



Análise dos Investimentos

4º trimestre de 2010

**RBS Prev – Sociedade Previdenciária
Francisca Brasileiro
Marco Túlio Cardoso**

Fevereiro de 2011

TOWERS WATSON 

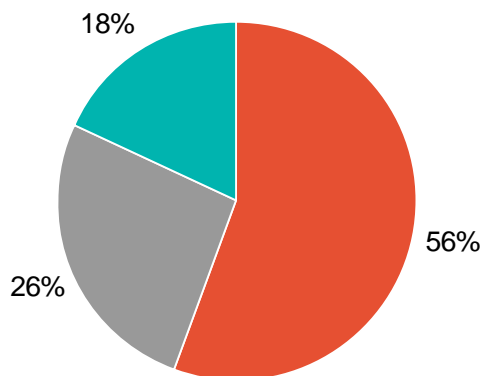
Agenda

- 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

Características do Clube de Investimentos

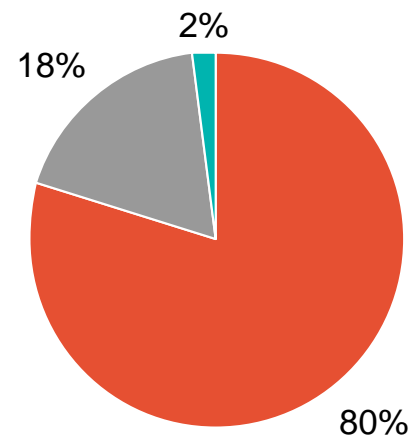
Características do Clube de Investimentos

São analisados 72 planos



■ Contribuição Variável ■ Contribuição Definida ■ Benefício Definido

Patrimônio total: R\$ 11,1 bilhões

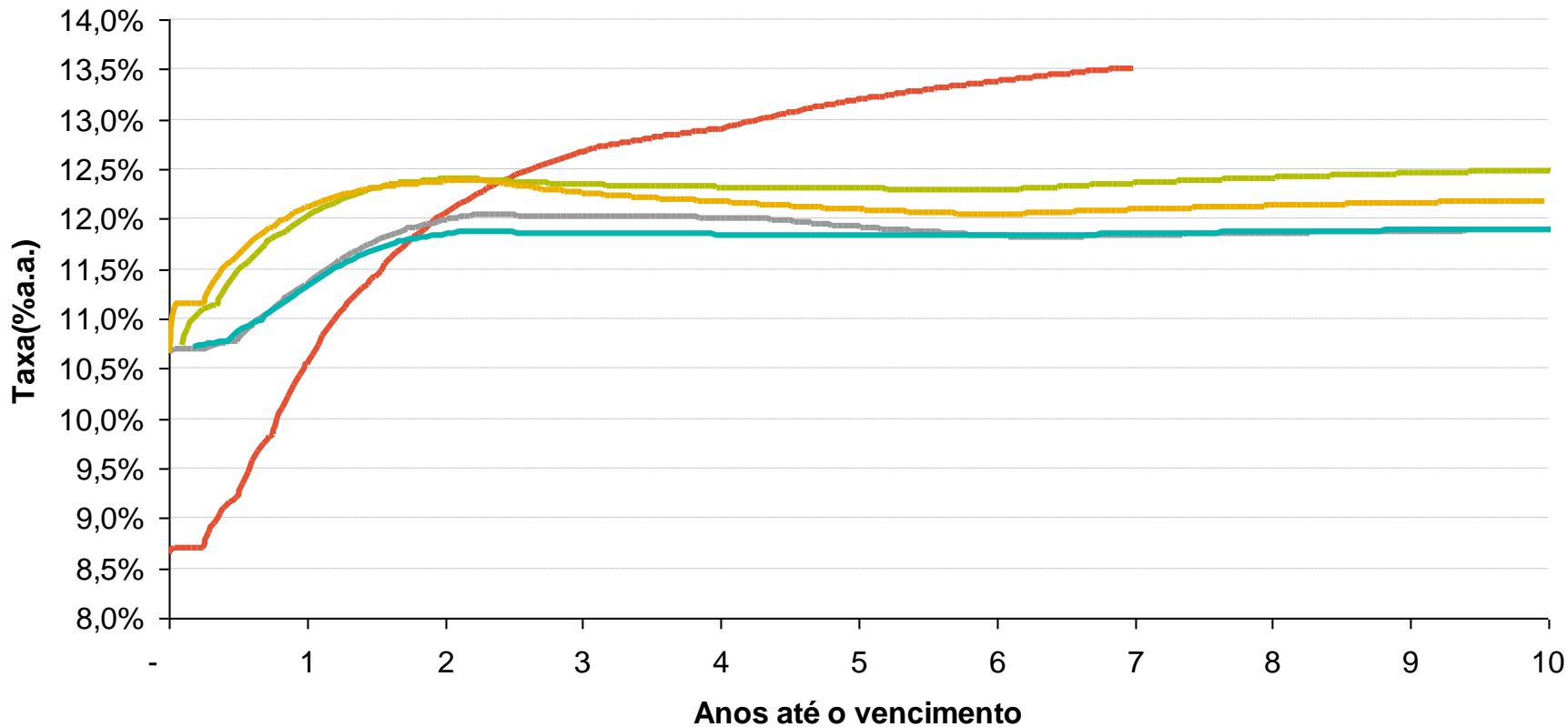


■ Renda Fixa ■ Renda Variável ■ Multimercados

Análise de 14 gestores de recursos

Cenário macroeconômico

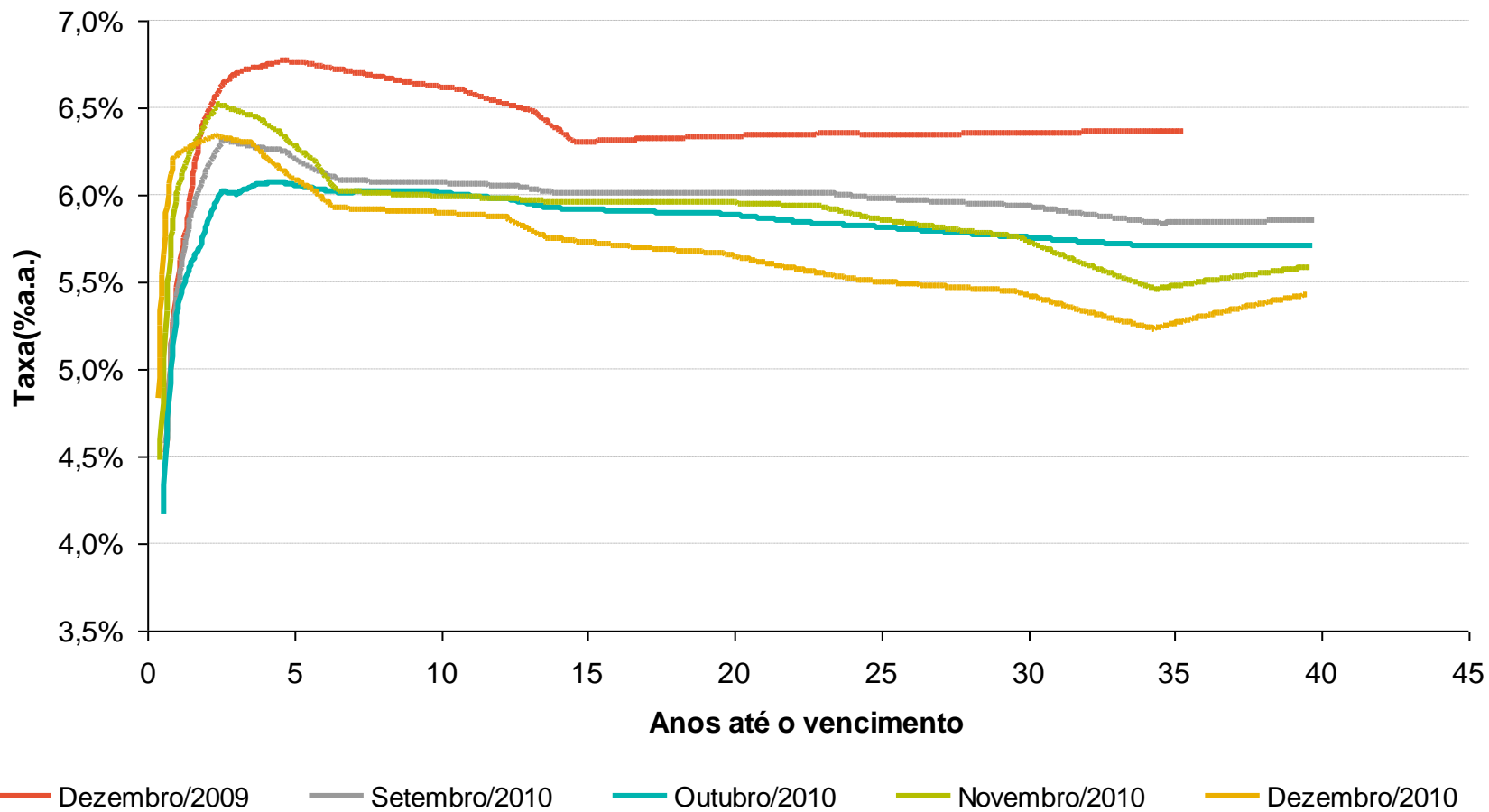
Curvas de juro nominal (pré)



— Dezembro/2009 — Setembro/2010 — Outubro/2010 — Novembro/2010 — Dezembro/2010

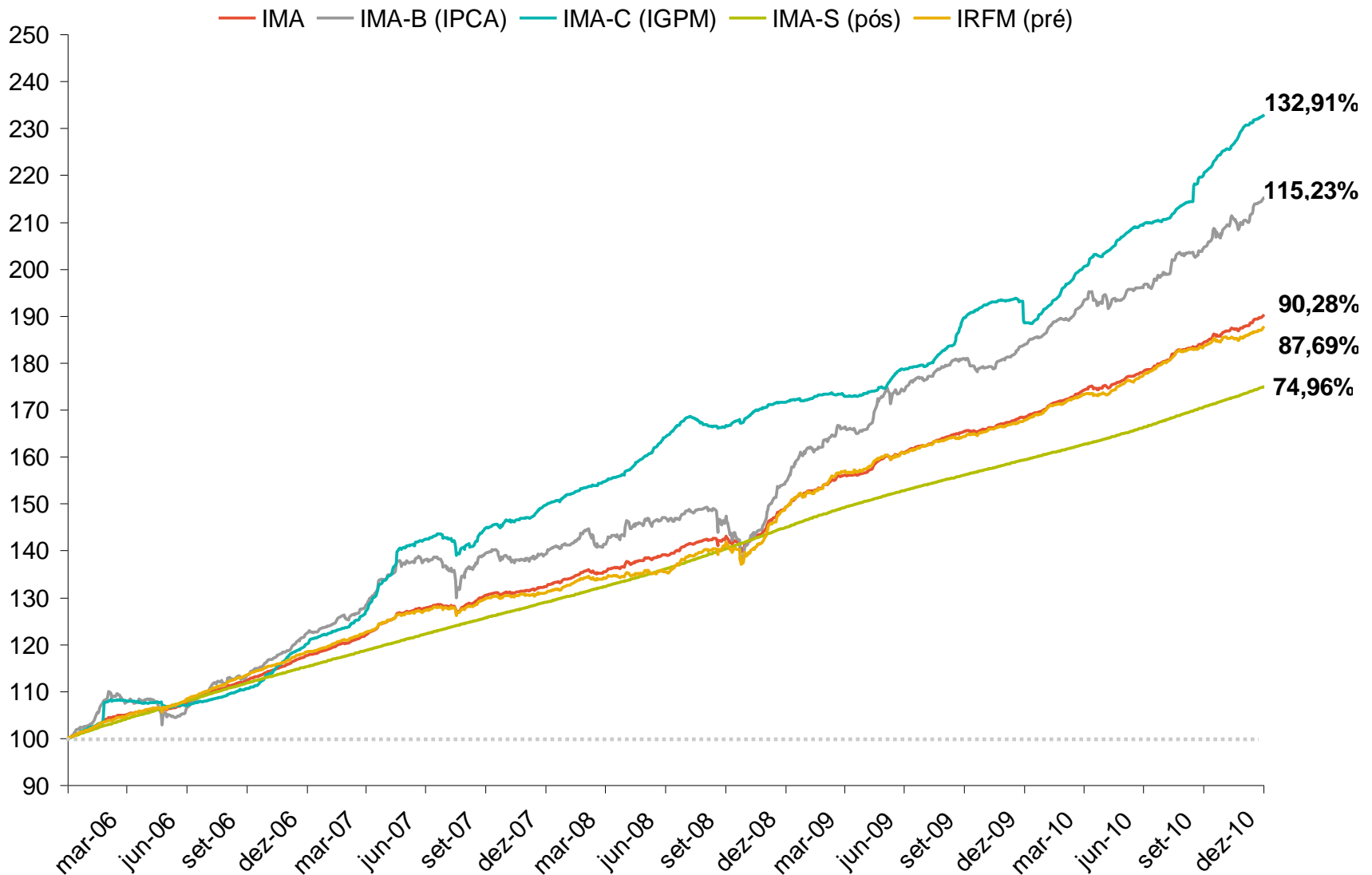
Fonte: ANBIMA
Títulos Públicos do Tesouro Nacional (LTN / NTNF)
towerswatson.com

Curvas de juro real (IPCA)

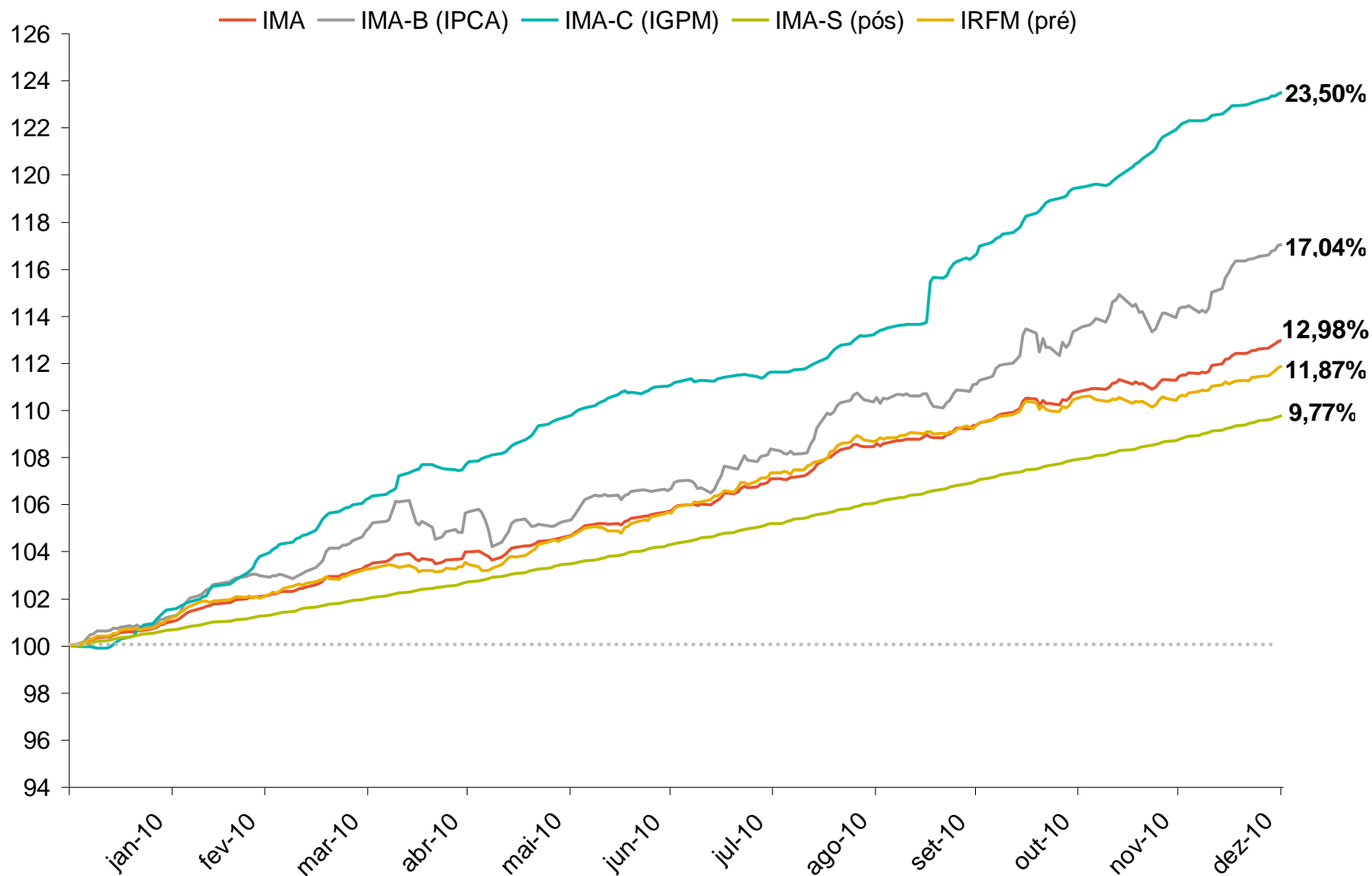


Fonte: ANBIMA
Títulos Públicos do Tesouro Nacional (NTNB)
towerswatson.com

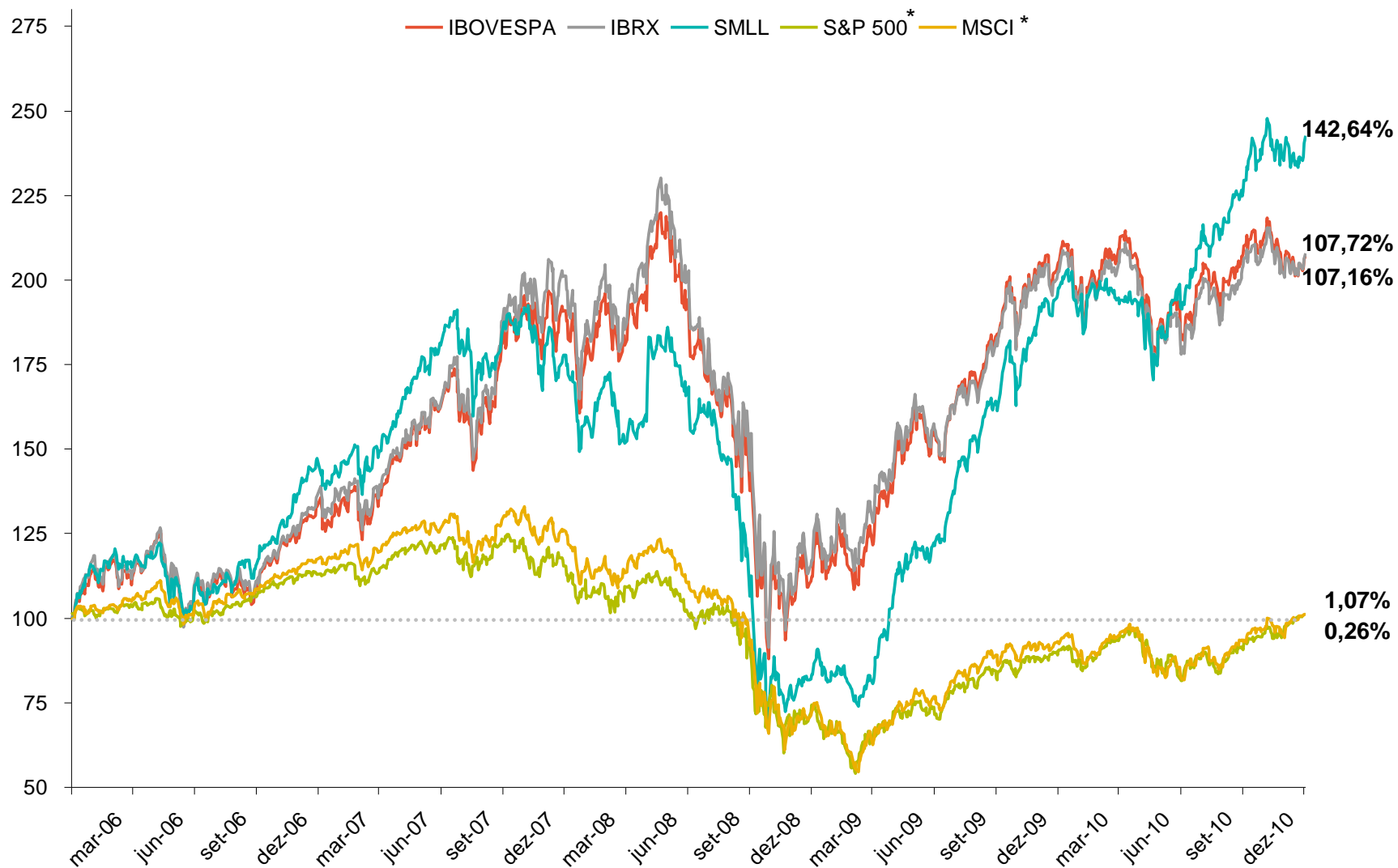
Índices renda fixa – 60 meses



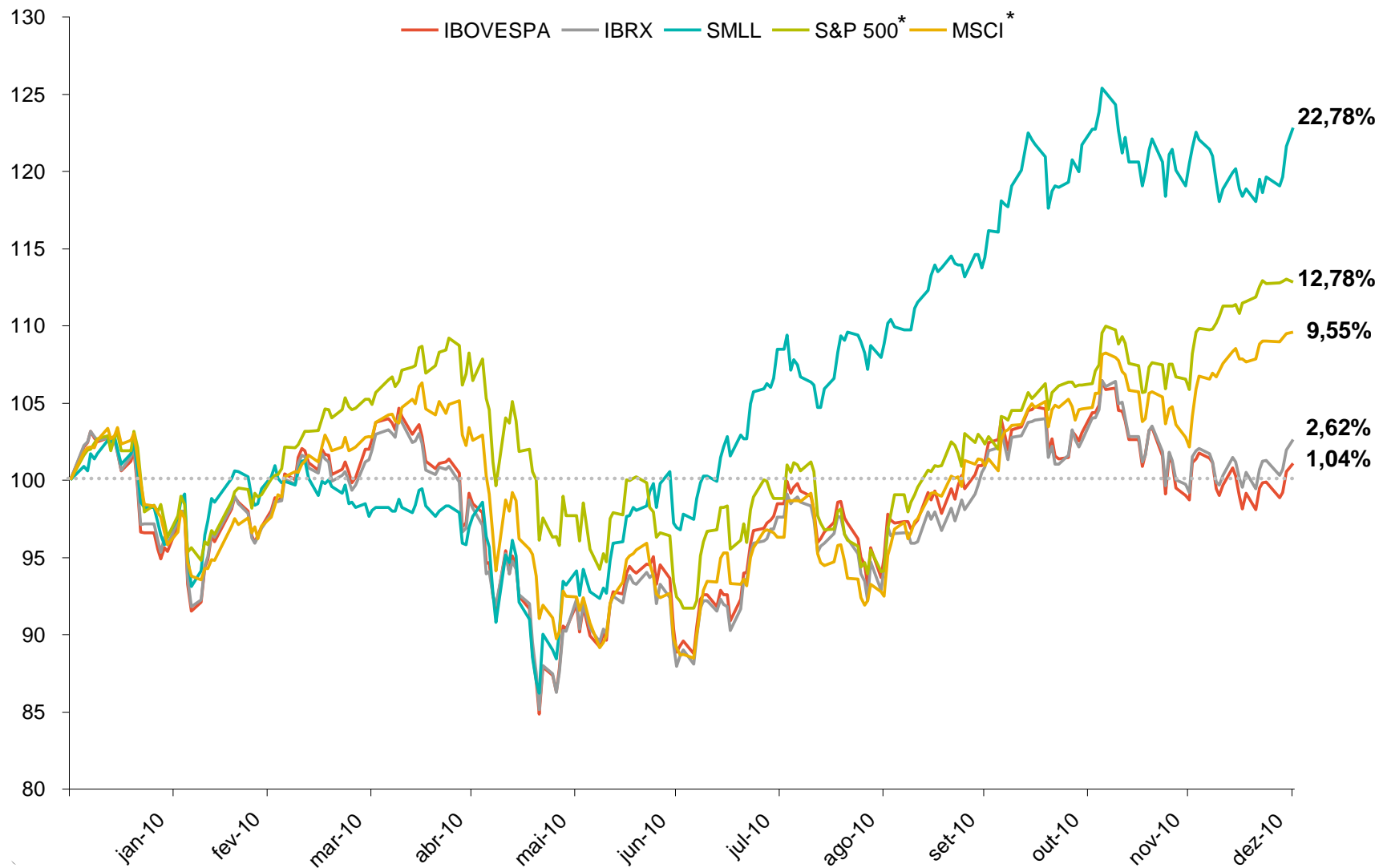
Índices renda fixa – 12 meses



Índices renda variável – 60 meses



Índices renda variável – 12 meses



Principais indicadores

		Outubro	Novembro	Dezembro	4º Trim	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0,81%	0,81%	0,93%	2,56%	9,77%	35,66%	74,96%
	1	0,84%	0,67%	0,96%	2,49%	10,37%	39,05%	81,05%
IRF - M (pré)	1+	1,09%	-0,18%	1,27%	2,19%	12,91%	46,73%	95,90%
	TOTAL	0,99%	0,12%	1,16%	2,29%	11,87%	43,29%	87,69%
IMA - B (IPCA)	5	1,62%	0,49%	1,38%	3,53%	13,04%	47,88%	102,18%
	5+	2,40%	1,32%	3,54%	7,43%	21,85%	61,79%	147,29%
	TOTAL	1,99%	0,87%	2,39%	5,34%	17,04%	54,58%	115,23%
IMA - C (IGPM)	5	1,20%	1,57%	0,90%	3,72%	16,64%	47,07%	103,53%
	5+	2,30%	2,25%	1,21%	5,87%	23,91%	56,06%	139,44%
	TOTAL	2,24%	2,21%	1,20%	5,75%	23,50%	55,58%	132,91%
IMA - Geral	TOTAL	1,23%	0,64%	1,39%	3,29%	12,98%	43,74%	90,28%

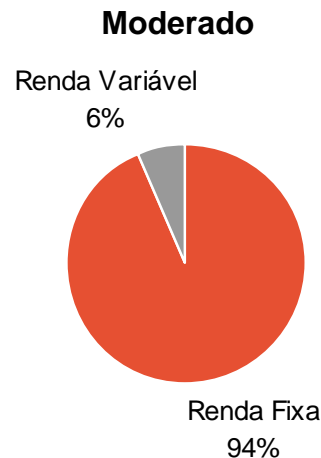
	Outubro	Novembro	Dezembro	4º Trim	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0,81%	0,81%	0,93%	2,56%	9,75%	35,52%	74,30%
IPCA	0,75%	0,83%	0,63%	2,23%	5,91%	17,00%	26,05%
IGPM	1,01%	1,45%	0,69%	3,18%	11,32%	20,14%	34,43%
INPC	0,92%	1,03%	0,60%	2,57%	6,47%	18,03%	27,61%

	Outubro	Novembro	Dezembro	4º Trim	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	1,79%	-4,20%	2,36%	-0,18%	1,04%	8,44%	108,36%
IBrX	1,67%	-3,26%	3,47%	1,77%	2,62%	3,20%	108,09%
IBrX-50	1,29%	-3,69%	3,74%	1,20%	0,75%	-1,27%	100,04%
IGC	3,46%	-2,13%	1,05%	2,32%	12,54%	12,19%	108,56%
IVBX-2	3,24%	-2,21%	0,50%	1,46%	4,37%	11,62%	71,64%
MLCX	1,56%	-3,17%	3,49%	1,77%	2,09%	1,50%	104,18%
SMLL	6,34%	-0,98%	1,91%	7,31%	22,78%	36,52%	142,64%

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%



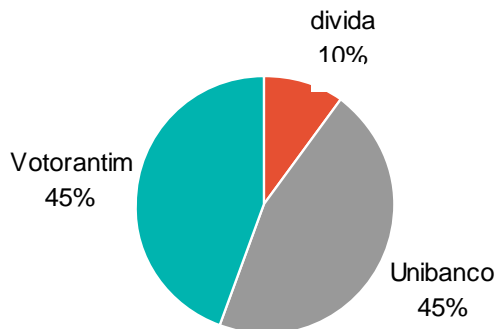
Perfil Conservador

Segmento	RBS Prev	A receber das Patrocinadoras	Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 80,930,158.03	R\$ 8,403,211.58	R\$ 36,315,871.27	R\$ 36,211,075.18
Renda Variável	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Consolidado	R\$ 80,930,158.03	R\$ 8,403,211.58	R\$ 36,315,871.27	R\$ 36,211,075.18

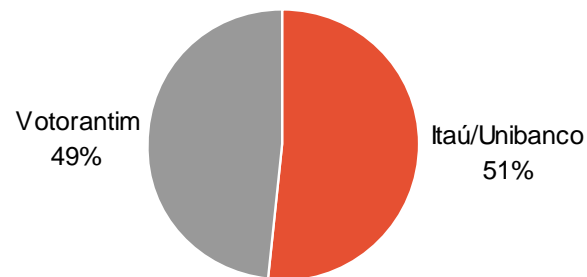
Perfil Moderado

Segmento	RBS Prev	Itaú/Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 75,931,195.83	R\$ 36,567,894.60	R\$ 39,363,301.23
Renda Variável	R\$ 5,201,402.81	R\$ 5,201,402.81	R\$ -
Consolidado	R\$ 81,132,598.63	R\$ 41,769,297.40	R\$ 39,363,301.23

Perfil Conservador



Perfil Moderado



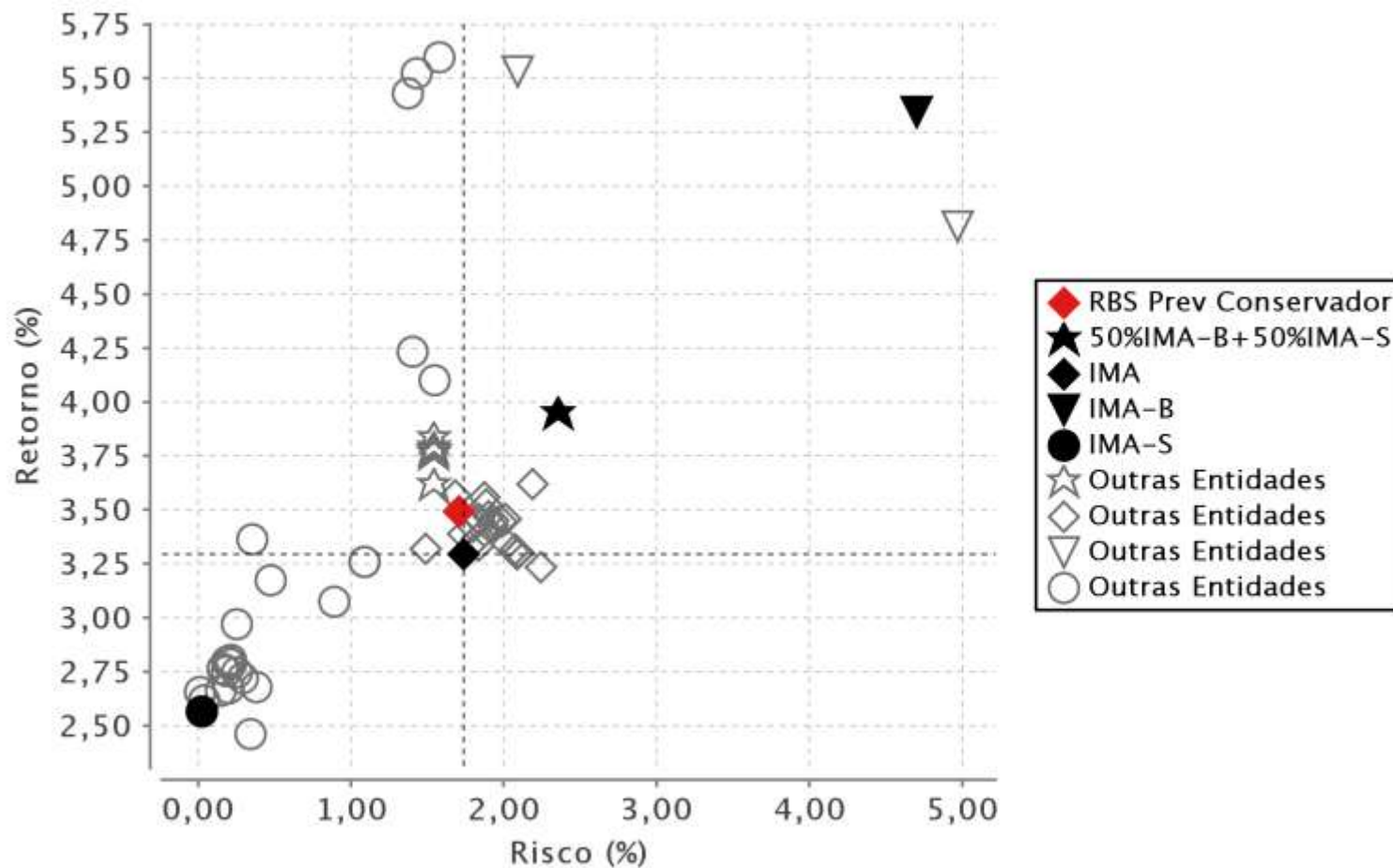
Resultados por segmento

Renda Fixa

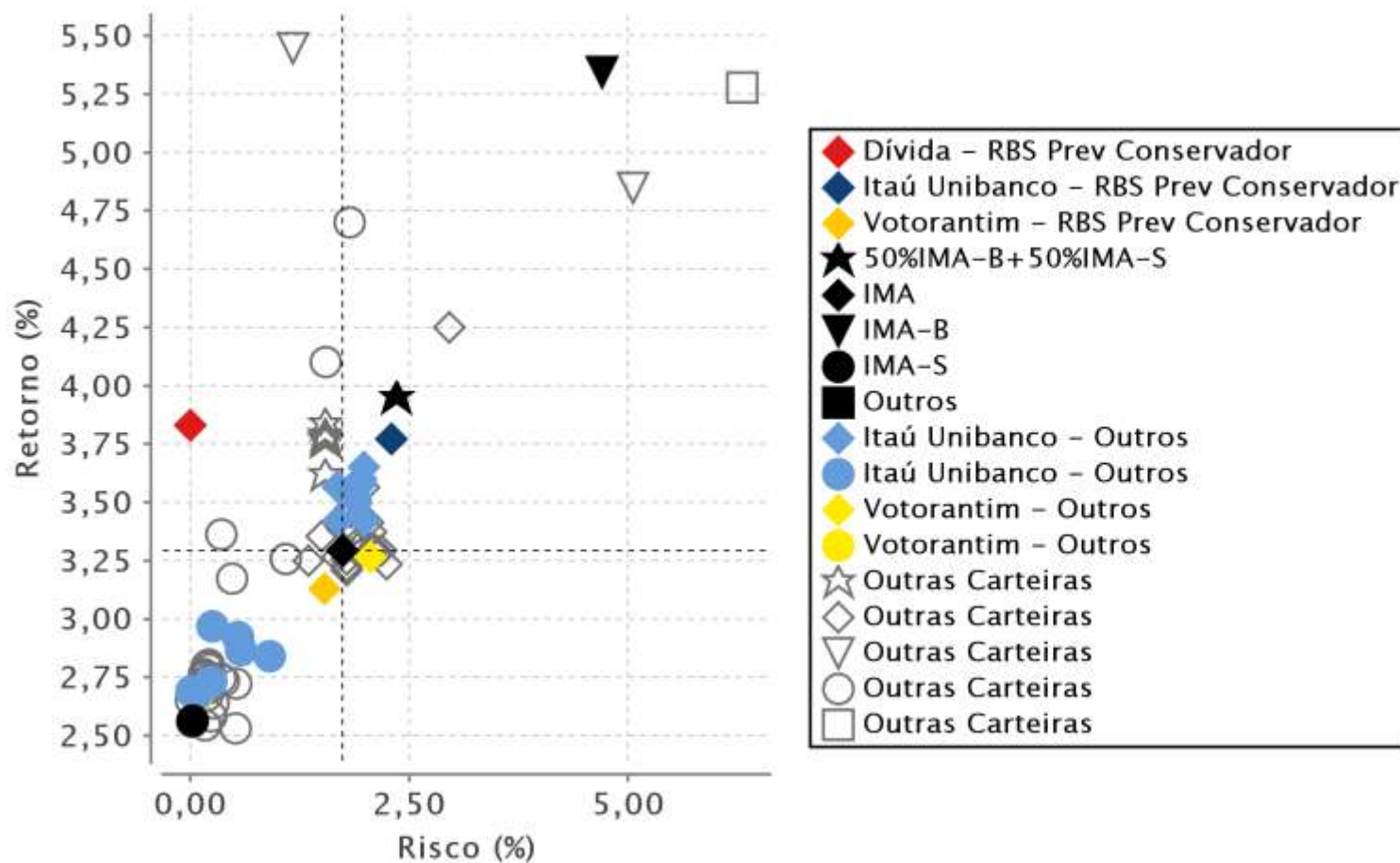
Perfil Conservador

Renda Fixa

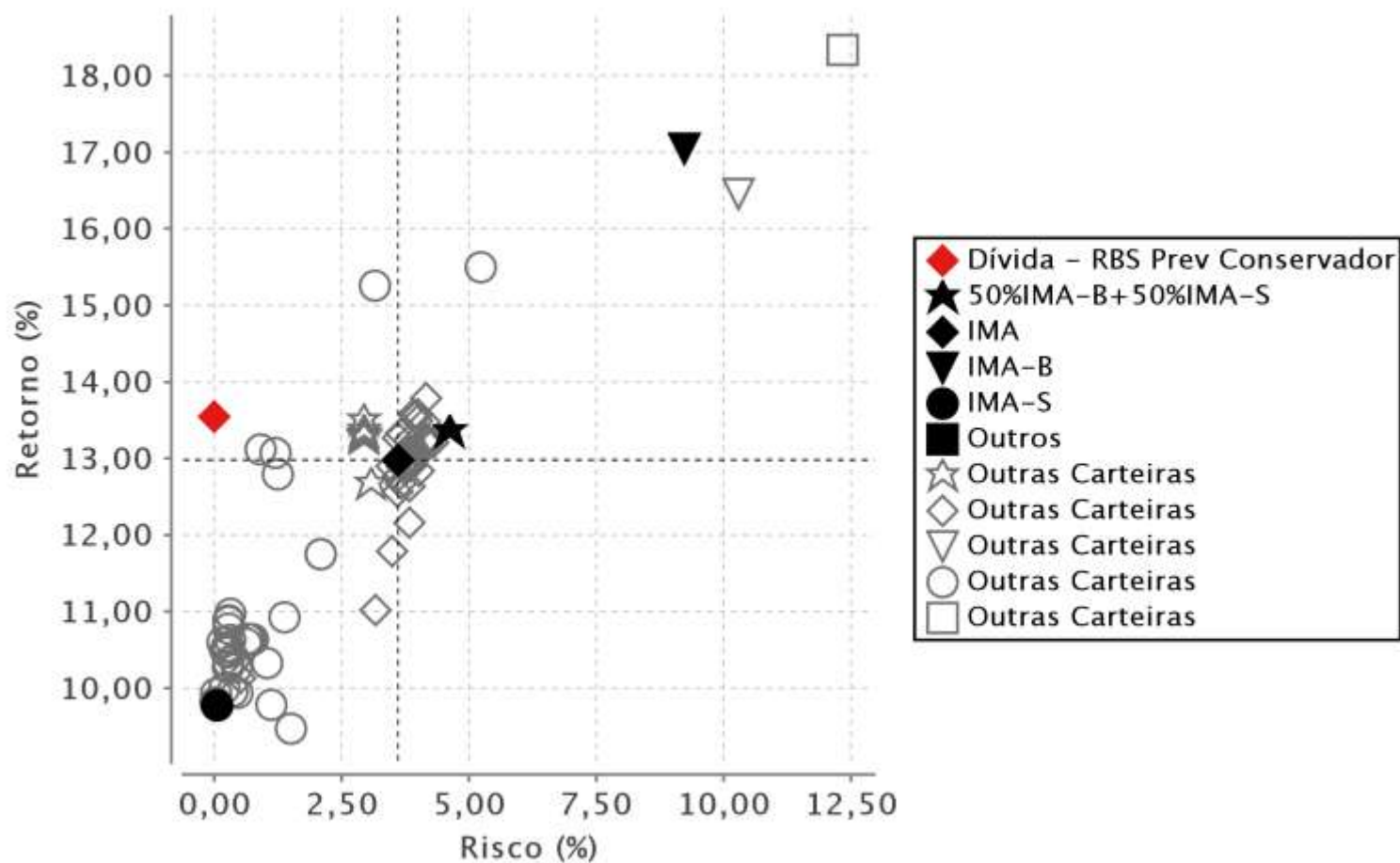
Retorno/risco das entidades – 3 meses – renda fixa



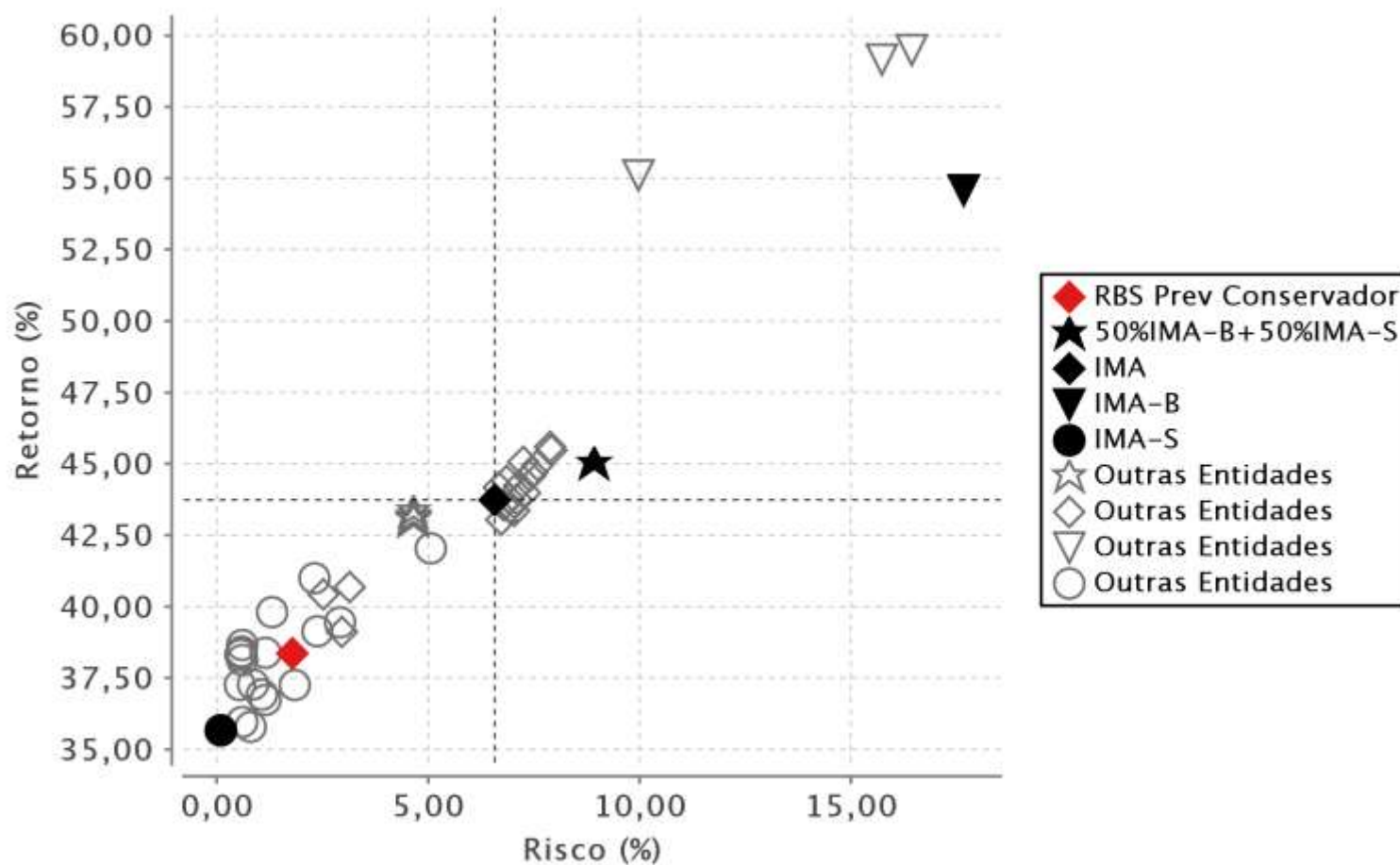
Retorno/risco das carteiras – 3 meses – renda fixa



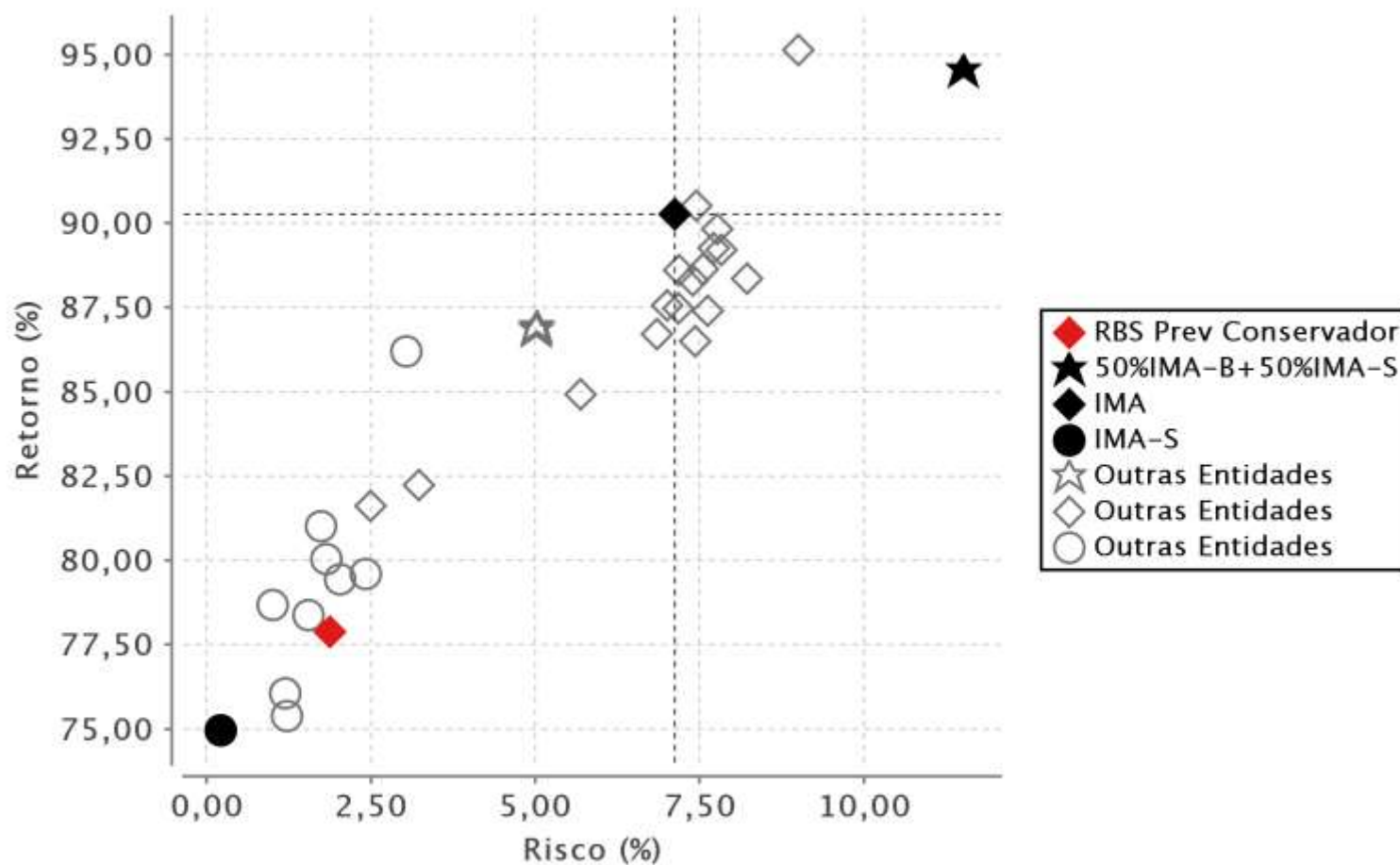
Retorno/risco das carteiras – 2010 – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 60 meses – renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Conservador

Renda Fixa	2010				36 meses		60 meses	
	% IMA	% Mediana IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA
Mediana RF	99.97%	99.25%	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	100.73%	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev	89.25%	88.60%	45/63	24/25	39/50	20/20	28/30	18/18
divida	104.37%	103.62%	17/100	4/43	33/77	26/35	-	-

Renda Fixa	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0.81%	0.81%	0.93%	2.56%	9.75%	35.52%	74.30%
27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5+ 52,7% IMA-S	1.11%	0.65%	1.32%	3.12%	11.98%	41.73%	88.89%
CDI / Bench. Composto	1.11%	0.65%	1.32%	3.12%	11.07%	37.14%	76.39%
Mediana RF	1.28%	0.78%	1.42%	3.36%	12.98%	43.04%	86.83%
IMA	1.23%	0.64%	1.39%	3.29%	12.98%	43.74%	90.28%
Mediana IMA	1.30%	0.64%	1.44%	3.40%	13.07%	43.78%	87.94%
RBS Prev	1.40%	0.79%	1.26%	3.49%	11.58%	38.35%	77.89%
A receber das Patrocinadoras	1.33%	1.44%	1.01%	3.83%	13.55%	43.28%	-
Unibanco	1.66%	0.82%	1.25%	3.77%	-	-	-
Votorantim	1.15%	0.61%	1.33%	3.13%	-	-	-

Renda Fixa	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	11.56%	11.58%	11.33%
divida	13.55%	13.55%	13.55%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2.56%	677.08	31.83%
	1	2.49%	99.00	15.48%
IRF - M (pré)	1+	2.19%	579.00	22.07%
	TOTAL	2.29%	369.08	38.00%
	5	3.53%	534.42	12.89%
IMA - B (IPCA)	5+	7.43%	2,879.63	11.67%
	TOTAL	5.34%	1,648.84	24.56%
	5	3.72%	42.00	0.30%
IMA - C (IGPM)	5+	5.87%	2,247.36	5.30%
	TOTAL	5.75%	2,130.26	5.60%
	IMA - Geral	TOTAL	3.29%	-

* Rentabilidade no trimestre

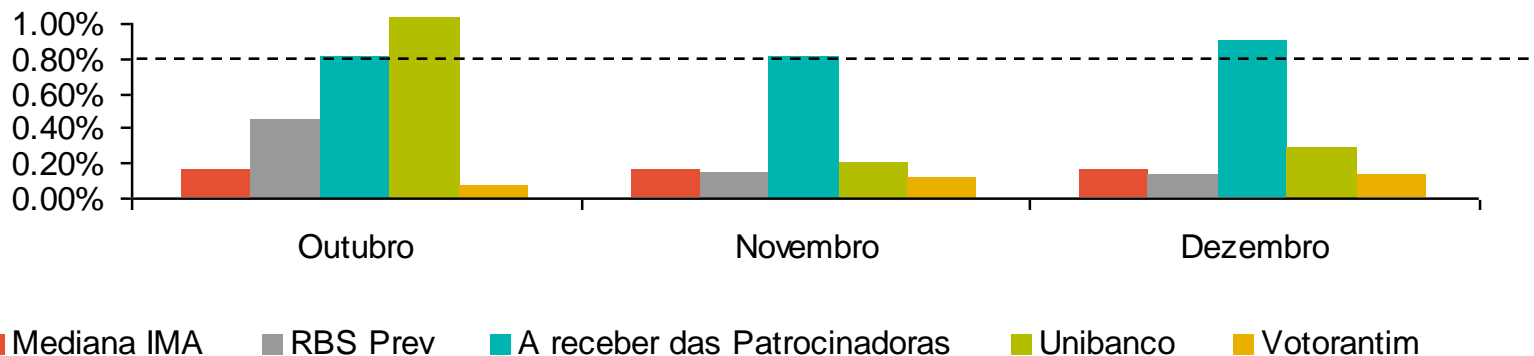
** Posição em dezembro/10

Itau/Unibanco	Outubro	Novembro	Dezembro	Benchmark
IGPM	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
IPCA	54.72%	51.78%	50.95%	19,4%
Prefixados	209.53%	134.01%	-27.57%	27,9%
Pós-fixados	-165.27%	-90.91%	75.59%	52,7%
Baixa Exposição	1.02%	4.92%	-0.17%	0.00%
Rentabilidade	1.66%	0.82%	1.25%	

Votorantim	Outubro	Novembro	Dezembro	Benchmark
IGPM	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
IPCA	23.09%	20.52%	21.90%	19,4%
Prefixados	24.00%	28.69%	31.78%	27,9%
Pós-fixados	52.85%	44.32%	45.76%	52,7%
Baixa Exposição	0.06%	5.75%	0.10%	0.00%
Rentabilidade	1.15%	0.61%	1.33%	

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 – Itaú/Unibanco

Outubro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	54.72%	973.47	-0.78%
Prefixados	209.53%	-	-1.29%
Pós-fixados	-165.27%	-	-0.01%
Baixa Exposição	1.02%	14.44	0.00%
Novembro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	51.78%	977.04	-0.72%
Prefixados	134.01%	-	-0.13%
Pós-fixados	-90.91%	-	-0.01%
Baixa Exposição	4.92%	15.24	0.00%
Dezembro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	50.95%	1,014.12	-0.96%
Prefixados	-27.57%	-	-0.28%
Pós-fixados	75.59%	-	-0.01%
Baixa Exposição	-0.17%	-	0.00%

Análise de risco por indexador – Itaú/Unibanco

Outubro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79.48%	751.56	-0.86%
Privado	15.17%	297.73	-0.01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	5.35%	-	-1.21%
Comprado	3821.00%	-	-
Vendido	-3815.65%	-	-
Novembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	80.59%	747.29	-0.80%
Privado	14.05%	297.93	-0.01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	5.36%	-	-0.14%
Comprado	4510.01%	-	-
Vendido	-4504.65%	-	-
Dezembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	74.59%	772.81	-1.07%
Privado	25.41%	326.43	-0.01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0.00%	-	-0.31%
Comprado	1800.95%	-	-
Vendido	-1800.95%	-	-

Títulos privados – Itaú/Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	14.04%	226.31	-0.00%
Debêntures	1.94%	349.93	-0.00%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	9.43%	470.63	-0.01%

Obs.: Todos os títulos da carteira possuem baixo risco de crédito

Títulos privados – Itaú/Unibanco

Alocação em CDBs

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00	106,00	18-11-2008	03-11-2011	3,83%	3.097.859,46
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00	101,50	29-12-2010	29-12-2011	2,47%	2.001.629,68

Alocação em Debêntures

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	Baixo	DEB_cdi (DASA11)	CDI	0,00	103,60	01-04-2006	01-04-2011	0,10%	81.904,55
CIA PIRATININGA FORCA LUZ	Baixo	DEB_cdi (CPFP11)	CDI	0,00	104,00	01-01-2006	01-01-2011	0,14%	115.949,73
CEMIG GERACAO TRANSMISSA	Baixo	DEB_cdi (CMGT21)	CDI	0,00	104,00	01-11-2006	01-11-2011	0,30%	245.110,75
CIA VALE RIO DOCE	Baixo	DEB_cdi (CVRD27)	CDI	0,25	100,00	20-11-2006	20-11-2013	0,32%	260.585,97

Letras Financeiras

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00	106,70	17-12-2010	17-12-2012	1,12%	903.861,28
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	0,00	108,00	20-08-2010	20-08-2012	0,77%	625.088,35
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00	106,00	08-06-2010	08-06-2012	0,85%	690.740,13
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	Baixo	CDI	0,00	106,50	07-12-2010	07-03-2013	1,49%	1.206.632,98

* Percentual do patrimônio total da Entidade

Análise de risco por indexador – Votorantim

Outubro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	23.09%	1,667.22	-0.60%
Prefixados	24.00%	389.91	-0.25%
Pós-fixados	52.85%	336.81	-0.01%
Baixa Exposição	0.06%	0.00	0.00%
Novembro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	20.52%	1,833.80	-0.63%
Prefixados	28.69%	429.33	-0.34%
Pós-fixados	44.32%	301.33	-0.01%
Baixa Exposição	5.75%	11.86	0.00%
Dezembro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	21.90%	1,833.96	-0.69%
Prefixados	31.78%	385.34	-0.35%
Pós-fixados	45.76%	301.93	0.00%
Baixa Exposição	0.10%	0.00	0.00%

Análise de risco por indexador – Votorantim

Outubro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	80.89%	759.08	-0.96%
Privado	19.11%	222.46	-0.01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BMF	0.00%	-	-0.37%
Comprado	63.64%	-	-
Vendido	-63.64%	-	-

Novembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	80.99%	738.72	-0.88%
Privado	19.01%	187.23	-0.01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BMF	0.00%	-	-0.19%
Comprado	69.78%	-	-
Vendido	-69.78%	-	-

Dezembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	80.10%	765.30	-1.14%
Privado	19.90%	247.84	-0.06%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BMF	0.00%	-	-0.20%
Comprado	65.26%	-	-
Vendido	-65.26%	-	-

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	18.37%	136.82	-0.00%
Debêntures	1.17%	1520.00	-0.06%
FIDCs	0.36%	1812.00	-0.00%
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Obs.: Todos os títulos da carteira possuem baixo risco de crédito

Alocação em CDBs

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO INDL COML SA BICBANCO	Baixo	CDI	0,00	108,00	17-12-2010	17-03-2011	2,48%	2.008.576,63
BCO SOCIETE GENERALE BRAS	Baixo	CDI	0,00	105,00	14-09-2010	09-09-2011	2,87%	2.320.851,94
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00	104,00	13-09-2010	08-09-2011	2,87%	2.324.253,56

Alocação em Debêntures

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDES PARTICIPACOES SA BN	Baixo	DEB_ipca (BNDS35)	IPCA	6,30	100,00	15-12-2010	15-01-2017	0,52%	422.251,83

Alocação em FIDC

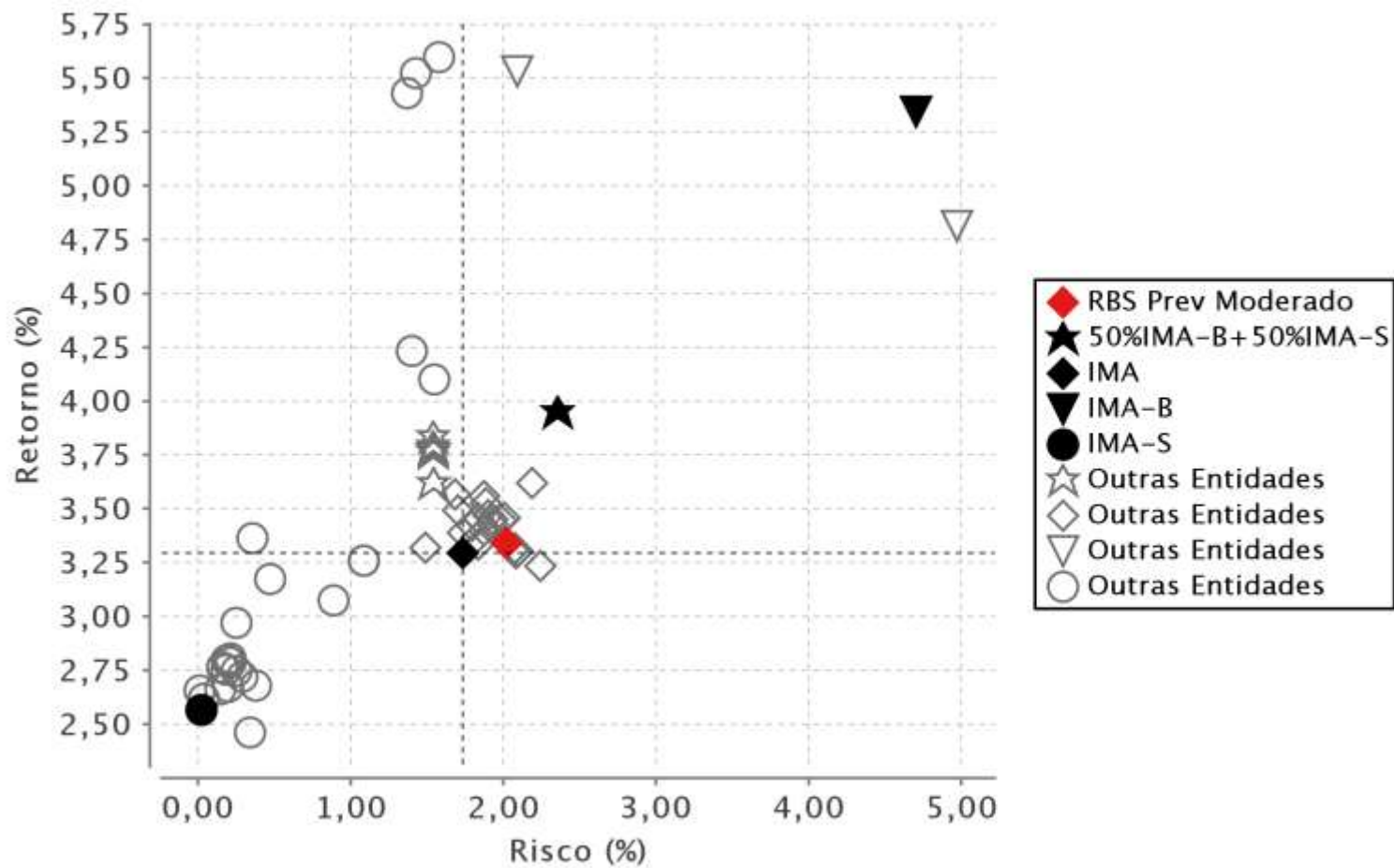
Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BMG SA	Baixo	CDI	0,00	108,00	20-03-2008	20-03-2018	0,16%	128.822,71

* Percentual do patrimônio total da Entidade

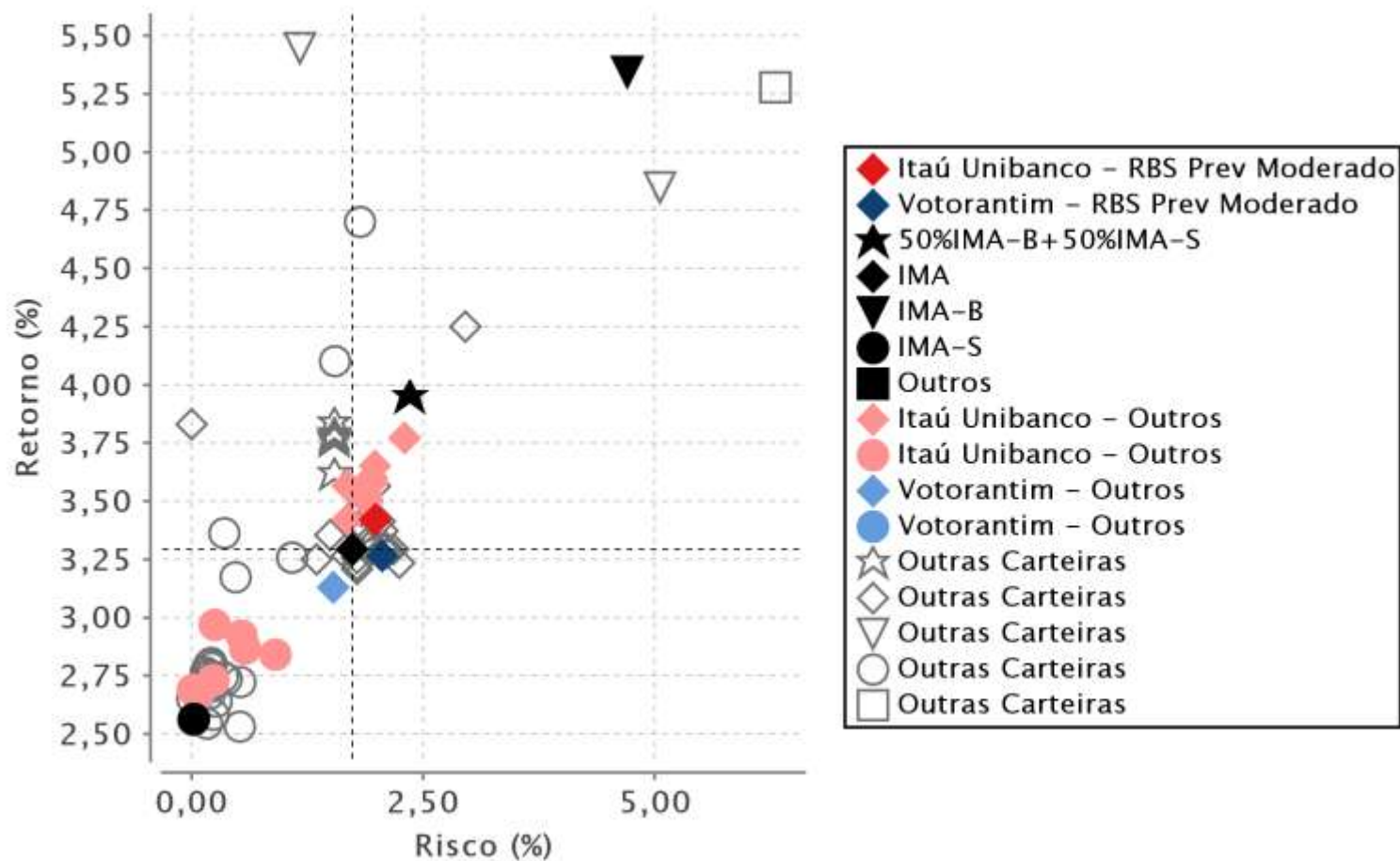
Perfil Moderado

Renda Fixa

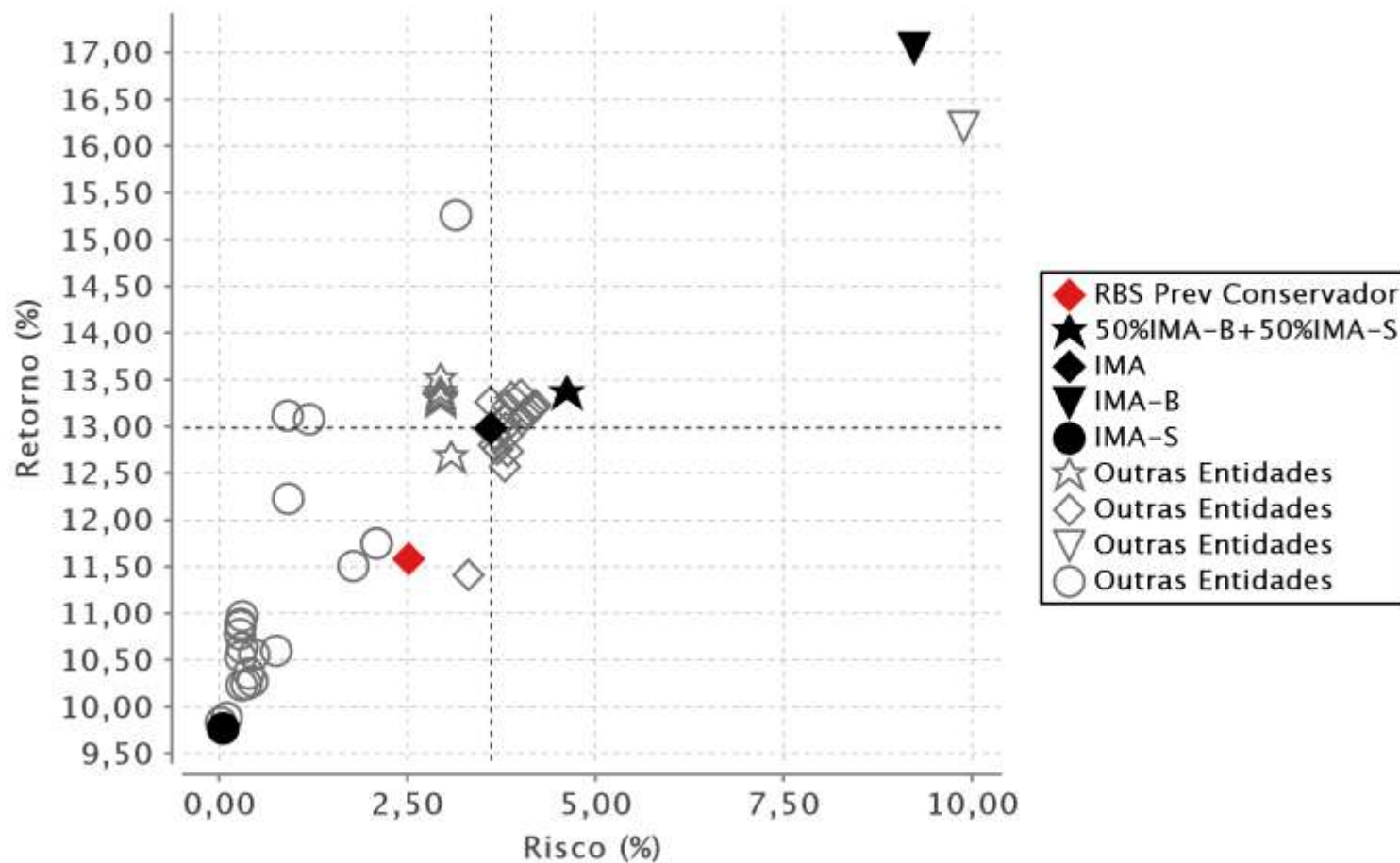
Retorno/risco das entidades – 3 meses – renda fixa



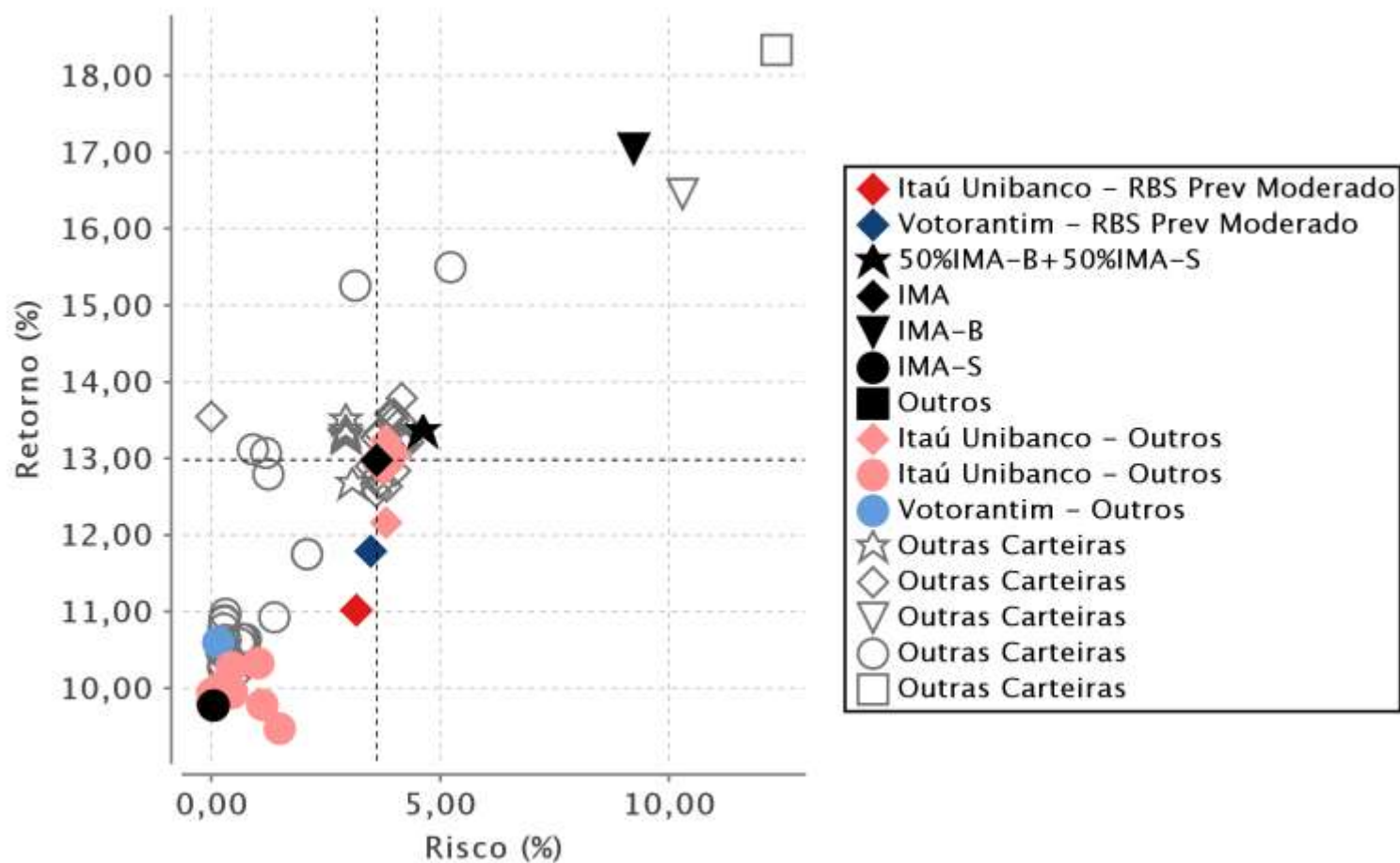
Retorno/risco das carteiras – 3 meses – renda fixa



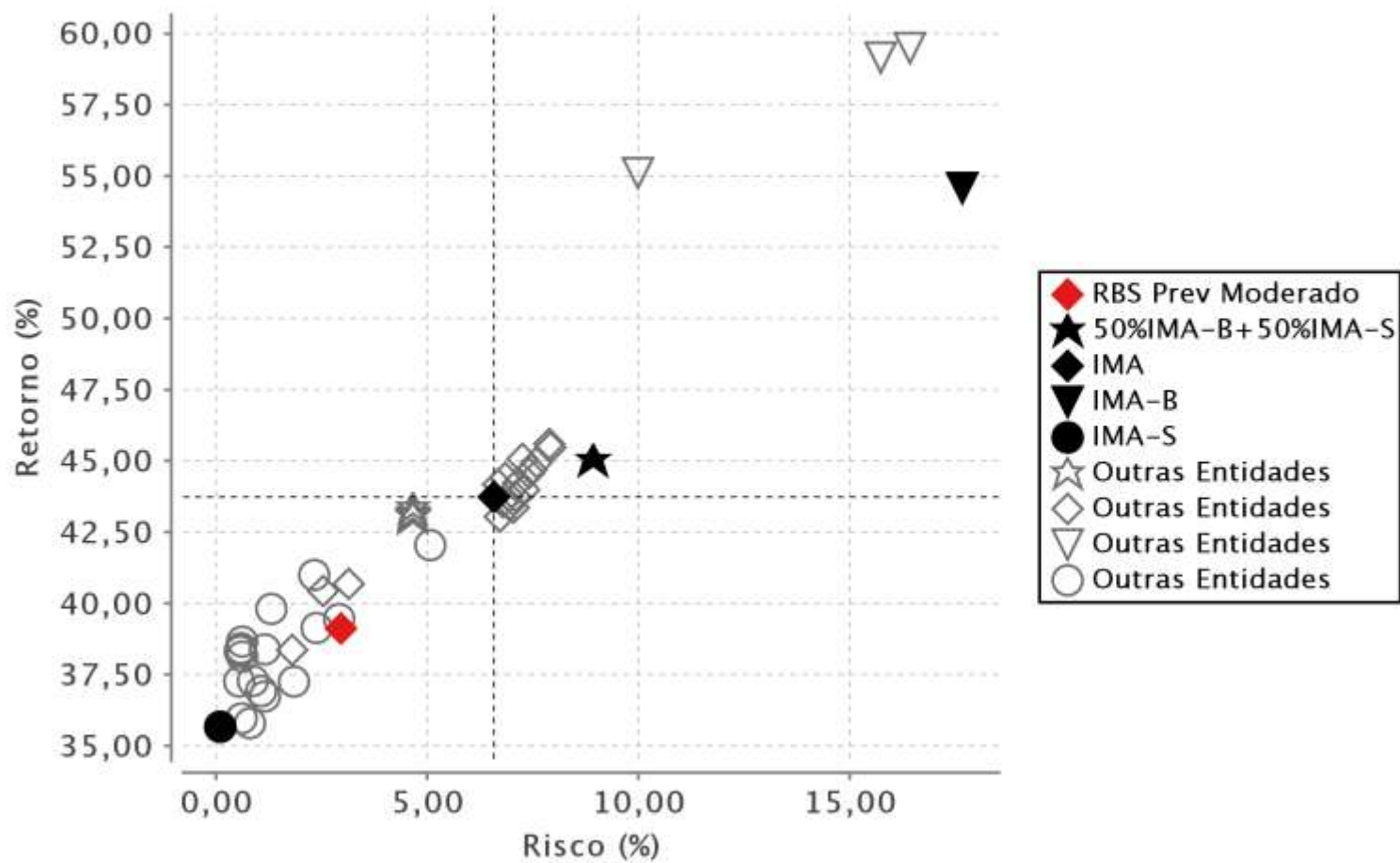
Retorno/risco das entidades – 2010 – renda fixa



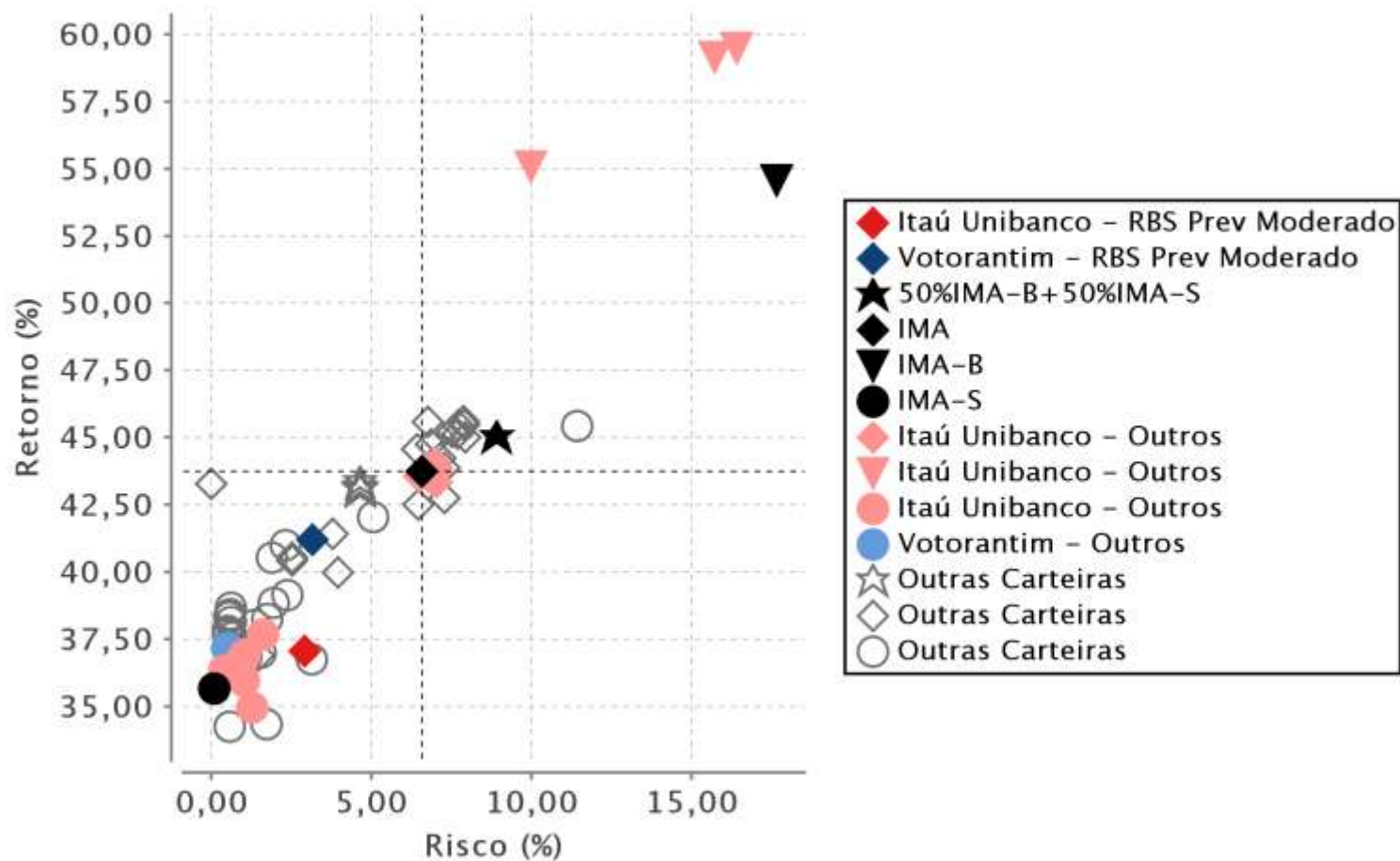
Retorno/risco das carteiras – 2010 – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das carteiras – 36 meses – renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Fixa	2010				36 meses	
	% IMA	% Mediana IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA
Mediana RF	99.97%	99.25%	-	-	-	-
Mediana IMA	100.73%	-	-	-	-	-
RBS Prev	87.92%	87.28%	47/63	25/25	35/50	19/20
Itaú/Unibanco	84.88%	84.26%	67/100	42/43	66/77	34/35
Votorantim	90.82%	90.16%	64/100	41/43	43/77	30/35

Renda Fixa	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 36 meses
CDI	0.81%	0.81%	0.93%	2.56%	9.75%	35.52%
31,6% IRF-M + 11% IMA-B 5 + 16% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S	1.21%	0.64%	1.47%	3.36%	12.72%	43.60%
CDI / Bench. Composto	1.21%	0.64%	1.47%	3.36%	11.50%	37.68%
Mediana RF	1.28%	0.78%	1.42%	3.36%	12.98%	43.04%
IMA	1.23%	0.64%	1.39%	3.29%	12.98%	43.74%
Mediana IMA	1.30%	0.64%	1.44%	3.40%	13.07%	43.78%
RBS Prev	1.34%	0.59%	1.37%	3.34%	11.41%	39.12%
Itaú/Unibanco	1.31%	0.63%	1.44%	3.42%	11.02%	37.04%
Votorantim	1.36%	0.56%	1.31%	3.26%	11.79%	41.19%

Renda Fixa	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	11.41%	11.41%	11.21%
Itaú/Unibanco	11.02%	11.02%	10.86%
Votorantim	11.79%	11.79%	11.54%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2.56%	677.08	31.83%
	1	2.49%	99.00	15.48%
IRF - M (pré)	1+	2.19%	579.00	22.07%
	TOTAL	2.29%	369.08	38.00%
	5	3.53%	534.42	12.89%
IMA - B (IPCA)	5+	7.43%	2,879.63	11.67%
	TOTAL	5.34%	1,648.84	24.56%
	5	3.72%	42.00	0.30%
IMA - C (IGPM)	5+	5.87%	2,247.36	5.30%
	TOTAL	5.75%	2,130.26	5.60%
	IMA - Geral	TOTAL	3.29%	-

* Rentabilidade no trimestre

** Posição em dezembro/10

Itaú/Unibanco	Outubro	Novembro	Dezembro	Benchmark	Votorantim	Outubro	Novembro	Dezembro	Benchmark
IGPM	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	IGPM	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
IPCA	49.67%	35.42%	29.56%	17.00%	IPCA	34.53%	30.44%	32.22%	17.00%
Prefixados	14.83%	27.31%	22.06%	31.60%	Prefixados	27.38%	32.95%	40.96%	31.60%
Pós-fixados	32.46%	37.25%	43.19%	41.40%	Pós-fixados	37.34%	29.28%	24.75%	41.40%
Baixa Exposição	2.07%	0.01%	5.18%	0.00%	Baixa Exposição	0.10%	5.18%	0.23%	0.00%
Rentabilidade	1.31%	0.63%	1.44%		Rentabilidade	1.36%	0.56%	1.31%	

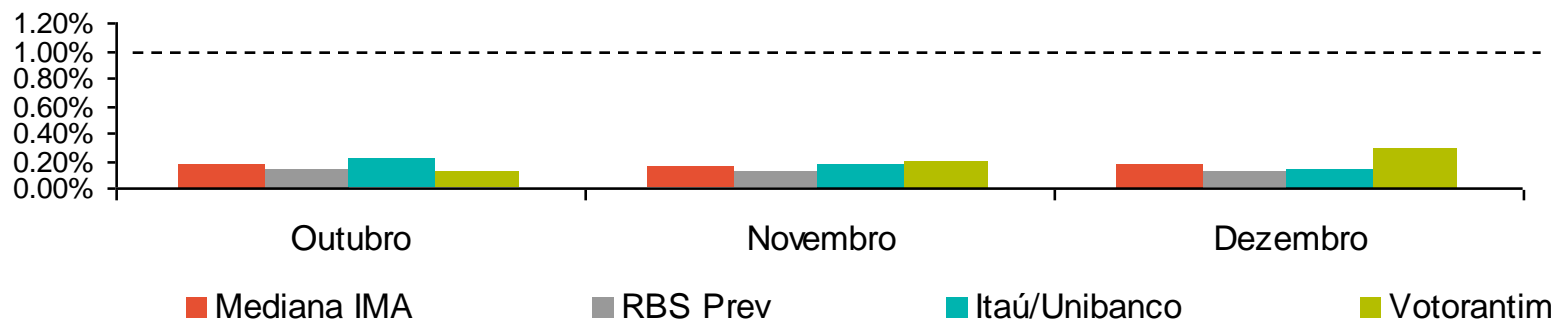
Ranking dos gestores

Benchmark: IMA

5 anos 3 anos 2010 ¹			Gestor	Retorno	RBS Prev	Risco Relativo	RBS Prev	Patrimônio (%)
-	3	1	BNP Paribas	13,50%		0,82%		1,57%
2	2	2	HSBC	13,42%		0,53%		4,11%
1	1	3	Western	13,17%		0,72%		11,91%
			IMA	12,98%		-		37,98%
4	5	4	Bradesco	12,93%		0,46%		6,14%
3	4	5	Itaú/Unibanco	12,93%	11,02%	0,83%	0,88%	12,94%
-	-	6	ABN/Santander	12,30%		2,54%		0,46%
-	-	7	Votorantim	11,79%	11,79%	2,05%	1,01%	0,84%
			50%IMA-S+50%IMA-B	11,37%		-		10,63%
			CDI	9,75%		-		39,31%

Análise de risco – perfil Moderado

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



Análise de risco por indexador – Itaú/Unibanco

Outubro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	49.67%	1,282.42	-0.97%
Prefixados	14.83%	336.96	-0.15%
Pós-fixados	32.46%	713.48	0.00%
Baixa Exposição	2.07%	13.96	0.00%
Novembro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	35.42%	1,579.56	-0.93%
Prefixados	27.31%	263.16	-0.19%
Pós-fixados	37.25%	776.08	-0.01%
Baixa Exposição	0.01%	4.64	0.00%
Dezembro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	29.56%	1,815.98	-0.89%
Prefixados	22.06%	398.07	-0.24%
Pós-fixados	43.19%	666.83	-0.01%
Baixa Exposição	5.18%	1.01	0.00%

Análise de risco por emissor – Itaú/Unibanco

Outubro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96.92%	945.27	-1.29%
Privado	3.08%	93.41	-0.02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0.00%	-	-0.25%
<i>Comprado</i>	22.10%	-	-
<i>Vendido</i>	-22.10%	-	-
Novembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	98.99%	927.53	-1.19%
Privado	1.01%	235.16	-0.02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0.00%	-	-0.16%
<i>Comprado</i>	47.03%	-	-
<i>Vendido</i>	-47.03%	-	-
Dezembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96.52%	930.84	-1.24%
Privado	3.48%	411.70	-0.02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0.00%	-	-0.09%
<i>Comprado</i>	33.60%	-	-
<i>Vendido</i>	-33.60%	-	-

Títulos privados – Itaú/Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	1.01%	212.23	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	2.47%	493.00	-0.00%

Obs.: Todos os títulos da carteira possuem baixo risco de crédito

Alocação em Debêntures

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDES PARTICIPACOES SA BN	Baixo	IPCA	6.00	100.00	20-12-2006	15-01-2012	0.34%	276,254.50
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	Baixo	CDI	0.00	103.60	01-04-2006	01-04-2011	0.11%	92,142.61

Alocação em Letras Financeiras

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00	106.70	17-12-2010	17-12-2012	1.11%	903,861.27

Análise de risco por indexador – Votorantim

Outubro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	34.53%	1,585.15	-0.84%
Prefixados	27.38%	377.72	-0.27%
Pós-fixados	37.34%	134.24	-0.01%
Baixa Exposição	0.10%	0.00	0.00%

Novembro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	30.44%	1,753.60	-0.89%
Prefixados	32.95%	442.04	-0.39%
Pós-fixados	29.28%	4.74	0.00%
Baixa Exposição	5.18%	11.84	0.00%

Dezembro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	32.22%	1,757.02	-0.98%
Prefixados	40.96%	372.31	-0.42%
Pós-fixados	24.75%	20.95	0.00%
Baixa Exposição	0.23%	4.45	0.00%

Análise de risco por indexador – Votorantim

Outubro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	71.44%	846.41	-0.87%
Privado	27.91%	344.60	-0.04%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0.00%	-	-0.21%
Comprado	50.99%	-	-
Vendido	-50.99%	-	-
Novembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	71.30%	830.69	-0.93%
Privado	27.62%	323.52	-0.04%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0.00%	-	-0.33%
Comprado	65.12%	-	-
Vendido	-65.12%	-	-
Dezembro			
Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	69.87%	884.91	-1.00%
Privado	29.14%	362.51	-0.10%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0.00%	-	-0.36%
Comprado	68.27%	-	-
Vendido	-68.27%	-	-

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	16.90%	136.82	-0.00%
Debêntures	8.68%	317.46	-0.10%
FIDCs	3.56%	1545.00	-0.00%
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Obs.: Todos os títulos da carteira possuem baixo risco de crédito

Títulos privados – Votorantim

Alocação em Debêntures

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
ITAUSA INVESTS ITAU SA	Baixo	CDI	0.00	106.50	01-06-2010	01-06-2013	1.31%	1,064,277.12
TRACTEBEL ENERGIA SA	Baixo	CDI	0.00	117.00	01-04-2009	01-04-2011	1.27%	1,032,616.70
BNDES PARTICIPACOES SA BN	Baixo	IPCA	6.00	100.00	20-12-2006	15-01-2012	0.82%	665,580.49
BNDES PARTICIPACOES SA BN	Baixo	IPCA	6.30	100.00	15-12-2010	15-01-2017	0.58%	470,509.13
LIGHT SERVICOS ELETRICIDAD	Baixo	CDI	0.00	115.00	01-06-2009	01-06-2011	0.22%	182,474.52

Alocação em CDBs

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	Baixo	CDI	0.00	104.00	13-09-2010	08-09-2011	2.86%	2,324,253.29
BCO SOCIETE GENERALE BRA	Baixo	CDI	0.00	105.00	14-09-2010	09-09-2011	2.86%	2,320,851.67
BCO INDL COML SA BICBANCC	Baixo	CDI	0.00	108.00	17-12-2010	17-03-2011	2.48%	2,008,576.40

Alocação em FIDCs

Emissor	Risco	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CESP CIA ENERGETICA SAO P	Baixo	CDI	1.75	0.00	18-06-2007	18-06-2017	1.64%	1,331,652.66
BCO BMG SA	Baixo	CDI	0.00	108.00	08-01-2007	08-01-2011	0.08%	68,360.25

* Percentual do patrimônio total da Entidade

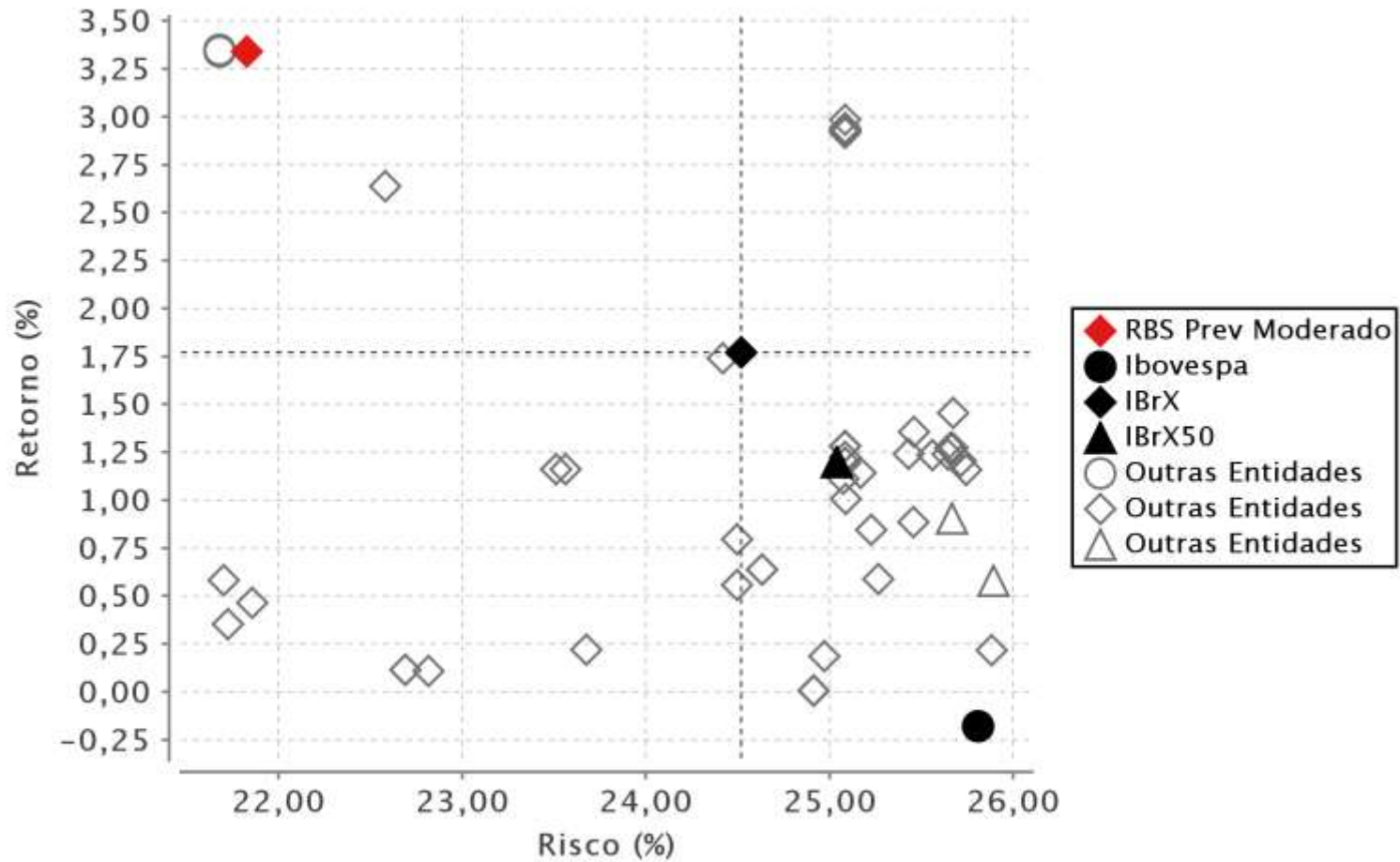
Análise da gestão – Perfil Conservador

- Perfil Conservador da RBS Prev apresentou resultado acima do benchmark definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto) em todos os períodos
 - Supera o CDI em todos os períodos avaliados
 - Apenas no trimestre, o resultado da entidade supera o IMA e a mediana dos clientes que possuem o IMA como benchmark
 - A parcela atrelada a dívida contribuiu favoravelmente para o resultado
 - No trimestre, os dois gestores superaram o benchmark
- Apenas em 36 meses, o Perfil Moderado da RBS Prev apresentou resultado acima do benchmark definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto)
 - No trimestre, o Itaú tem a melhor posição e supera o benchmark

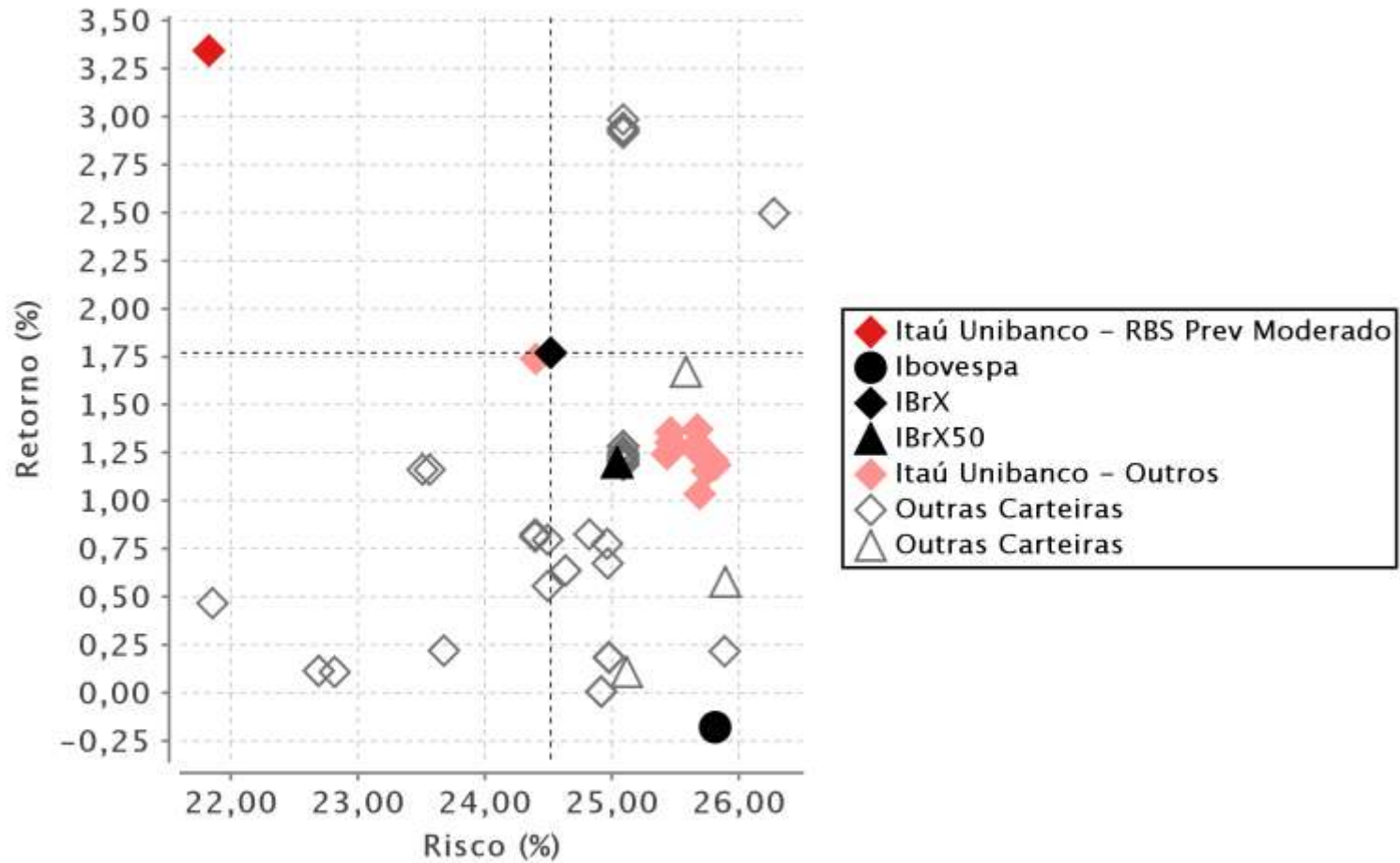
Resultado por segmento

Renda Variável – Perfil Moderado

Retorno/risco das entidades – 3 meses – renda variável



Retorno/risco das carteiras – 3 meses – renda variável



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

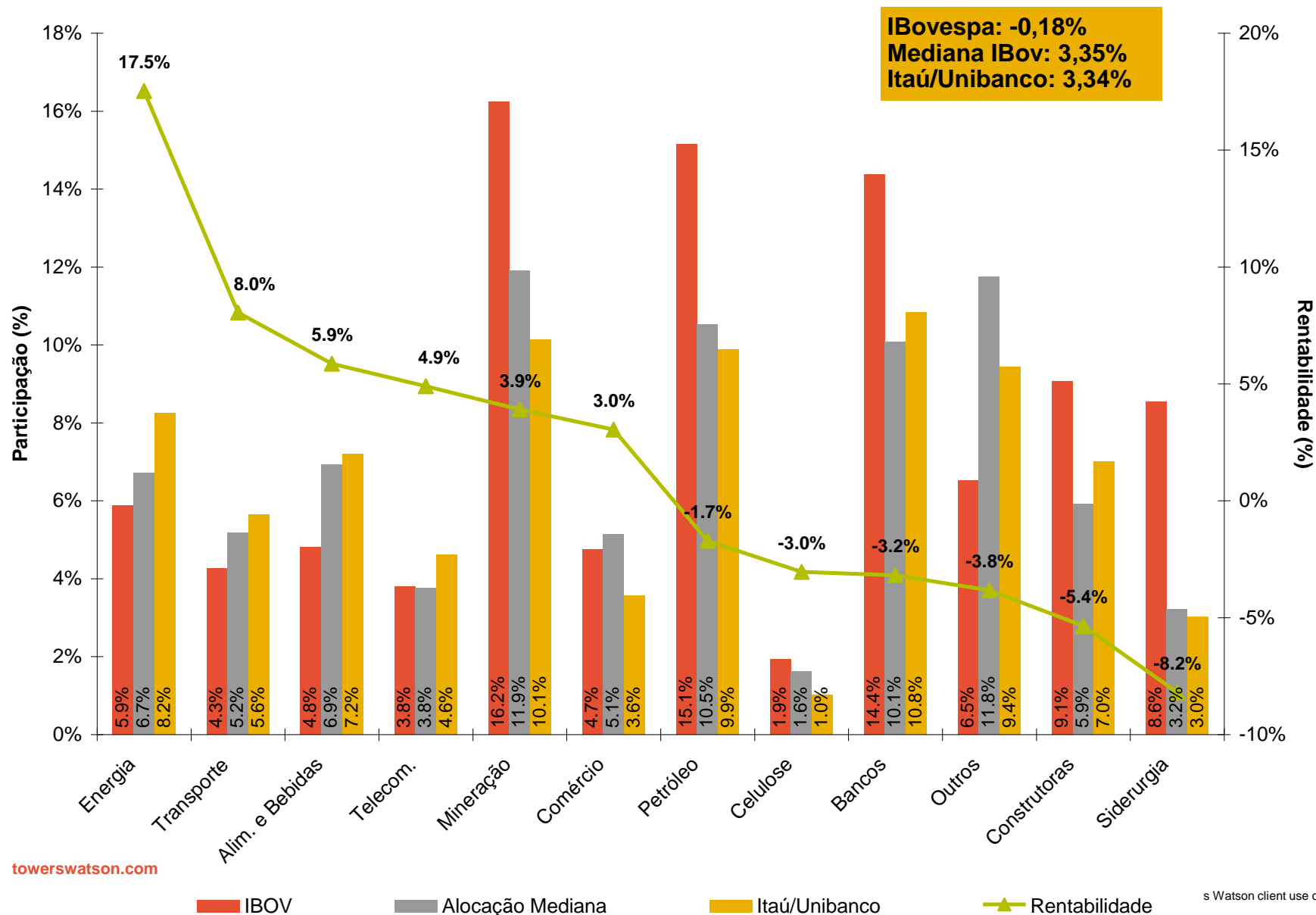
Renda Variável	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado em 6 meses
IBOV	10.80%	-3.51%	6.58%	1.79%	-4.20%	2.36%	-0.18%	13.73%
Mediana RV	10.96%	-3.65%	7.13%	1.69%	-3.42%	3.04%	1.22%	15.92%
Mediana IBOV	10.17%	-0.67%	5.93%	3.53%	-1.73%	1.58%	3.35%	19.79%
RBS Prev	10.75%	-1.85%	6.96%	3.72%	-1.95%	1.62%	3.34%	20.15%

Ranking dos gestores

Benchmark: IBrX

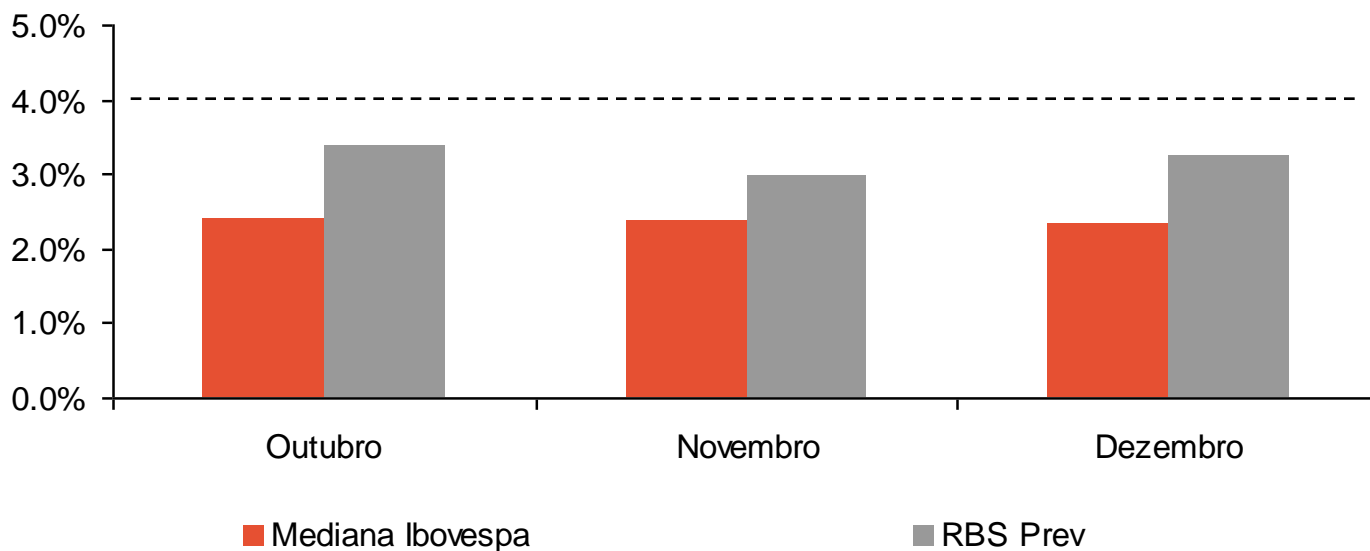
5 anos	3 anos	2010 ¹	Gestor	Retorno	Risco Relativo	Patrimônio (%)
3	5	1	Schroders	6,11%	6,44%	0,70%
-	3	2	BNP Paribas	6,04%	3,60%	0,84%
-	-	3	Icatu	2,86%	6,34%	0,24%
			IBrX	2,62%	-	89,61%
5	6	4	Bradesco	2,11%	2,77%	13,94%
4	7	5	Itaú/Unibanco	2,02%	4,15%	25,42%
2	4	6	Western	1,92%	5,13%	14,65%
1	2	7	ABN/Santander	1,91%	8,74%	0,13%
			Ibovespa	1,04%	-	3,43%
			IBrX-50	0,75%	-	6,96%
6	8	8	HSBC	0,09%	5,91%	33,00%
-	1	9	Votorantim	-0,69%	12,26%	0,69%

Apostas setoriais – 4º 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 (Ibovespa)
 - Alocação setorial assertiva teve um forte impacto na rentabilidade
- Em 6 meses, resultado da RBS Prev fica acima do benchmark e da mediana dos clientes que possuem o benchmark IBovespa

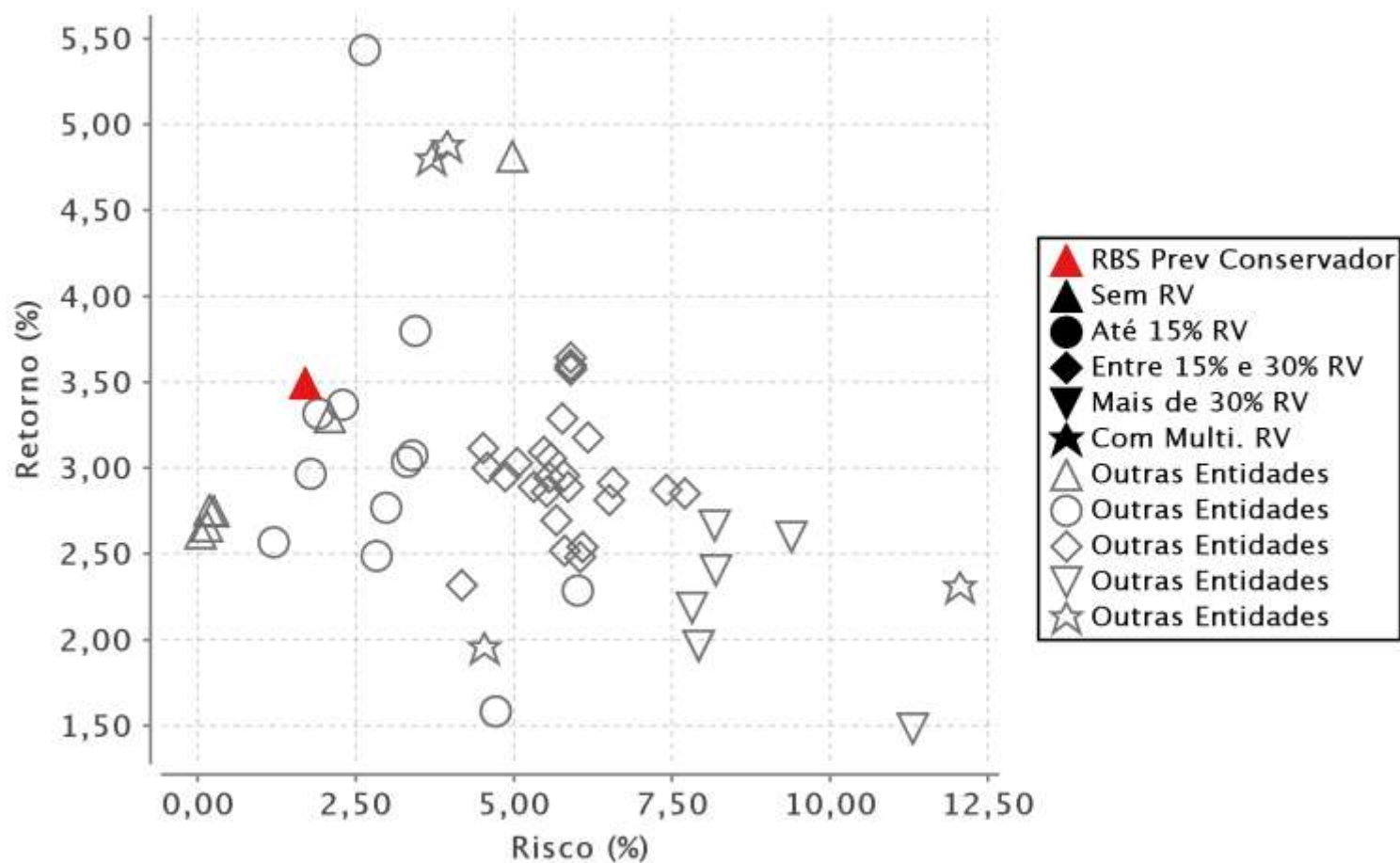
Resultado por segmento

Consolidado

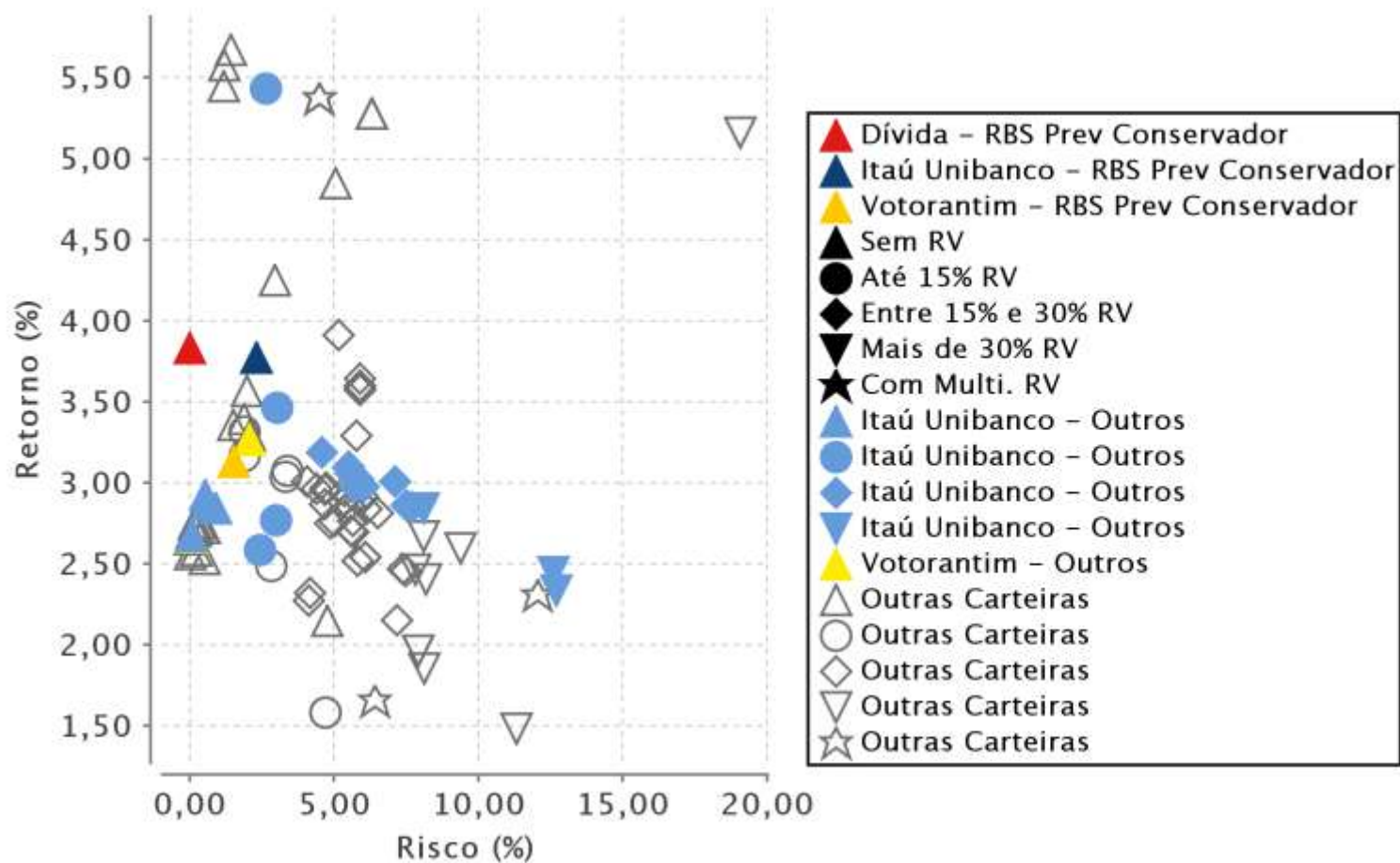
Perfil Conservador

Consolidado

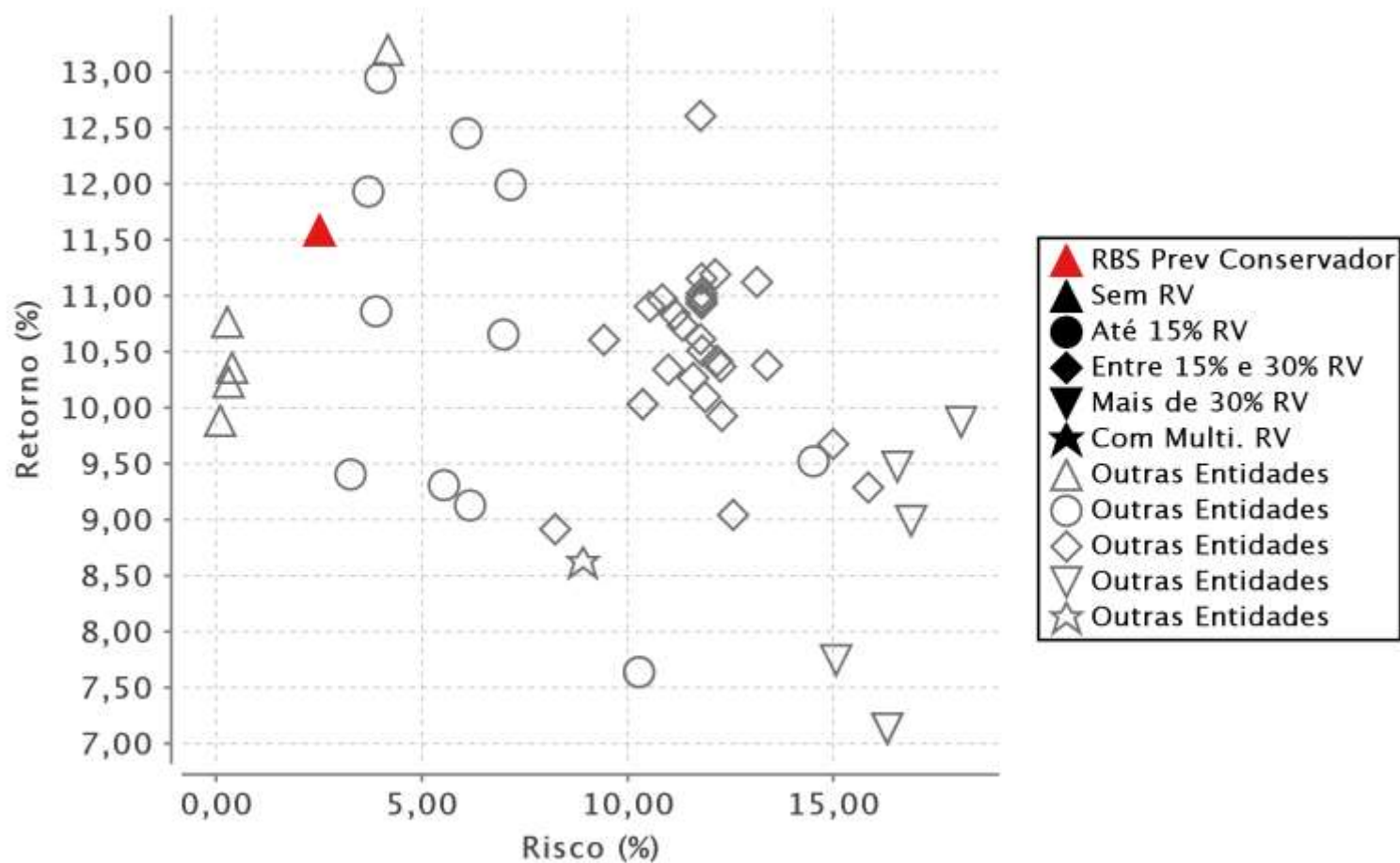
Retorno/risco das entidades – 3 meses



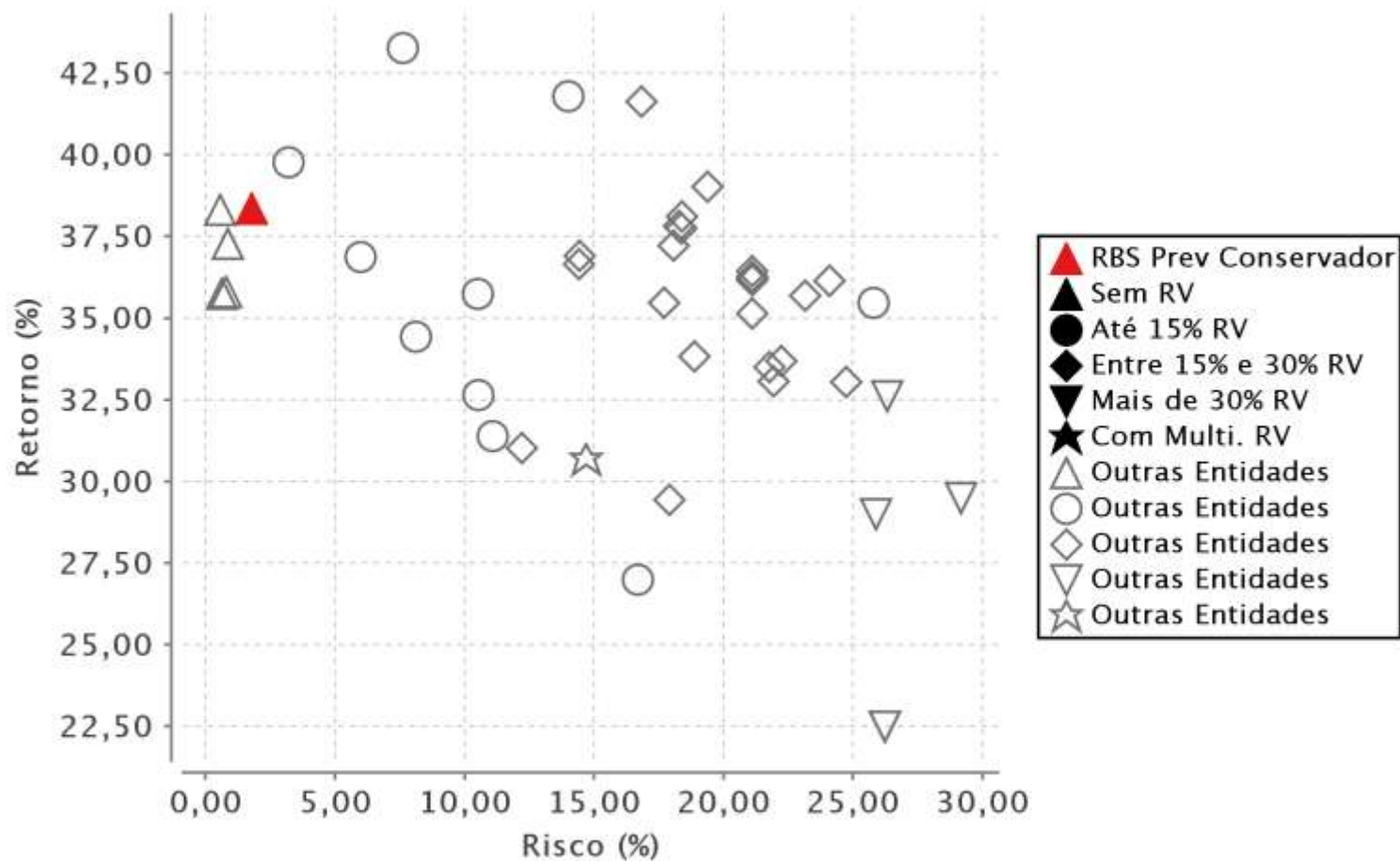
Retorno/risco das carteiras – 3 meses



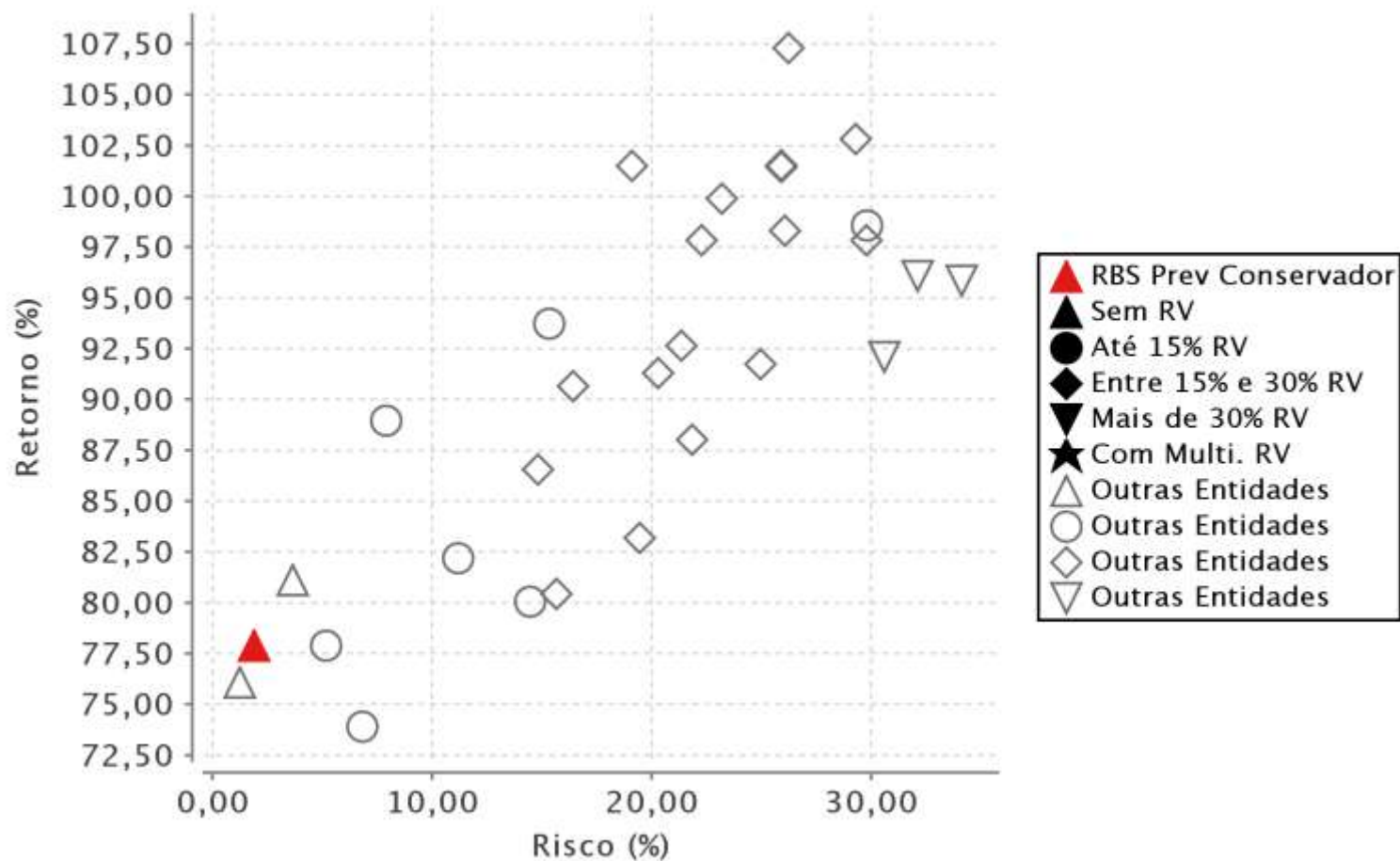
Retorno/risco das entidades – 2010



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 60 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Conservador

Carteira Total	2010			36 meses
	% INPC + 5%	% Mediana	Posição	Posição
Mediana	89.99%	-	-	-
RBS Prev	98.27%	109.20%	15/63	11/50
A receber das Patrocinadoras	114.92%	127.71%	18/108	8/78
Unibanco	-11.79%	-10.61%	/	/
Votorantim	-11.79%	-10.61%	/	/

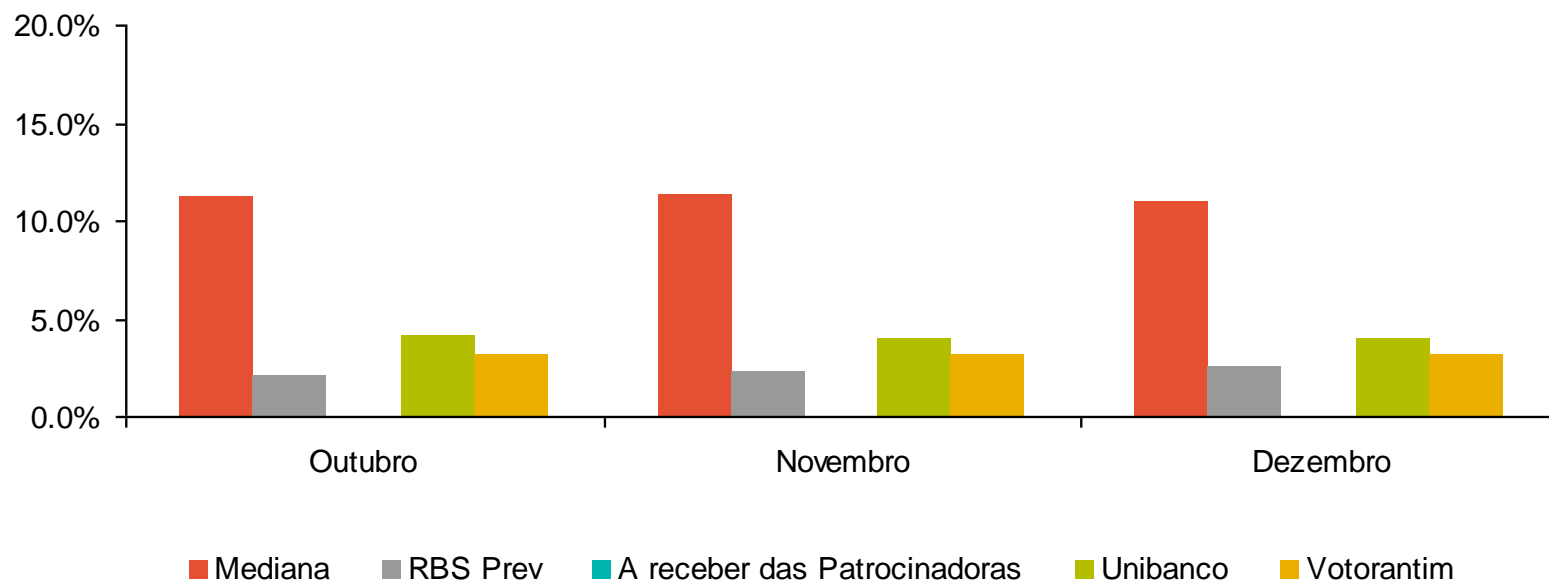
Carteira Total	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	1.33%	1.44%	1.01%	3.83%	11.79%	36.63%	62.86%
Mediana	1.37%	-0.05%	1.72%	2.95%	10.61%	35.78%	92.10%
RBS Prev	1.40%	0.79%	1.26%	3.49%	11.58%	38.35%	77.89%
A receber das Patrocinadoras	1.33%	1.44%	1.01%	3.83%	13.55%	43.28%	-
Unibanco	1.66%	0.82%	1.25%	3.77%	-	-	-
Votorantim	1.15%	0.61%	1.33%	3.13%	-	-	-

Carteira Total	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	11.56%	11.58%	11.33%
A receber das Patrocinadoras	13.55%	13.55%	13.55%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Conservador

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



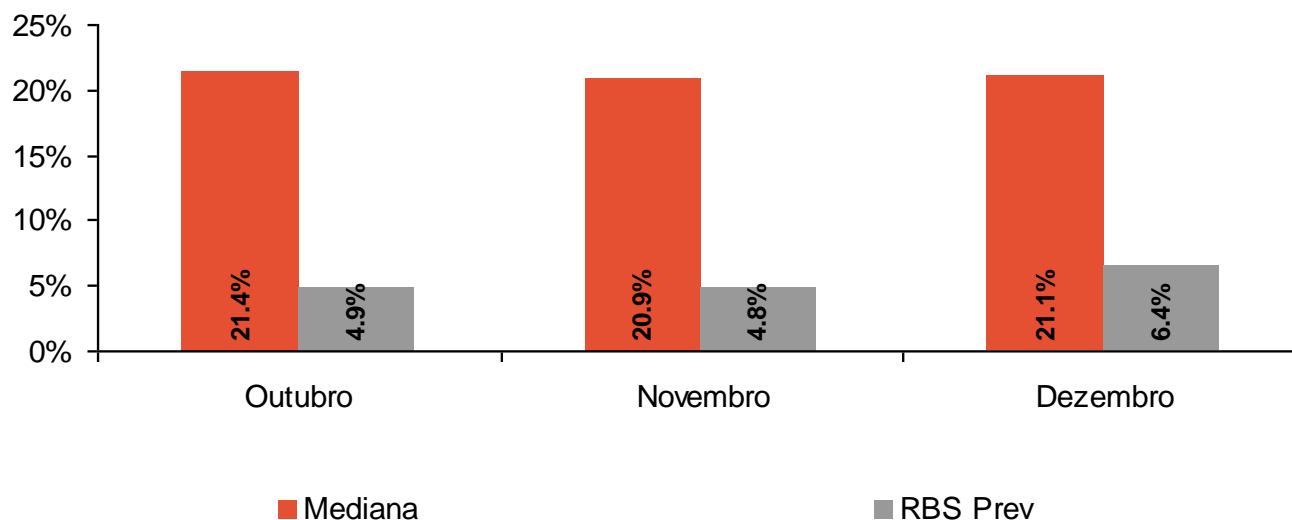
Perfil Moderado

Consolidado

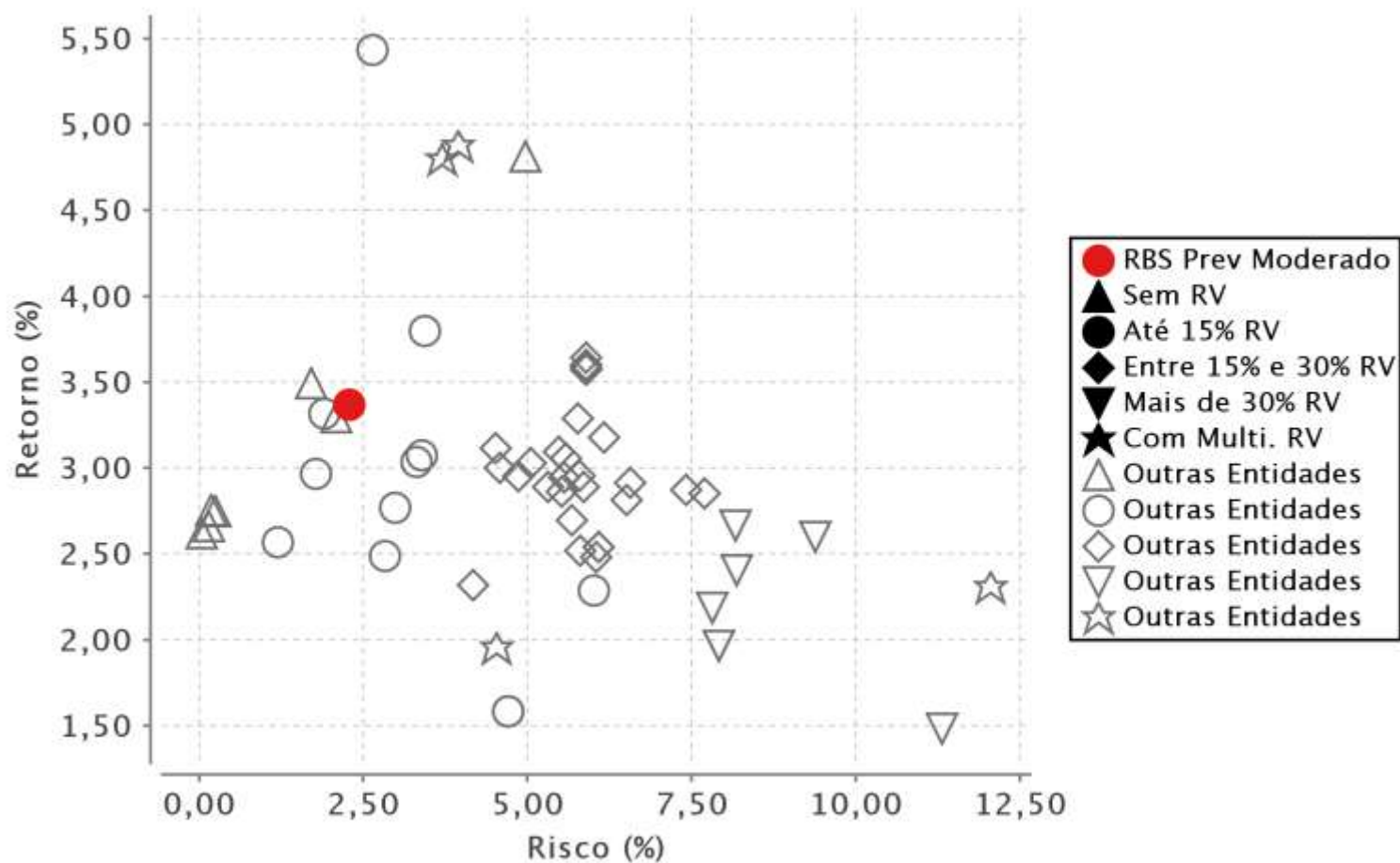
Alocação dos investimentos – carteira consolidada

Perfil Moderado

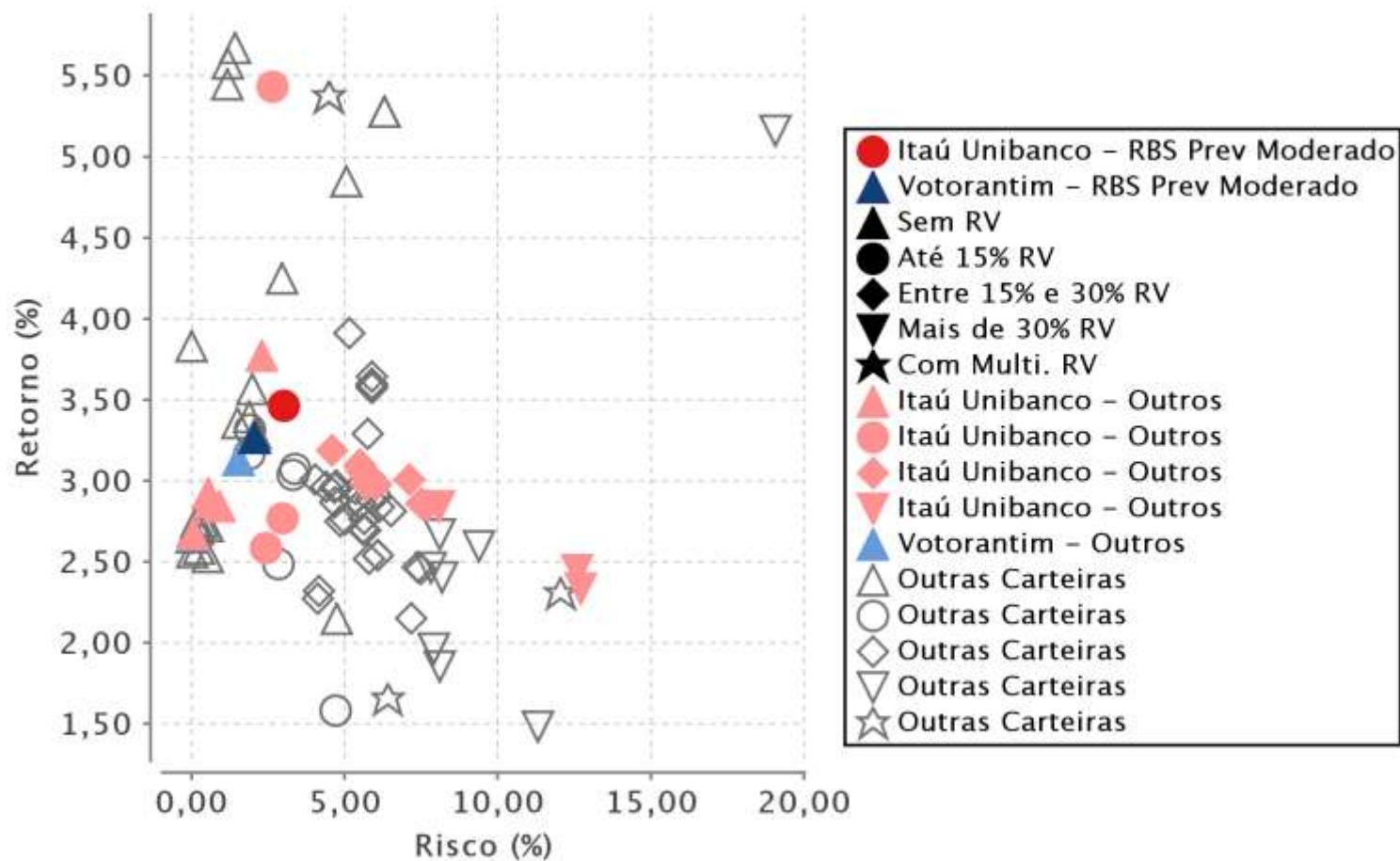
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (50ª alocação em 64 entidades)



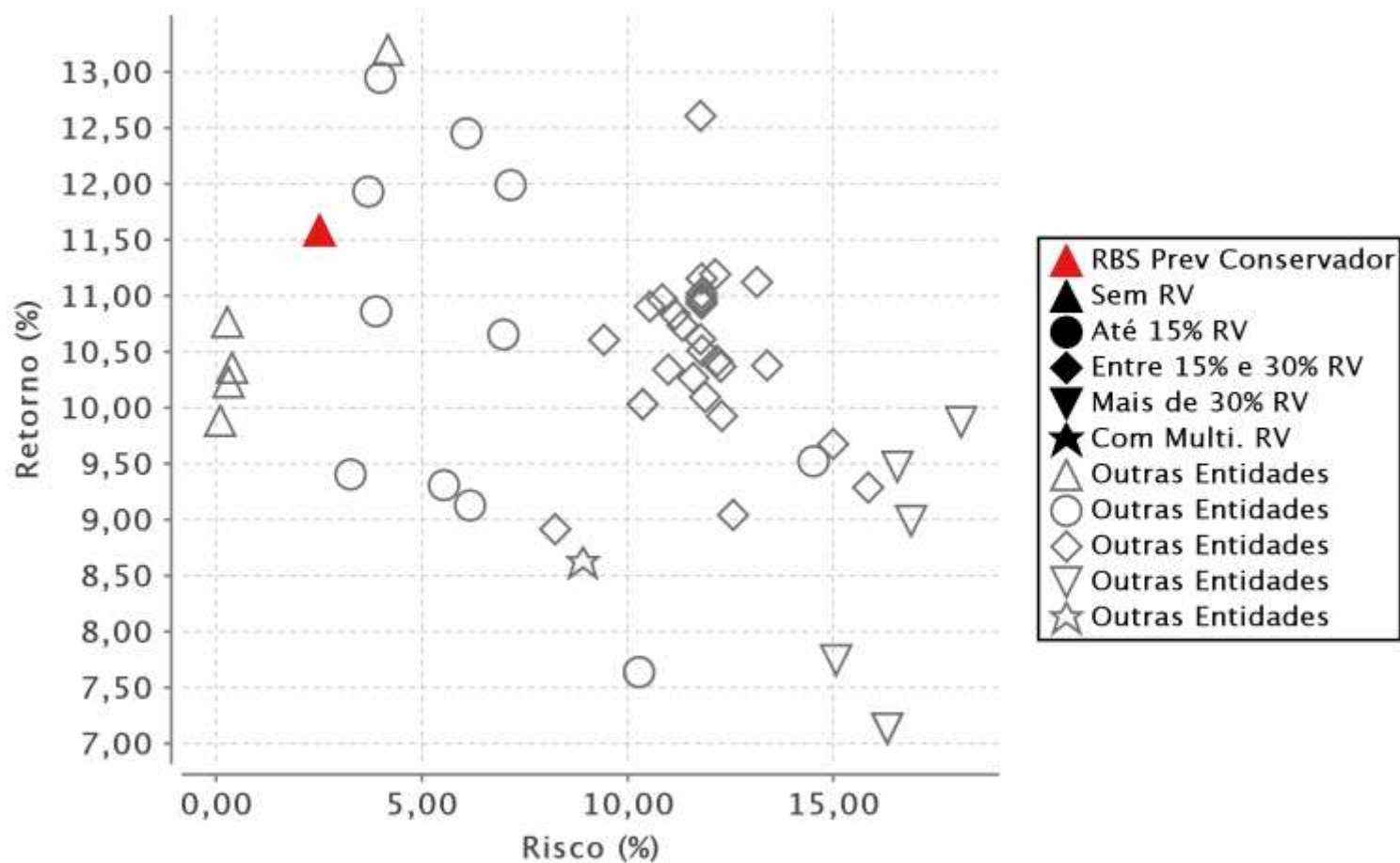
Retorno/risco das entidades – 3 meses



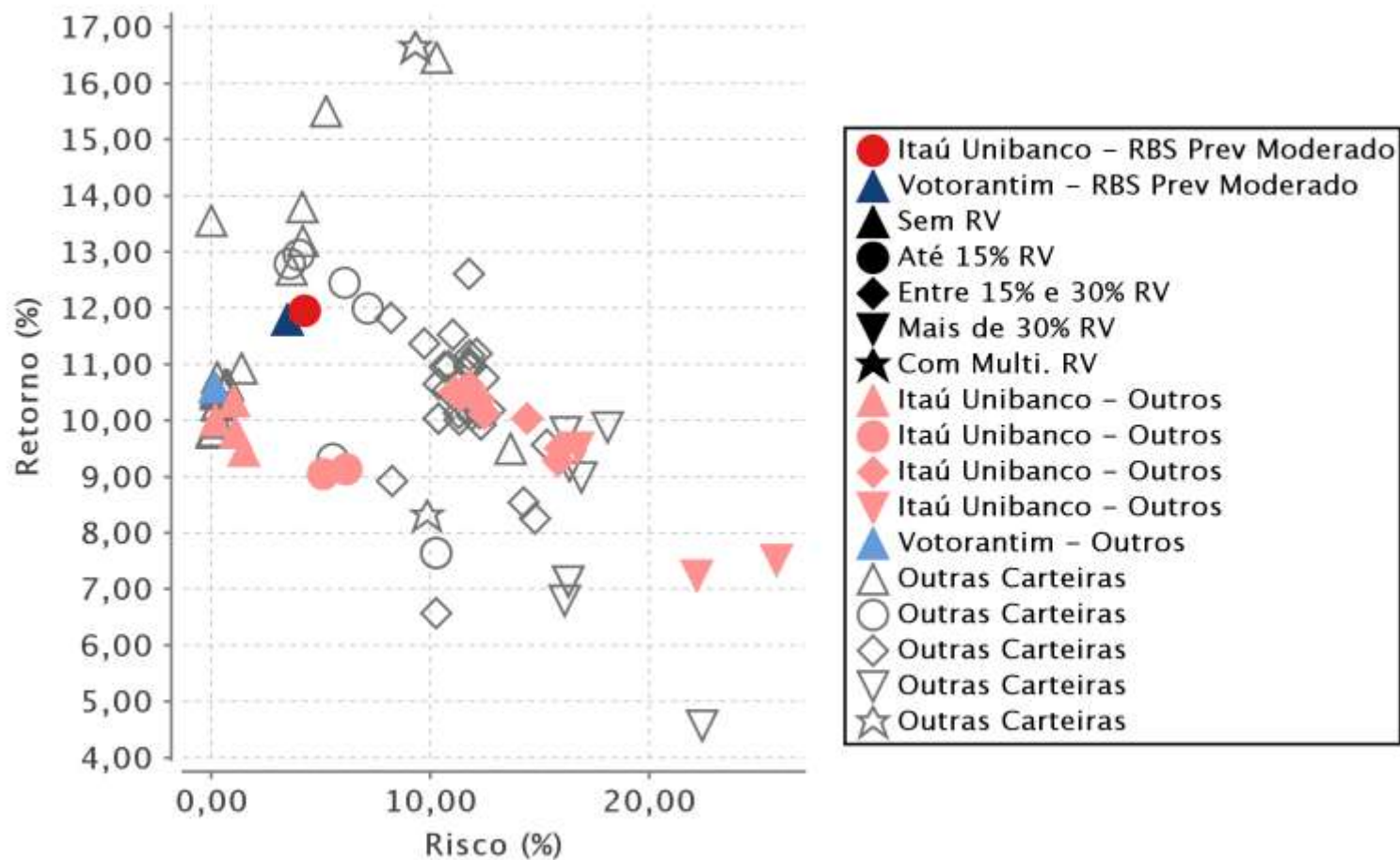
Retorno/risco das carteiras – 3 meses



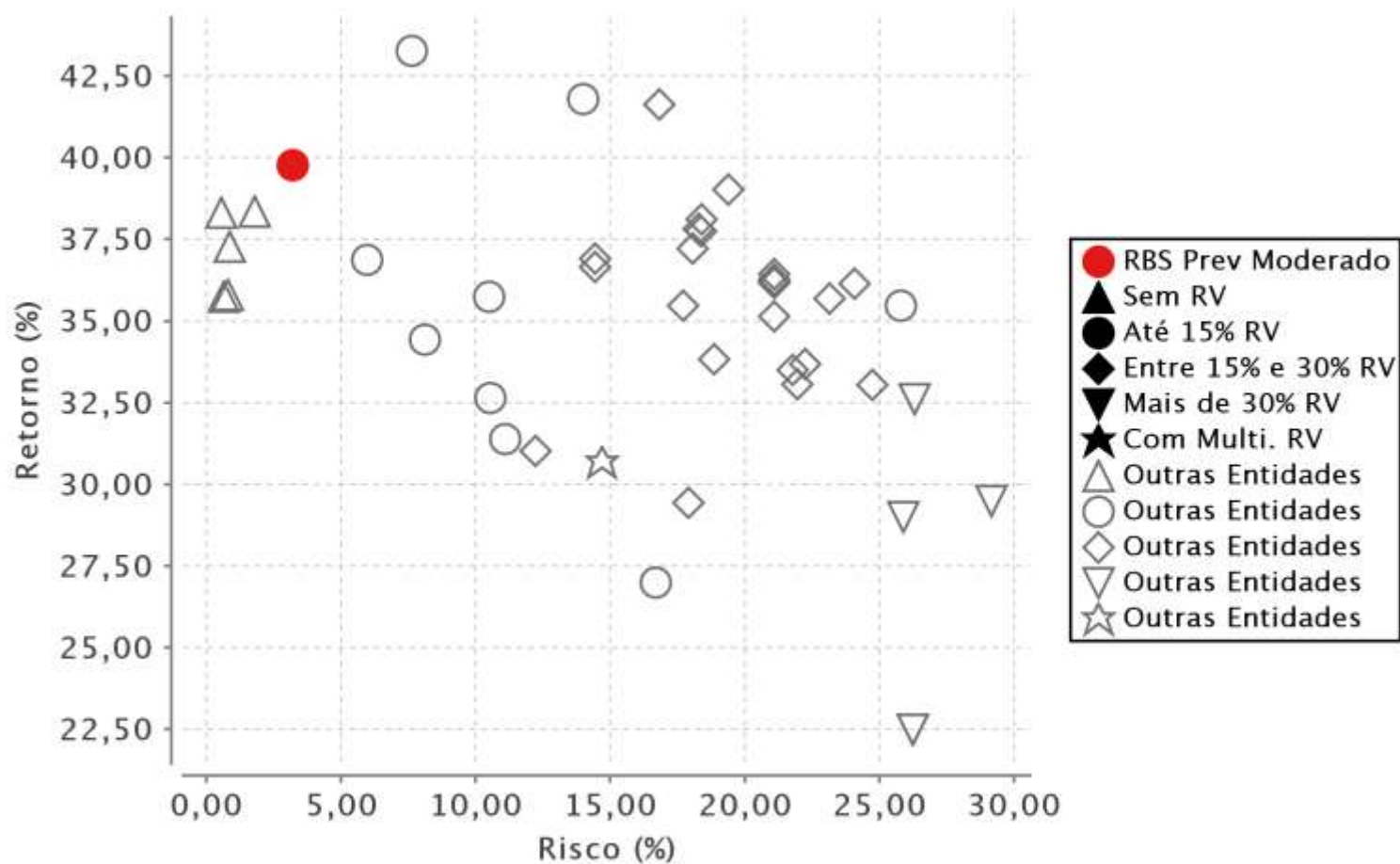
Retorno/risco das entidades – 2010



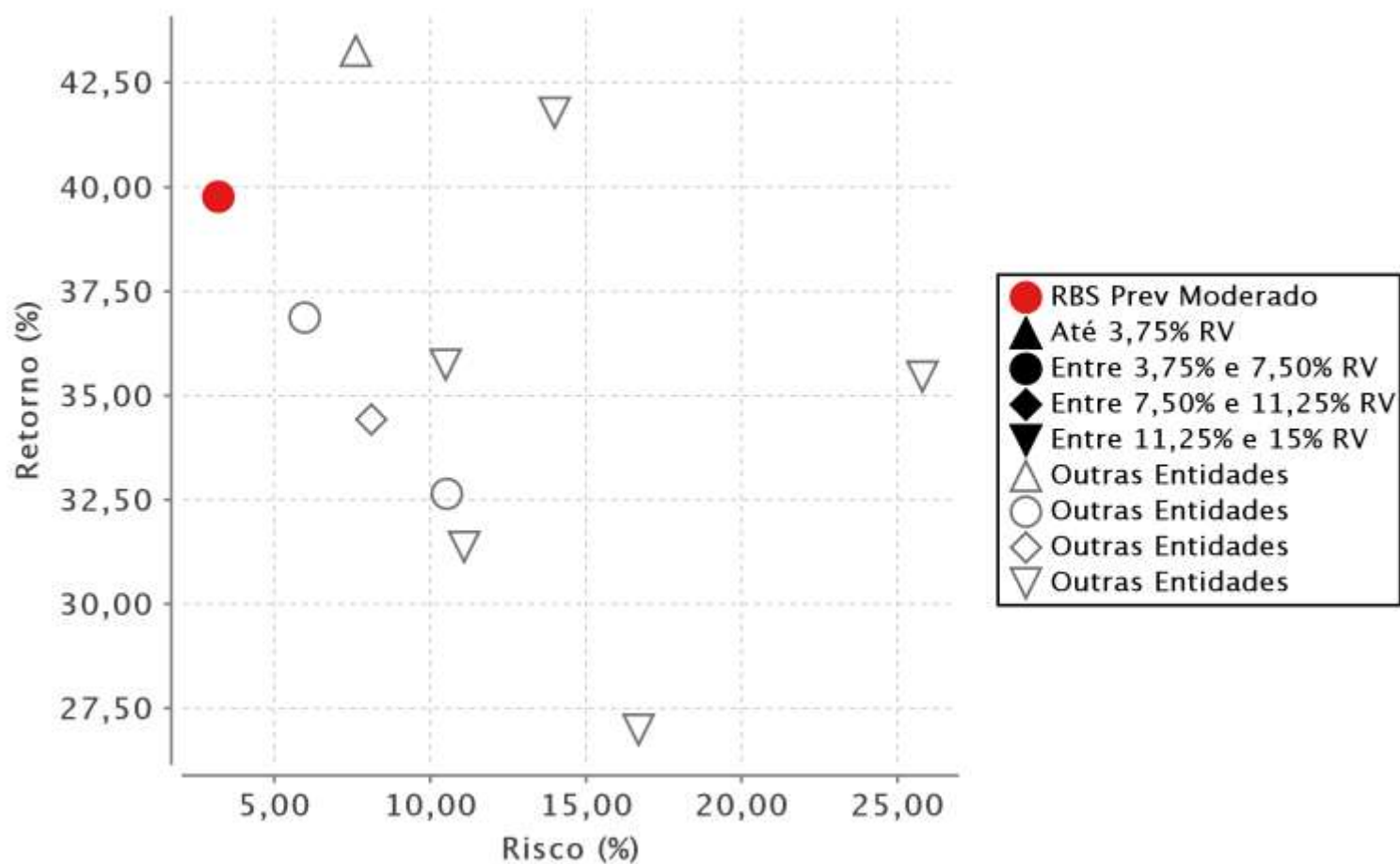
Retorno/risco das carteiras – 2010



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	89.99%	-	-	-	-
RBS Prev	101.20%	112.46%	14/63	14/63	9/50
Itaú/Unibanco	101.39%	112.68%	26/108	26/108	24/78
Votorantim	100.00%	111.13%	28/108	28/108	14/78

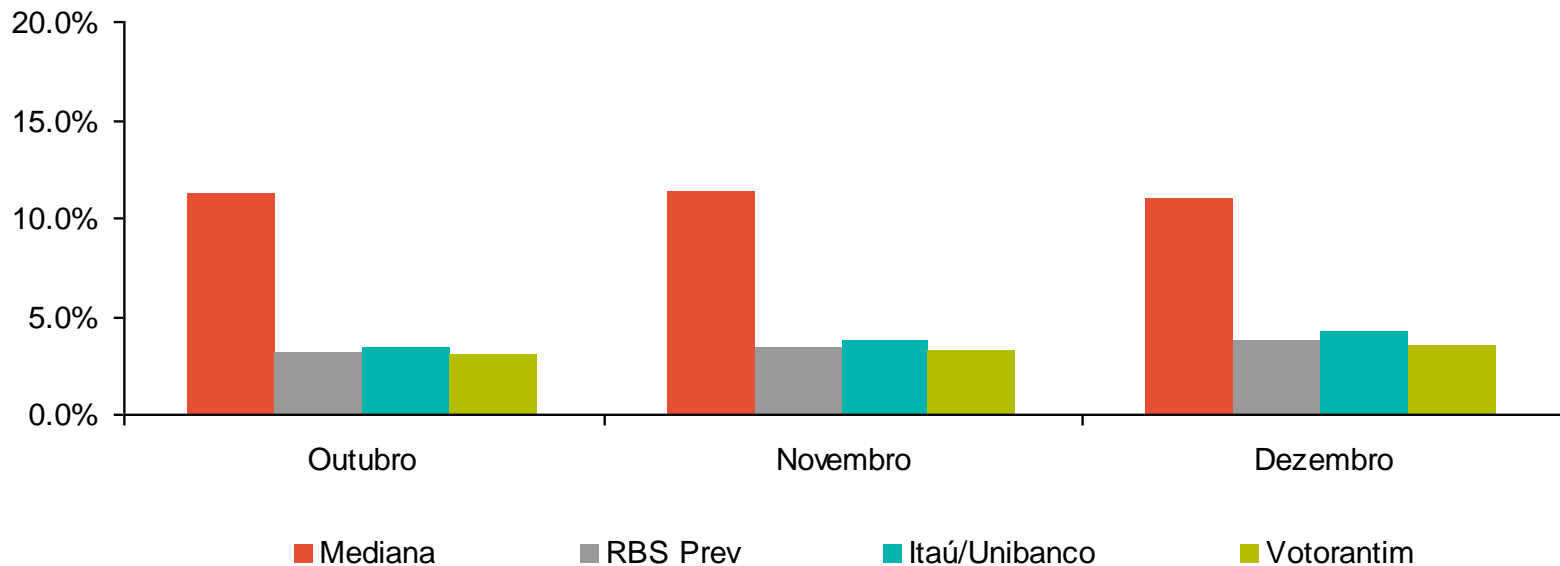
Carteira Total	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
INPC + 5%	1.33%	1.44%	1.01%	3.83%	11.79%	11.79%	36.63%
Mediana	1.37%	-0.05%	1.72%	2.95%	10.61%	10.61%	35.78%
RBS Prev	1.45%	0.47%	1.41%	3.37%	11.93%	11.93%	39.77%
Itaú/Unibanco	1.55%	0.37%	1.51%	3.46%	11.95%	11.95%	38.20%
Votorantim	1.36%	0.56%	1.31%	3.26%	11.79%	11.79%	41.19%

Carteira Total	2010		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	11.93%	11.93%	11.71%
Itaú/Unibanco	11.95%	11.95%	11.76%
Votorantim	11.79%	11.79%	11.54%

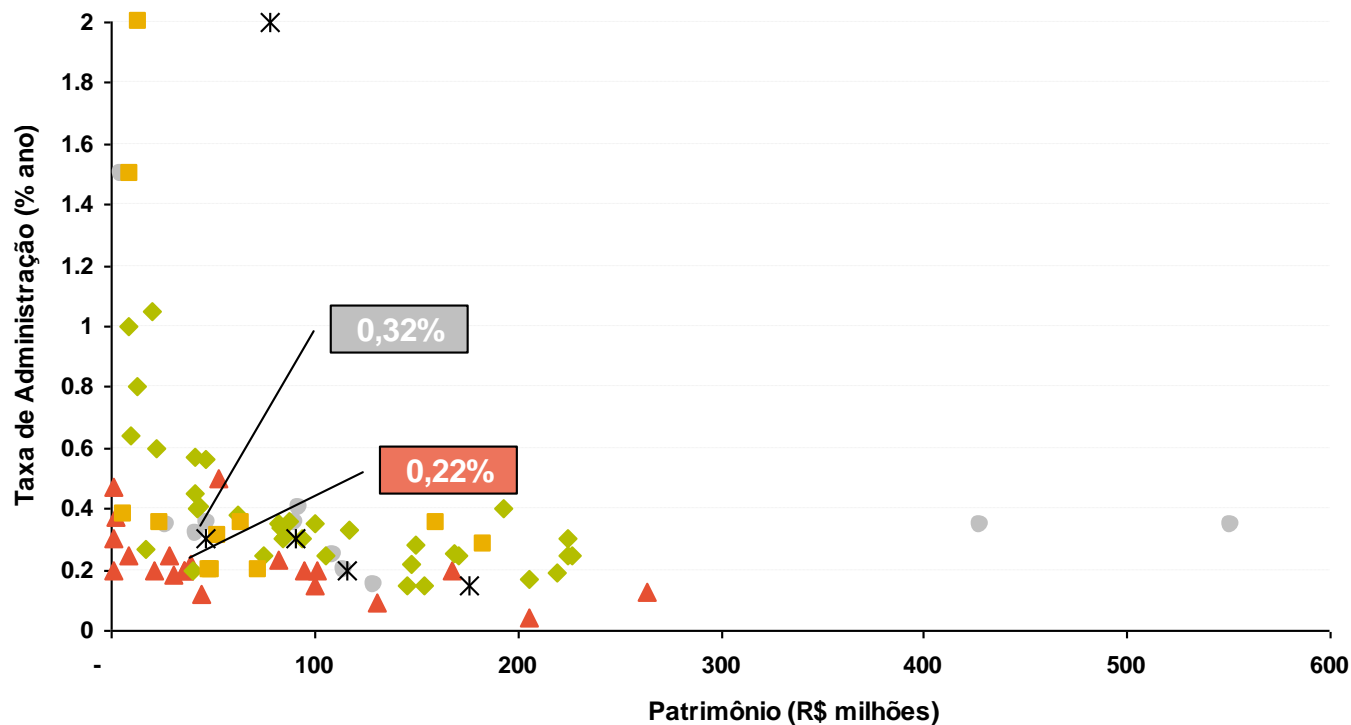
Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Moderado

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



Taxa de administração – Perfil Moderado



▲ 100% RF ● Até 15% RV ◆ Entre 15% e 30% RV ■ Mais de 30% RV ✖ Multimercado RV

■ Itau/Unibanco

■ Votorantim

Atlantida Fundos de Investimentos Multimercado: 0,22%

Fundo Itapema FI Multimercado: 0,22%

Itaú RPI Ações Ibovespa FICFI: 1%

Taxa de administração Itaú/Unibanco ponderada pelo Patrimônio total: 0,32%

Análise da gestão – 2010

- Em 36 e 60 meses, o resultado do Perfil Conservador da RBS Prev superou a meta atuarial (INPC + 5% a.a.)
- No ano e em 36 meses, o resultado do Perfil Moderado fica acima da meta atuarial
 - Em todos os períodos analisados, o resultado do perfil moderado supera a mediana dos clientes
 - O bom desempenho da RBS Prev no segmento de renda variável no 2º semestre de 2010 favoreceu o resultado do perfil moderado

Enquadramento da entidade

Dezembro 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%	77.87%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	16.17%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.99%	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%	3.30%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	1.67%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.09%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.00%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.53%	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	13.80%	ND**	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.60%	0.47%	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 BRADESCO SA	3.70%
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	3.03%
BCO SOCIETE GENERALE BRASIL SA	3.02%
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.61%
BCO BRASIL SA	1.48%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.90%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	0.79%
BCO VOTORANTIM SA	0.41%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.00%
-	-

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	1.19%
TRACTEBEL ENERGIA SA	0.68%
BRADSPAR SA	0.48%
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR.	0.23%
CIA HERING (EX HERING TEXTIL S.	0.19%
BRF BRASIL FOODS SA	0.17%
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	0.17%
CEMIG GERACAO TRANSMISSAO SA	0.16%
CENTENNIAL ASSET PARTICIPACOES.	0.13%
CIA PARANAENSE ENERGIA COPEL	0.12%

* 10 maiores aplicações

Nome do FIDC	Limite 10%
FIDC CESP IV - SENIOR	0.87%
BMG FIDC CONSIGNADOS PUBLICOS VII SENIOR	0.08%
BMG FIDC CREDITOS CONSIGNADOS VI (SENIOR)	0.04%

Enquadramento da entidade

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.	0.42%
BCO INDL COML SA BICBANC.	0.22%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.02%
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%	CIA HERING (EX HERING TE.	0.13%
BCO BNP PARIBAS BRASIL S.	0.42%	CENTENNIAL ASSET PARTICI.	0.06%
BCO INDL COML SA BICBANC.	0.22%	DIAGNOSTICOS AMERICA SA	0.02%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.02%	IOCHPE MAXION SA	0.02%
BCO BRADESCO SA	0.01%	LOJAS RENNER SA	0.01%

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	1,331,762.09	0.10%
BMG FIDC CREDITOS CONSIGNADOS VI (SENIOR)	68,361.57	0.19%
BMG FIDC CONSIGNADOS PUBLICOS VII SENIOR	128,834.31	0.86%

Limite por Emissão - Debêntures

Ticker*	Emissor	Limite 25% Emissão
DASA11	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA	0.34%
BND35	BNDESPAR	0.17%
TRAC13	TRACTEBEL ENERGIA	0.17%
BNDP12	BNDESPAR	0.15%
ITSA11	ITAUSA	0.10%

* 5 maiores aplicações

Agenda de obrigações

Agenda de obrigações

• Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de janeiro de 2011	Até 15 de março de 2011
• Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de fevereiro de 2011	Até 15 de abril de 2011

Próximas reuniões do Clube de Investimentos

• 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