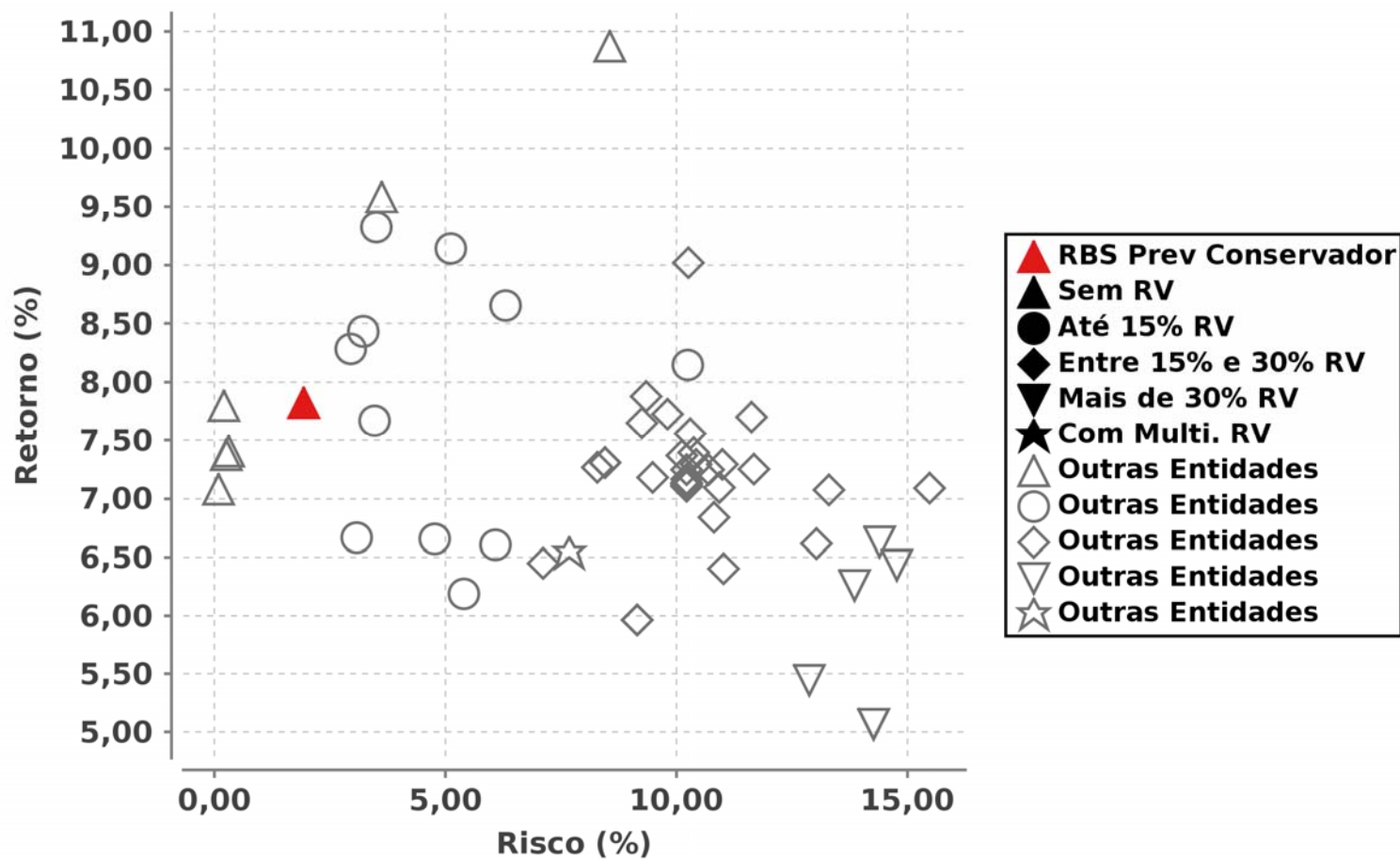
Perfil Conservador

Consolidado

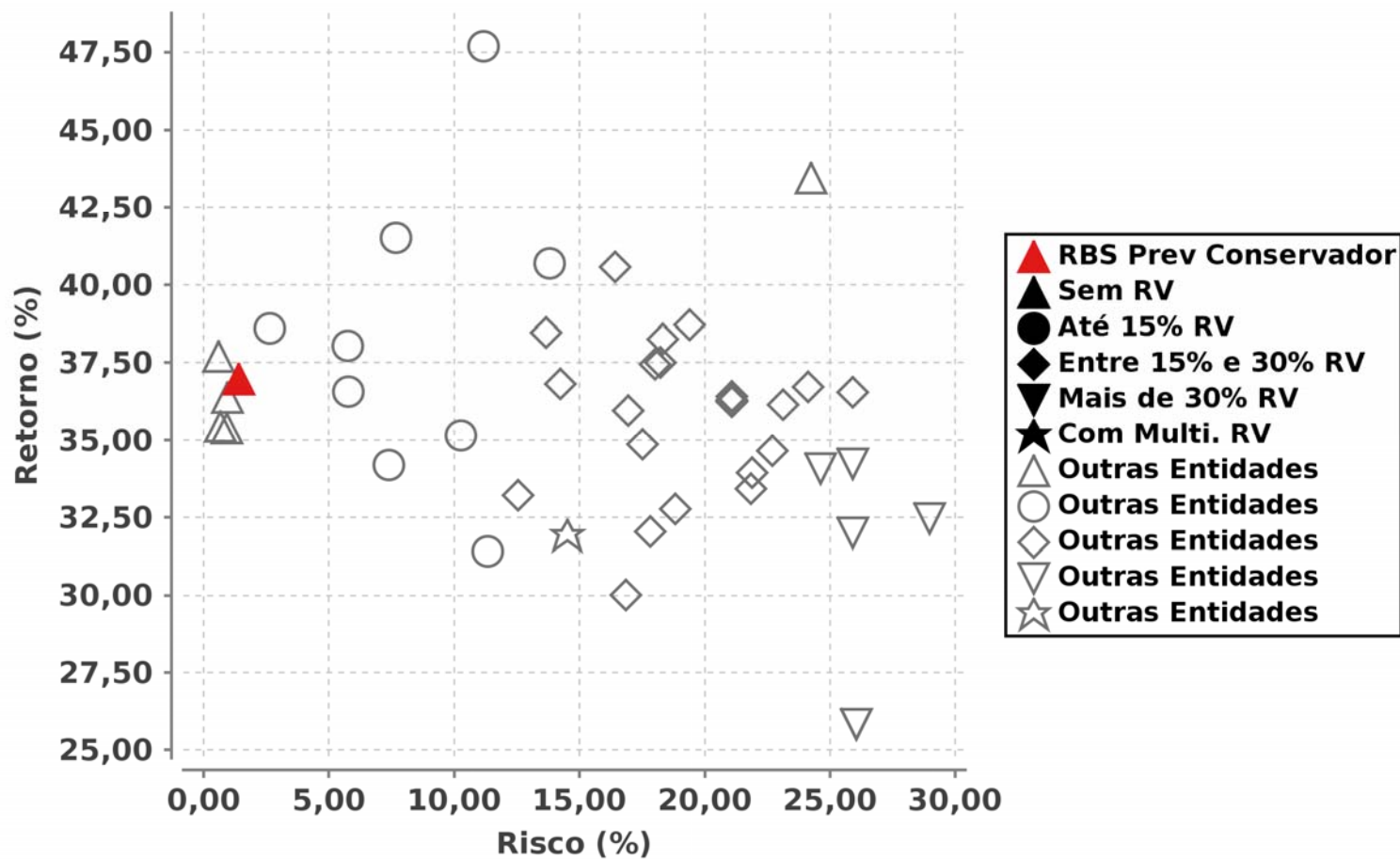
Retorno/risco das carteiras – setembro/2010



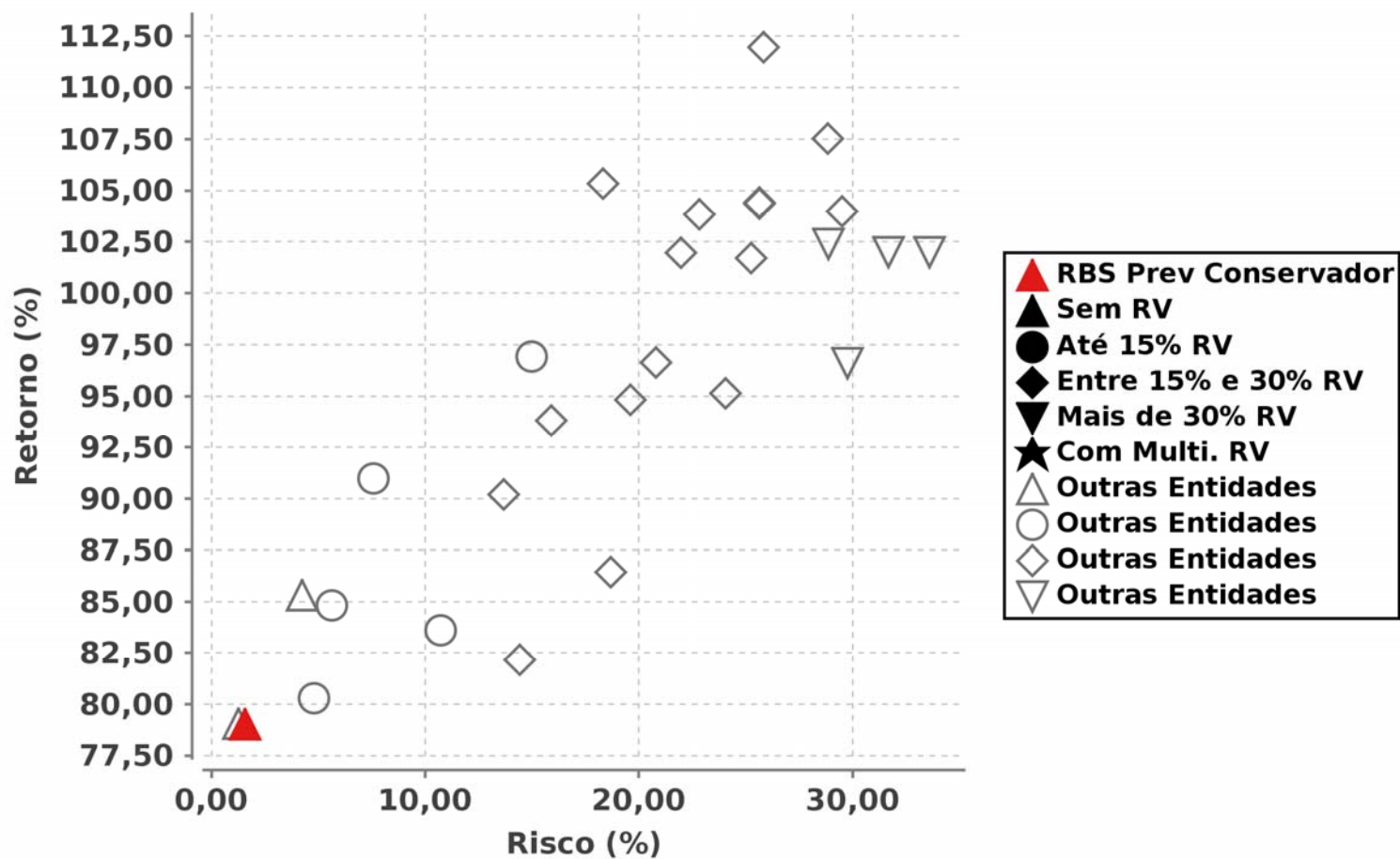
Retorno/risco das entidades – 2010



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
	% INPC + 5%	% Mediana	Posição	Posição	Posição
Mediana	94,98%	-	-	-	-
RBS Prev	102,02%	107,42%	18/64	45/57	16/48
A receber das patrocinadoras	122,10%	128,56%	19/112	27/93	7/72

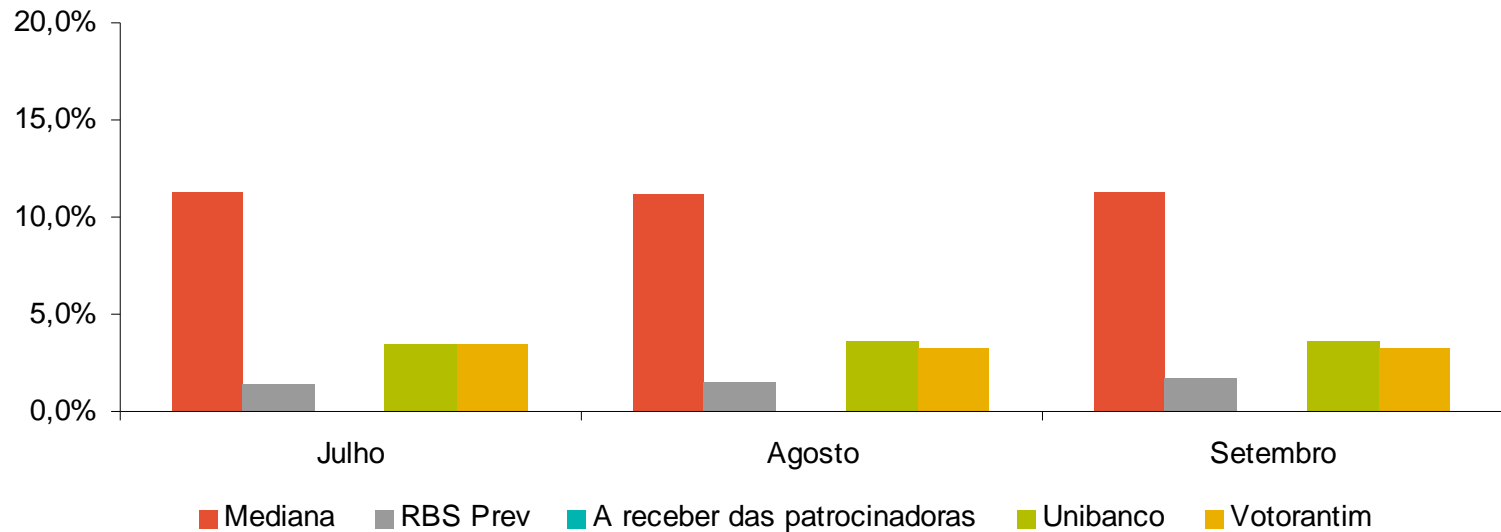
Carteira Total	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	0,34%	0,34%	0,95%	1,63%	7,66%	9,92%	35,48%	61,20%
Mediana	2,80%	0,32%	1,98%	5,51%	7,28%	11,24%	36,24%	96,63%
RBS Prev	1,15%	1,23%	0,69%	3,11%	7,82%	10,09%	36,96%	79,01%
A receber das patrocinadoras	0,86%	0,89%	0,95%	2,72%	9,36%	11,82%	42,40%	-
Unibanco	1,06%	1,25%	0,69%	3,03%	-	-	-	-
Votorantim	1,33%	1,30%	0,64%	3,29%	-	-	-	-

Carteira Total	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	7,80%	7,82%	7,62%
A receber das patrocinadoras	9,36%	9,36%	9,36%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Conservador

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



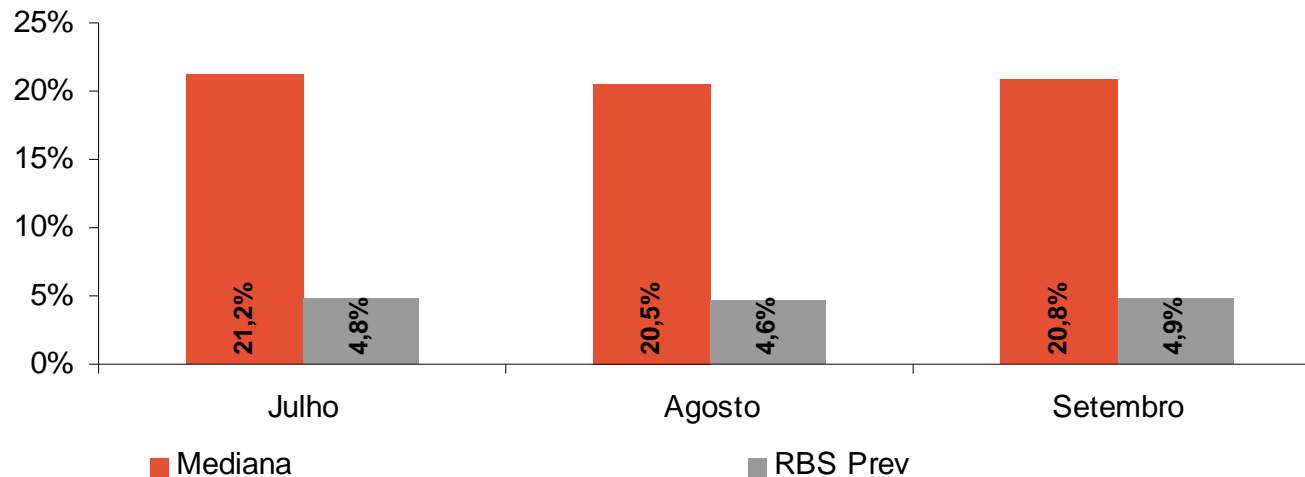
Perfil Moderado

Consolidado

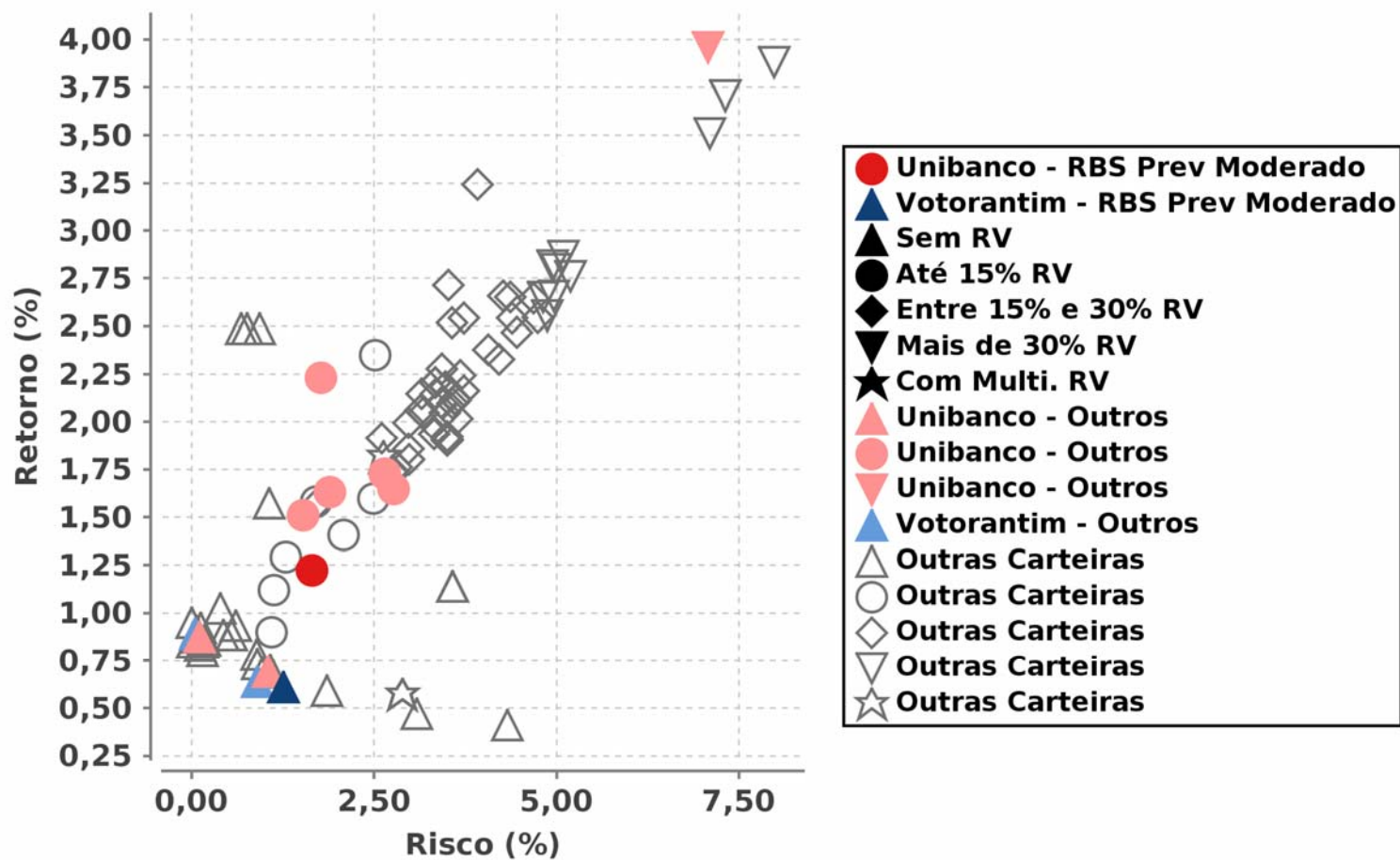
Alocação dos investimentos – carteira consolidada

Perfil Moderado

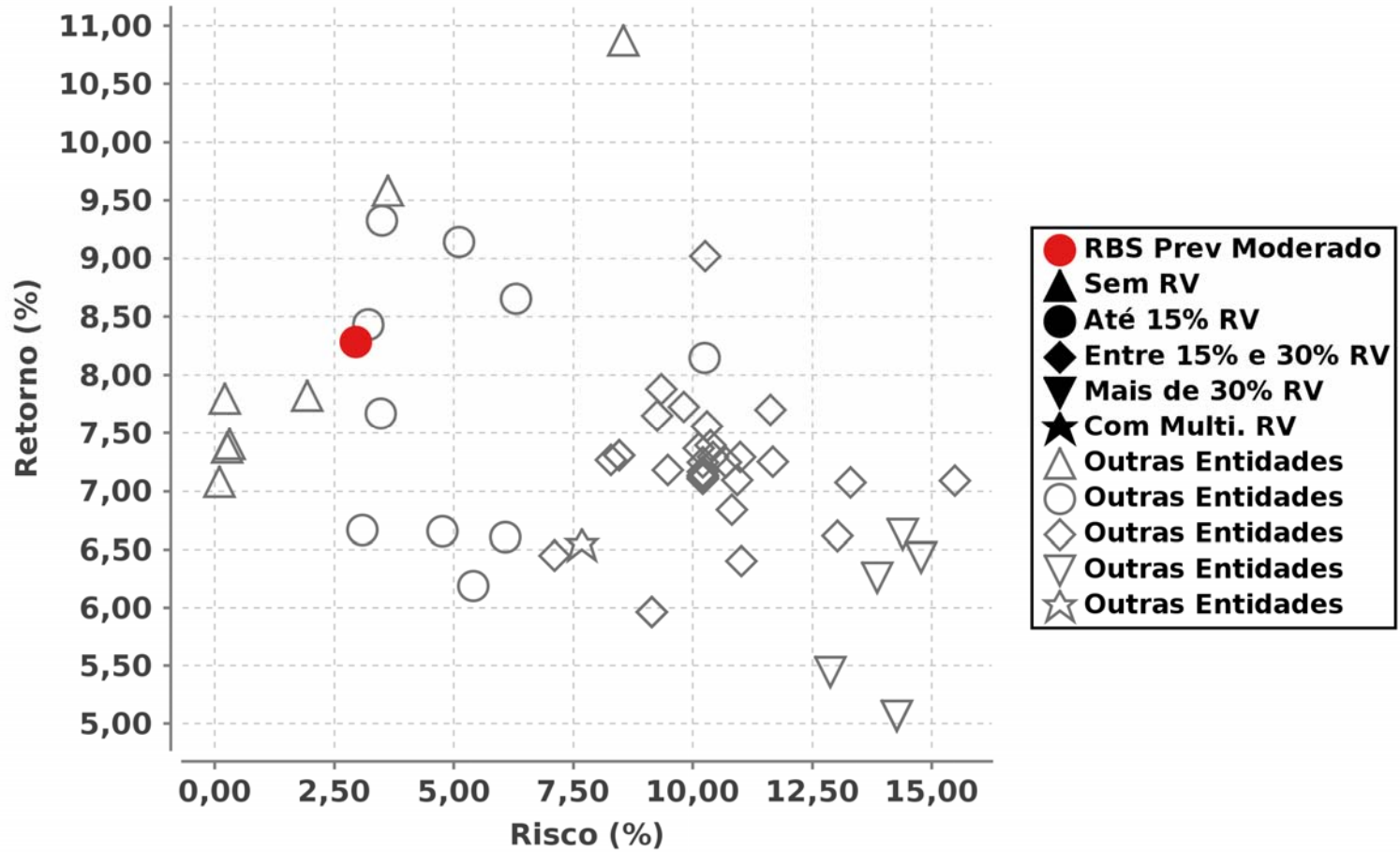
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (55ª alocação em 64 entidades)



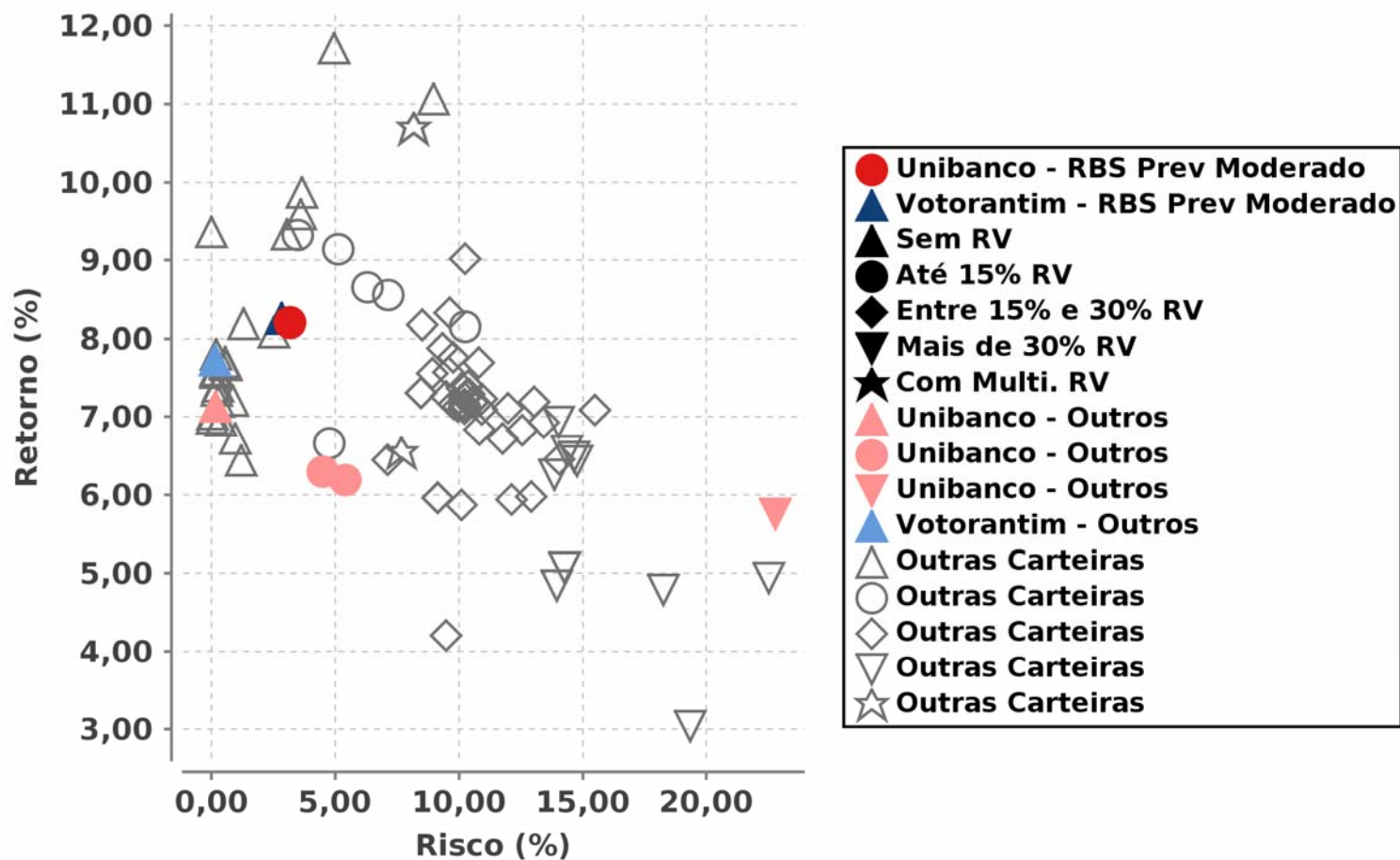
Retorno/risco das carteiras – setembro/2010



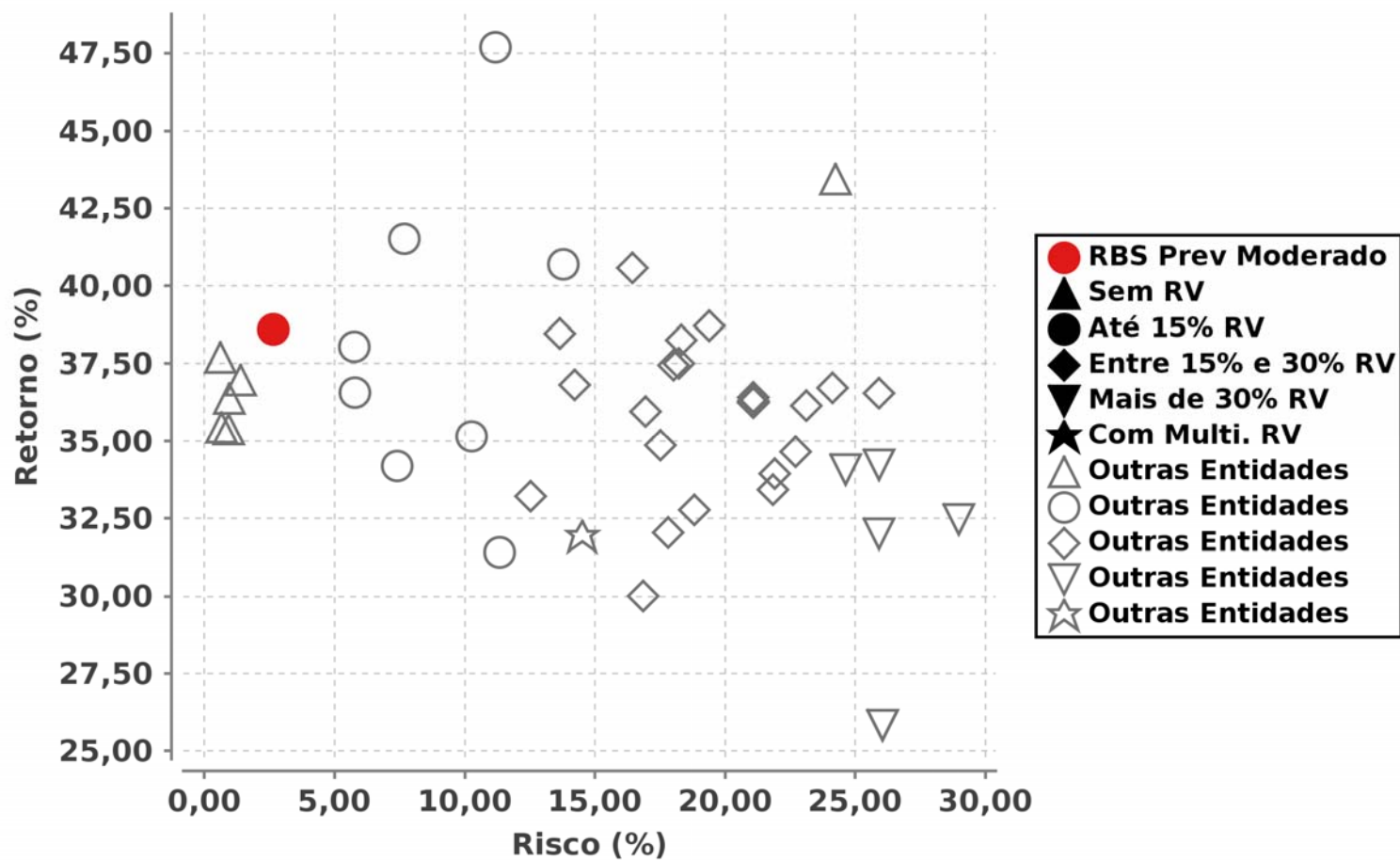
Retorno/risco das entidades – 2010



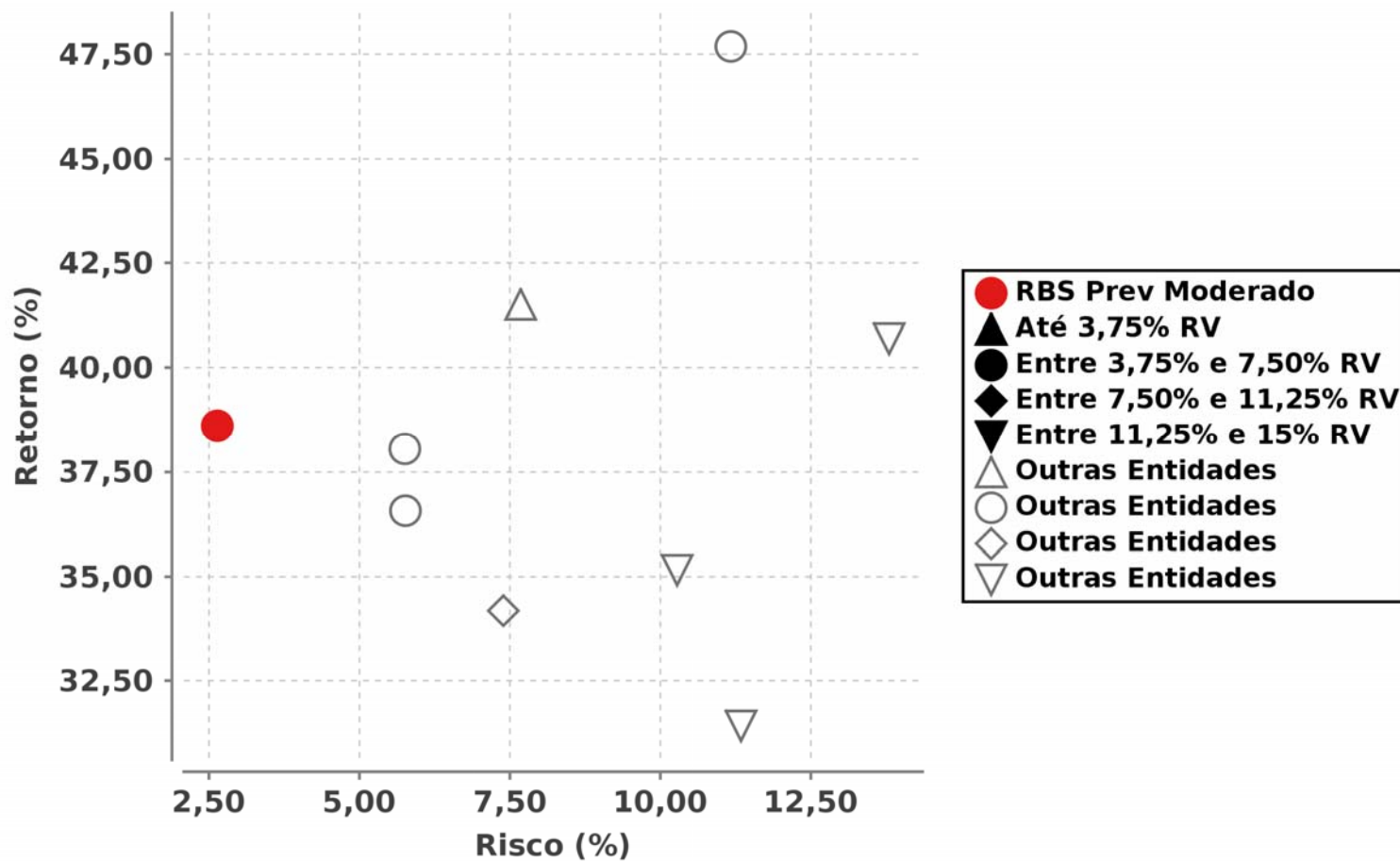
Retorno/risco das carteiras – 2010



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Moderado

Carteira Total	2010			12 meses	36 meses
	% INPC + 5%	% Mediana	Posição	Posição	Posição
Mediana	94,98%	-	-	-	-
RBS Prev	108,07%	113,78%	15/64	37/57	9/48
Unibanco	107,04%	112,70%	28/112	57/93	31/72
Votorantim	107,69%	113,38%	27/112	56/93	12/72

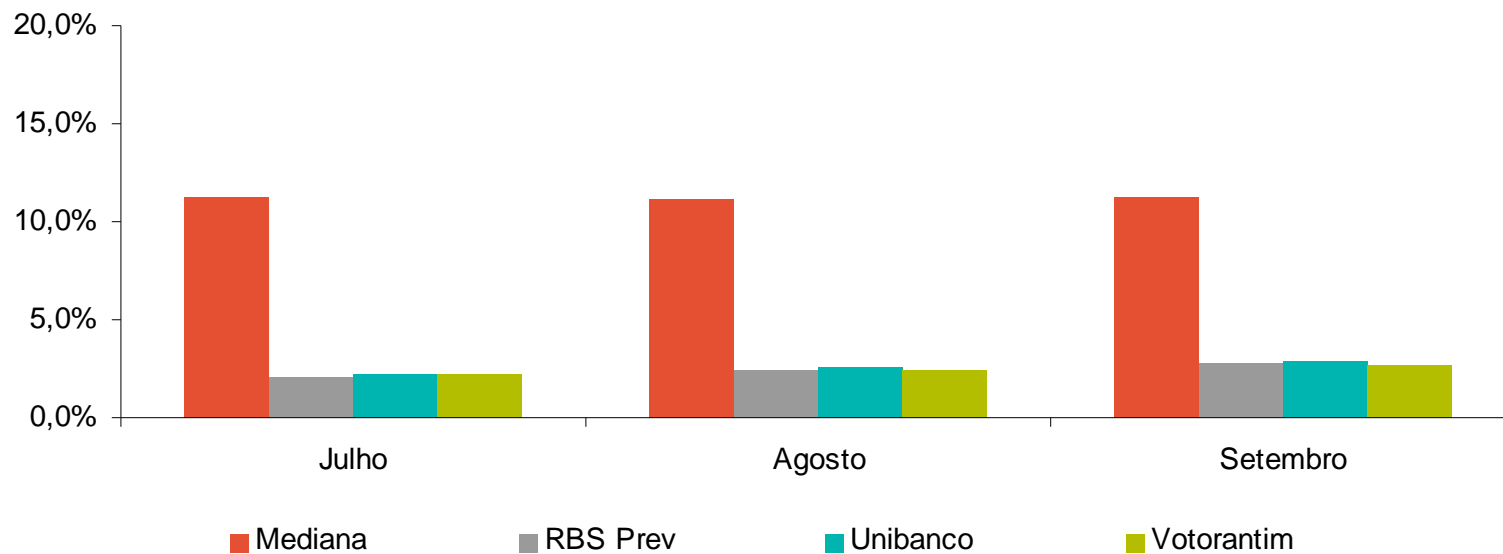
Carteira Total	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
INPC + 5%	0,34%	0,34%	0,95%	1,63%	7,66%	9,92%	35,48%
Mediana	2,80%	0,32%	1,98%	5,51%	7,28%	11,24%	36,24%
RBS Prev	1,74%	1,27%	0,91%	3,97%	8,28%	10,72%	38,60%
Unibanco	1,95%	1,12%	1,22%	4,35%	8,20%	10,59%	36,81%
Votorantim	1,53%	1,42%	0,61%	3,60%	8,25%	10,73%	40,26%

Carteira Total	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	8,28%	8,28%	8,11%
Unibanco	8,20%	8,20%	8,04%
Votorantim	8,25%	8,25%	8,07%

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 superou a meta atuarial (INPC + 5% a.a.) em todos os períodos avaliados
- No trimestre e em 12 meses, o resultado do Perfil Moderado fica abaixo da mediana do Clube de Investimentos
- No trimestre, o Perfil Conservador fica com o menor resultado por não possuir alocação em renda variável
 - Devido a baixa alocação no segmento de renda variável, os 2 (dois) Perfis da RBS Prev não superam a mediana do Clube de Investimentos no trimestre

Enquadramento da entidade

Setembro 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%	79.86%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	15.65%	0.00%
FIDCs	20.00%	1.34%	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%	2.29%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	0.90%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.12%	0.00%
Nível 1	45.00%	0.88%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.39%	0.00%
SPEs	25.00%	0.00%	0.00%
RV Outros	3.00%	0.00%	0.00%

Enquadramento da entidade

Investimentos no Exterior

Títulos	Limite	Investimento	Desenquadramento
Total	10.00%	0.01%	0.00%
Fundos de Dívida Externa	-	0.00%	0.00%
Fundos de Índice do Exterior	-	0.00%	0.00%
BDRs	-	0.01%	0.00%
Companhias do MERCOSUL	-	0.00%	0.00%

Derivativos

Títulos	Limite*	Investimento	Desenquadramento
Limite de Atuação em Mercados Derivativos			
15% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Depósito Margem	13.86%	ND**	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.62%	0.59%	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.

Enquadramento da entidade

Limite por Patrimônio do Plano

Instituição Financeira*	Limite 20%
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	3.06%
BCO SOCIETE GENERALE BRASIL SA	3.05%
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.71%
BCO BRADESCO SA	2.55%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.91%
BCO VOTORANTIM SA	0.41%
BCO BRASIL SA	0.05%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.00%
-	-
-	-

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
BRADESPAR SA	1.35%
TRACTEBEL ENERGIA SA	0.73%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	0.61%
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR.	0.24%
CEMIG GERACAO TRANSMISSAO SA	0.18%
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	0.15%
LIGHT SERVICOS ELETRICIDADE SA	0.13%
CENTENNIAL ASSET PARTICIPACOES.	0.12%
CIA PIRATININGA FORCA LUZ	0.08%
BRF BRASIL FOODS SA	0.07%

* 10 maiores aplicações

Enquadramento da entidade

Nome do FIDC	Limite 10%
FIDC CESP IV - SENIOR	0.92%
BMG FIDC CONSIGNADOS PUBLICOS VII SENIOR	0.21%
BMG FIDC CREDITOS CONSIGNADOS VI (SENIOR)	0.18%
FIDC CESP II (SENIOR)	0.03%

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 SOCIETE GENERALE BRA.	0.42%
BCO BNP PARIBAS BRASIL S.	0.41%
BCO INDL COML SA BICBANC.	0.21%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.01%
BCO BRADESCO SA	0.01%

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio e Capital Votante do Emissor - Companhia Aberta

Patrimônio Emissor*	Limite 25%	Capital Votante Emissor*	Limite 25%
BCO SOCIETE GENERALE BRA.	0.42%	LPS BRASIL CONSULTORIA I.	0.62%
BCO BNP PARIBAS BRASIL S.	0.41%	CIA HERING (EX HERING TE.	0.02%
BCO INDL COML SA BICBANC.	0.21%	CIA BRASILEIRA MEIOS PAG.	0.02%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.01%	DIAGNOSTICOS AMERICA SA	0.01%
BCO BRADESCO SA	0.01%	IOCHPE MAXION SA	0.01%

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	1,362,070.98	0.10%
BMG FIDC CREDITOS CONSIGNADOS VI (SENIOR)	266,082.81	0.19%
BMG FIDC CONSIGNADOS PUBLICOS VII SENIOR	313,412.50	0.86%
FIDC CESP II (SENIOR)	39,918.50	0.20%

Enquadramento da entidade

Limite por Emissão - Debêntures

Ticker*	Emissor	Limite 25% Emissão
DASA11	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA	0.34%
TRAC13	TRACTEBEL ENERGIA	0.17%
BNDP12	BNDESPAR	0.15%
ITSA11	ITAUSA	0.10%
LSEL16	LIGHT	0.07%

* 5 maiores aplicações

Agenda de obrigações

Agenda de obrigações

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

Próximas reuniões do Clube de Investimentos

• Apresentação dos resultados do 4º trimestre de 2010	03 de fevereiro de 2011
• Apresentação dos resultados do 1º trimestre de 2011	28 de abril de 2011
• Apresentação dos resultados do 2º trimestre de 2011	28 de julho de 2011
• Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2011	27 de outubro de 2011

Política de Inverimentos 2011

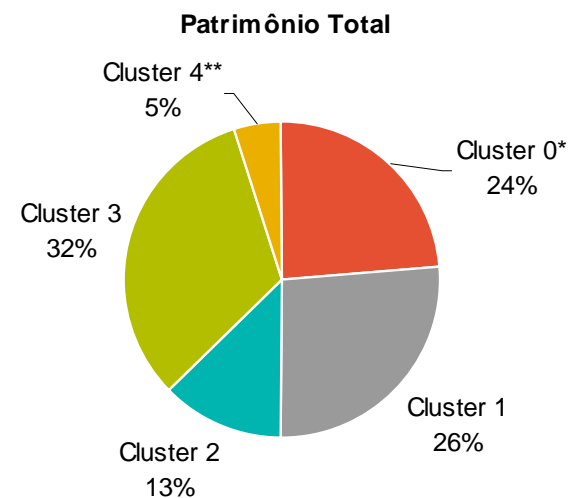
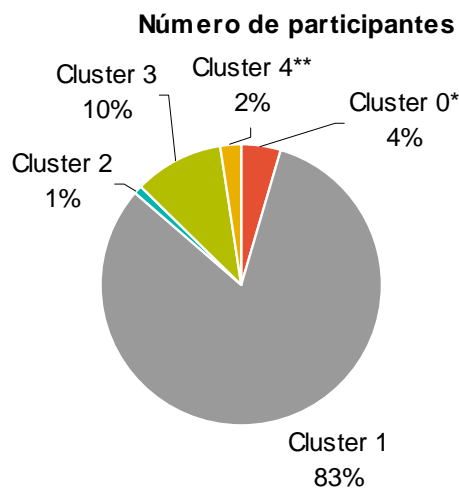
Estatística da população

Cluster	Saldo de contas	Contribuição anual	Anos para aposentadoria	Número de participantes	Patrimônio Total
Cluster 0*	R\$ 8.157,18	R\$ 47,13	-1,82	29	R\$ 236.558,14
Cluster 1	R\$ 477,48	R\$ 4,56	17,37	542	R\$ 258.795,96
Cluster 2	R\$ 24.804,04	R\$ 178,72	4,65	5	R\$ 124.020,18
Cluster 3	R\$ 4.680,73	R\$ 23,62	10,04	69	R\$ 322.970,65
Cluster 4**	R\$ 2.948,65	R\$ 11,16	1,21	16	R\$ 47.178,34

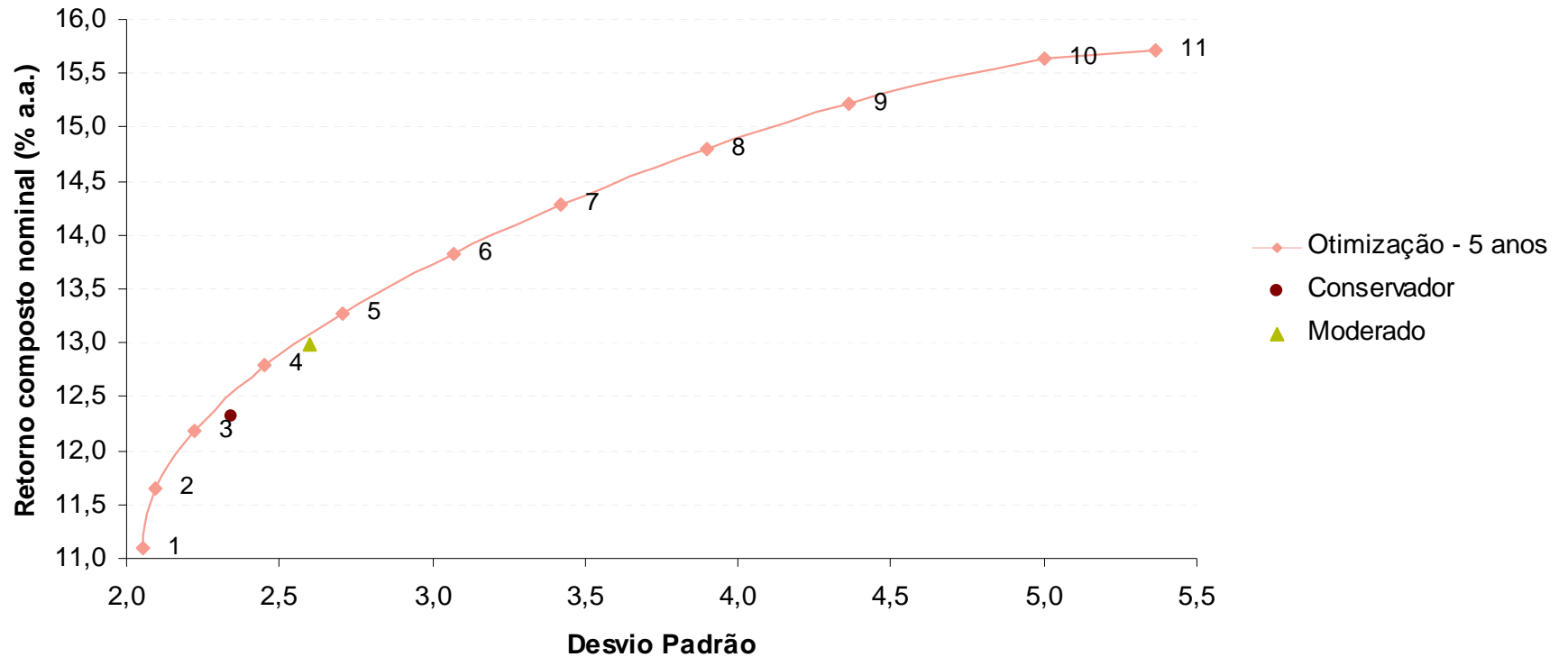
Atenção: participantes com saldo de contas e contribuição anual zerados não entram na clusterização

* O Cluster 0 é composto por participantes com tempo de aposentadoria (em anos) zerado ou negativo.

** O Cluster 4 é composto por participantes com tempo de aposentadoria menor ou igual a 2 anos (e diferente de 0)



Otimização de ativos



Otimização de ativos

Ativos	Portfólios Eficientes											Perfis	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	Conservador	Moderado
IRF-M	31,4	30,5	29,5	28,0	26,3	22,0	11,6	1,9	0,0	0,0	0,0	30,7	32,6
IMA-B	7,2	15,2	22,5	32,3	39,6	48,4	55,9	64,5	71,3	72,2	63,4	29,1	36,0
Premio CDI	4,1	4,8	6,7	7,4	8,7	10,4	11,1	11,4	5,3	0,0	0,0	15,5	14,8
Small Caps	0,0	0,7	1,3	2,1	3,0	4,0	4,5	6,1	9,5	17,8	20,0	0,0	0,0
Premio Inf	4,3	3,4	3,5	1,6	1,2	0,4	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
IBrX	0,5	0,7	0,8	1,1	1,2	1,5	2,4	4,0	3,9	0,0	6,6	0,0	4,9
FIP	0,0	0,0	1,2	1,6	2,5	3,3	3,8	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IMA-S	52,5	44,5	34,5	25,9	17,6	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	24,8	10,5
Risco	2,1	2,1	2,2	2,5	2,7	3,1	3,4	3,9	4,4	5,0	5,4	2,3	2,6
Retorno	11,1	11,6	12,2	12,8	13,3	13,8	14,3	14,8	15,2	15,6	15,7	12,3	13,0