



Análise dos Investimentos

2º trimestre de 2011

**RBS Prev – Sociedade Previdenciária
Francisca Brasileiro
Beatriz Lopes**

Agosto de 2011

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

Cenário macroeconômico

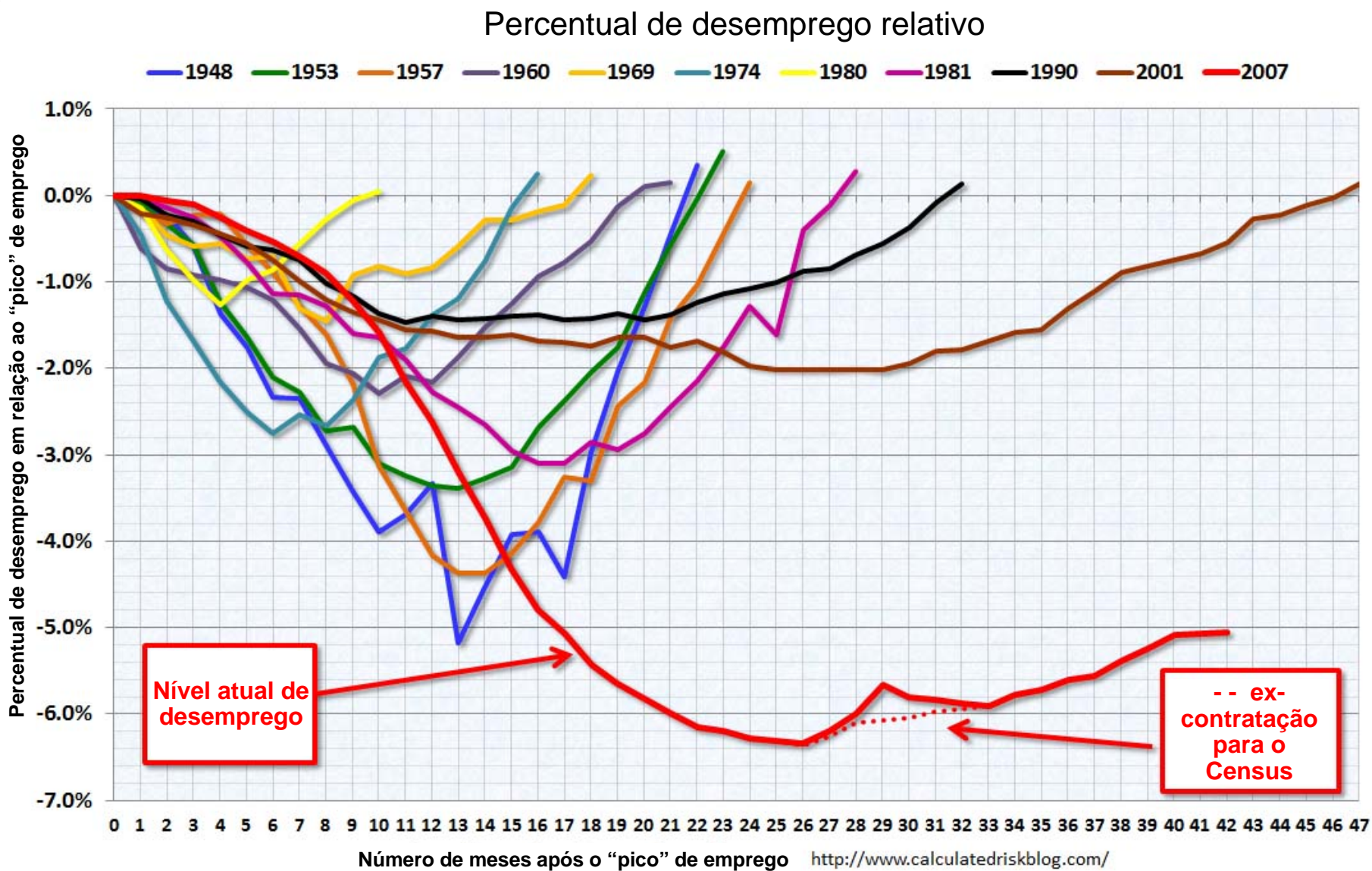
Pontos Chaves de 2011

- Recuperação econômica americana
 - Ambiente de feroz batalha política
- Crise dos PIIGS
 - Paciência dos eleitores alemães
- Mix da política monetária e fiscal brasileira
 - Corte de gastos é para valer?

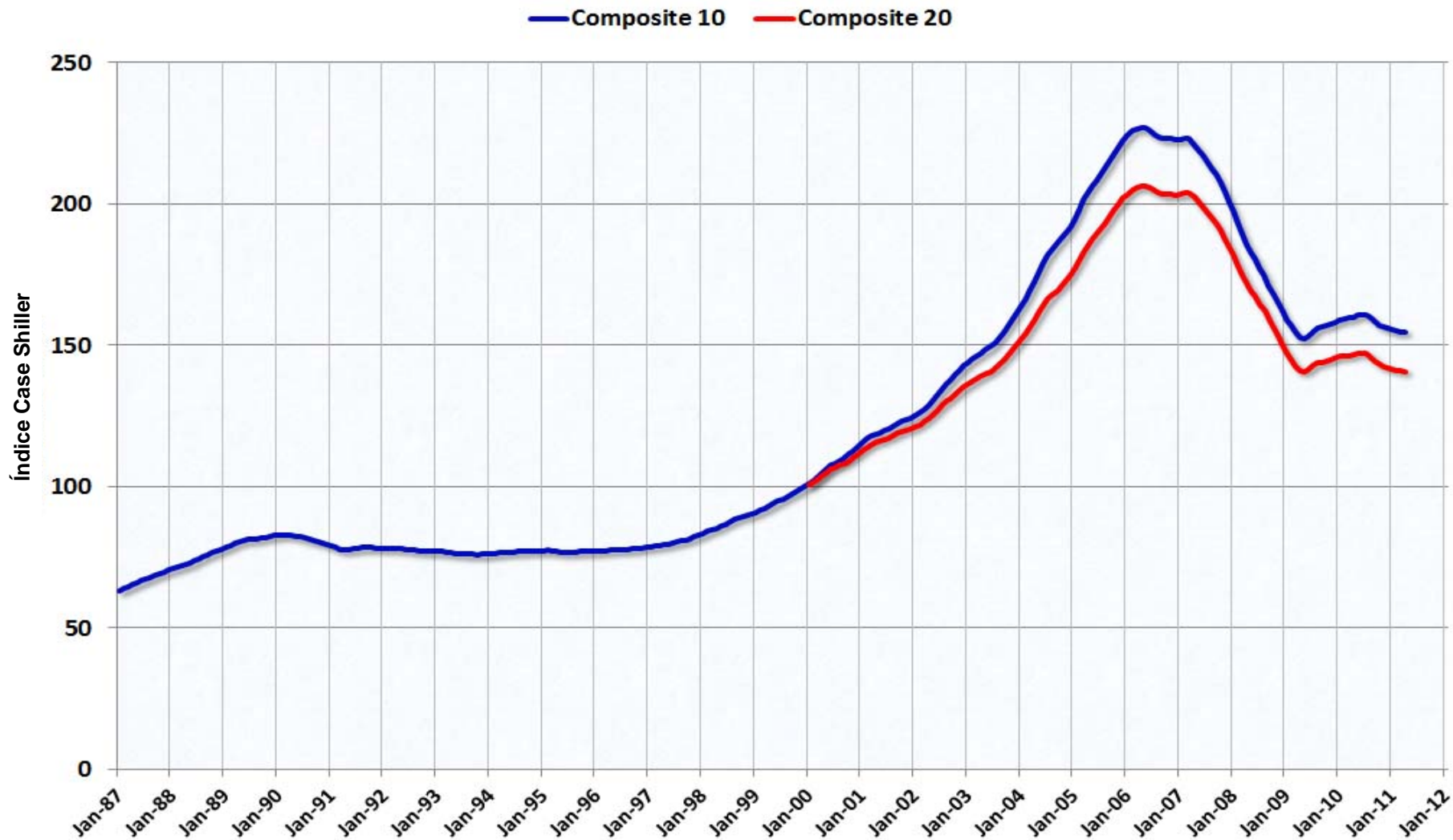
Pontos Chaves de 2011 – Revisão segundo semestre

- Recuperação econômica americana
 - Ambiente de guerra política
- Crise do Euro
 - Default da Grécia é um fato
 - Portugal e Irlanda seguirão o mesmo caminho
 - Itália está solvente?
- Mix da política monetária e fiscal brasileira
 - Combate à inflação é para valer?

Desemprego EUA em recessões do pós-guerra

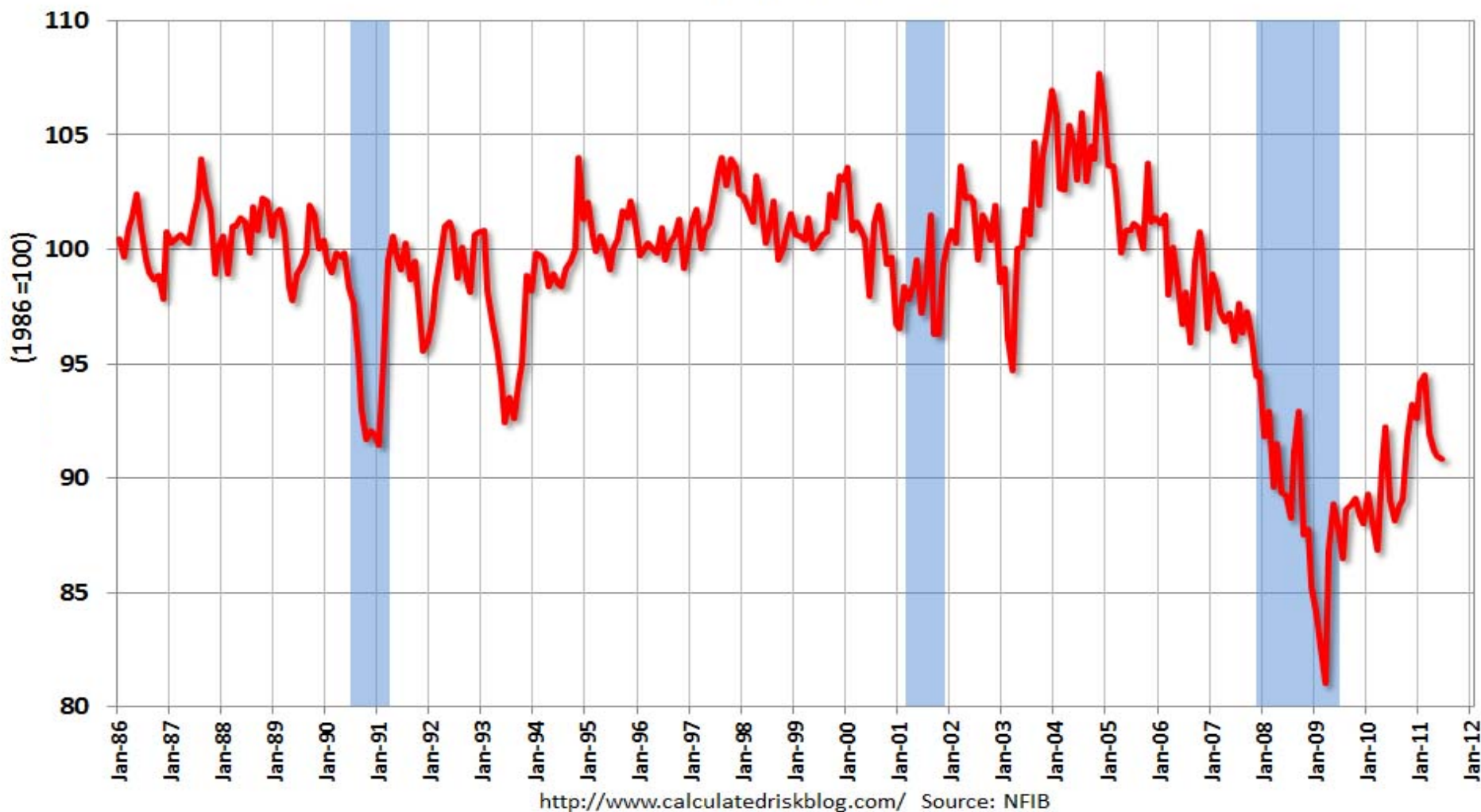


Preços dos imóveis voltam a ceder



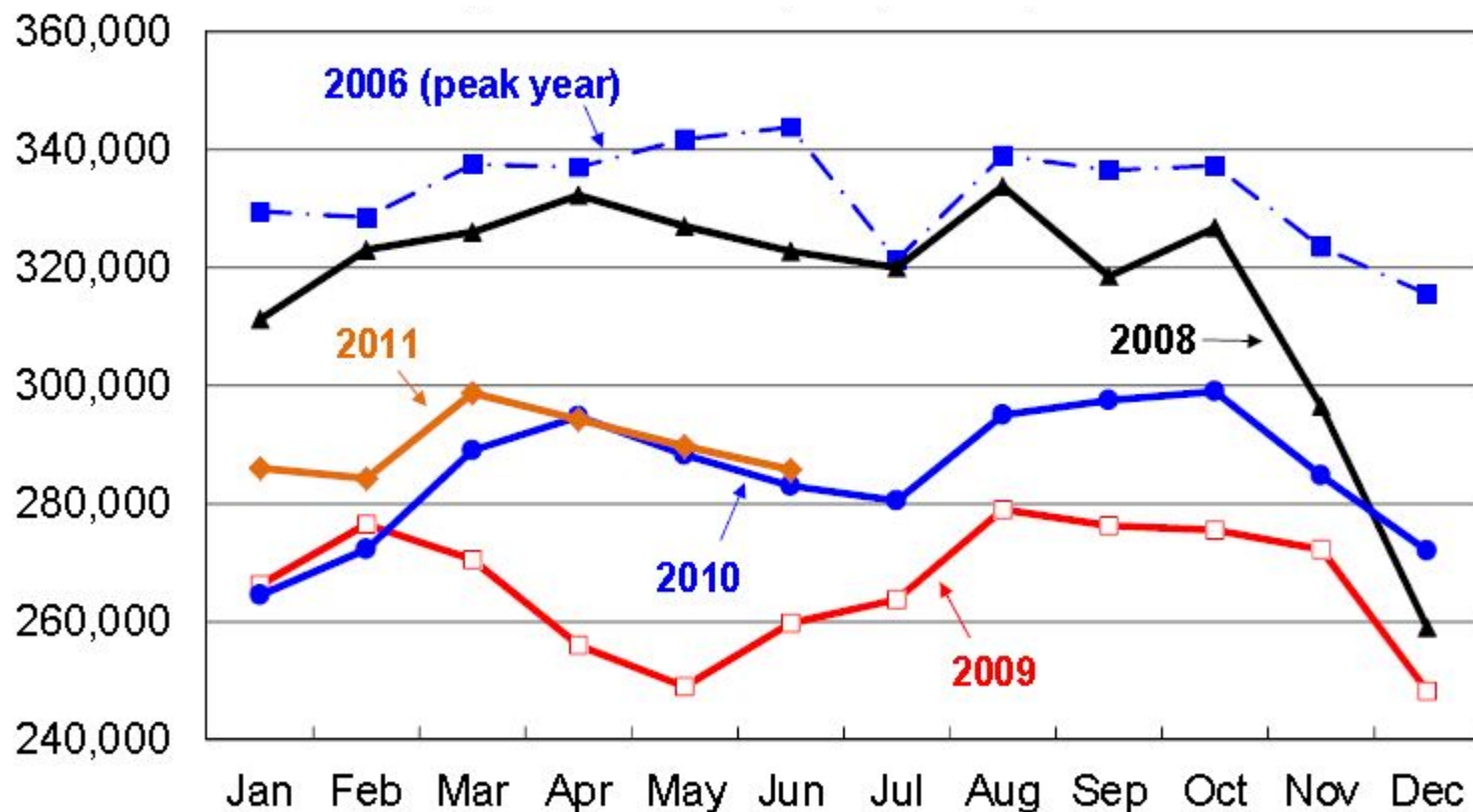
Indicadores de atividade apontam para estagnação

Small Business: índice de otimismo



Indicadores de atividade apontam para estagnação

Média semanal de carga ferroviária nos EUA: Commodities
(não sazonalizado)



Source: AAR Weekly Railroad Traffic

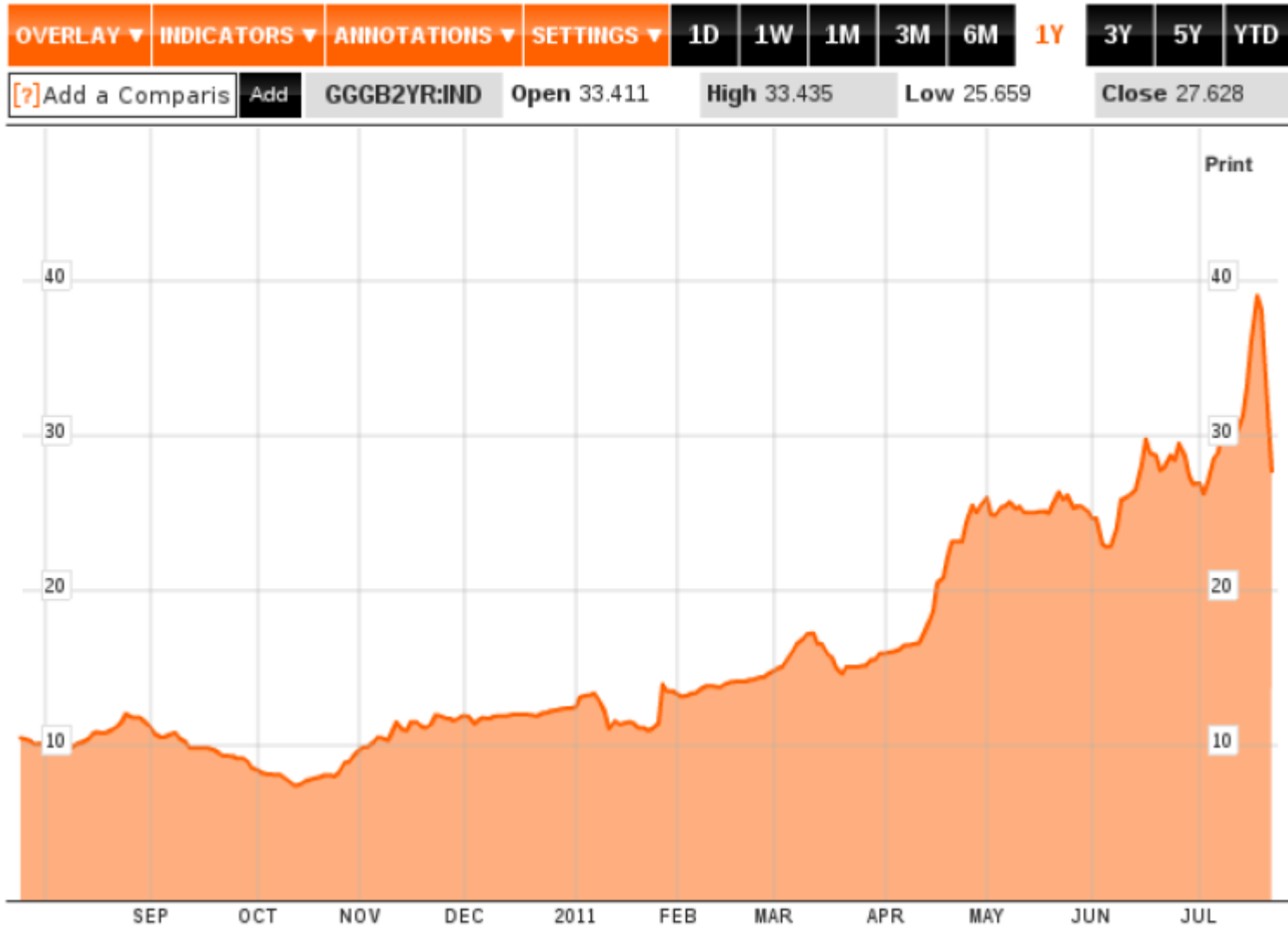
Recuperação econômica americana – Guerra Política



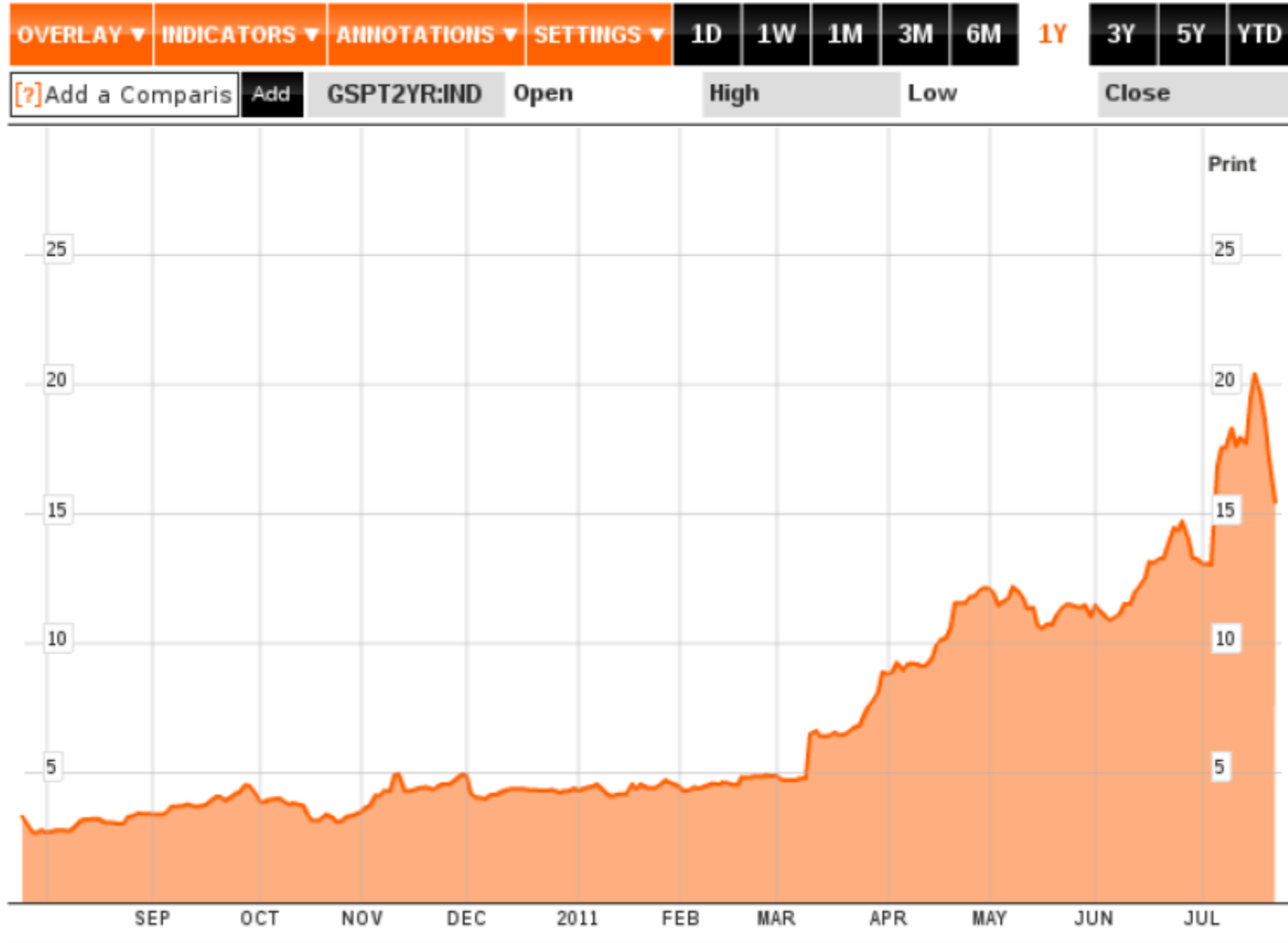
Recuperação econômica americana – Guerra Política

- Teto da dívida – 02 de agosto
 - Não se trata de déficit. O déficit foi aprovado no orçamento.
 - Trata-se do pagamento de dívidas. Os EUA vão pagar suas dívidas
 - O mercado de títulos sequer esboçou reação ao problema
- Enorme dificuldade de aprovar o óbvio tem consequências em outras esferas
 - “Quantitative easing” 3 foi enterrado
 - Políticas fiscais contra-cíclicas estão descartadas
 - Ambiente de incerteza não conduz a investimentos ou aumento de gastos do consumidor
- EUA entraram na “armadilha de liquidez” Keynesiana.
 - Taxas de juros estão no limite mínimo, logo a política monetária é ineficaz
 - Receituário keynesiano de aplicar maciços déficits fiscais por 2-3 anos não é possível politicamente
- Segundo Paul Krugman esta paralisia provavelmente levará a “uma ou duas décadas perdidas”, como ele previra para o Japão.

Taxa do título Grego com vencimento de 2 anos

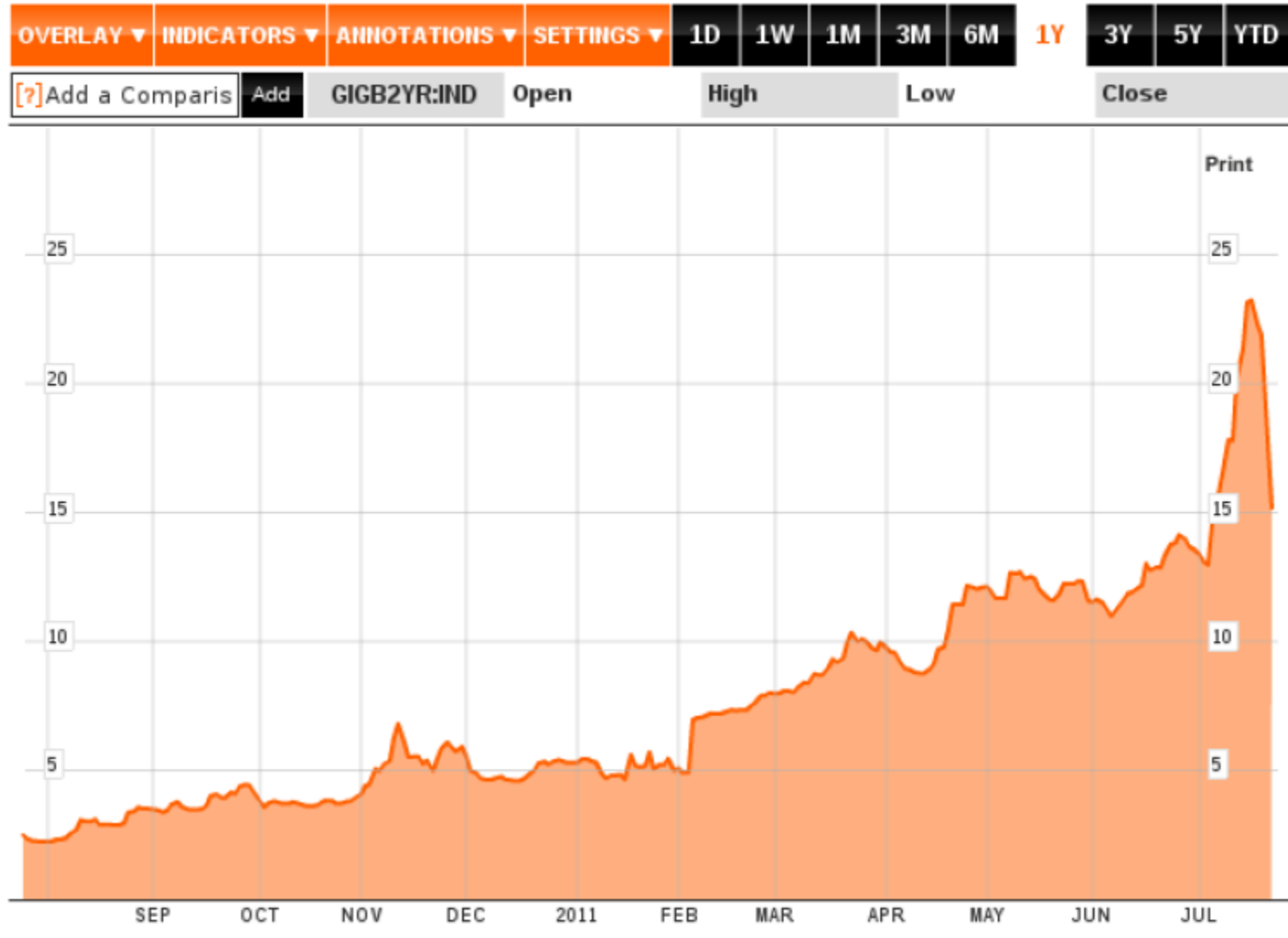


Taxa do título Português com vencimento de 2 anos



Crise do Euro

Taxa do título Irlandês com vencimento de 2 anos



Taxa do título Italiano com vencimento de 2 anos



Crise do Euro – planos A, B, C e D

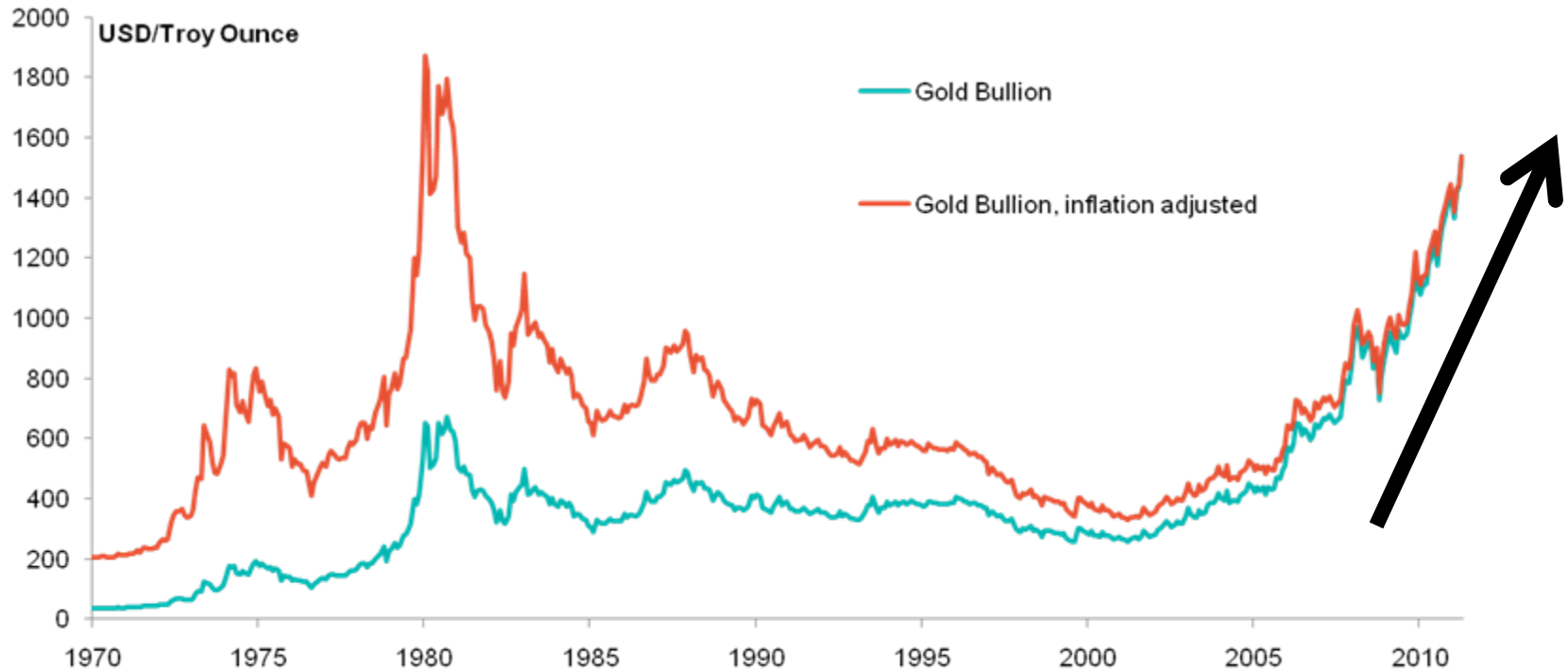
- Planos:
 - **A** – Austeridade
 - **B** – Default controlado da periferia (Grécia, Portugal e Irlanda)
 - **C** – Extensão da “EFSF – european financial stability facility” para abrigar Espanha e Itália
 - **D** – Default e Desvalorização
- Maior perigo para a União Europeia é que a velocidade dos eventos é muito maior que a das lideranças políticas
- Fato relevante foi o encontro do dia 21 de julho
 - Data inicial foi postergada, escolha duramente criticada pelo mercado e a imprensa especializada
 - Finalmente, houve a definição de (B)
- No dia 20 de julho, enquanto todo o mercado sabia da necessidade premente de (C) a França ainda insistia em (A) enquanto a Alemanha relutava em aceitar (B)
- Baixo crescimento econômico e altas taxas de juros tornam a Itália insolvente
- Wolfgang Münchau: “É uma crise sistêmica de uma união monetária que se recusa a ser também uma união fiscal”.

Mix da política monetária e fiscal brasileira

- Início da Gestão Tombini foi desastrosa em termos de credibilidade
 - Aparência que a política monetária é ditada pelo Ministério da Fazenda
- Mercado aquecido cobrou seu preço
 - Inflação de 2011 ficará próximo ao topo da banda, cerca de 6,5%
 - Projeções para 2012 estão em 5,2%
- Enfraquecimento político do governo
- Principal risco para a economia brasileira é a dependência dos altos preços da commodities
 - Qual o plano B, caso ocorra algum problema mais grave no crescimento Chinês?

Rally das commodities

Gold price in real and nominal terms



Fonte: Datastream, Towers Watson

Últimas notícias

- **Tendências**

- **Focus: nova estratégia do BC piora expectativas para 2012 e 2013**

- A nova estratégia do BC, que retirou da ata do Copom o comprometimento para atingir o centro da meta em 2012, continua a piorar as expectativas de inflação para horizontes mais longos
- Outro efeito da ata, foi sobre a expectativa para a *Selic* de final de 2012, que se reduziu de 12,75% para 12,50%.

- **Valor**

- Economia Européia volta a desacelerar, agora também nas economias mais importantes
 - Há claros sinais de que a demanda global esteja diminuindo
- Indústria dá sinais de desaceleração
- Congresso dos EUA pode votar hoje teto da dívida (01/08)

Perspectivas para os investimentos

- Recuperação da economia mundial parece ser mais lenta do que o esperado
 - Renda variável promete muita volatilidade nos próximos meses
 - Investimentos que visam um prazo mais longo e apostam no crescimento das empresas brasileiras ‘*ex-commodities*’, tendem a *performar* melhor no médio/longo prazo
 - Investimentos alternativos, com prazos mais longos e menor liquidez ganham força no caminho da diversificação
 - Crescimento da indústria de fundos de *private equity* tem sido destaque no Brasil
 - Fundos *Hedge Funds*, teoricamente são uma boa alternativa, pelo dinamismo, mas essa classe de fundos não tem boa rentabilidade histórica
 - Fundos imobiliários prometem ganhos no longo prazo, mas são muito dependentes da continuidade do crescimento da economia brasileira. Há quem acredite em uma bolha neste setor

Perspectivas para os investimentos

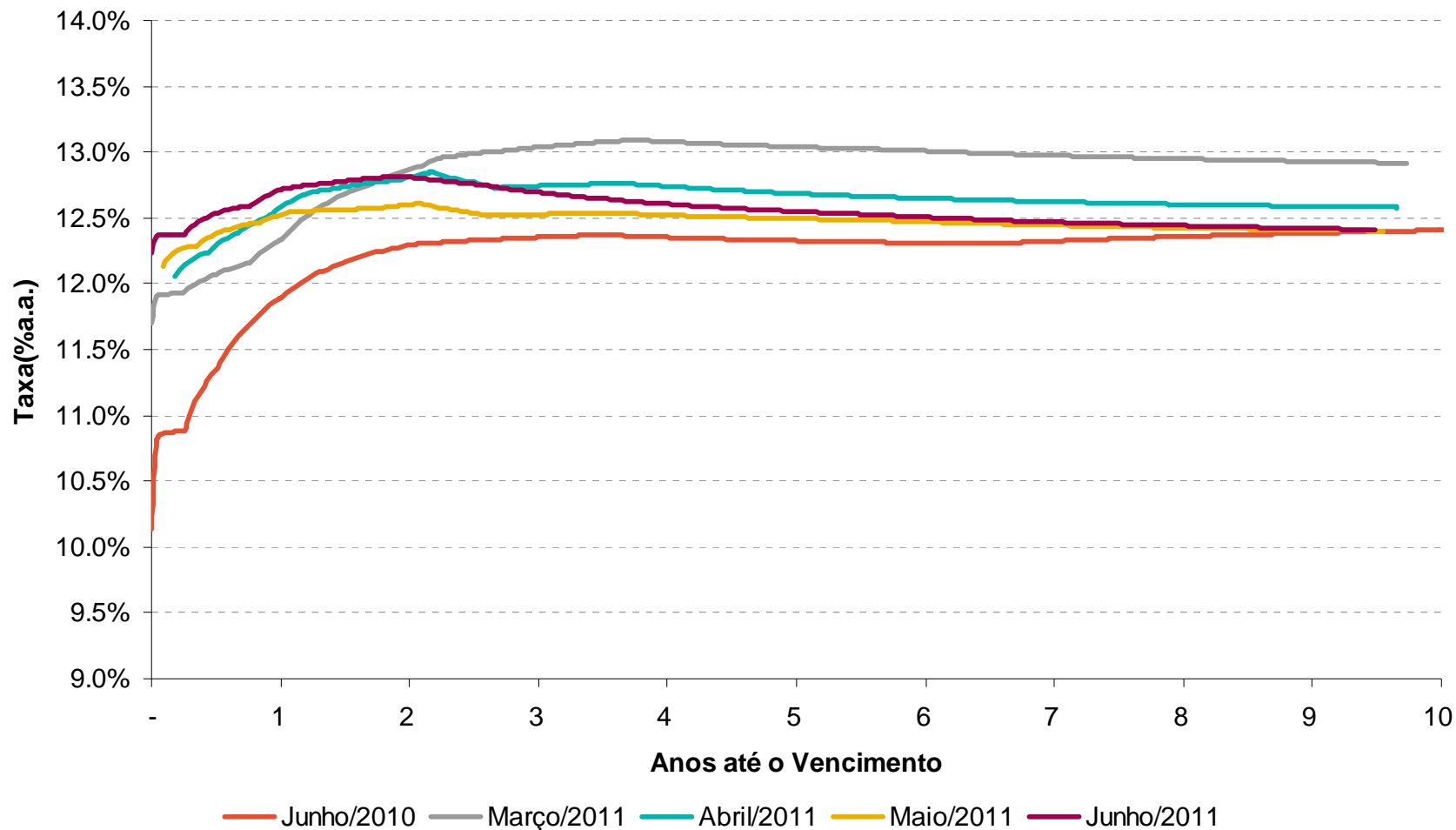
- Incertezas em relação ao cenário político/econômico no Brasil geram muita insegurança no mercado interno
 - Alto grau de incerteza nos mercados favorece os investimentos com menor risco na renda - fixa
 - Aumento das taxas nominais e reais dos papéis públicos podem ser uma janela de oportunidade para ganhos no longo prazo, apesar da volatilidade no curto
 - Aumento na inadimplência das empresas preocupa o mercado
- Alta volatilidade enriquece a discussão a cerca dos perfis
 - Para buscar retorno no longo prazo, é necessário suportar volatilidade no curto prazo
 - Compartilhar a escolha com os participantes é uma opção

Curvas de juro nominal (pré)

Projeções

1 ano: 13,0%
3 anos: 11,0%
10 anos: 8,3%

FONTE: TENDENCIAS



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

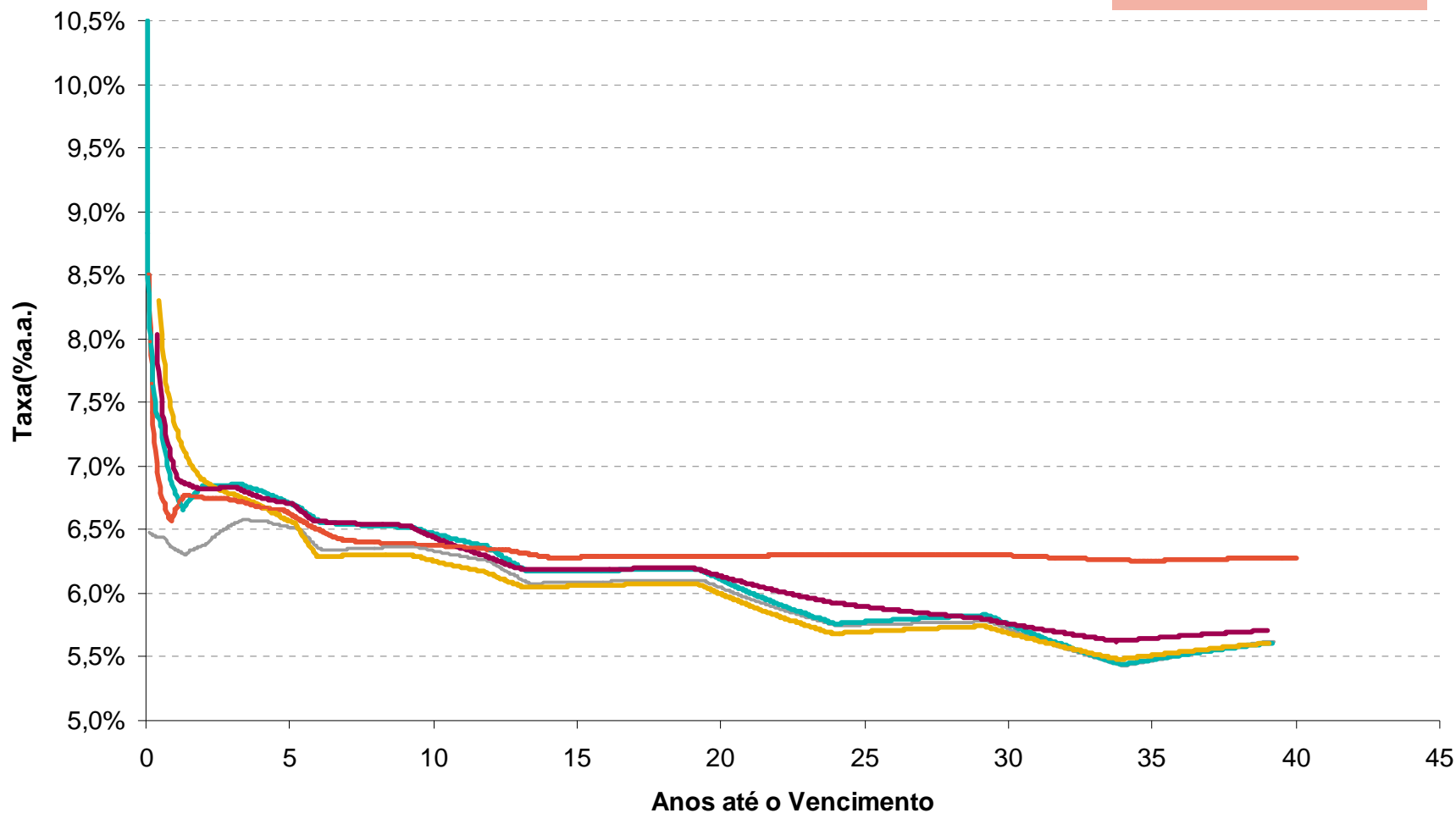
towerswatson.com

Curvas de juro real (IPCA)

Projeções

1 ano: 7,4%
3 anos: 6,3%
10 anos: 5,1%

FONTE: TENDENCIAS

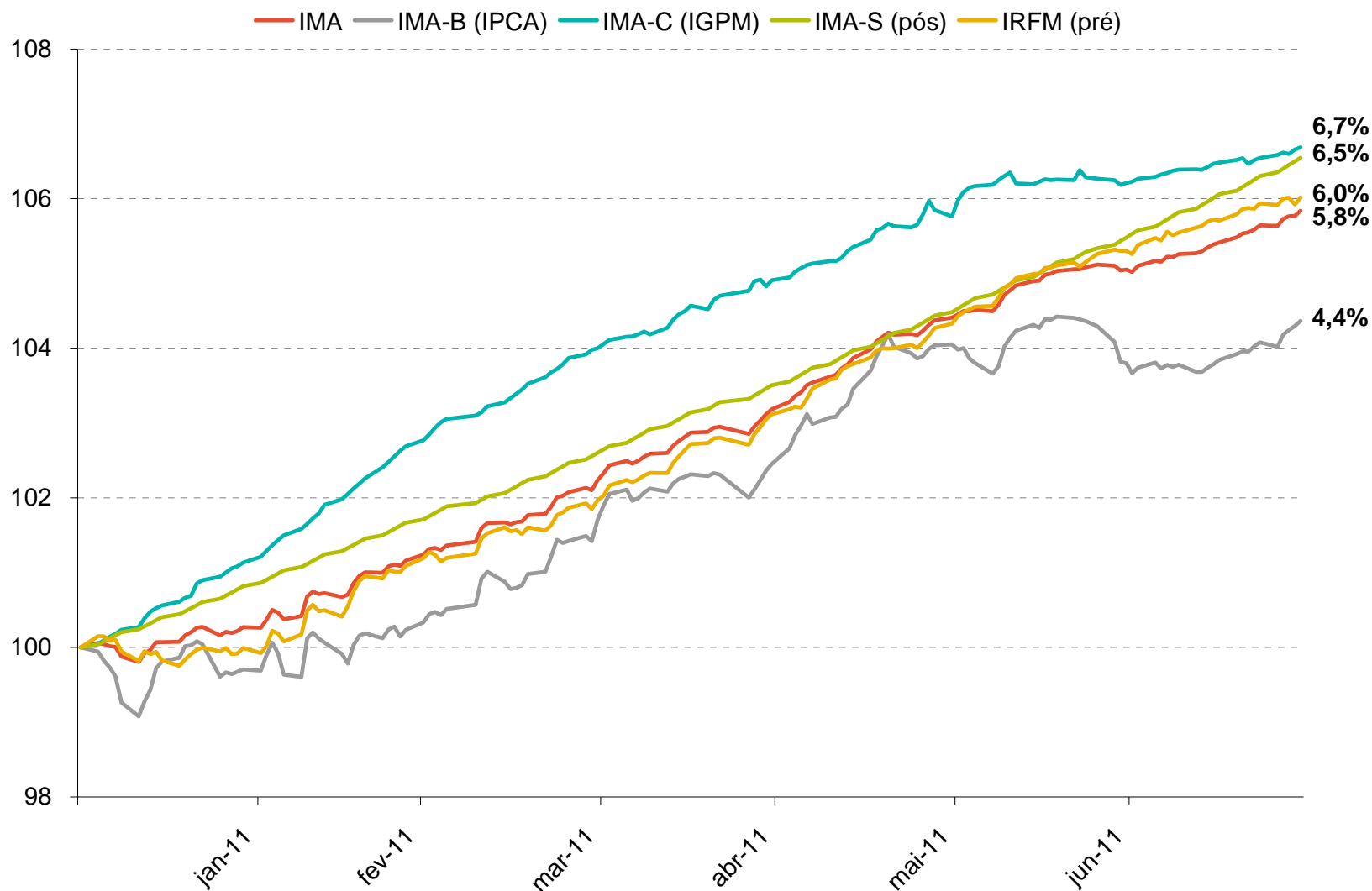


Fonte: ANBIMA
Títulos Públicos do Tesouro Nacional (NTNB)

towerswatson.com

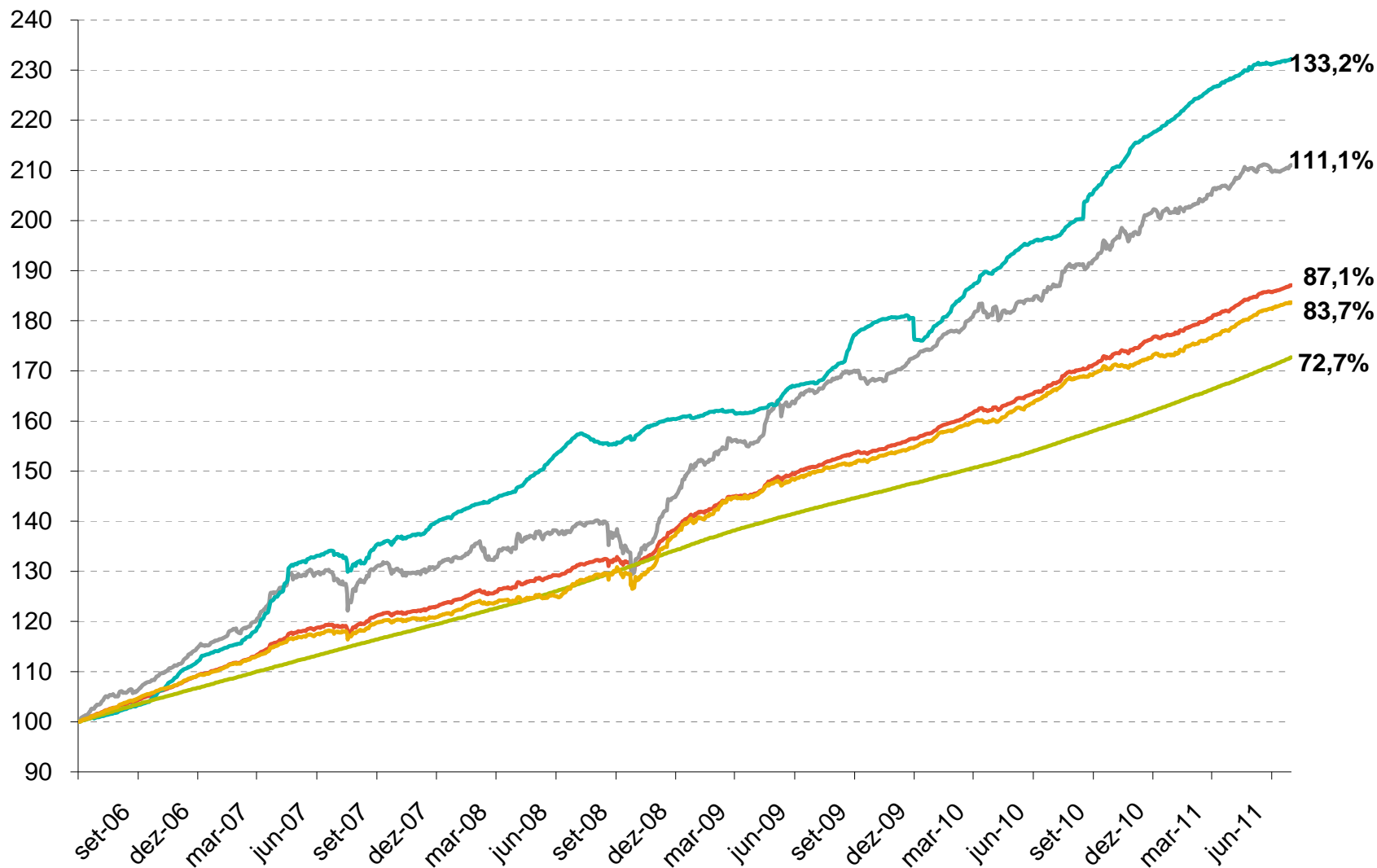
— Junho/2010 — Março/2011 — Abril/2011 — Maio/2011 — Junho/2011

Índices renda fixa – acumulado no ano

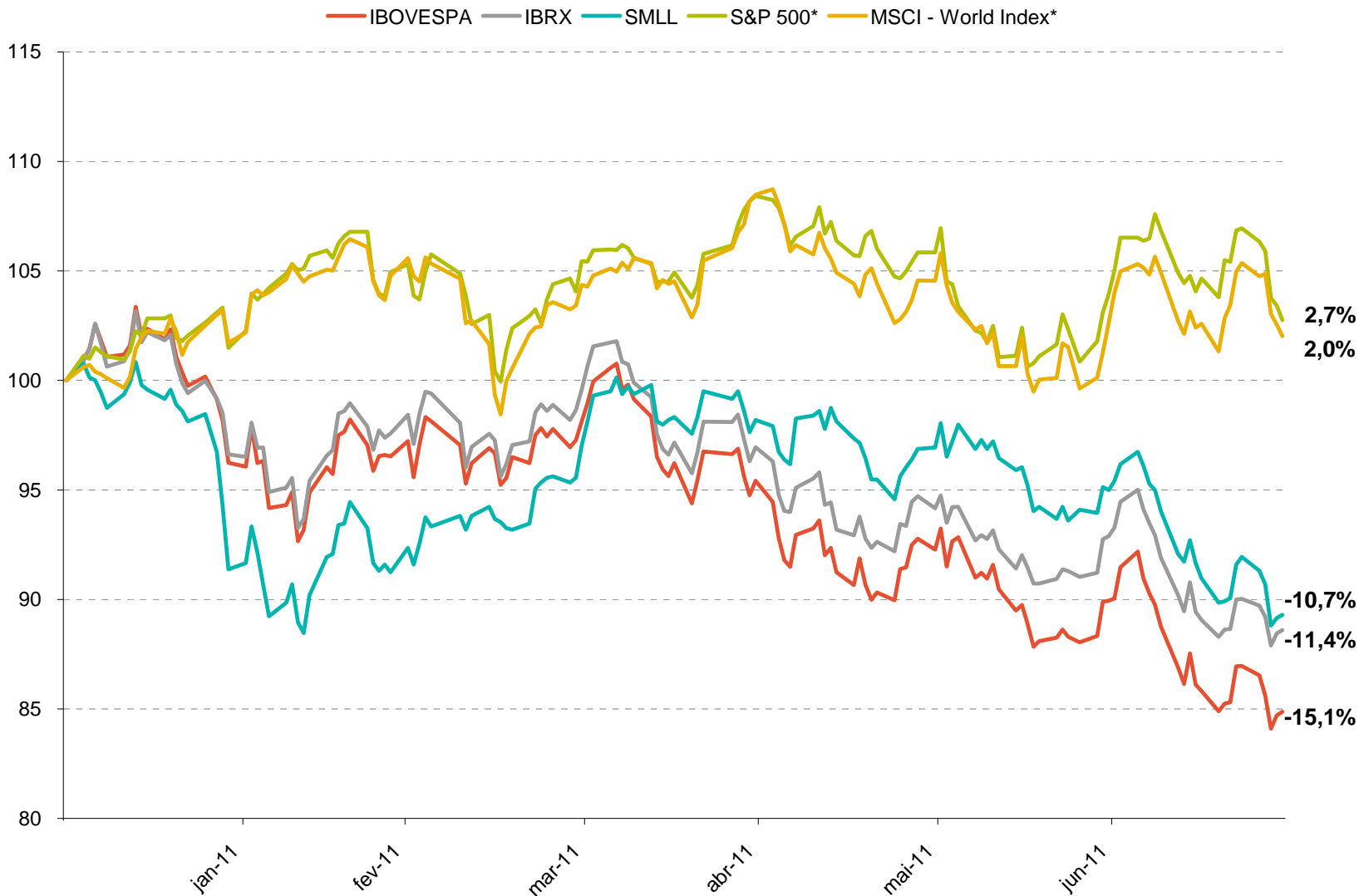


Índices renda fixa – 60 meses

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

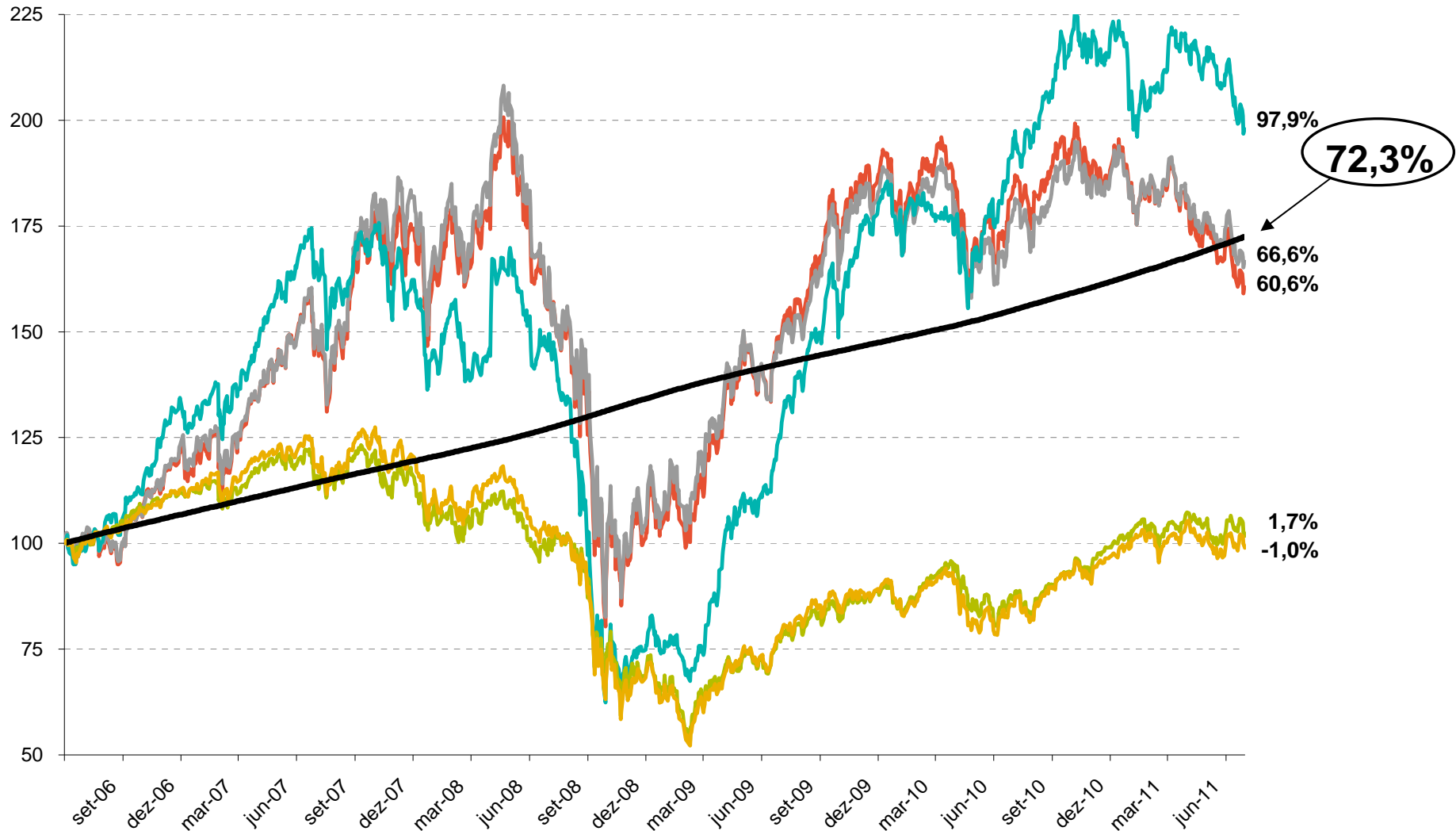


Índices renda variável – acumulado no ano



Índices renda variável – 60 meses

— CDI — IBOVESPA — IBRX — SMLL — S&P 500* — MSCI - World Index*



Principais indicadores

		Abril	Maiο	Junho	2º Trim	Em 2011	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0,84%	0,99%	0,96%	2,81%	5,53%	11,07%	35,74%	71,06%
	1	0,78%	1,00%	0,94%	2,75%	5,55%	11,53%	39,50%	76,48%
IRF - M (pré)	1+	1,24%	1,42%	0,72%	3,41%	5,01%	11,48%	51,00%	89,62%
	TOTAL	1,07%	1,27%	0,80%	3,17%	5,26%	11,43%	45,87%	82,36%
IMA - B (IPCA)	5	0,73%	0,90%	0,66%	2,31%	5,78%	12,91%	48,59%	98,92%
	5+	0,36%	2,09%	-1,12%	1,31%	1,62%	15,25%	55,21%	139,38%
	TOTAL	0,55%	1,49%	-0,30%	1,74%	3,67%	13,74%	51,77%	109,68%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	0,82%	1,02%	0,23%	2,09%	6,23%	18,11%	50,75%	131,22%
IMA - Geral	TOTAL	0,84%	1,23%	0,54%	2,63%	5,02%	12,23%	43,70%	85,68%

	Abril	Maiο	Junho	2º Trim	Em 2011	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0,84%	0,99%	0,95%	2,80%	5,52%	11,05%	35,69%	70,68%
IPCA	0,77%	0,47%	0,15%	1,40%	3,87%	6,71%	17,25%	28,95%
IGPM	0,45%	0,43%	-0,18%	0,70%	3,15%	8,64%	16,02%	36,73%
INPC	0,72%	0,57%	0,22%	1,52%	3,70%	6,80%	17,40%	30,94%

	Abril	Maiο	Junho	2º Trim	Em 2011	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	-3,58%	-2,29%	-3,43%	-9,01%	-9,96%	2,41%	-3,99%	70,19%
IBrX	-3,68%	-2,27%	-1,55%	-7,33%	-6,72%	8,87%	-4,25%	75,48%
IBrX-50	-4,11%	-3,01%	-1,58%	-8,46%	-8,62%	6,16%	-10,05%	65,52%
IGC	-2,04%	-1,80%	-2,32%	-6,03%	-7,08%	12,83%	11,37%	73,75%
IVBX-2	0,46%	0,37%	-3,27%	-2,47%	-1,16%	11,44%	12,20%	58,86%
MLCX	-3,85%	-2,42%	-1,40%	-7,49%	-6,64%	8,81%	-5,28%	74,30%
SMLL	0,07%	-0,14%	-2,69%	-2,76%	-4,59%	20,86%	37,58%	111,46%

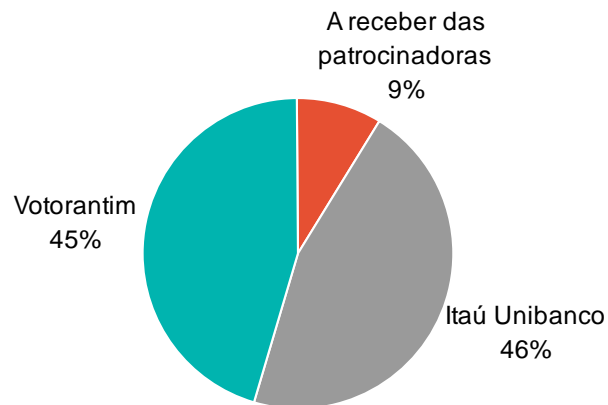
Características da Entidade

Características da entidade

Perfil Conservador

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

Segmento	RBS Prev	A receber das patrocinadoras	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 81.849.347,30	R\$ 7.264.695,75	R\$ 37.345.168,04	R\$ 37.239.483,52
Renda Variável	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Consolidado	R\$ 81.849.347,30	R\$ 7.264.695,75	R\$ 37.345.168,04	R\$ 37.239.483,52



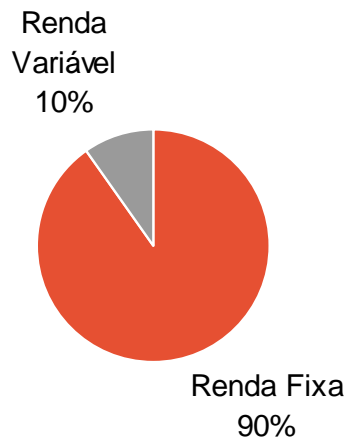
Características da entidade

Perfil Moderado

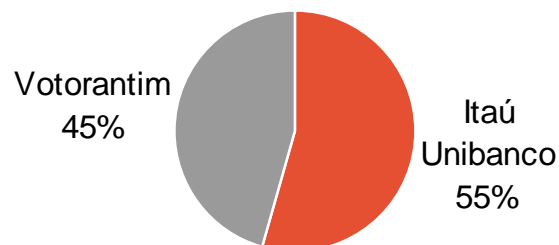
Segmento	Perfil	Benchmark
Renda Fixa	Conservador	27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5 + 52,7% IMA-S
	Moderado	31,6% IRF-M + 11,0% IMA-B 5 + 16,0% IMA-B 5 + 41,4% IMA-S
Renda Variável	-	IBrX
Consolidado	-	INPC + 5%

Segmento	RBS Prev	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 80.076.351,54	R\$ 39.814.209,97	R\$ 40.262.141,56
Renda Variável	R\$ 8.533.690,29	R\$ 8.533.690,29	R\$ -
Consolidado	R\$ 88.610.041,83	R\$ 48.347.900,27	R\$ 40.262.141,56

Alocação por segmento



Alocação por gestor



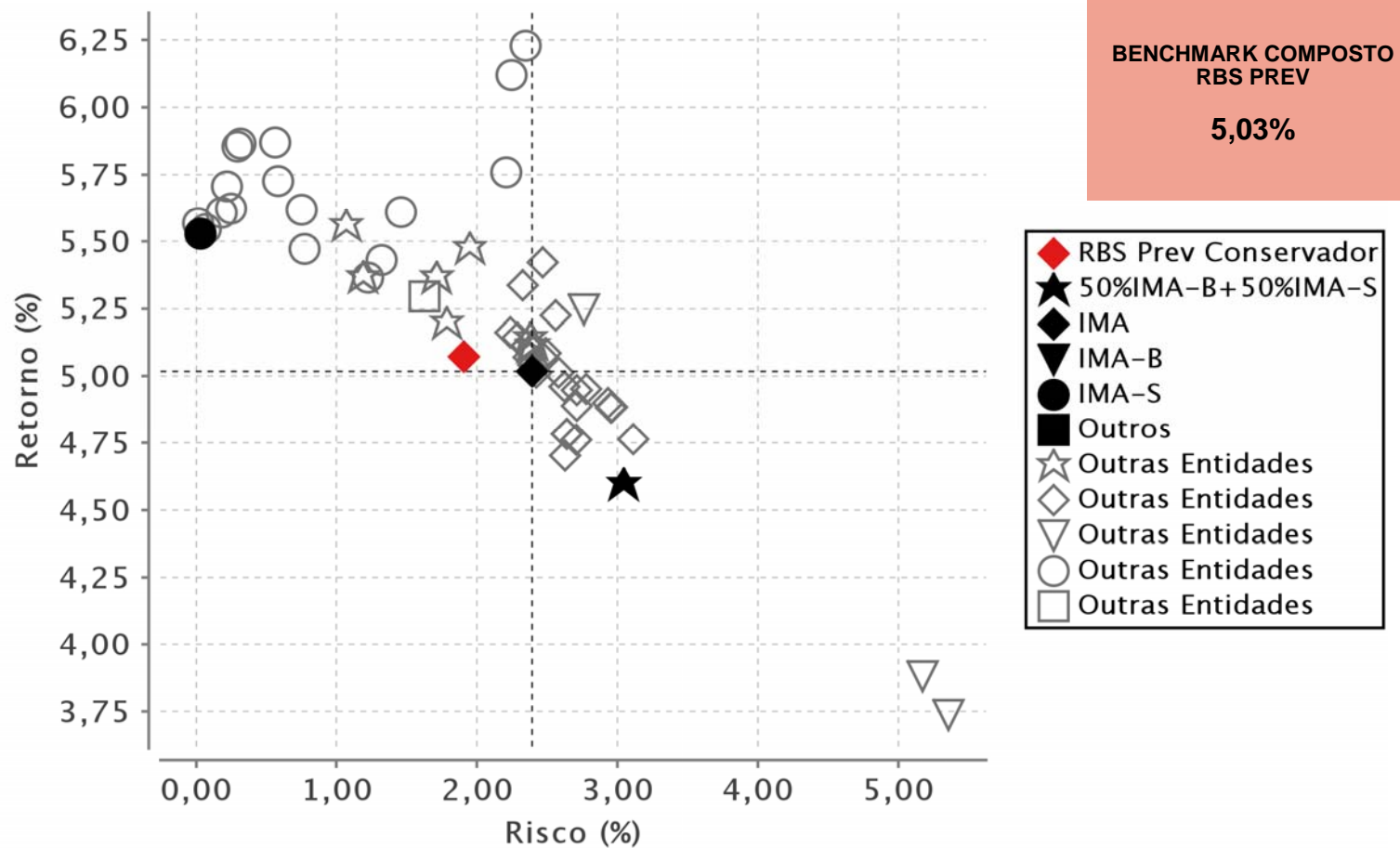
Resultados por segmento

Renda Fixa

Perfil Conservador

Renda Fixa

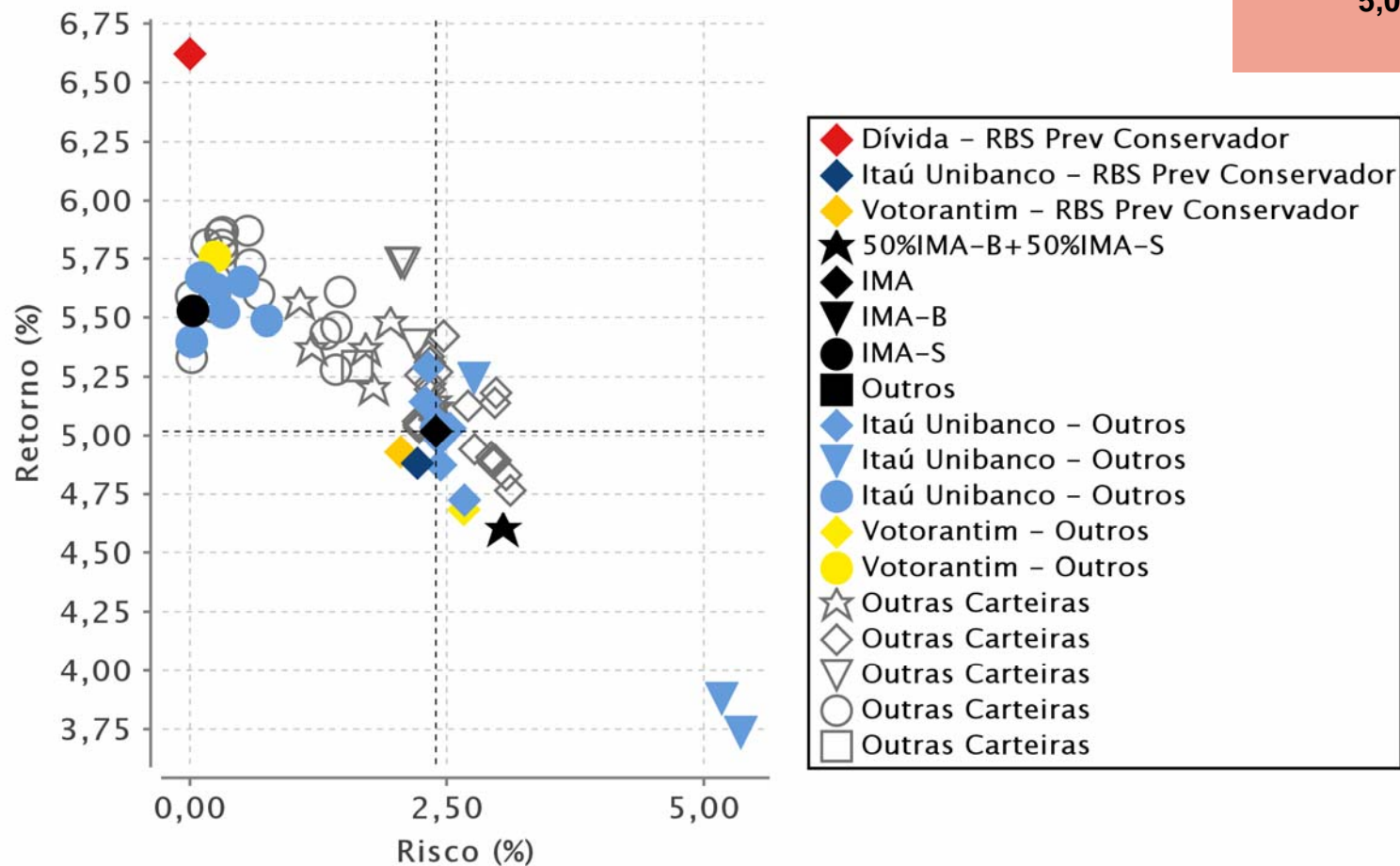
Retorno/risco das entidades – 2011 – renda fixa



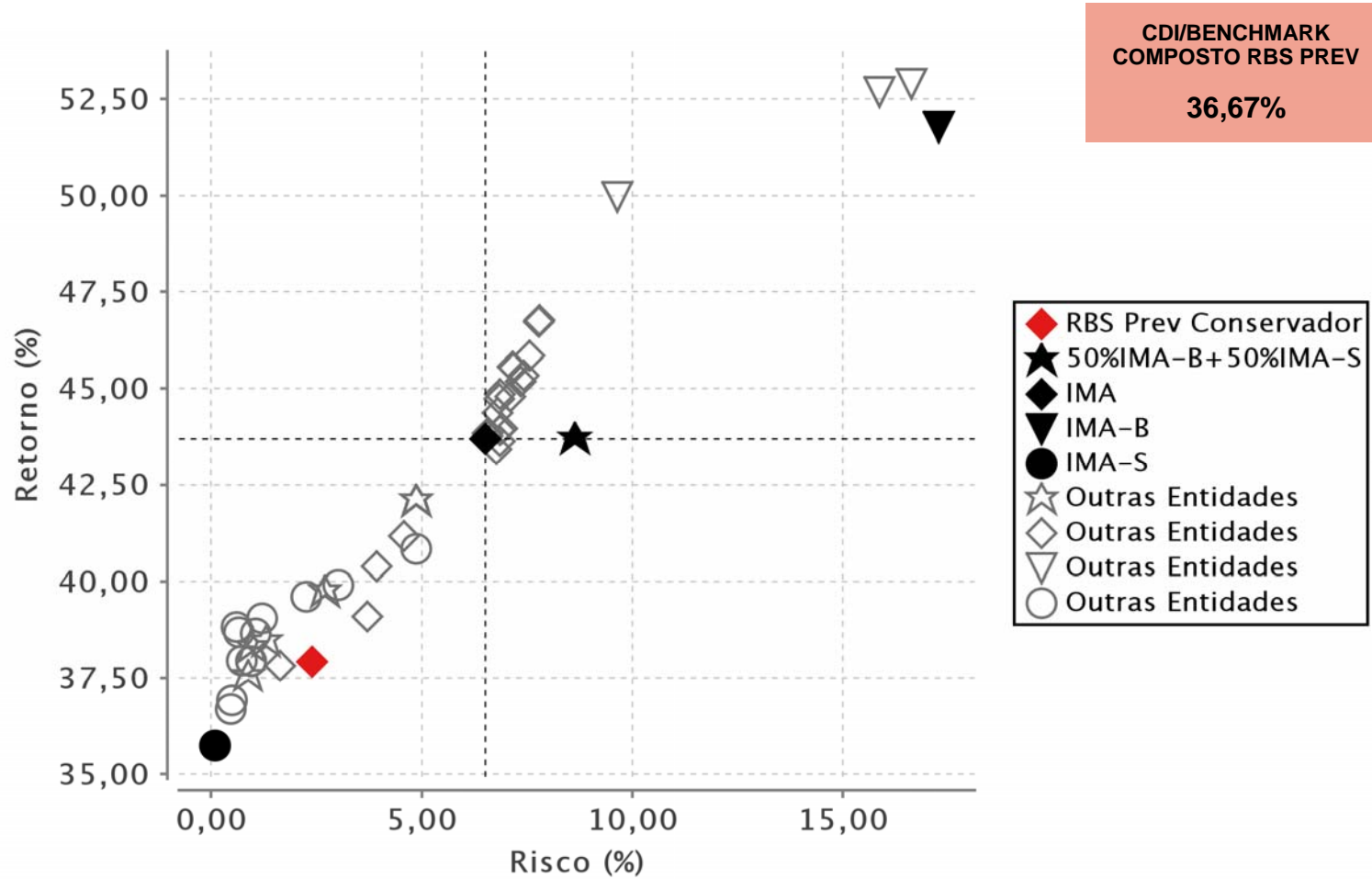
Retorno/risco das carteiras – 2011 – renda fixa

BENCHMARK COMPOSTO
RBS PREV

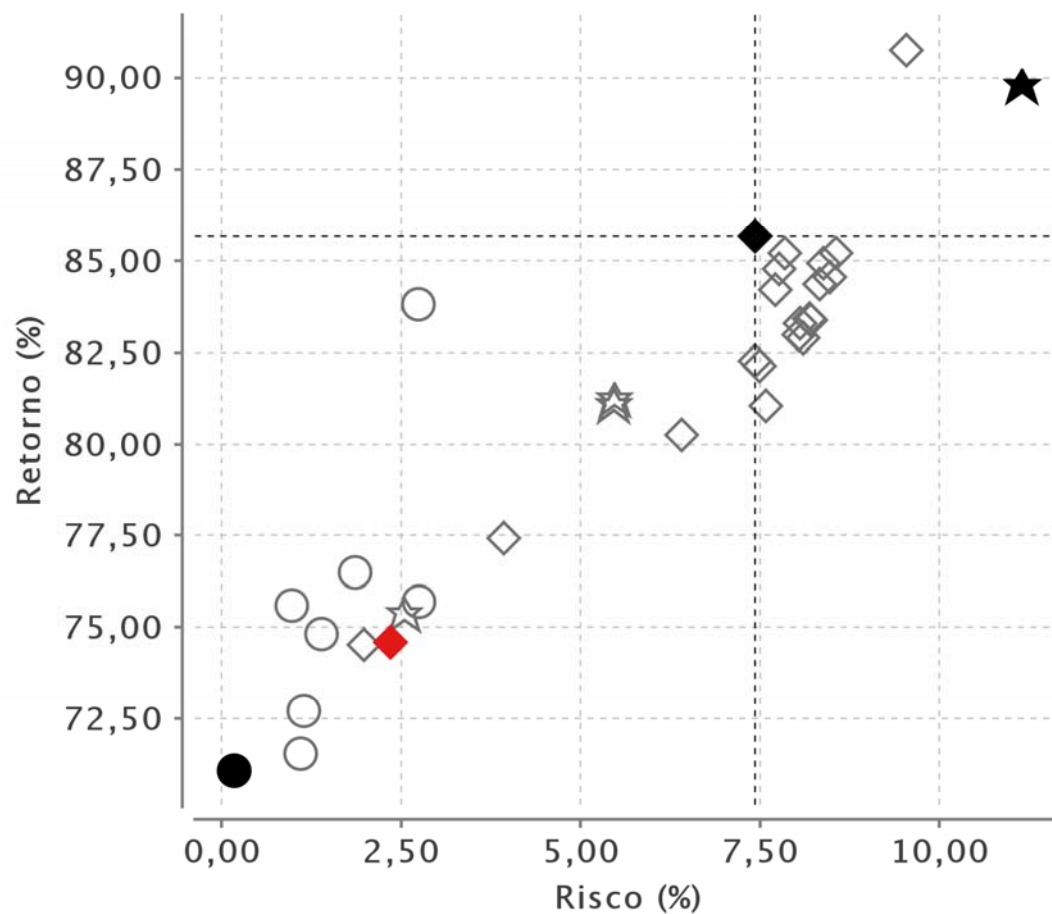
5,03%



Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 60 meses – renda fixa



**CDS/BENCHMARK
COMPOSTO RBS PREV**

71,92%

- ◆ RBS Prev Conservador
- ★ 50%IMA-B+50%IMA-S
- ◆ IMA
- IMA-S
- ☆ Outras Entidades
- ◇ Outras Entidades
- Outras Entidades

Análise das rentabilidades – Perfil Conservador

Renda Fixa	2011				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	0,12%	0,18%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	-0,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev	0,05%	0,11%	43/67	8/29	41/62	24/28	47/51	22/23	29/32	20/21
A receber das patrocinadoras	1,60%	1,66%	4/98	1/47	12/90	1/44	32/70	28/35	15/42	14/28
Itaú Unibanco	-0,14%	-0,08%	89/98	41/47	56/90	36/44	-	-	-	-
Votorantim	-0,09%	-0,03%	78/98	30/47	66/90	42/44	-	-	-	-

Renda Fixa	Abril	Maior	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0,84%	0,99%	0,95%	2,80%	5,52%	11,05%	35,69%	70,68%
27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5+ 52,7% IMA-S	0,84%	1,18%	0,65%	2,70%	5,03%	11,79%	41,81%	84,19%
CDI / Bench. Composto	0,84%	1,18%	0,65%	2,70%	5,03%	11,79%	36,67%	71,92%
Mediana RF	0,87%	1,25%	0,56%	2,72%	5,14%	12,26%	42,11%	82,28%
IMA	0,84%	1,23%	0,54%	2,63%	5,02%	12,23%	43,70%	85,68%
Mediana IMA	0,89%	1,26%	0,51%	2,67%	4,96%	12,26%	44,17%	83,37%
RBS Prev	0,85%	1,12%	0,57%	2,57%	5,07%	12,12%	37,92%	74,59%
A receber das patrocinadoras	1,13%	0,99%	0,96%	3,11%	6,62%	13,72%	42,99%	83,45%
Itaú Unibanco	0,85%	1,05%	0,52%	2,44%	4,88%	12,13%	-	-
Votorantim	0,79%	1,22%	0,55%	2,58%	4,93%	11,78%	-	-

Renda Fixa	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	5,07%	5,07%	4,98%
A receber das patrocinadoras	6,62%	6,62%	6,62%
Itaú Unibanco	4,88%	4,88%	4,78%
Votorantim	4,93%	4,93%	4,82%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,81%	678,64	31,96%
	1	2,75%	71,00	13,10%
IRF - M (pré)	1+	3,41%	551,27	24,84%
	TOTAL	3,17%	385,41	37,95%
IMA - B (IPCA)	5	2,31%	565,83	11,57%
	5+	1,31%	2.735,51	13,35%
	TOTAL	1,74%	1.728,24	24,92%
IMA - C (IGPM)***	TOTAL	2,09%	2.197,94	5,17%
IMA - Geral	TOTAL	2,63%	-	100,00%

	IMA Junho
IGPM	5,64%
IPCA	25,60%
Prefixados	35,54%
Pós-fixados	33,22%
Baixa Exposição	-
Rentabilidade	0,99%

* Rentabilidade no trimestre

** Posição em junho/2011

*** Divulgação encerrada da carteira de curto prazo

Itaú Unibanco	Abril	Mai	Junho	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	17,89%	18,47%	19,71%	19,4%
Prefixados	262,12%	-10,40%	92,85%	27,9%
Pós-fixados	-186,45%	85,67%	-16,79%	52,7%
Baixa Exposição	5,79%	4,21%	3,54%	-
Rentabilidade	0,85%	1,05%	0,52%	0,65%

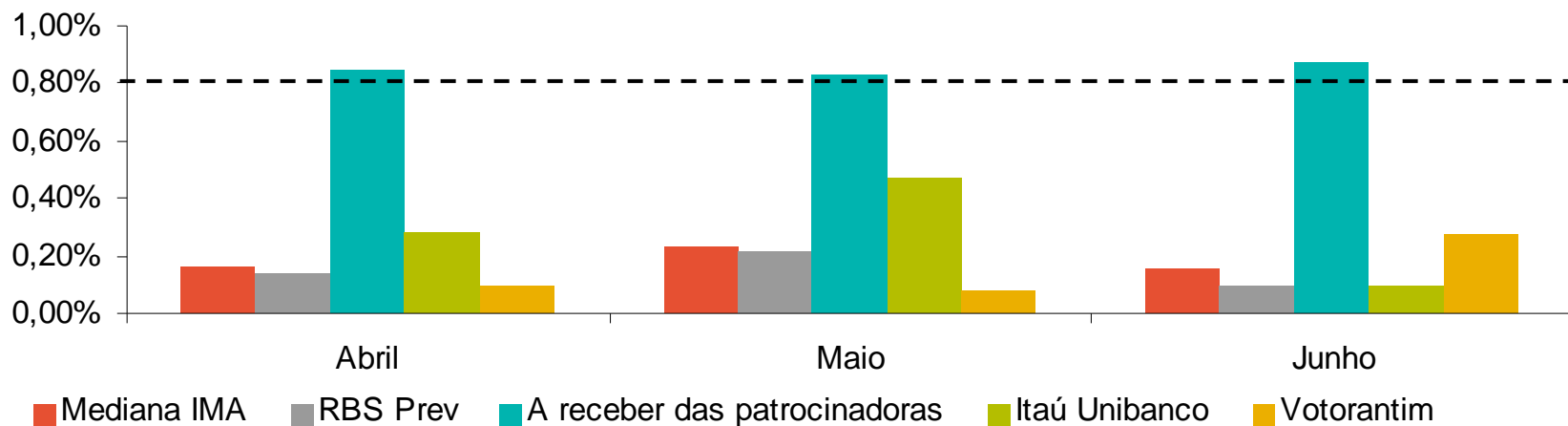
* Rentabilidade no mês de junho/2011

Votorantim	Abril	Mai	Junho	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	20,52%	20,73%	17,28%	19,4%
Prefixados	28,16%	29,67%	10,72%	27,9%
Pós-fixados	51,30%	43,62%	70,14%	52,7%
Baixa Exposição	0,03%	5,99%	-0,02%	-
Rentabilidade	0,79%	1,22%	0,55%	0,65%

* Rentabilidade no mês de junho/2011

Análise de risco – perfil conservador

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



Títulos privados – Itaú Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	16.00%	189.93	-0.03%
Debêntures	1.40%	345.08	-0.00%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPBs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	9.72%	346.63	-0.01%

Obs.: A RBS Prev possui 25,9% da RF em Títulos Privados, todos com baixo risco de crédito

Alocação em CDBs*

Emissor	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	3,00	0,00	106,00	4,01%	3.279.272,95
BCO BRASIL SA	1,01	0,00	101,50	2,58%	2.113.735,11
BCO BRADESCO SA	6,09	7,78	100,00	0,71%	582.027,18
Total			102,5	7,30%	5.975.035,25

Alocação em Debêntures*

Emissor	Ticker	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CEMIG GERACAO TRANS	DEB_cdi (CMGT21)	5,07	0,00	104,00	0,32%	259.931,37
CIA VALE RIO DOCE	DEB_cdi (CVRD27)	7,10	0,25	100,00	0,32%	261.107,33
Total					0,64%	521.038,70

Alocação em Letras Financeiras*

Emissor	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	2,03	0,00	106,35	2,07%	1.690.403,11
HSBC BANK BRASIL SA B	2,28	0,00	106,50	1,56%	1.278.628,61
BCO VOTORANTIM SA	2,03	0,00	108,00	0,81%	662.731,95
Total				4,44%	3.631.763,67

* Percentual do patrimônio total da Entidade

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	18.60%	50.52	-0.00%
Debêntures	1.19%	1396.00	-0.05%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Obs.: A RBS Prev possui 20,9% da RF em Títulos Privados, todos com baixo risco de crédito

Alocação em CDBs*

Emissor	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO SOCIETE GENERALI	1,00	0,00	105,00	3,00%	2.458.285,42
BCO BNP PARIBAS BRAS	1,00	0,00	104,00	3,00%	2.457.083,42
BCO INDL COML SA BICB	0,25	0,00	108,50	2,45%	2.009.379,51
Total				8,46%	6.924.748,35

Alocação em Debêntures*

Emissor	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDDES PARTICIPACOES	6,18	6,30	100,00	0,54%	441.334,64

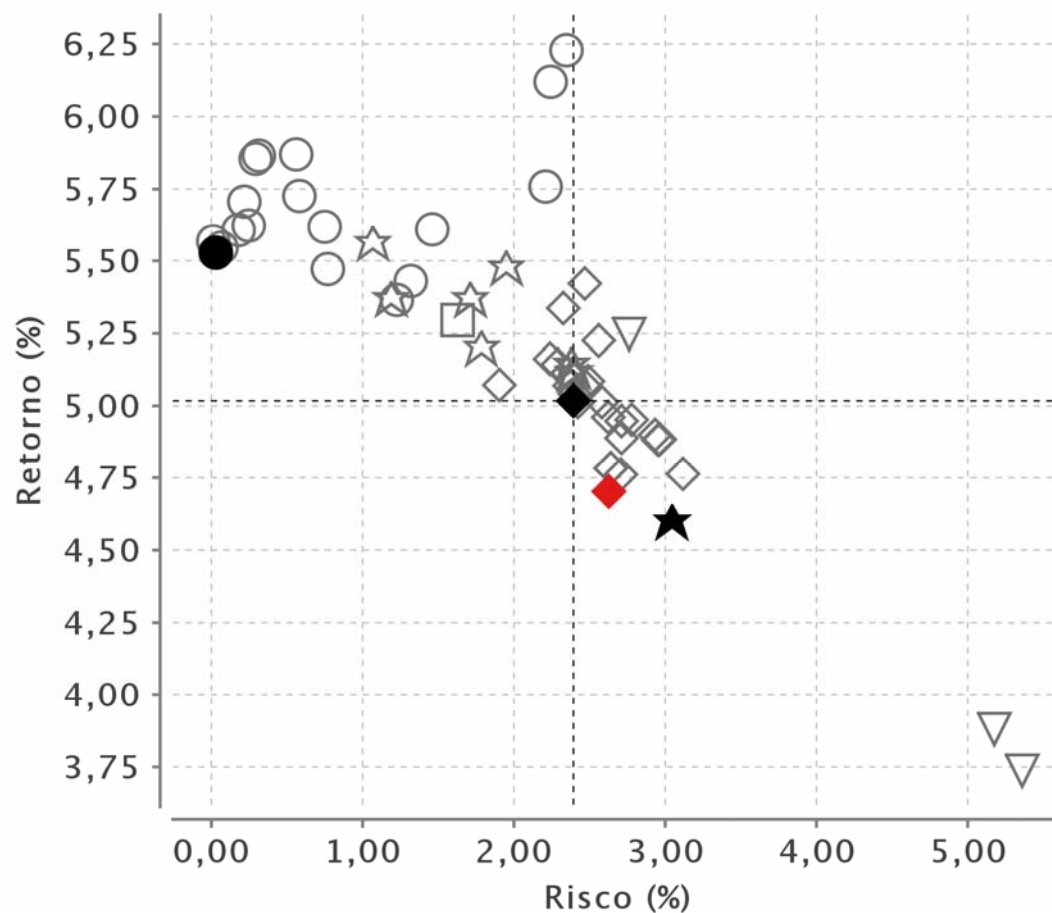
* Percentual do patrimônio total da Entidade

Perfil Moderado

Renda Fixa

Retorno/risco das entidades – 2011

Renda fixa



**BENCHMARK COMPOSTO
RBS PREV**

4,85%

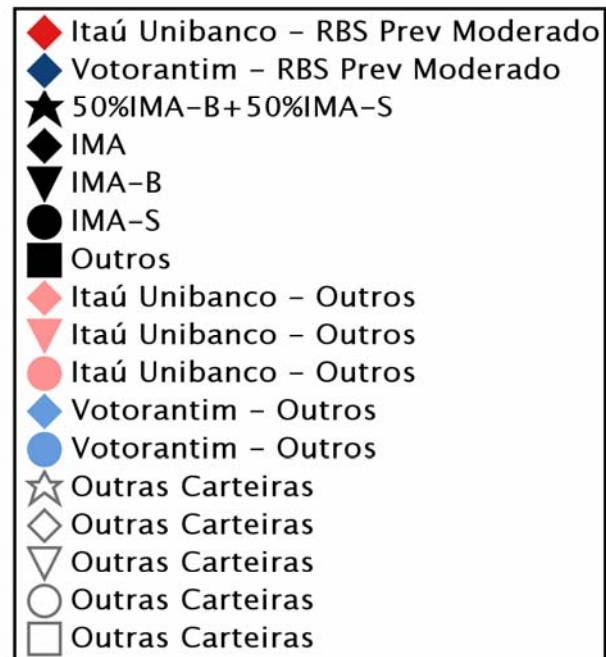
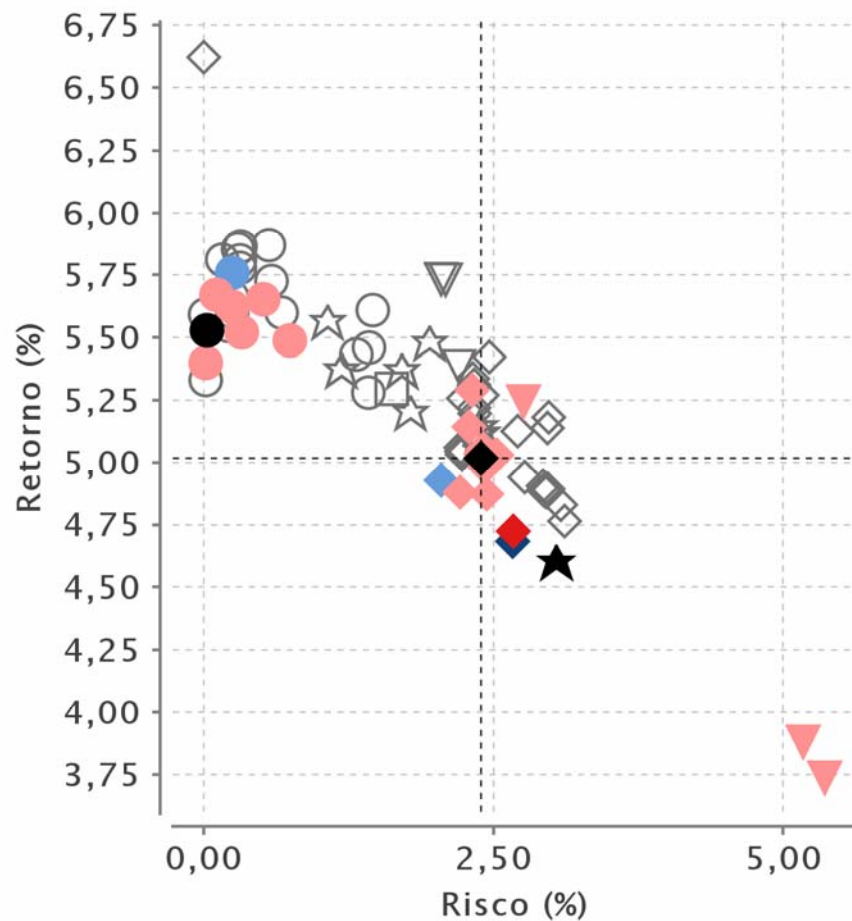


Retorno/risco das carteiras – 2011

Renda fixa

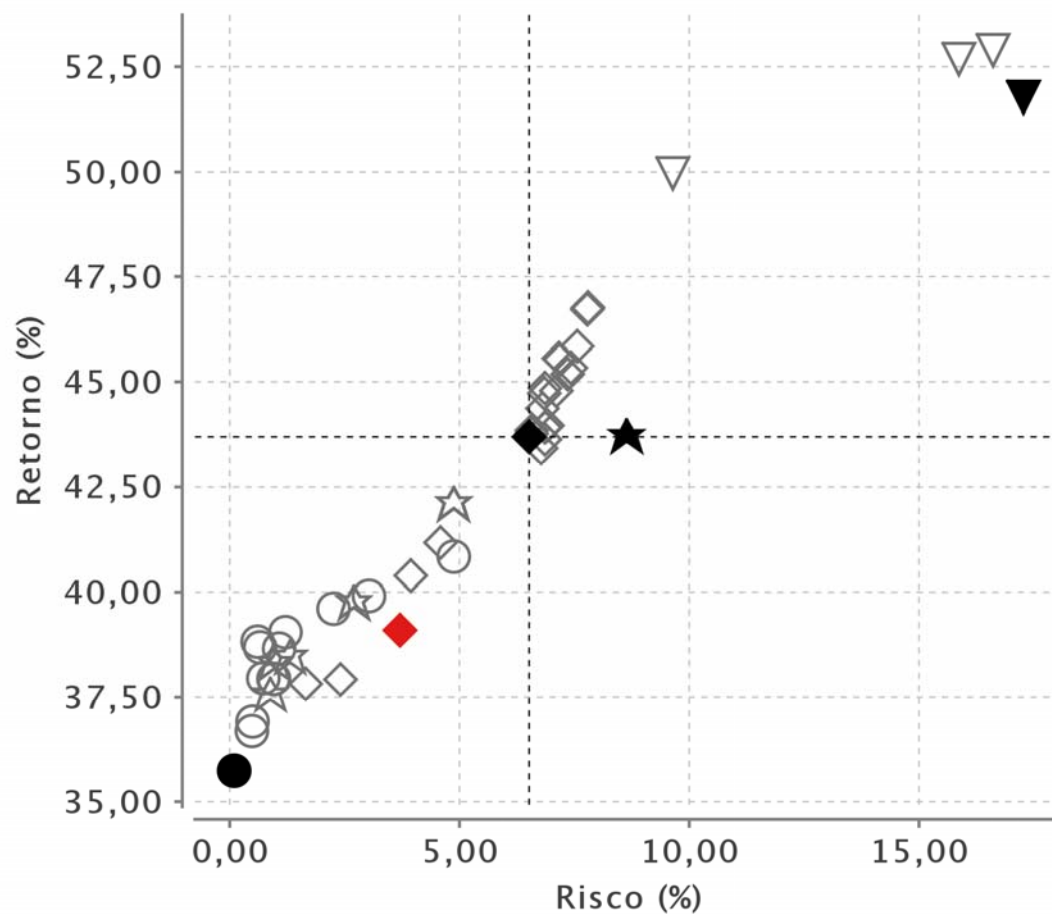
BENCHMARK COMPOSTO
RBS PREV

4,85%



Retorno/risco das entidades – 36 meses

Renda fixa

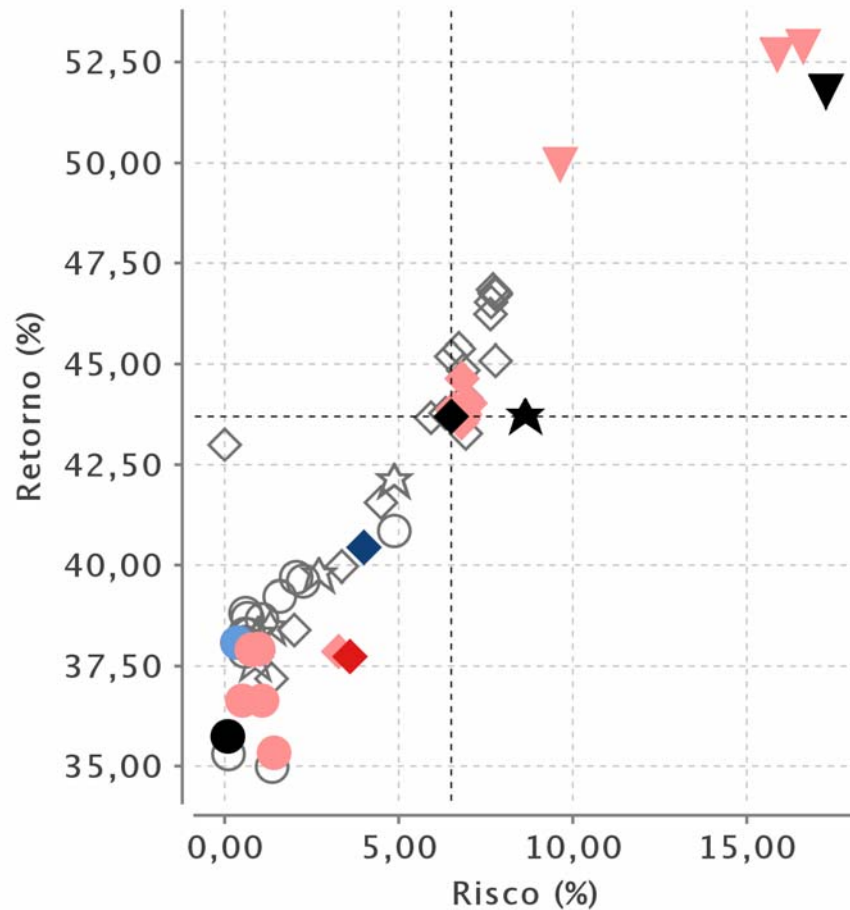


CDI/BENCHMARK
COMPOSTO RBS PREV
37,39%

- ◆ RBS Prev Moderado
- ★ 50%IMA-B+ 50%IMA-S
- ◆ IMA
- ▼ IMA-B
- IMA-S
- ☆ Outras Entidades
- ◇ Outras Entidades
- ▽ Outras Entidades
- Outras Entidades

Retorno/risco das carteiras – 36 meses

Renda fixa



BENCHMARK COMPOSTO RBS PREV

31,6% IRF-M + 11% IMA-B 5 +
16% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S:

37,39%

- ◆ Itaú Unibanco – RBS Prev Moderado
- ◆ Votorantim – RBS Prev Moderado
- ★ 50%IMA-B+50%IMA-S
- ◆ IMA
- ▼ IMA-B
- IMA-S
- ◆ Itaú Unibanco – Outros
- ▼ Itaú Unibanco – Outros
- Itaú Unibanco – Outros
- Votorantim – Outros
- ☆ Outras Carteiras
- ◇ Outras Carteiras
- Outras Carteiras

Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Fixa	2011				12 meses		36 meses	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA
Mediana RF	0,12%	0,18%	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	-0,06%	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev	-0,32%	-0,26%	64/67	29/29	45/62	26/28	36/51	21/23
Itaú Unibanco	-0,30%	-0,24%	94/98	46/47	62/90	40/44	63/70	34/35
Votorantim	-0,34%	-0,28%	95/98	47/47	63/90	41/44	41/70	30/35

Renda Fixa	Abril	Maió	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
CDI	0,84%	0,99%	0,95%	2,80%	5,52%	11,05%	35,69%
31,6% IRF-M + 11% IMA-B 5 + 16% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S	0,82%	1,24%	0,54%	2,63%	4,85%	12,05%	43,47%
CDI / Bench. Composto	0,82%	1,24%	0,54%	2,63%	4,85%	12,05%	37,39%
Mediana RF	0,87%	1,25%	0,56%	2,72%	5,14%	12,26%	42,11%
IMA	0,84%	1,23%	0,54%	2,63%	5,02%	12,23%	43,70%
Mediana IMA	0,89%	1,26%	0,51%	2,67%	4,96%	12,26%	44,17%
RBS Prev	0,83%	1,21%	0,42%	2,48%	4,70%	12,03%	39,09%
Itaú Unibanco	0,90%	1,14%	0,39%	2,45%	4,72%	12,05%	37,73%
Votorantim	0,76%	1,28%	0,45%	2,51%	4,68%	12,00%	40,43%

Renda Fixa	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	4,70%	4,70%	4,59%
Itaú Unibanco	4,72%	4,72%	4,62%
Votorantim	4,68%	4,68%	4,57%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,81%	678,64	31,96%
	1	2,75%	71,00	13,10%
IRF - M (pré)	1+	3,41%	551,27	24,84%
	TOTAL	3,17%	385,41	37,95%
	5	2,31%	565,83	11,57%
IMA - B (IPCA)	5+	1,31%	2.735,51	13,35%
	TOTAL	1,74%	1.728,24	24,92%
	TOTAL	2,09%	2.197,94	5,17%
IMA - C (IGPM)***	TOTAL	2,09%	2.197,94	5,17%
IMA - Geral	TOTAL	2,63%	-	100,00%

	IMA Junho
IGPM	5,64%
IPCA	25,60%
Prefixados	35,54%
Pós-fixados	33,22%
Baixa Exposição	-
Rentabilidade	0,99%

* Rentabilidade no trimestre

** Posição em junho/2011

*** Divulgação encerrada da carteira de curto prazo

Itaú Unibanco	Abril	Mai	Junho	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	24,45%	26,62%	28,26%	17,00%
Prefixados	134,03%	201,24%	100,43%	31,60%
Pós-fixados	-59,58%	-131,85%	-32,23%	41,40%
Baixa Exposição	2,29%	3,84%	4,82%	-
Rentabilidade	0,90%	1,14%	0,39%	1,05%

* Rentabilidade no mês de junho/2011

Votorantim	Abril	Mai	Junho	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	29,79%	29,44%	22,90%	17,00%
Prefixados	31,72%	35,21%	12,33%	31,60%
Pós-fixados	38,43%	25,41%	24,89%	41,40%
Baixa Exposição	0,06%	9,94%	37,17%	-
Rentabilidade	0,76%	1,28%	0,45%	1,05%

* Rentabilidade no mês de junho/2011

Alocação dos investimentos – renda fixa

RBS Prev	Benchmark
IPCA/IGPM	17,00%
Prefixados	31,60%
Pós-fixados	41,40%

2010						
Votorantim	Junho	IMA Junho	Julho	IMA Julho	Agosto	IMA Agosto
IPCA/IGPM	31,74%	31,24%	28,90%	31,74%	33,50%	29,90%
Prefixados	38,61%	35,54%	33,22%	33,73%	32,39%	35,46%
Pós-fixados	29,65%	33,22%	38,77%	34,52%	34,00%	34,63%
Rentabilidade	1,04%	0,99%	1,53%	1,29%	1,42%	1,39%

Votorantim	Setembro	IMA Setembro	Outubro	IMA Outubro	Novembro	IMA Novembro	Dezembro	IMA Dezembro
IPCA/IGPM	32,82%	29,93%	34,53%	29,33%	30,44%	29,89%	32,22%	30,16%
Prefixados	32,29%	37,55%	27,38%	34,93%	32,95%	37,24%	40,96%	38,00%
Pós-fixados	34,76%	32,53%	37,44%	35,74%	34,46%	32,87%	24,99%	31,83%
Rentabilidade	0,61%	0,75%	1,36%	1,23%	0,56%	0,64%	1,31%	1,39%

2011						
Votorantim	Janeiro	IMA Janeiro	Fevereiro	IMA Fevereiro	Março	IMA Março
IPCA/IGPM	32,87%	32,04%	30,49%	31,98%	30,73%	32,77%
Prefixados	34,52%	29,85%	31,47%	30,49%	36,71%	31,72%
Pós-fixados	31,66%	38,10%	37,14%	37,53%	32,56%	35,50%
Rentabilidade	0,06%	0,98%	0,85%	1,09%	1,19%	1,31%

Votorantim	Abril	IMA Abril	Maior	IMA Maio	Junho	IMA Junho
IPCA/IGPM	29,79%	31,20%	29,44%	30,44%	22,90%	31,24%
Prefixados	31,72%	32,98%	35,21%	33,58%	12,33%	35,54%
Pós-fixados	38,49%	35,82%	35,35%	35,99%	62,07%	33,22%
Rentabilidade	0,76%	0,56%	1,28%	0,67%	0,45%	0,99%

Ranking dos gestores

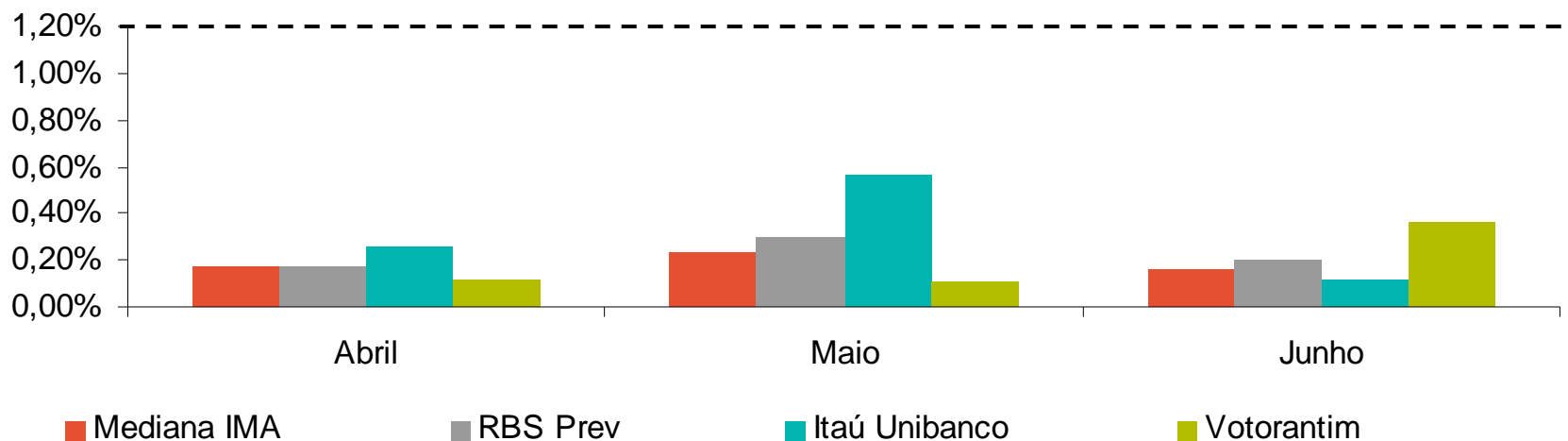
Benchmark: IMA

5 anos	3 anos	1 ano	2011 ¹	Gestor	Retorno	RBS Prev	Risco Relativo	RBS Prev	Patrimônio (%)
				IMA-S	5,53%		-		22,08%
-	-	2	1	BTG Pactual	5,31%		0,41%		0,44%
				50%IMA-S+50%IMA-B	5,27%		-		33,38%
3	2	4	2	Bradesco	5,26%		0,43%		6,72%
4	3	3	3	HSBC	5,14%		0,51%		3,67%
-	5	1	4	BNP Paribas	5,10%		0,61%		1,33%
2	4	5	5	Itaú Unibanco	5,05%	4,72%	0,61%	0,61%	10,58%
				IMA	5,02%		-		34,36%
1	1	6	6	Western	4,96%		0,64%		10,74%
-	-	7	7	Votorantim	4,91%	4,68%	0,49%	0,50%	0,88%

¹Ranking relativo aos meses de janeiro/2011 a junho/2011

Análise de risco – Perfil Moderado

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



Títulos privados – Itaú Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	20.45%	418.10	-0.03%
Debêntures	0.70%	138.00	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	7.31%	359.13	-0.00%

Obs.: A RBS Prev possui 8,16% da RF em Títulos Privados, todos com baixo risco de crédito

Alocação em Debêntures*

Emissor	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerclIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDES PARTICIPACOES SA BN	5,14	6,00	100,00	0,31%	279.053,38

Alocação em Letras Financeiras*

Emissor	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerclIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	2,03	0,00	106,70	1,08%	958.575,92
BCO VOTORANTIM SA	2,03	(0,12)	108,00	1,12%	994.098,10
HSBC BANK BRASIL SA BANCC	2,28	0,16	106,50	1,08%	958.971,62
Total				3,29%	2.911.645,63

Alocação em CDB's*

Emissor	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerclIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	3,00	0,00	101,00	4,85%	4.298.080,24
BCO BRASIL SA	1,01	0,00	101,50	2,36%	2.089.427,64
HSBC BANK BRASIL SA BANCC	2,00	0,00	101,00	1,27%	1.125.075,03
BCO BRADESCO SA	6,09	7,78	100,00	0,71%	630.761,62
Total				9,19%	8.143.344,53

* Percentual do patrimônio total da Entidade

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	17.20%	50.52	-0.00%
Debêntures	4.65%	598.60	-0.06%
FIDCs	3.15%	1500.00	-0.00%
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Obs.: A RBS Prev possui 29,3% da RF em Títulos Privados, todos com baixo risco de crédito

Alocação em CDBs*

Emissor	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BNP PARIBAS BRASIL	1,00	0,00	104,00	2,77%	2.457.083,02
BCO INDL COML SA BICBAN	0,25	0,00	108,50	2,27%	2.009.379,18
BCO SOCIETE GENERALE B	1,00	0,00	105,00	2,77%	2.458.285,02
Total				7,81%	6.924.747,22

Alocação em Debêntures*

Emissor	Ticker	Prazo médio	Cupom Médio (%) (XML)	PerIndex Médio (%) (XML)	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDES PARTICIPACOES SA	DEB_ipca (BNDP12)	5,14	6,00	100,00	0,76%	672.323,85
BNDESPAR	DEB_ipca (BNDS35)	6,18	6,30	100,00	0,55%	491.772,81
ITAUSA INVESTS ITAU SA	DEB_cdi (ITSA11)	3,04	0,00	106,50	0,80%	707.269,03
Total					2,11%	1.871.365,69

Análise da gestão – Renda fixa

Perfil Conservador e Moderado

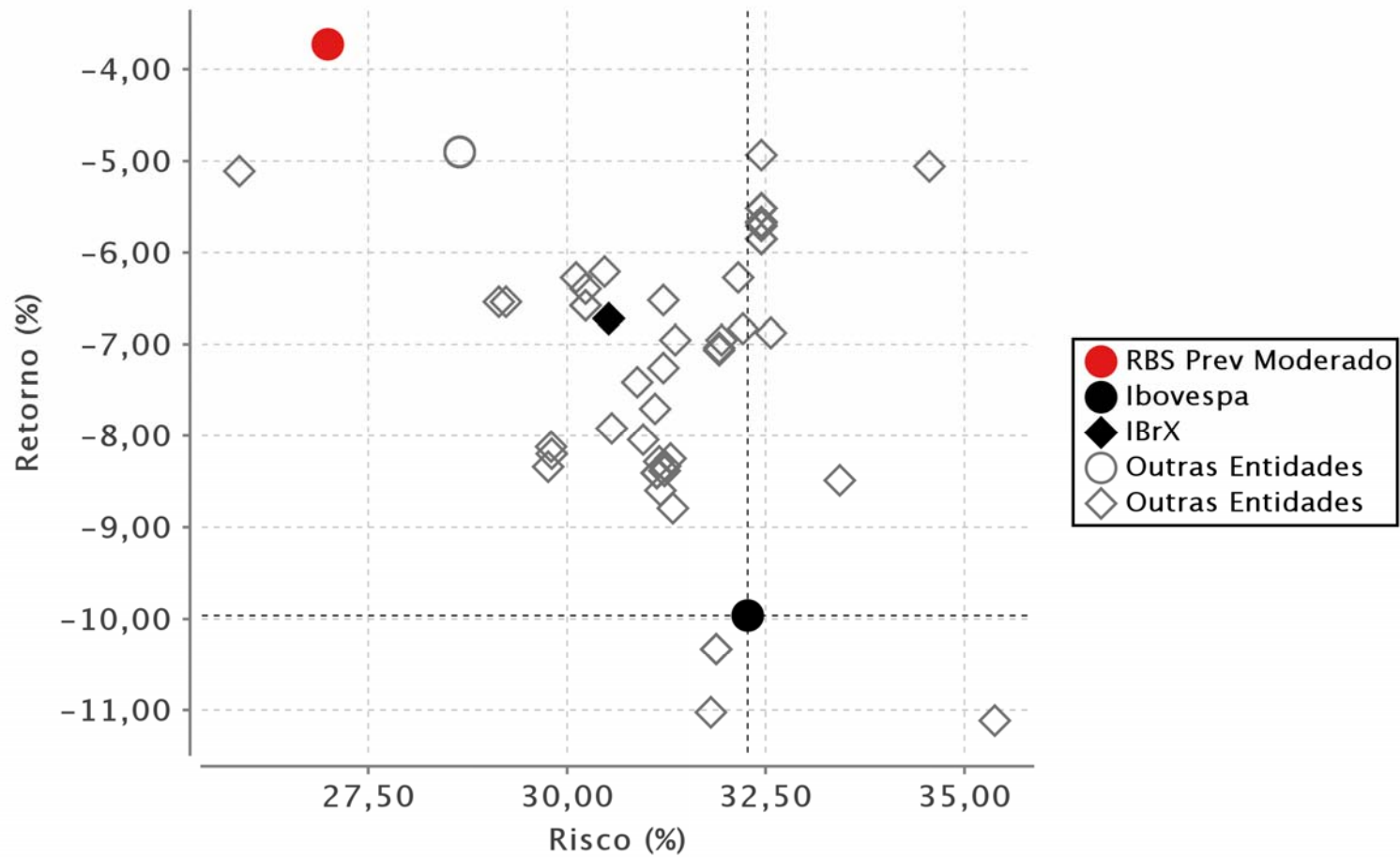
- Perfil Conservador da RBS Prev apresentou resultado acima do *benchmark* definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto) em todos os períodos, com exceção do trimestre
 - A parcela a receber da patrocinadora contribuiu favoravelmente para o resultado
 - No trimestre e no ano, o Votorantim é o gestor com o melhor resultado, apesar de não superar o *benchmark*
 - Em 12 meses, o gestor Itaú apresenta o melhor resultado, superando o *benchmark*, enquanto o resultado do gestor Votorantim se mantém em linha com o *benchmark*
- O Perfil Moderado da RBS Prev apresentou resultado inferior ao *benchmark* definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto) em todos os períodos analisados, com exceção de 36 meses
 - No trimestre, o gestor Votorantim apresentou o melhor resultado, porém, abaixo do *benchmark*
 - No ano e em 12 meses, o Itaú é o destaque mantendo-se em linha com o benchmark.
 - Os gestores não superaram os seus benchmarks em nenhum período

Resultado por segmento

Renda Variável – Perfil Moderado

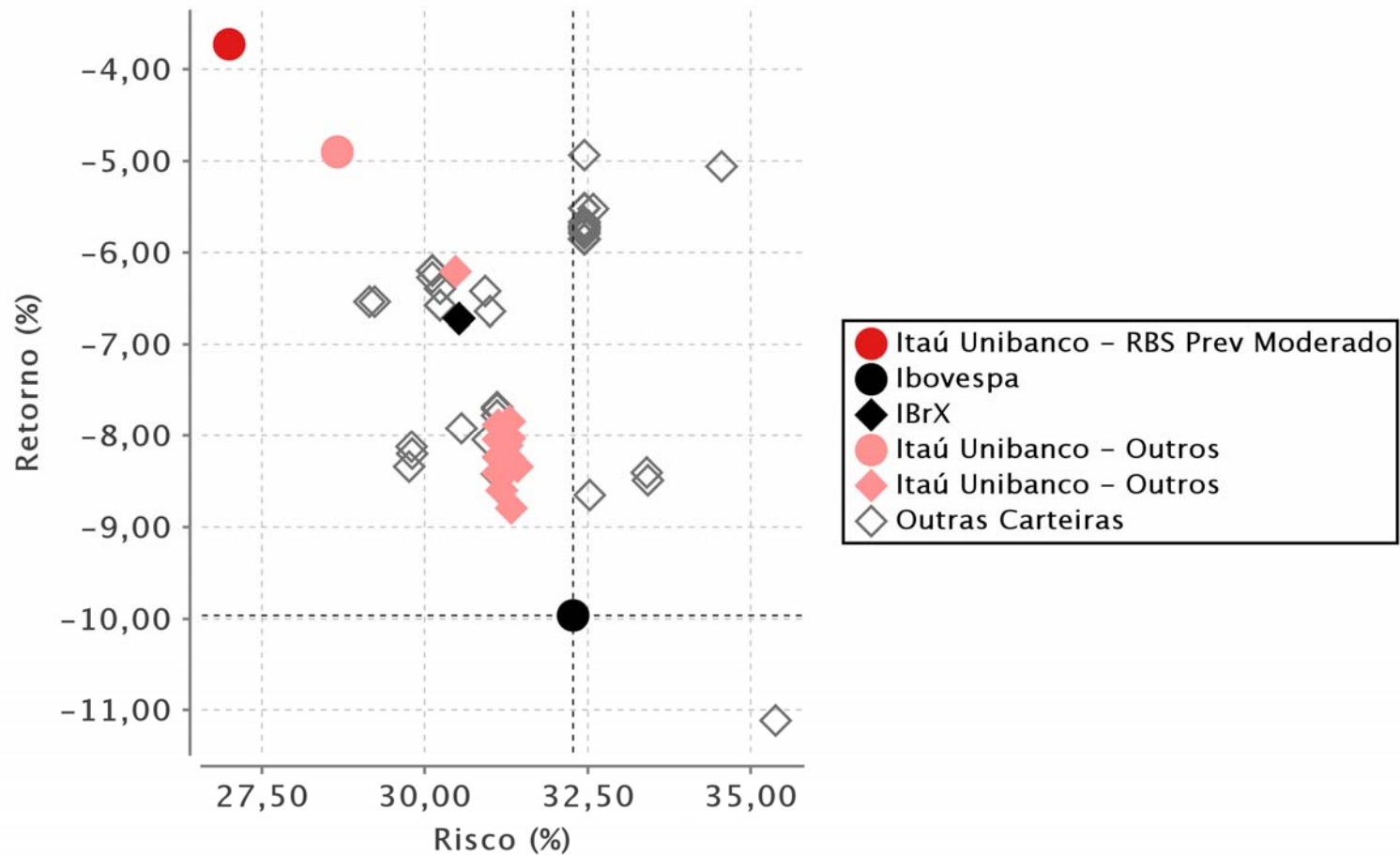
Retorno/risco das entidades – 2011

Renda variável



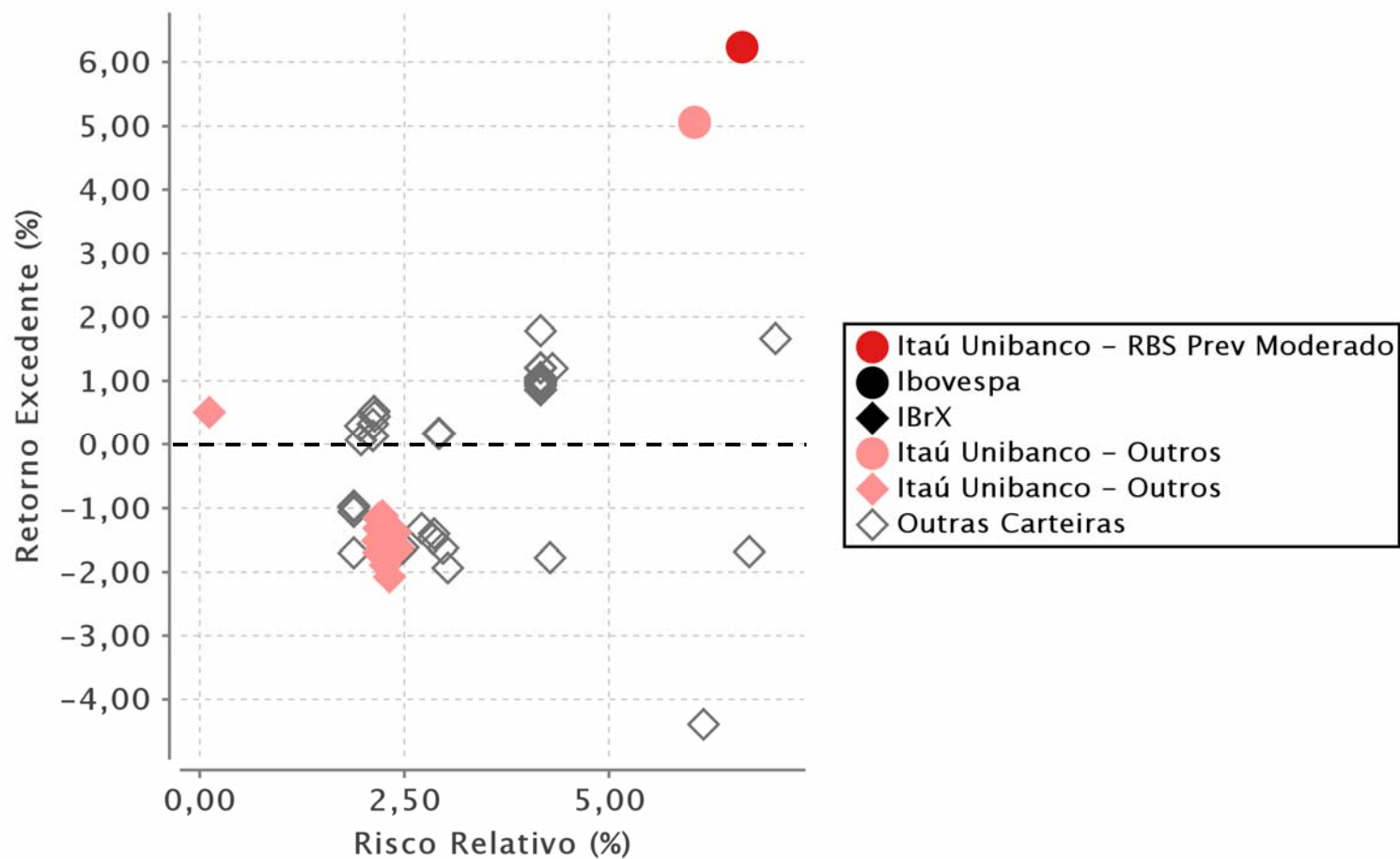
Retorno/risco das carteiras – 2011

Renda variável



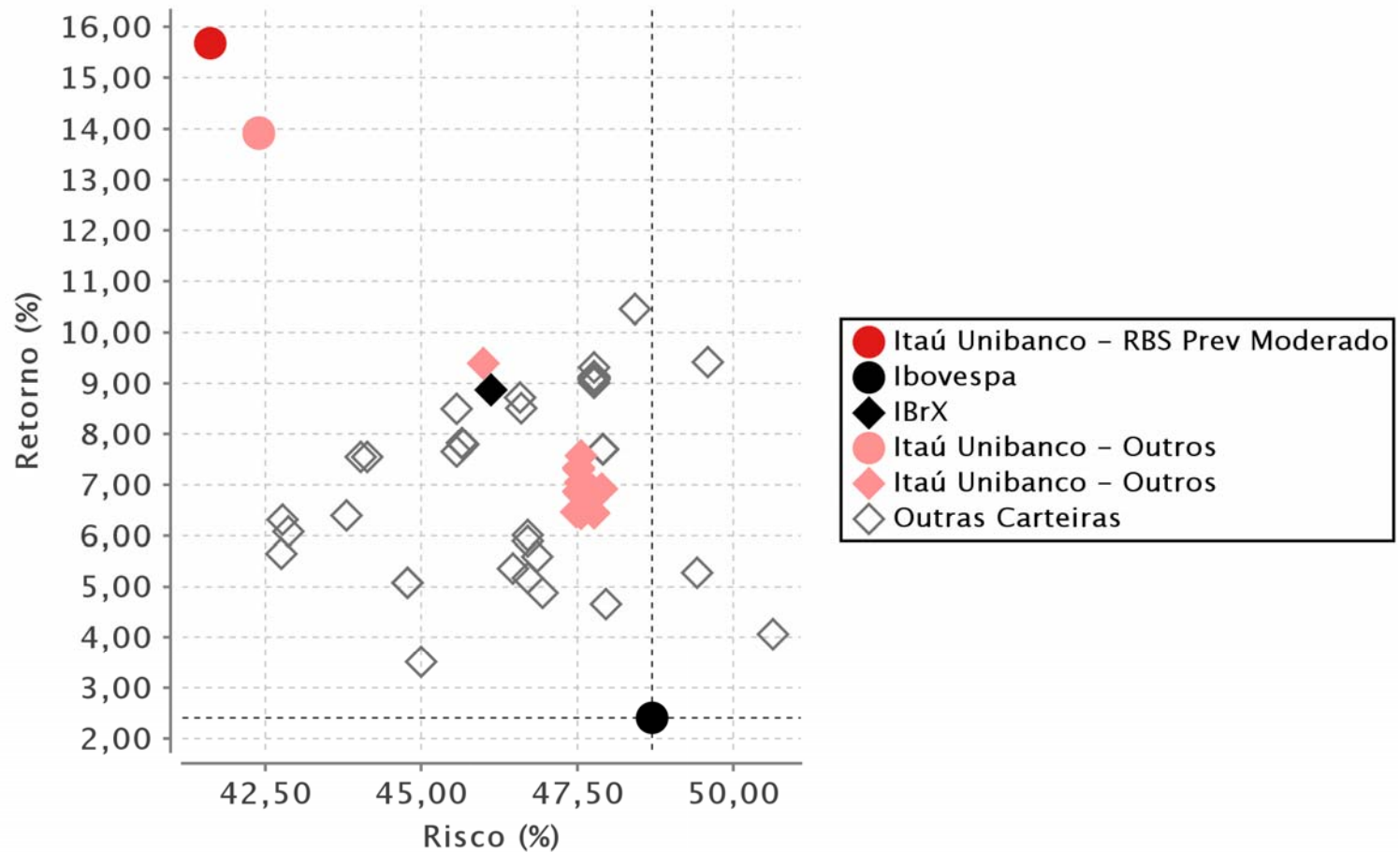
Retorno excedente/risco relativo das carteiras – 2011

Renda variável



Retorno/risco das carteiras – 12 meses

Renda variável



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Variável	2011				12 meses	
	IBOV + %	Mediana IBOV + %	Posição RV	Posição IBOV	Posição RV	Posição IBOV
Mediana RV	3,42%	-1,65%	-	-	-	-
Mediana IBOV	5,06%	-	-	-	-	-
RBS Prev	6,23%	1,16%	1/58	1/4	1/55	1/4
Itaú Unibanco	6,23%	1,16%	2/73	1/4	2/67	1/4

Renda Variável	Abril	Maió	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses
IBOV	-3,58%	-2,29%	-3,43%	-9,01%	-9,96%	2,41%
Mediana RV	-3,16%	-2,22%	-1,66%	-6,71%	-6,54%	7,70%
Mediana IBOV	-1,56%	-1,00%	-2,09%	-4,58%	-4,89%	13,93%
RBS Prev	-1,23%	-0,43%	-2,16%	-3,78%	-3,73%	15,67%
Itaú Unibanco	-1,23%	-0,43%	-2,16%	-3,78%	-3,73%	15,67%

Renda Variável	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	-4,25%	-3,73%	-4,72%
Itaú Unibanco	-4,25%	-3,73%	-4,72%

Ranking dos gestores

Benchmark: IBrX

5 anos	3 anos	1 ano	2011 ¹	Gestor	Retorno	RBS Prev	Risco Relativo	RBS Prev	Patrimônio (%)
1	1	2	1	Western	-5,60%		4,17%		37,89%
2	4	4	2	Bradesco	-6,47%		2,10%		12,94%
				IBrX	-6,72%		-		97,17%
-	2	1	3	BNP Paribas	-6,78%		2,39%		1,03%
4	3	3	4	Schroders	-7,75%		5,59%		1,40%
3	5	5	5	Itaú Unibanco	-7,84%	-3,73%	1,80%	6,63%	19,71%
5	6	6	6	HSBC	-8,27%		2,64%		24,19%
				Ibovespa	-9,96%		-		2,83%

¹Ranking relativo aos meses de janeiro/2011 a julho/2011

Rentabilidade dos fundos – renda variável

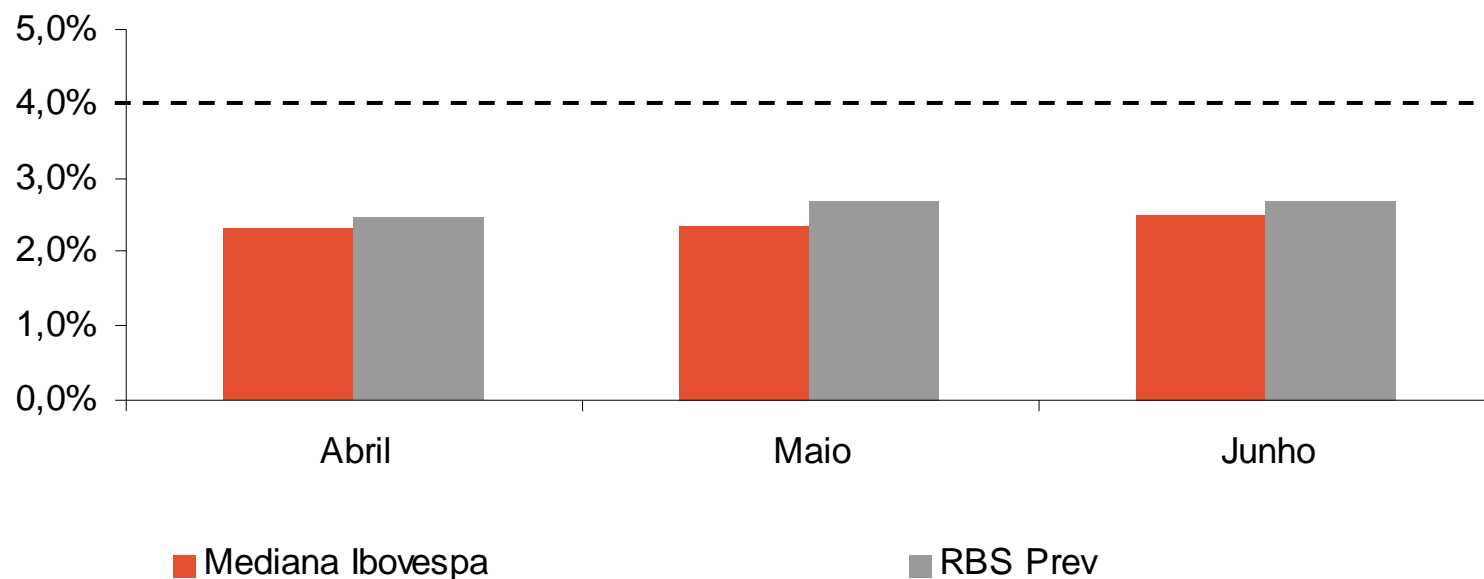
Fundos	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	2011
BRZ VALOR FIC DE FIA	-1,87%	-0,45%	3,82%	0,15%	-0,74%	-1,10%	-0,28%
JGP INSTITUCIONAL FIA	-5,13%	2,41%	3,42%	-1,06%	0,32%	-1,16%	-1,43%
BNY MELLON ARX FIA	-2,69%	-0,03%	3,10%	-0,75%	0,14%	-2,22%	-2,52%
BBM VALUATION FIC FIA	-2,74%	0,96%	1,84%	-1,26%	-0,70%	-2,38%	-4,28%
POLLUX ACOES INST I FIC DE FIA	-4,66%	0,26%	4,03%	0,04%	-0,97%	-3,49%	-4,93%
ITAU CAIXA ACOES FI	-3,93%	1,33%	1,84%	-3,56%	-2,26%	-3,36%	-9,70%
FUNDO DE INVESTIMENTO FATOR ACOES INSTITUCIONAL	-3,86%	0,49%	1,33%	-3,90%	-4,10%	-1,40%	-11,05%
BBM VALUATION II FIC DE FIA*	-	1,01%	1,90%	-1,53%	-0,73%	-2,19%	-
OCEANA VALOR FIA**	-	-	3,21%	-1,69%	-1,17%	-1,25%	-

* Este fundo entrou na hierarquia em fevereiro/11

** Este fundo entrou na hierarquia em março/11

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 – Renda Variável

Perfil Moderado

- Em todos os períodos analisados, o resultado da RBS Prev superou o Ibovespa e as medianas do Clube de Investimento
 - O fundo da BRZ com estratégia “Valor” e o fundo da e da JGP, foram os que performaram melhor no período
 - Todos os gestores especialistas performaram acima do benchmark
- Em todos os períodos, a RBS Prev é a entidade com o melhor resultado em renda variável, superando em 13 pontos percentuais o Ibovespa

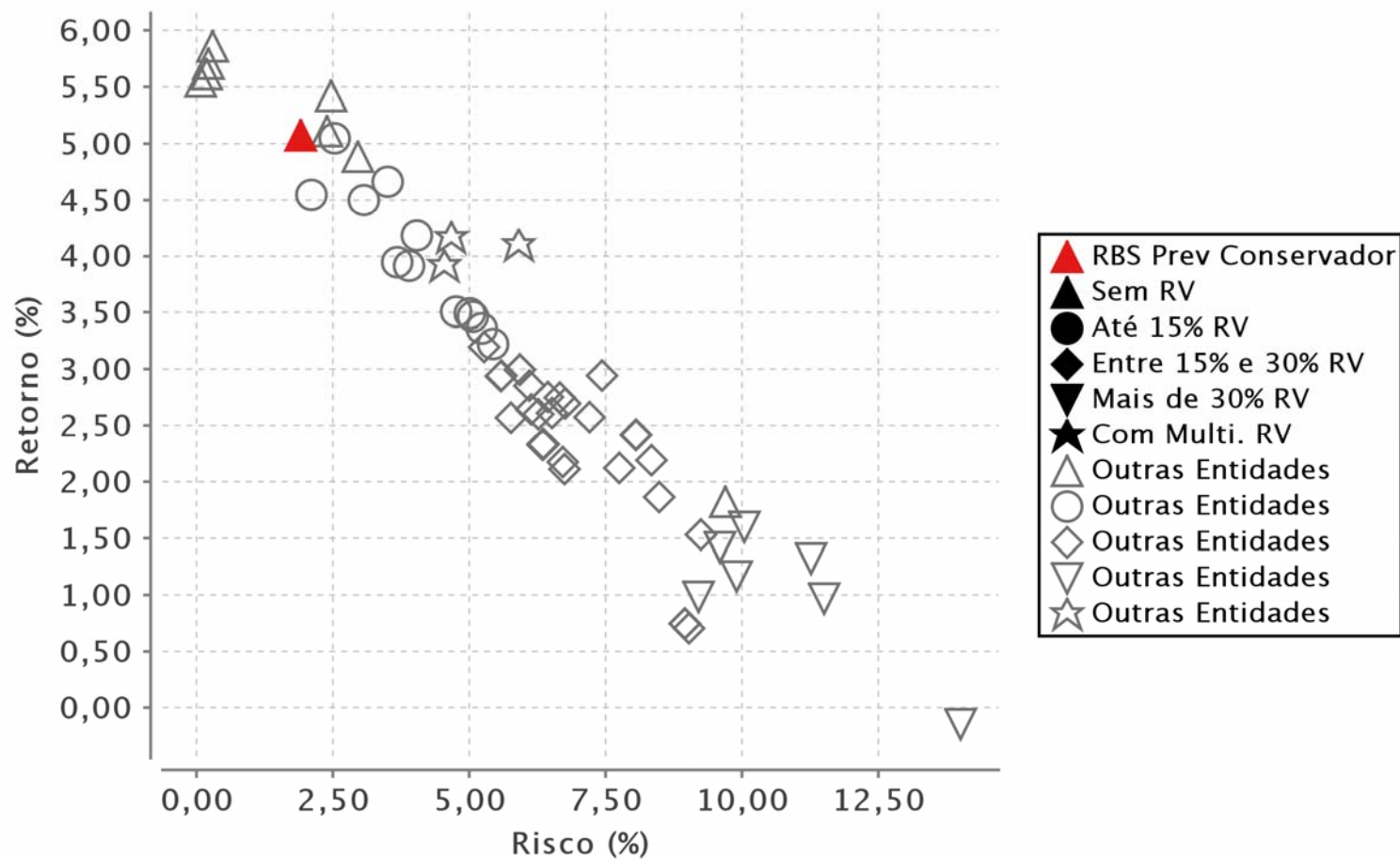
Resultado por Segmento

Consolidado

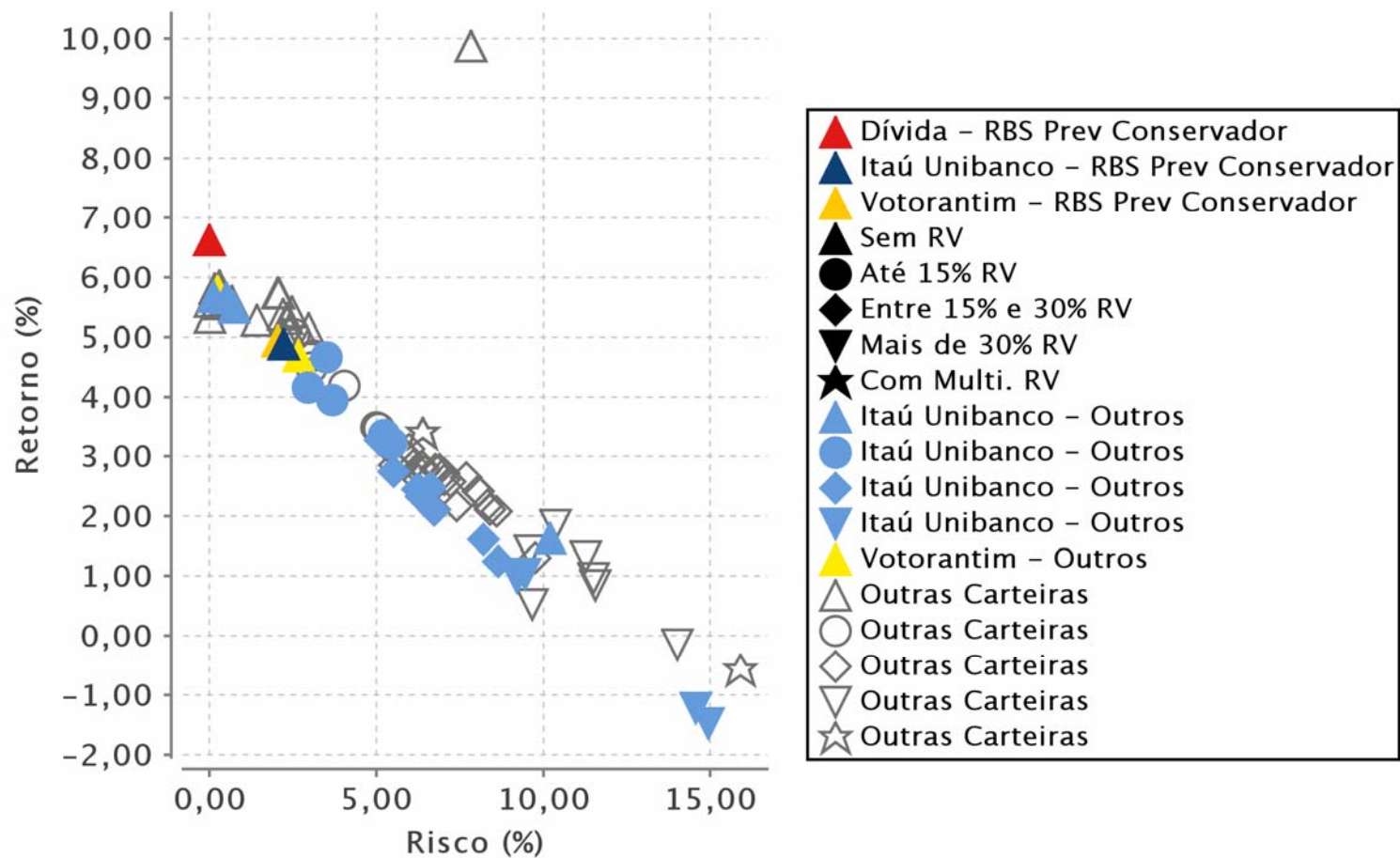
Perfil Conservador

Consolidado

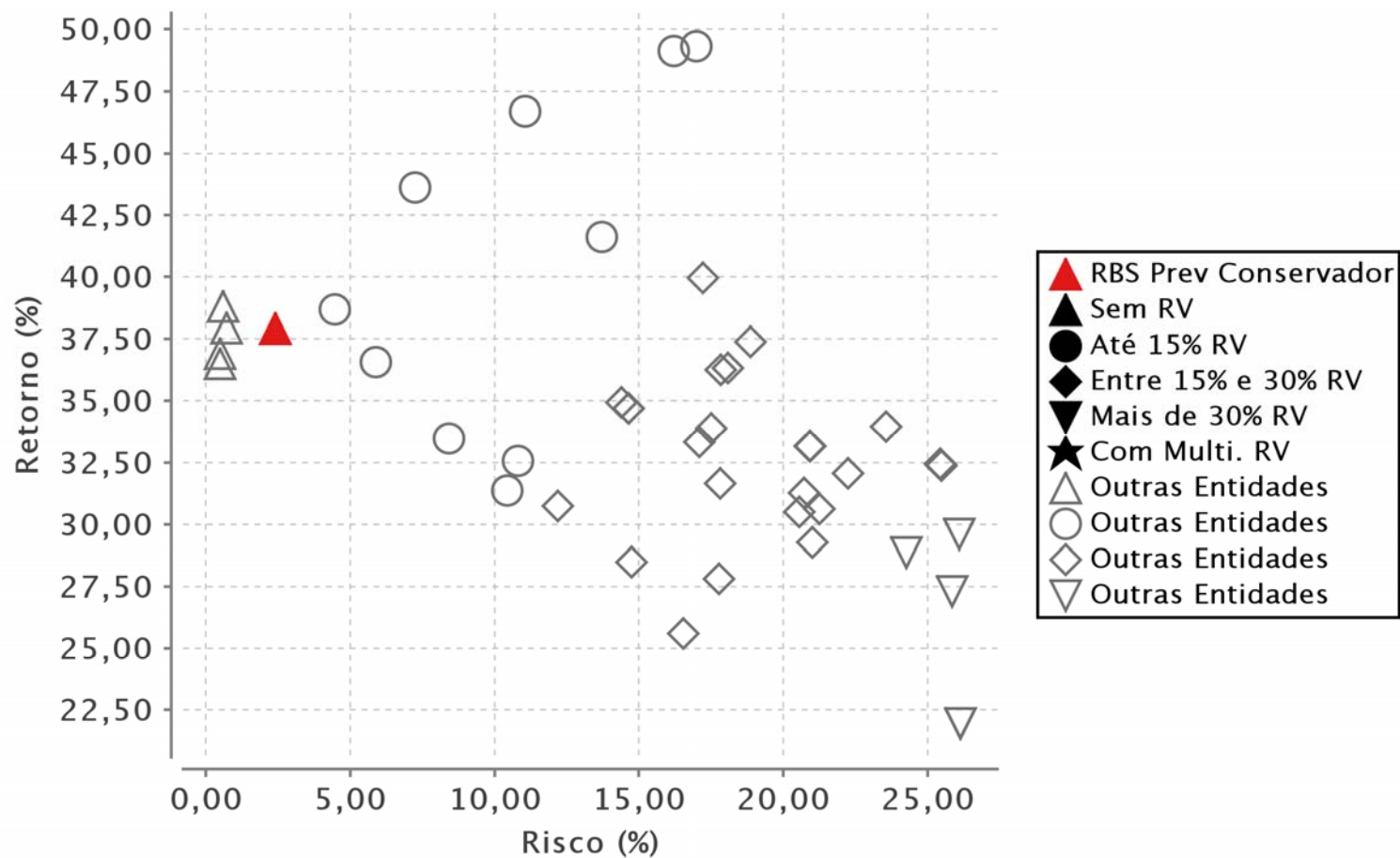
Retorno/risco das entidades – 2011



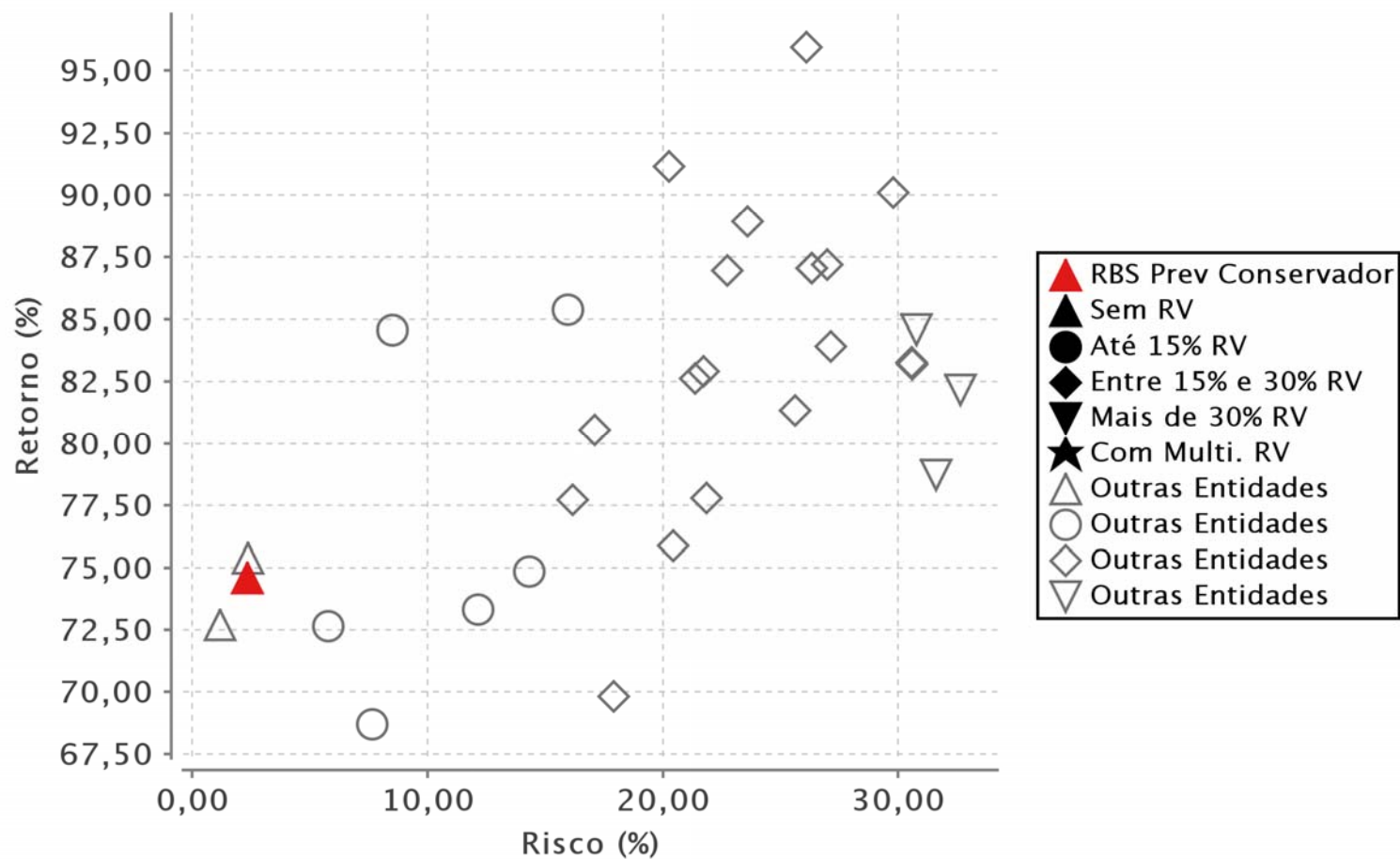
Retorno/risco das carteiras – 2011



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 60 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Conservador

Carteira Total	2011			12 meses	36 meses	60 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	-3,57%	-	-	-	-	-
RBS Prev	-1,19%	2,38%	7/67	11/62	11/51	27/32
A receber das patrocinadoras	0,36%	3,92%	4/106	12/98	8/72	18/42
Itaú Unibanco	-1,38%	2,19%	29/106	21/98	-	-
Votorantim	-1,34%	2,23%	27/106	30/98	-	-

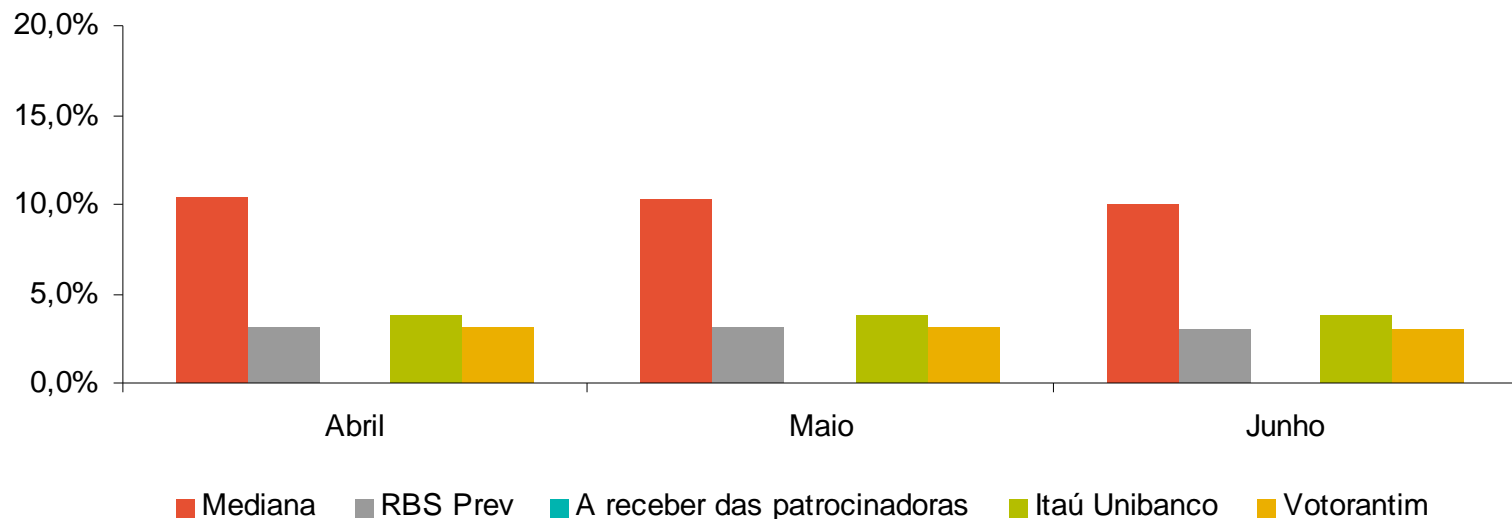
Carteira Total	Abril	Maio	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	1,13%	0,98%	0,63%	2,76%	6,27%	12,14%	35,90%	67,12%
Mediana	0,06%	0,57%	0,07%	0,76%	2,70%	11,34%	33,16%	82,92%
RBS Prev	0,85%	1,12%	0,57%	2,57%	5,07%	12,12%	37,92%	74,59%
A receber das patrocinadoras	1,13%	0,99%	0,96%	3,11%	6,62%	13,72%	42,99%	83,45%
Itaú Unibanco	0,85%	1,05%	0,52%	2,44%	4,88%	12,13%	-	-
Votorantim	0,79%	1,22%	0,55%	2,58%	4,93%	11,78%	-	-

Carteira Total	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	5,07%	5,07%	4,98%
A receber das patrocinadoras	6,62%	6,62%	6,62%
Itaú Unibanco	4,88%	4,88%	4,78%
Votorantim	4,93%	4,93%	4,82%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Conservador

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



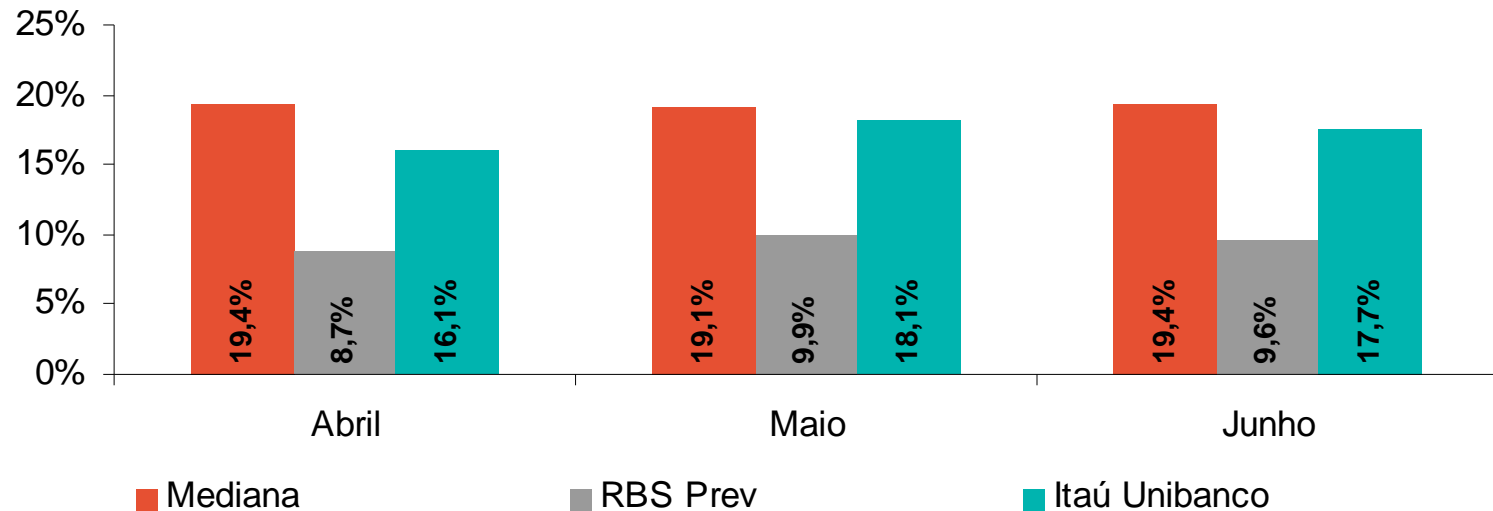
Perfil Moderado

Consolidado

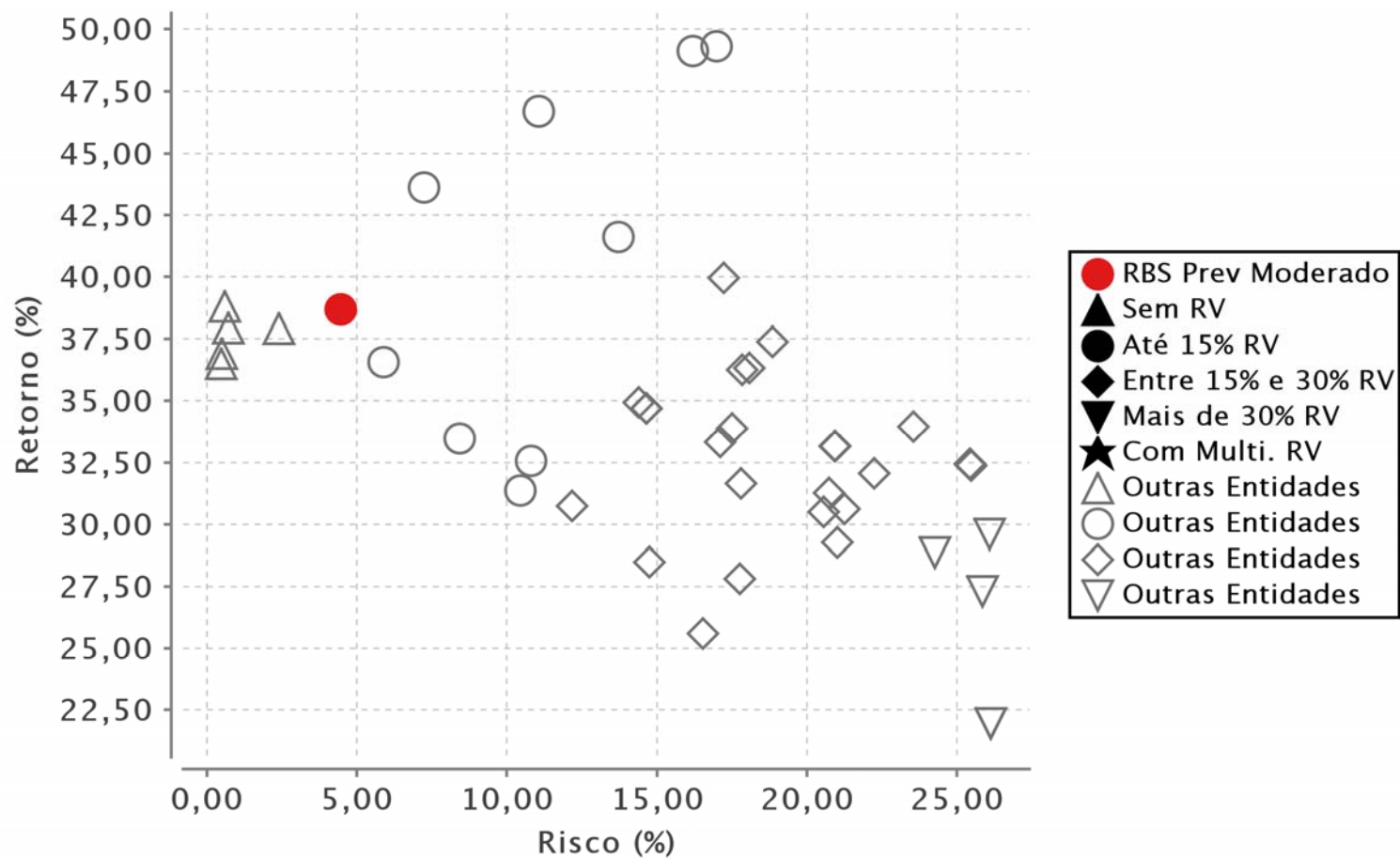
Alocação dos investimentos – carteira consolidada

Perfil Moderado

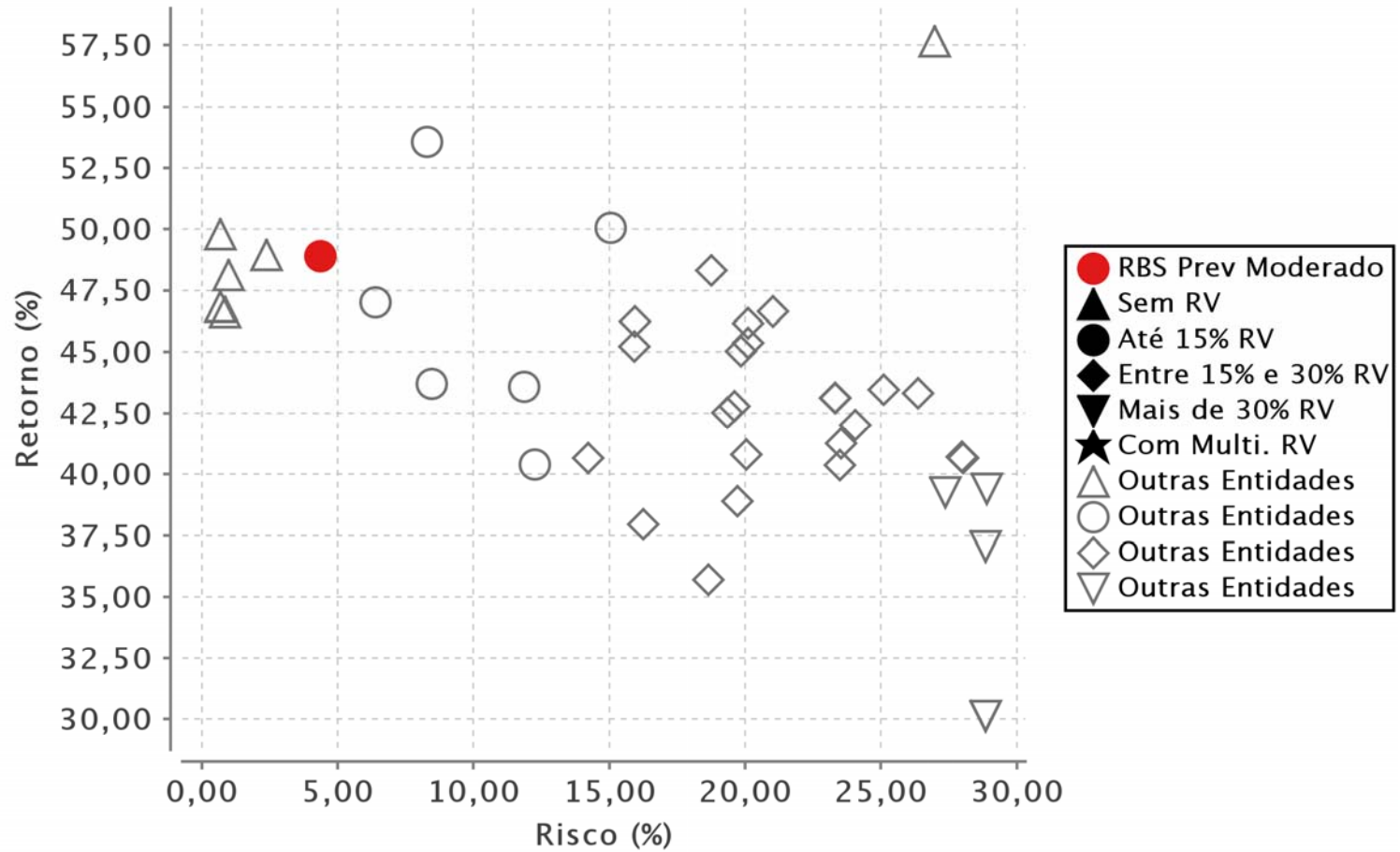
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (52ª alocação em 69 entidades)



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 45 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Moderado

Carteira Total	2011			12 meses	36 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição
Mediana	-3,57%	-	-	-	-
RBS Prev	-2,35%	1,22%	18/67	17/62	9/51
Itaú Unibanco	-2,99%	0,57%	44/106	43/98	24/72
Votorantim	-1,58%	1,99%	31/106	25/98	11/72

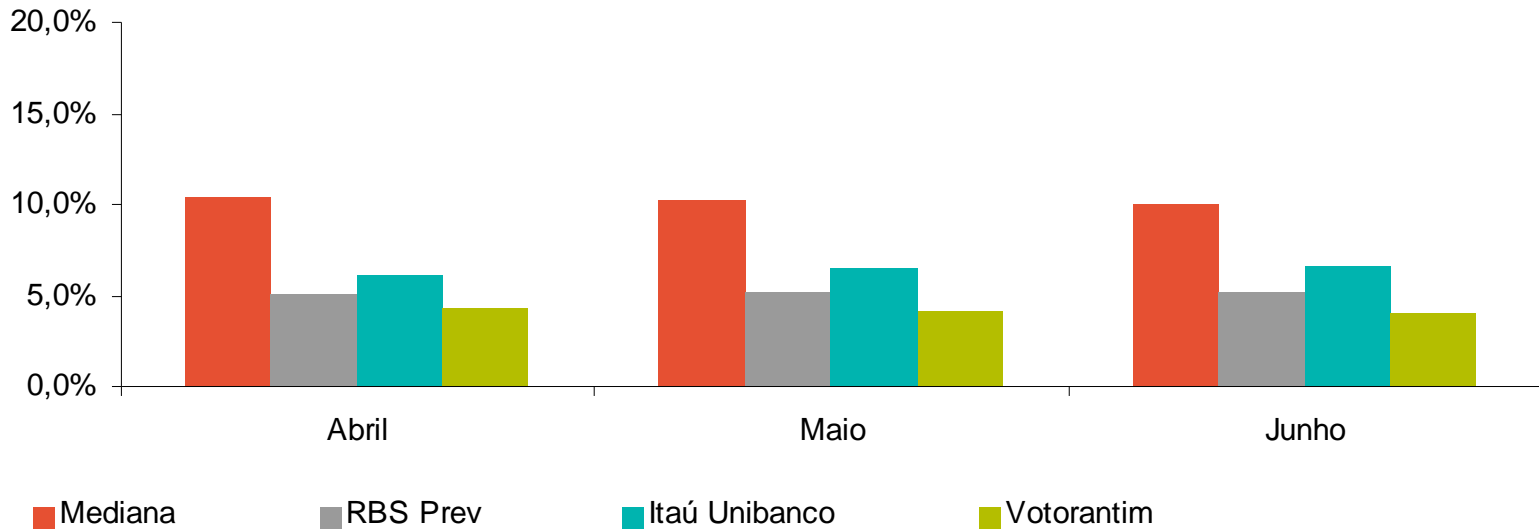
Carteira Total	Abril	Maió	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
INPC + 5%	1,13%	0,98%	0,63%	2,76%	6,27%	12,14%	35,90%
Mediana	0,06%	0,57%	0,07%	0,76%	2,70%	11,34%	33,16%
RBS Prev	0,65%	1,06%	0,17%	1,89%	3,91%	11,68%	38,69%
Itaú Unibanco	0,55%	0,88%	-0,07%	1,37%	3,27%	11,49%	36,97%
Votorantim	0,76%	1,28%	0,45%	2,51%	4,68%	12,00%	40,43%

Carteira Total	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	3,91%	3,91%	3,77%
Itaú Unibanco	3,27%	3,27%	3,10%
Votorantim	4,68%	4,68%	4,57%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Moderado

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



Análise da Gestão – Carteira Consolidada Perfil Conservador e Moderado

- Em todos os períodos, exceto o 2º trimestre de 2011 e o ano, o resultado do Perfil Conservador da RBS Prev superou a meta atuarial (INPC + 5% a.a.)
 - No trimestre e no ano, o gestor Votorantim apresentou o melhor resultado, enquanto em 12 meses o destaque é o gestor Itaú
- Apenas 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
 - Apesar do bom desempenho da RBS Prev no segmento de renda variável, a alocação neste segmento não favoreceu o resultado deste perfil no trimestre

Enquadramento da entidade

Junho de 2011

Enquadramento da entidade

Limites em Relação aos Recursos do Plano

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

Renda Fixa

Títulos	Limite	Investimento	Desenquadramento
Títulos Federais	100.00%	67.94%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	19.82%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.78%	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%	4.29%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	1.82%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.13%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.78%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.55%	0.00%
SPEs	25.00%	0.00%	0.00%
RV Outros	3.00%	0.00%	0.00%

Segmentos de Aplicação

Segmentos de Aplicação	Perfis	
	Conservador	Moderado
Renda fixa	87-100%	27-100%
Títulos do Tesouro Nacional (TTN)	100%	100%
Outros Ativos de Renda Fixa (excluindo títulos públicos)	40%	40%
CCB, CCCB e Notas Promissórias	0%*	0%*
NCE e CCE	0%*	0%*
FIDC e FICFIDC	0%*	0%*
CRI	0%*	0%*
CCI	0%*	0%*
CPR, CDCA, CRA e Warrant Agropecuário (WA)	0%*	0%*
Demais títulos e valores mobiliários de emissão de companhia aberta	0%*	0%*

Renda Variável	0%	50%
Novo Mercado	0%	50%
Nível 2	0%	50%
Bovespa Mais	0%	50%
Nível 1	0%	45%
Demais companhias de capital aberto	0%	20%
Fundo de Índice Referenciado em Ações admitidas à negociação em bolsa de valores	0%	35%
Títulos de emissão de SPE	0%	0%
Demais investimentos de renda variável	0%	0%

* Caso o gestor verifique oportunidade em algum desses instrumentos, deverá apresentar proposta de investimento para a RBSprev com todas as informações relevantes, tais como: rating de crédito, prazo para vencimento, taxa negociada e volume sugerido

Enquadramento da entidade

Investimentos no Exterior

Títulos	Limite	Investimento	Desenquadramento
Total	10.00%	0.03%	0.00%
Fundos de Dívida Externa	-	0.00%	0.00%
Fundos de Índice do Exterior	-	0.00%	0.00%
BDRs	-	0.03%	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	13.12%	ND**	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.37%	1.18%	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	7.11%
BCO SOCIETE GENERALE BRASIL SA	3.01%
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	3.01%
BCO BRASIL SA	2.70%
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.46%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	2.06%
BCO VOTORANTIM SA	1.02%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.82%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.02%
-	-

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	1.15%
BRADSPAR SA	0.86%
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR.	0.24%
GERDAU SA	0.17%
CEMIG GERACAO TRANSMISSAO SA	0.16%
PDG REALTY SA	0.14%
LOJAS AMERICANAS SA	0.12%
CIA HERING (EX HERING TEXTIL S.	0.11%
EDP ENERGIAS BRASIL SA	0.10%
OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACO.	0.10%

* 10 maiores aplicações

Enquadramento da entidade

Limites em Relação aos Recursos da EFPC

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

Limite por Patrimônio do Emissor - Instituição Financeira

Instituição Financeira*	Limite 25%
BCO BNP PARIBAS BRASIL S.	0.48%
BCO SOCIETE GENERALE BRA.	0.45%
BCO INDL COML SA BICBANC.	0.21%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.04%
BCO BRADESCO SA	0.02%

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio e Capital Votante do Emissor - Companhia Aberta

Patrimônio Emissor*	Limite 25%	Capital Votante Emissor*	Limite 25%
BCO BNP PARIBAS BRASIL S.	0.48%	CIA HERING (EX HERING TE.	0.08%
BCO SOCIETE GENERALE BRA.	0.45%	TECHNE COMUNICACOES	0.05%
BCO INDL COML SA BICBANC.	0.21%	IOCHPE MAXION SA	0.03%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.04%	LOJAS RENNER SA	0.03%
BCO BRADESCO SA	0.02%	REDECARD SA	0.02%

* 5 maiores aplicações

Enquadramento da entidade

Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	1,267,308.18	0.10%

Limite por Emissão - Debêntures

Ticker*	Emissor	Limite 25% Emissão
BNDS35	BNDESPAR	0.17%
BNDP12	BNDESPAR	0.15%
ITSA11	ITAUSA	0.10%
CMGT21	CEMIG GERAÇÃO	0.05%
CVRD27	VALE	0.01%

* 5 maiores aplicações

Agenda de obrigações

Próximas reuniões do Clube de Investimentos

- Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2011

27 de outubro de 2011

Agenda de obrigações

- Envio demonstrativo de investimentos referente ao 2º trimestre de 2011

15 de agosto de 2011