



RBS Prev – Sociedade Previdenciária

Análise dos investimentos – 3º trimestre 2011

Francisca Brasileiro

Novembro, 2011

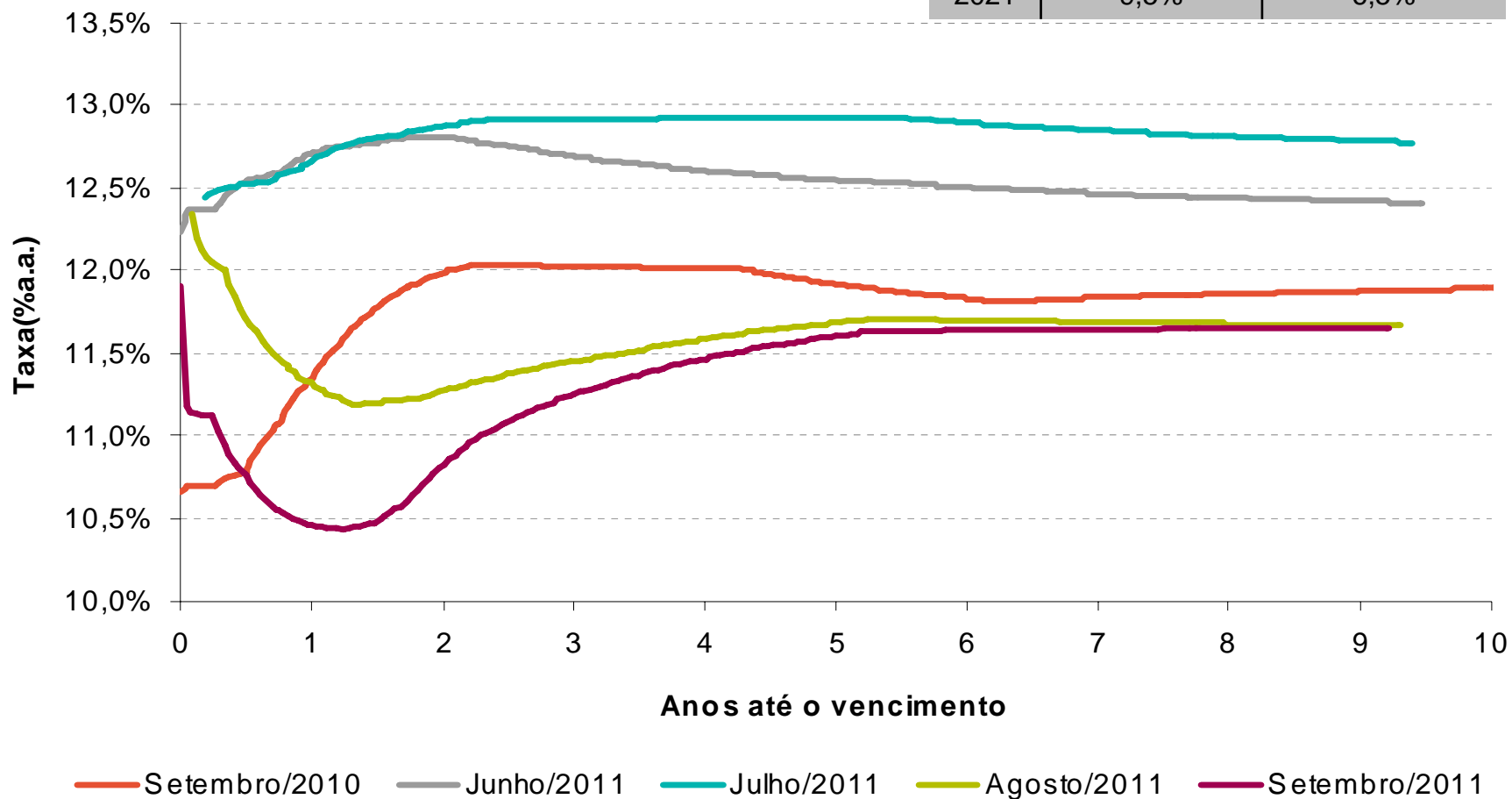
Agenda

- Características do Clube de Investimentos
- Cenário macroeconômico
- Características da Entidade
- Resultados dos investimentos
- Enquadramento da entidade
- Agenda de obrigações
- Política de investimentos
- Próximas reuniões do Clube de Investimentos

Cenário macroeconômico

Curvas de juro nominal (pré)

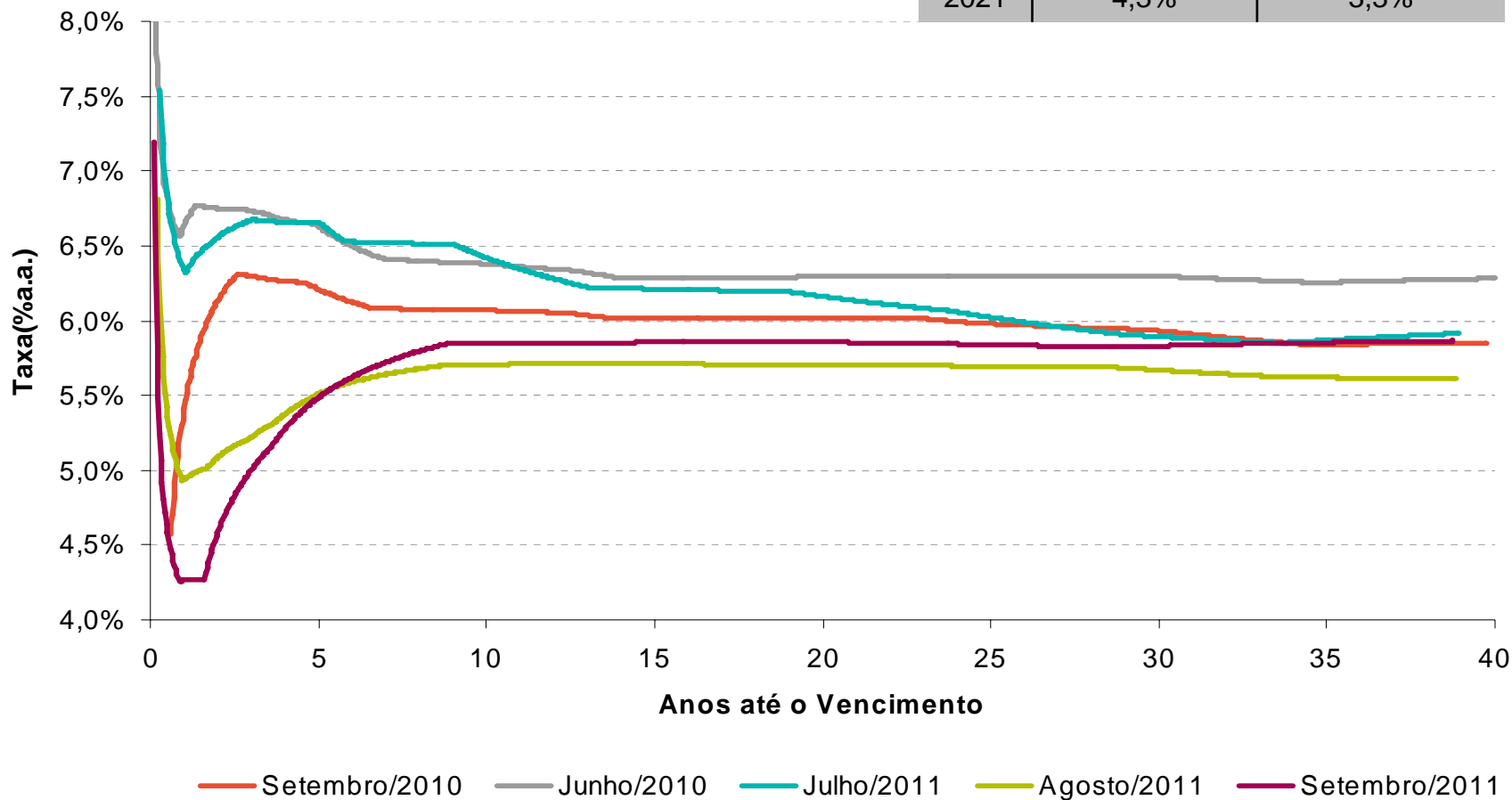
	Cenário Básico	Cenário Otimista
2012	11,5%	13,0%
2015	12,5%	10,0%
2021	9,5%	6,5%



Fonte: ANBIMA
 Títulos Públicos do Tesouro Nacional (LTN / NTN-F)
towerswatson.com

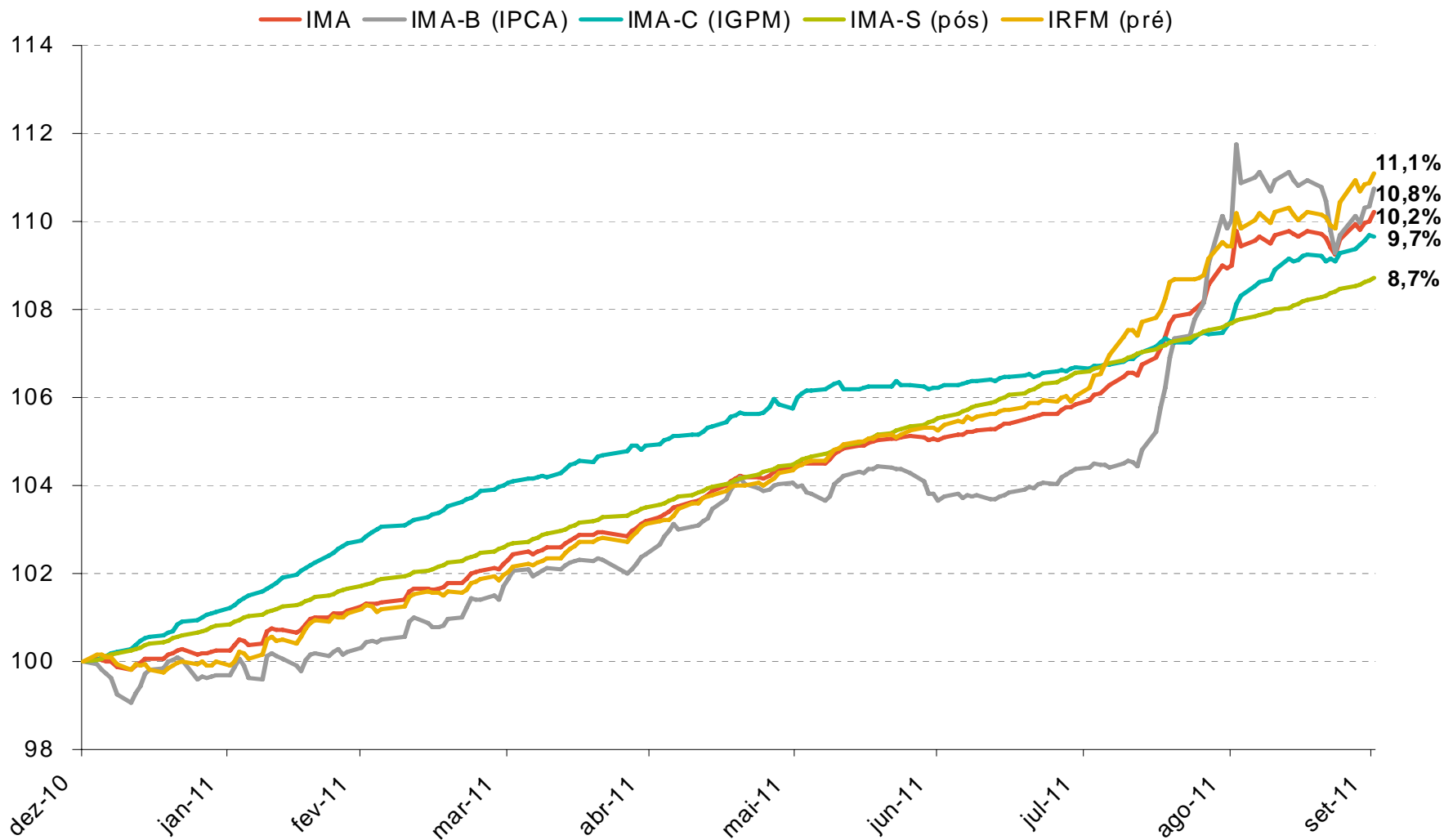
Curvas de juro real (IPCA)

	Cenário Básico	Cenário Otimista
2012	6,0%	5,3%
2015	5,9%	4,4%
2021	4,3%	3,3%

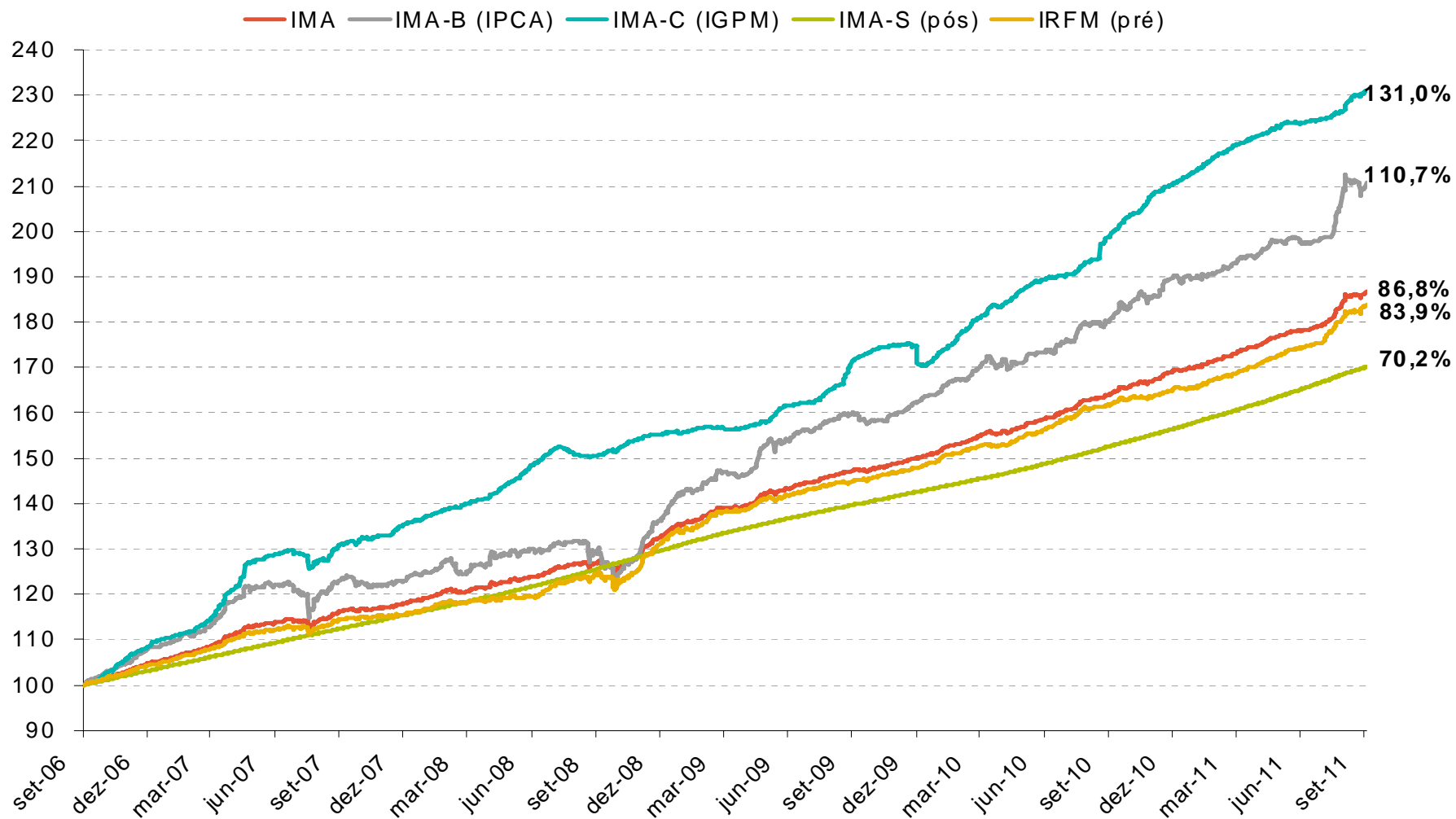


Fonte: ANBIMA
 Títulos Públicos do Tesouro Nacional (NTNB)
towerswatson.com

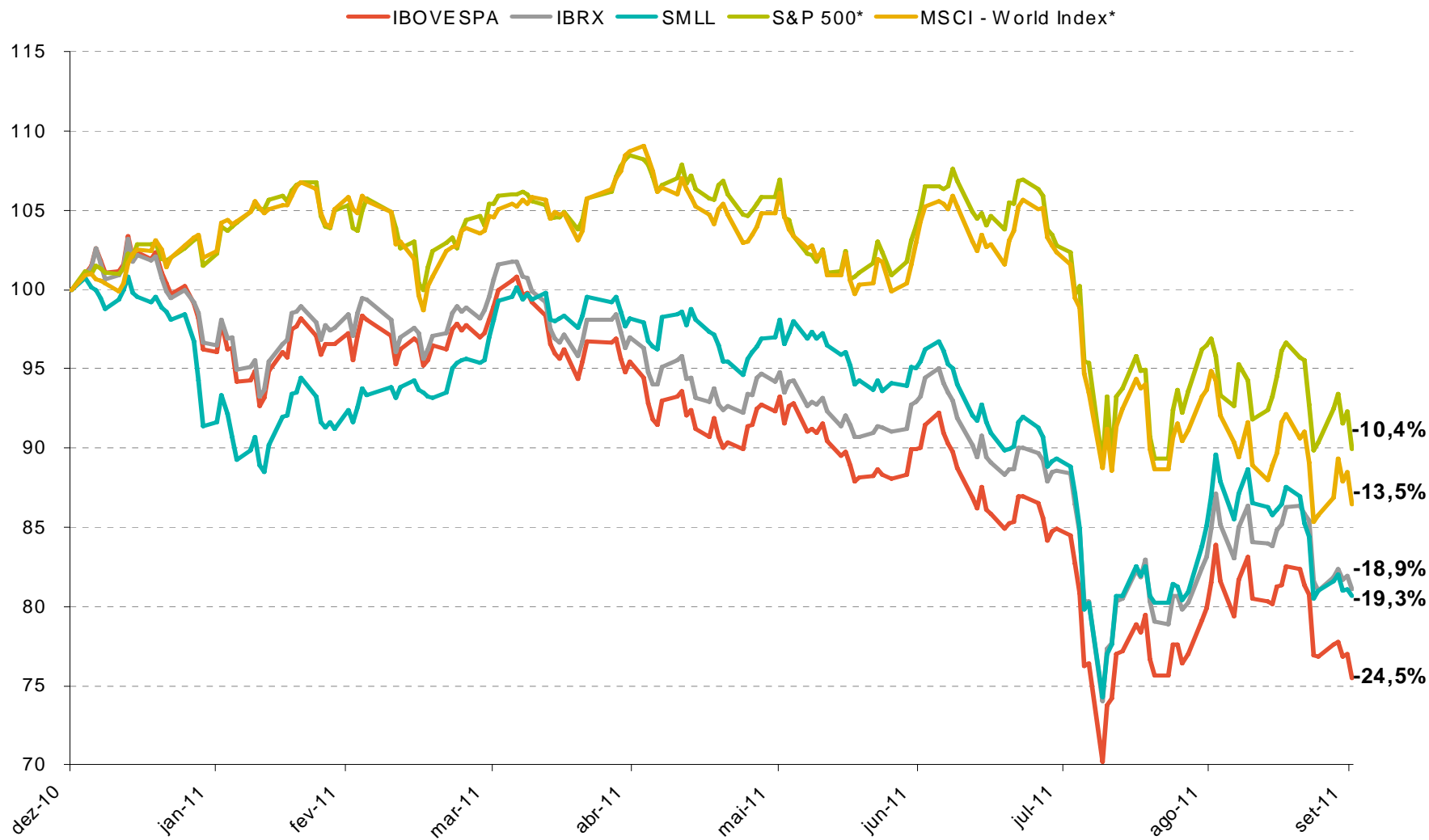
Índices renda fixa – acumulado no ano



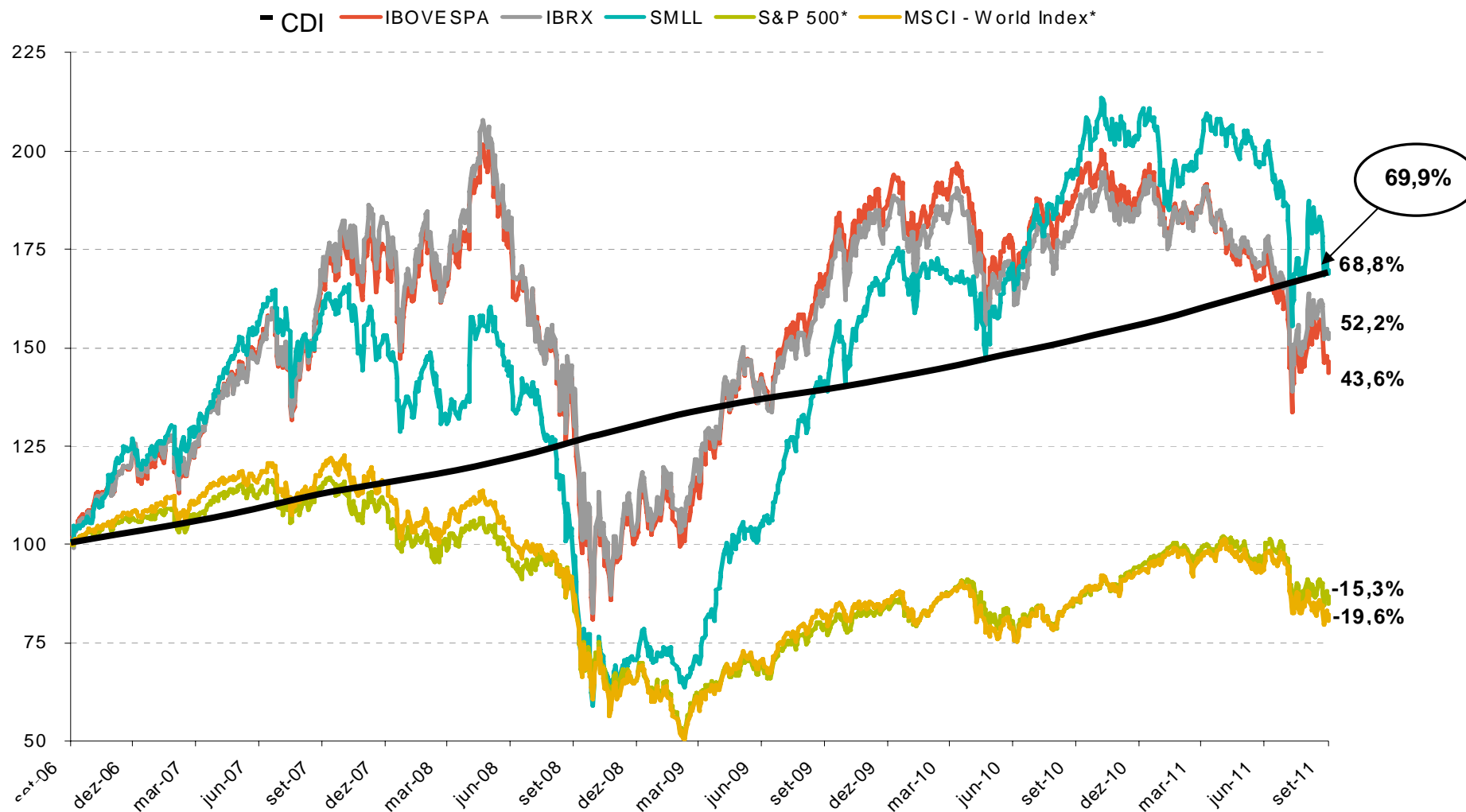
Índices renda fixa – 60 meses



Índices renda variável – acumulado no ano



Índices renda variável – 60 meses



Principais indicadores

		Julho	Agosto	Setembro	3º trimestre	Em 2011	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0.97%	1.07%	0.94%	3.01%	8.71%	11.50%	35.55%	70.22%
	1	1.02%	1.58%	1.29%	3.95%	9.72%	12.45%	40.34%	76.56%
IRF - M (pré)	1+	0.49%	4.38%	1.65%	6.62%	11.95%	14.40%	53.08%	90.80%
	TOTAL	0.72%	3.22%	1.50%	5.53%	11.08%	13.62%	47.45%	83.87%
IMA - B (IPCA)	5	1.26%	3.91%	1.66%	6.97%	13.15%	17.14%	56.09%	102.58%
	5+	0.17%	6.89%	-0.28%	6.77%	8.51%	16.56%	70.73%	130.72%
	TOTAL	0.67%	5.43%	0.66%	6.83%	10.75%	16.67%	62.57%	110.70%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	0.43%	1.00%	1.76%	3.22%	9.65%	15.96%	53.42%	131.04%
IMA - Geral	TOTAL	0.78%	2.99%	1.11%	4.94%	10.21%	13.84%	46.94%	86.80%

	Julho	Agosto	Setembro	3º trimestre	Em 2011	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0.97%	1.07%	0.94%	3.01%	8.70%	11.48%	35.42%	69.85%
IPCA	0.16%	0.37%	0.53%	1.06%	4.97%	7.31%	17.24%	29.73%
IGPM	-0.12%	0.44%	0.65%	0.97%	4.15%	7.46%	15.36%	36.91%
INPC	0.00%	0.42%	0.45%	0.87%	4.61%	7.30%	17.32%	31.75%

	Julho	Agosto	Setembro	3º trimestre	Em 2011	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	-5.74%	-3.96%	-7.38%	-16.15%	-24.50%	-24.64%	5.62%	43.53%
IBrX	-5.01%	-4.17%	-4.55%	-13.11%	-18.95%	-17.51%	9.03%	52.34%
IBrX-50	-5.16%	-4.62%	-5.10%	-14.15%	-21.55%	-20.61%	1.49%	43.85%
IGC	-5.25%	-3.56%	-4.46%	-12.70%	-18.88%	-16.99%	30.96%	47.96%
IVBX-2	-3.57%	-1.42%	-6.68%	-11.29%	-12.32%	-11.04%	24.64%	34.31%
MLCX	-4.92%	-4.14%	-4.20%	-12.69%	-18.49%	-17.05%	7.40%	50.14%
SMLL	-6.41%	-2.65%	-7.19%	-15.44%	-19.32%	-13.42%	74.06%	68.83%

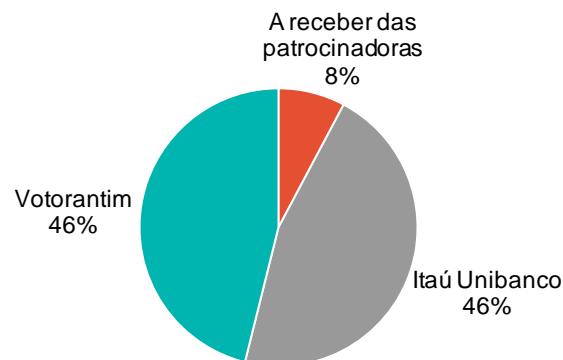
Características da Entidade

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\$ 84.923.964,69	R\$ 6.609.422,42	R\$ 39.150.188,22	R\$ 39.164.354,05
Renda Variável	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Consolidado	R\$ 84.923.964,69	R\$ 6.609.422,42	R\$ 39.150.188,22	R\$ 39.164.354,05



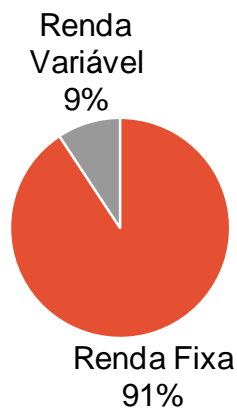
Características da entidade

Perfil Moderado

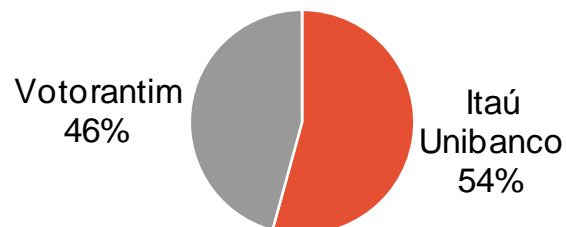
Segmento	Perfil	Benchmark
Renda Fixa	Conservador	27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5+ 52,7% IMA-S
	Moderado	31,6% IRF-M + 11,0% IMA-B 5 + 16,0% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S
Renda Variável	-	IBrX
Consolidado	-	INPC + 5%

Segmento	RBS Prev - Mod.	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 84.154.739,84	R\$ 41.711.485,34	R\$ 42.443.254,50
Renda Variável	R\$ 8.628.237,30	R\$ 8.628.237,30	-
Consolidado	R\$ 92.782.977,14	R\$ 50.339.722,64	R\$ 42.443.254,50

Alocação por segmento



Alocação por gestor



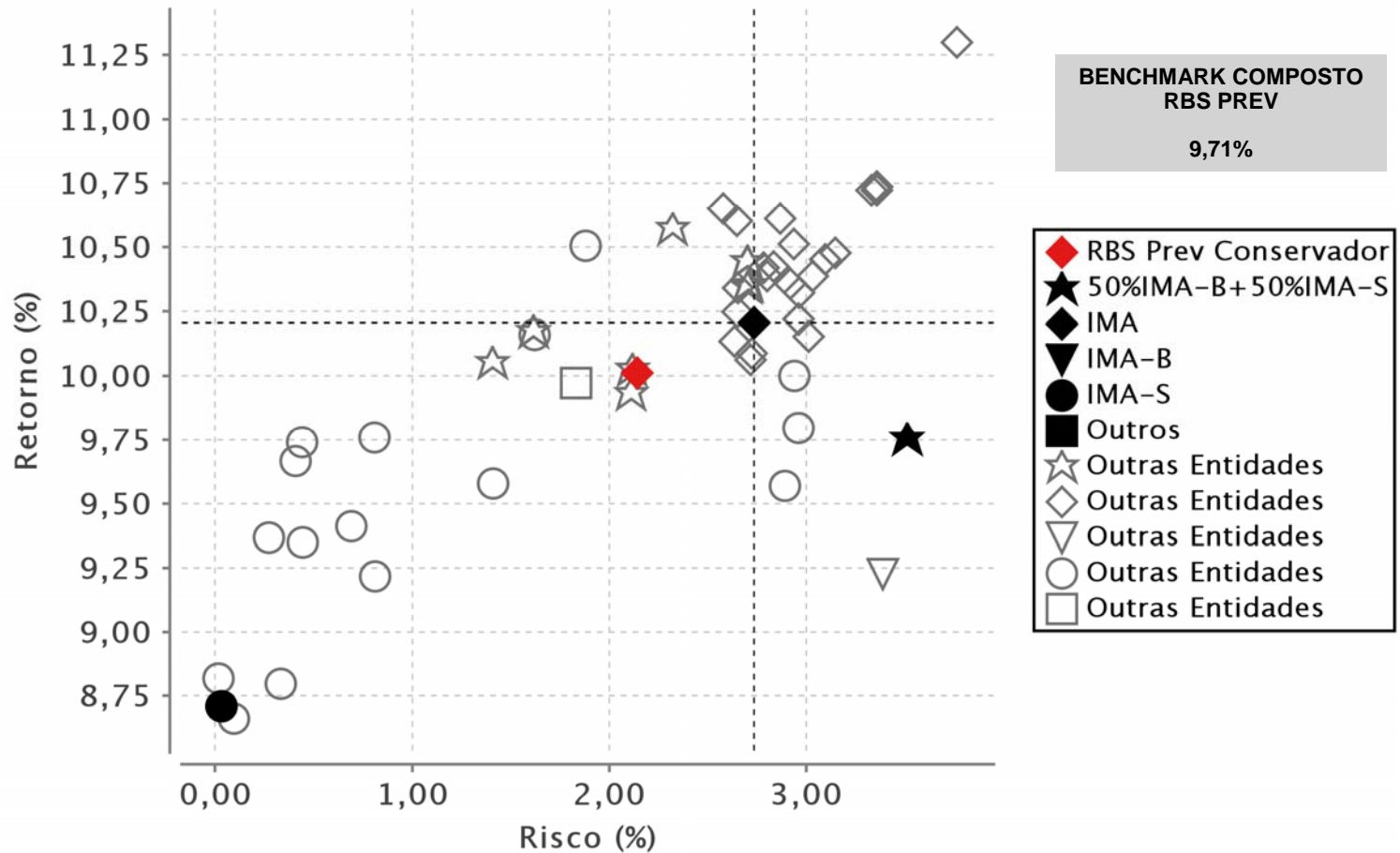
Resultados por segmento

Renda Fixa

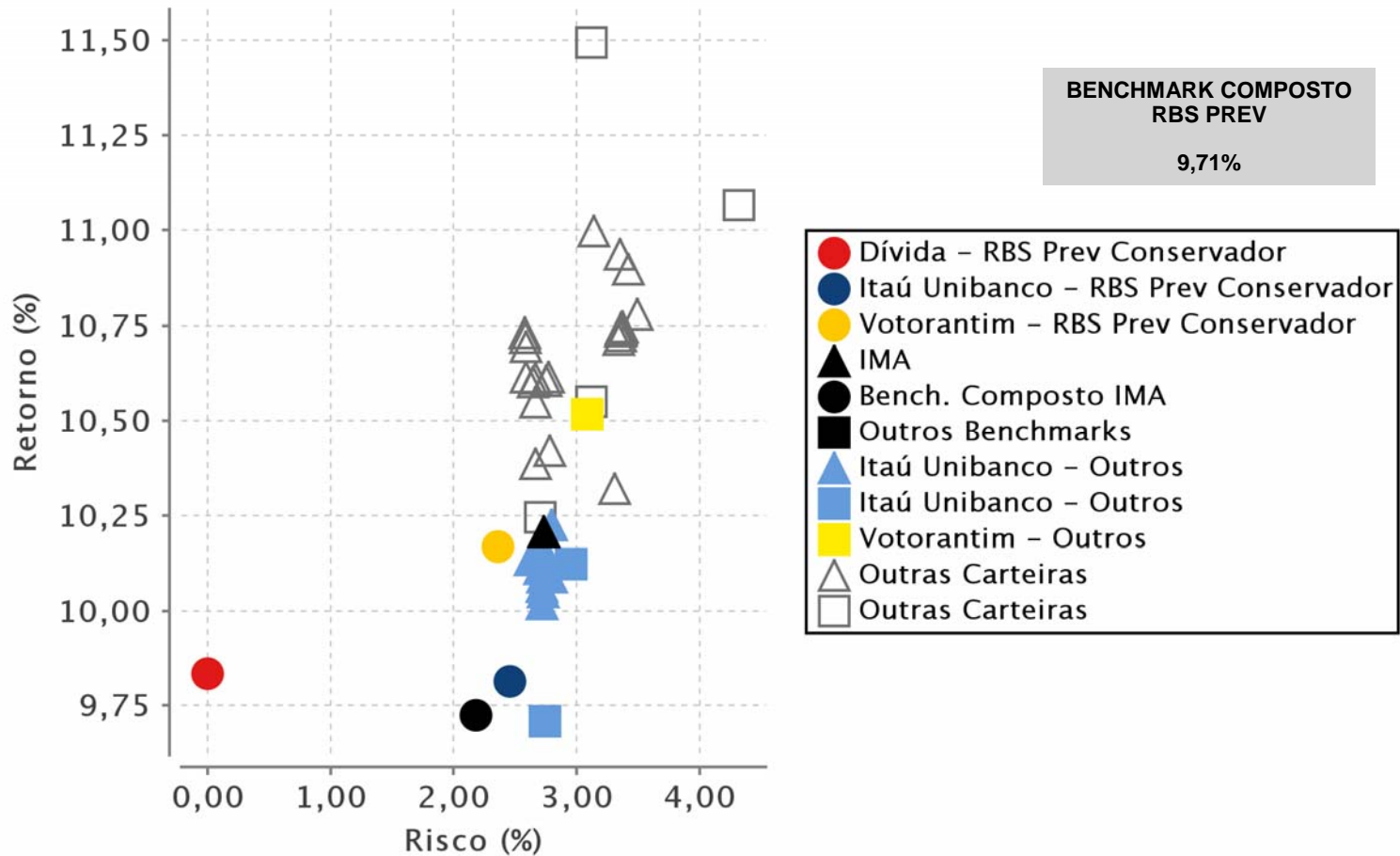
Perfil Conservador

Renda Fixa

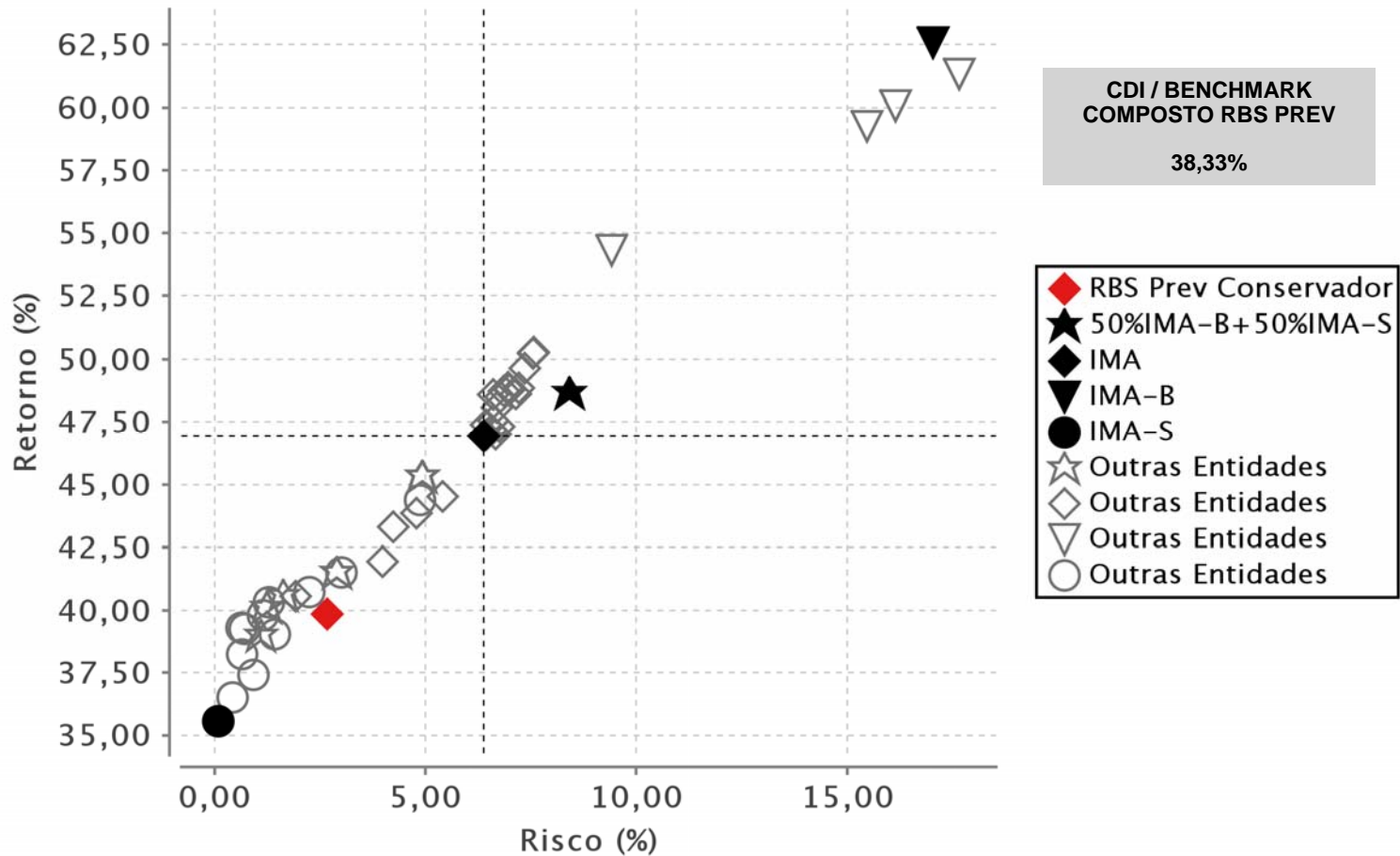
Retorno/risco das entidades – 2011 – renda fixa



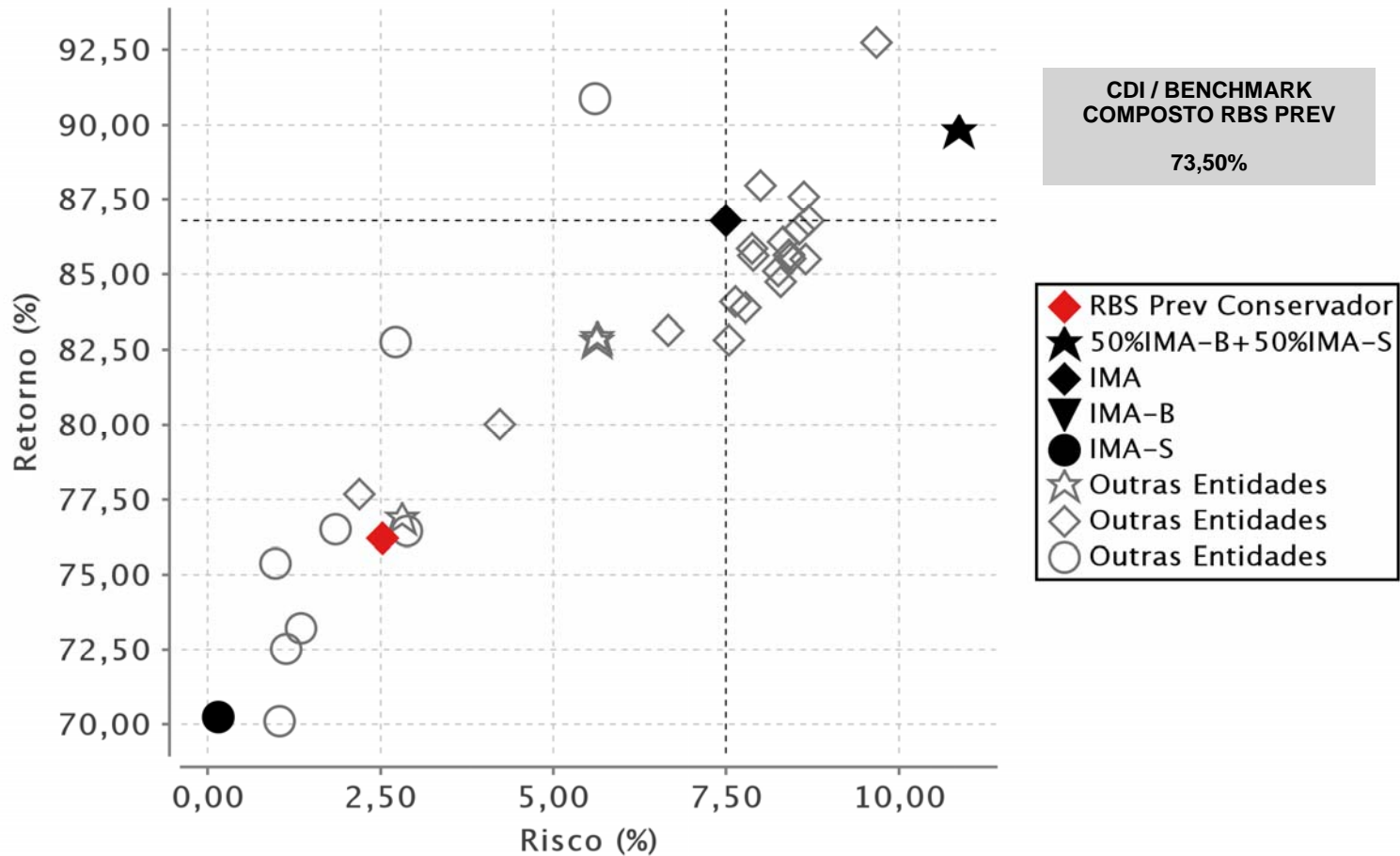
Retorno/risco das carteiras – 2011 – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 60 meses – renda fixa



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	0,04%	-0,16%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	0,20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev	-0,18%	-0,37%	46/65	29/29	44/65	27/29	42/50	24/24	32/36	21/21
A receber das patr	-0,34%	-0,54%	69/96	46/49	51/96	32/49	43/71	33/38	30/46	22/28
Itaú Unibanco	-0,36%	-0,55%	70/96	47/49	56/96	37/49	-	-	-	-
Votorantim	-0,04%	-0,23%	50/96	34/49	69/96	48/49	-	-	-	-

Renda Fixa	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0,97%	1,07%	0,94%	3,01%	8,70%	11,48%	35,42%	69,85%
27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5+ 52,7% IMA-S	0,83%	2,56%	1,02%	4,46%	9,71%	13,12%	44,51%	83,49%
CDI / Bench. Composto	0,83%	2,56%	1,02%	4,46%	9,71%	13,12%	38,33%	73,50%
Mediana RF	0,83%	2,99%	1,09%	4,82%	10,25%	14,16%	45,32%	84,75%
IMA	0,78%	2,99%	1,11%	4,94%	10,21%	13,84%	46,94%	86,80%
Mediana IMA	0,72%	3,27%	1,13%	5,19%	10,42%	14,19%	47,81%	85,52%
RBS Prev	0,85%	2,64%	1,15%	4,70%	10,01%	13,85%	39,85%	76,21%
A receber das patrocinadoras	0,97%	1,07%	0,94%	3,01%	9,83%	14,04%	42,70%	82,53%
Itaú Unibanco	0,79%	2,68%	1,17%	4,70%	9,81%	13,95%	-	-
Votorantim	0,88%	2,87%	1,17%	4,99%	10,17%	13,62%	-	-

Renda Fixa	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	10,01%	10,01%	9,86%
A receber das patrocinadoras	9,83%	9,83%	9,83%
Itaú Unibanco	9,81%	9,81%	9,65%
Votorantim	10,17%	10,17%	10,00%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (anos)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	3.01%	2.56	31.66%
IRF - M (pré)	1	3.95%	0.46	14.33%
	1+	6.62%	2.45	21.79%
	TOTAL	5.53%	1.66	36.12%
IMA - B (IPCA)	5	6.97%	2.25	13.27%
	5+	6.77%	11.07	13.95%
	TOTAL	6.83%	6.77	27.22%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	3.22%	8.71	5.00%
IMA - Geral	TOTAL	4.94%	-	100.00%

* Rentabilidade no trimestre

** Posição em setembro/2011

*** Divulgação encerrada da carteira de curto prazo

Itaú Unibanco	Julho	Agosto	Setembro	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	24,00%	20,99%	26,93%	19,4%
Prefixados	6,09%	-651,27%	73,74%	27,9%
Pós-fixados	58,44%	724,66%	-6,26%	52,7%
Baixa Exposição	4,42%	3,45%	2,37%	-
Rentabilidade	0,79%	2,68%	1,17%	0,65%

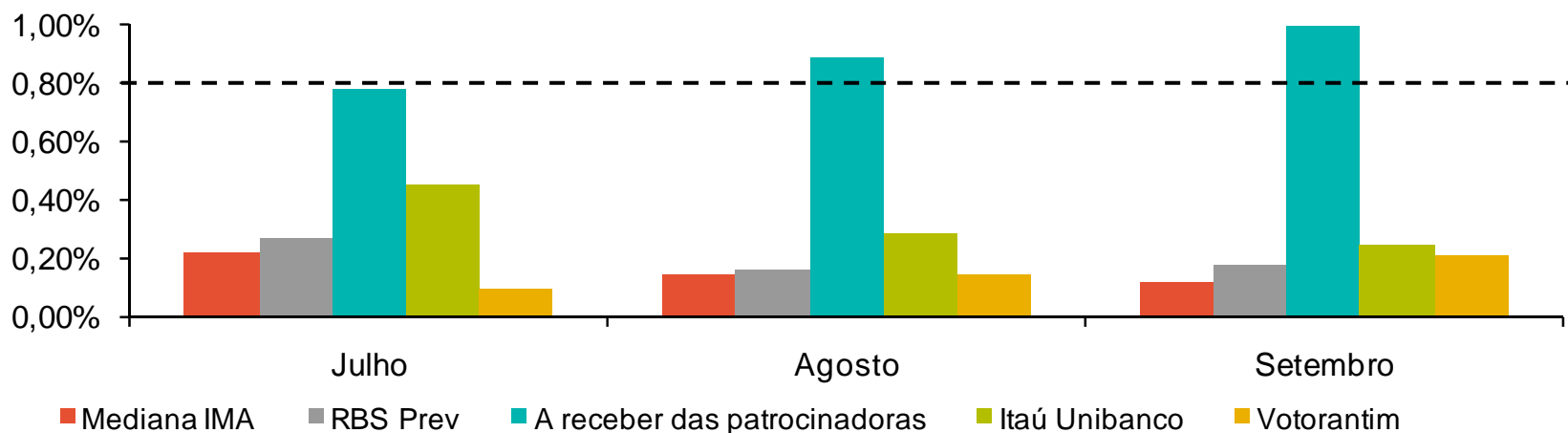
* Rentabilidade no mês de setembro/2011

Votorantim	Julho	Agosto	Setembro	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	19,19%	25,67%	28,12%	19,4%
Prefixados	25,21%	26,93%	27,77%	27,9%
Pós-fixados	52,23%	27,41%	42,03%	52,7%
Baixa Exposição	0,02%	18,35%	2,08%	-
Rentabilidade	0,88%	2,87%	1,17%	0,65%

* Rentabilidade no mês de setembro/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	23.91%	173.48	-0.02%
Debêntures	1.69%	356.95	-0.00%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	9.58%	281.63	-0.01%

Alocação em CDBs*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	106,00%	18-11-2008	03-11-2011	3,98%	3.383.972,48
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	101,50%	29-12-2010	29-12-2011	2,57%	2.178.314,12
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	Baixo	CDI	0,00%	100,50%	16-03-2011	18-03-2013	2,39%	2.032.965,03
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	0,00%	105,20%	15-07-2011	11-01-2012	1,33%	1.129.348,87
BCO BRADESCO SA	Baixo	IPCA	7,78%	100,00%	24-06-2009	24-06-2015	0,75%	635.441,97
Total							11,02%	9.360.042,47

* Percentual do patrimônio to perfil conservador

Títulos privados – Itaú Unibanco

Alocação em Debêntures*

Emissor	Cupom Medio	Taxa Media	Prazo Medio	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CIA VALE RIO DOCE	0.25%	100.00%	7.1	0.32%	269,871.58
CEMIG GERACAO TRANSMISSAO SA	0.00%	104.00%	5.07	0.32%	268,502.92
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENT	1.55%	100.00%	5.08	0.15%	123,754.60
Total				0.78%	662,129.10

Alocação em Letras Financeiras*

Emissor	Cupom Medio	Taxa Media	Prazo Medio	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	0.00%	106.40%	2	2.06%	1,745,544.71
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	0.00%	106.50%	2.28	1.56%	1,320,762.22
BCO VOTORANTIM SA	0.00%	108.00%	2.03	0.81%	684,472.00
Total				4.42%	3,750,778.93

* Percentual do patrimônio to perfil conservador

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	1.80%	1031.06	-0.04%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Alocação em Debêntures*

Emissor	Cupom Medio	Taxa Media	Prazo Medio	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	6.30%	100.00%	6.18	0.55%	467,188.45
BRADESPAR SA	0.00%	105.50%	2.03	0.28%	237,080.37
Total				0.83%	704,268.82

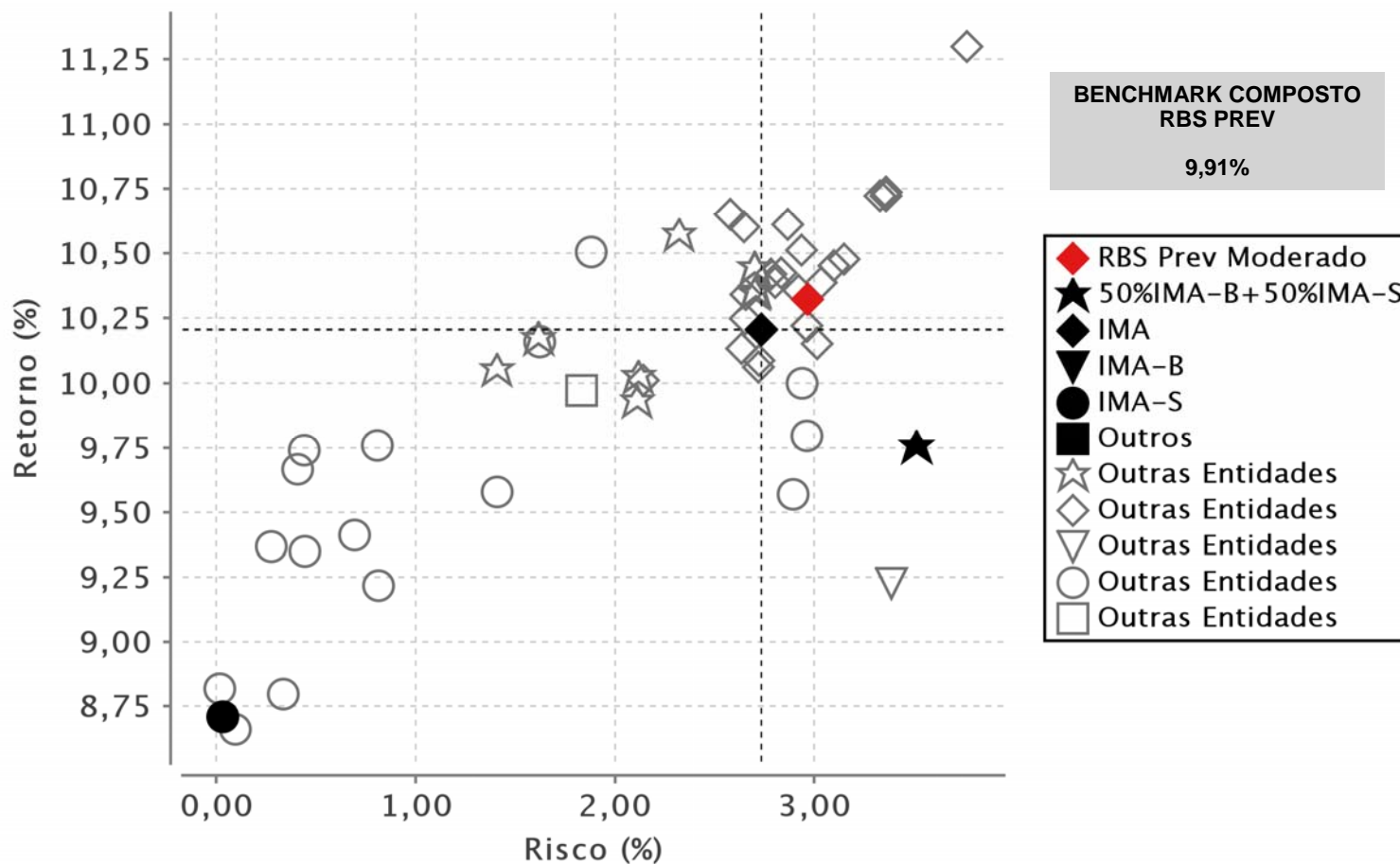
* Percentual do patrimônio to perfil conservador

Perfil Moderado

Renda Fixa

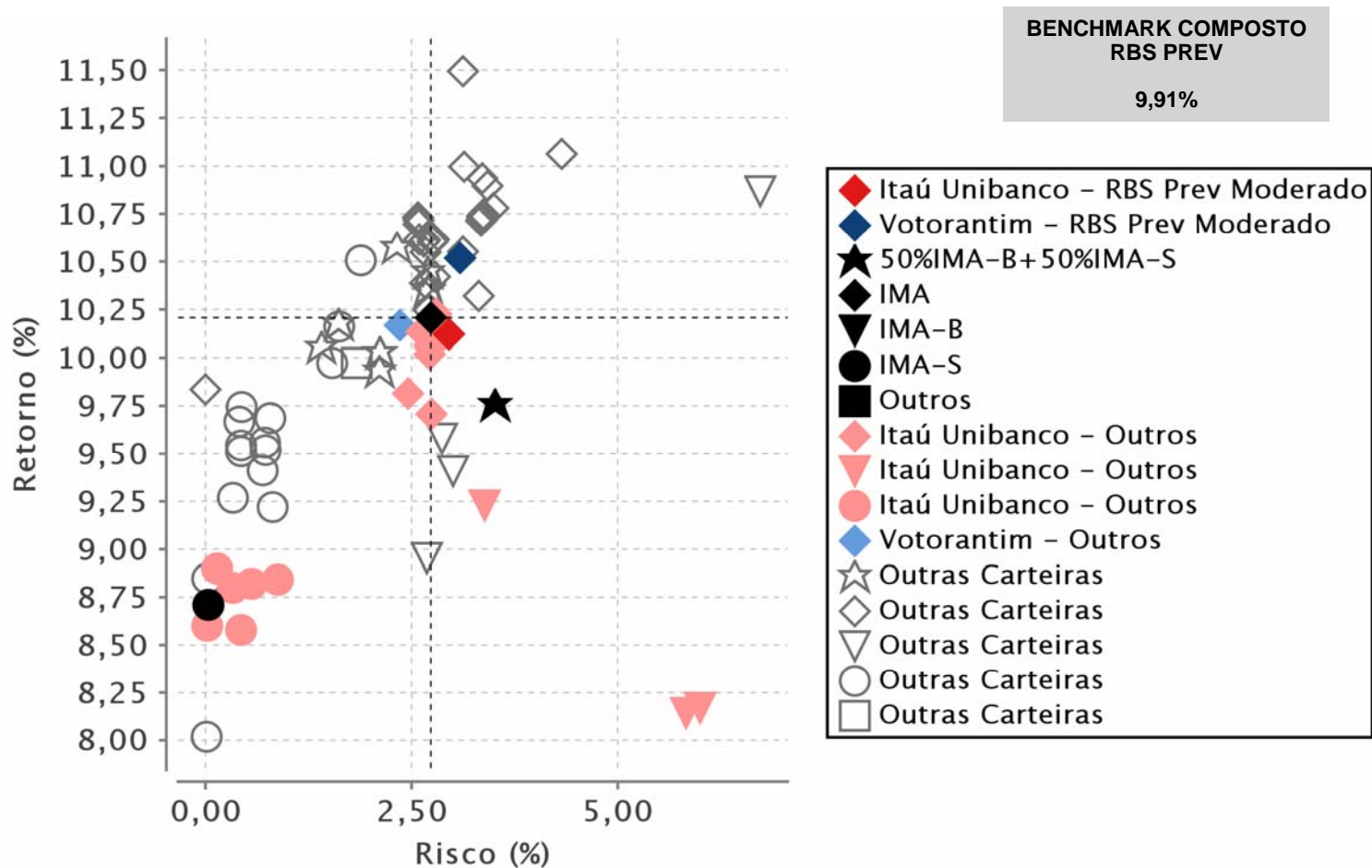
Retorno/risco das entidades – 2011

Renda fixa



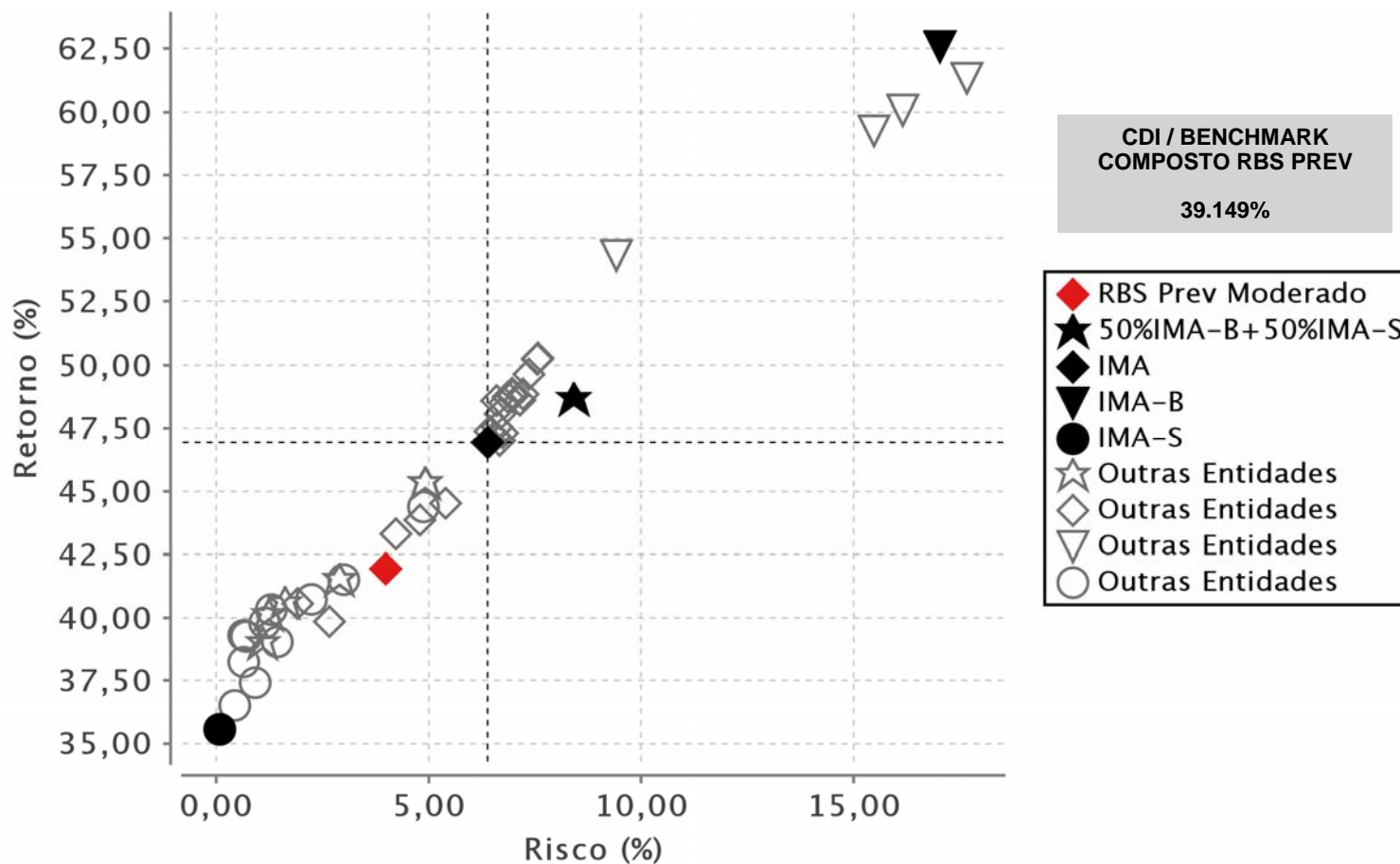
Retorno/risco das carteiras – 2011

Renda fixa



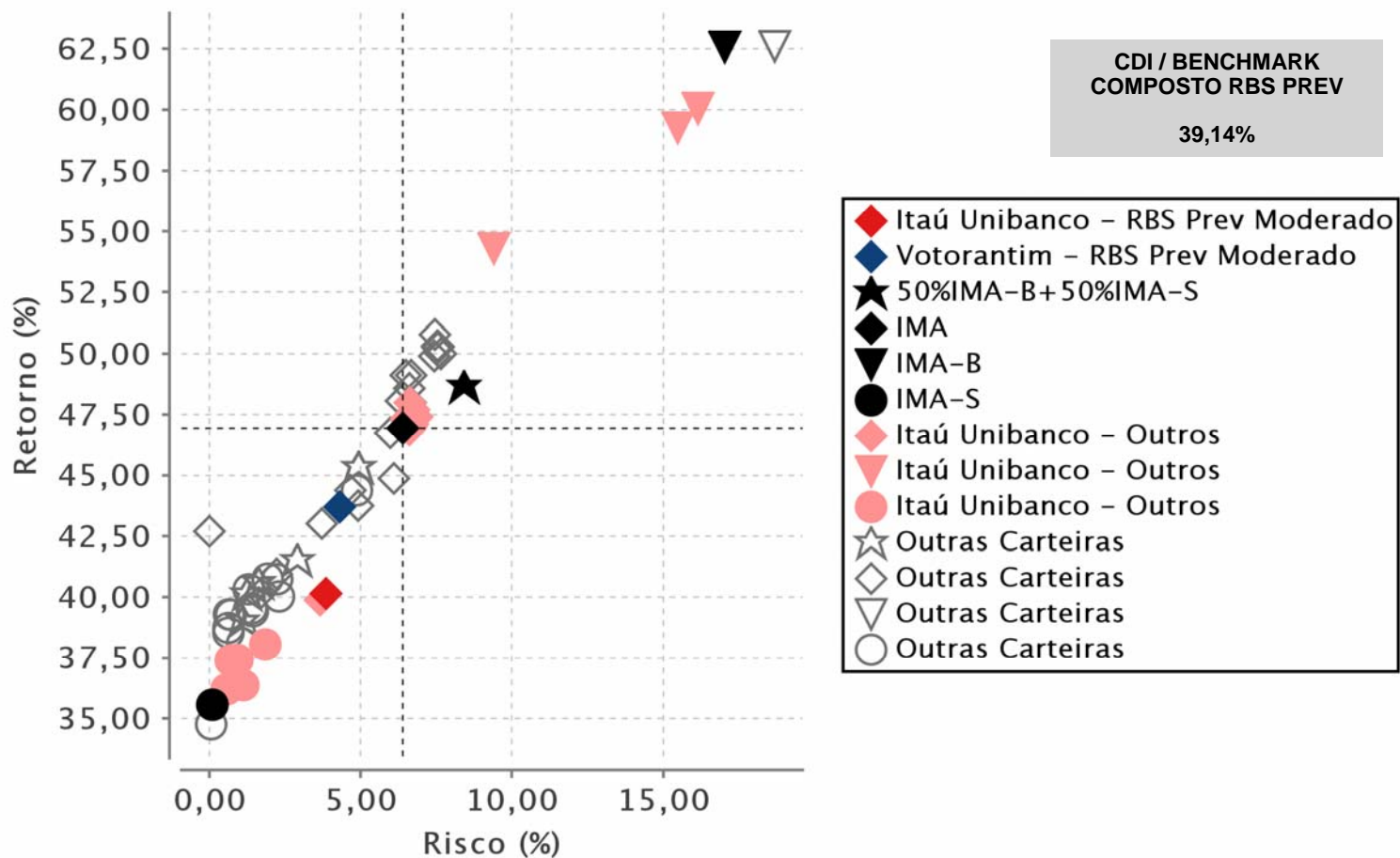
Retorno/risco das entidades – 36 meses

Renda fixa



Retorno/risco das carteiras – 36 meses

Renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Carteira Total	2011			12 meses	36 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição
Mediana	-3,79%	-	-	-	-
RBS Prev	-0,77%	3,14%	12/65	14/65	18/50
Itaú Unibanco	-2,94%	0,89%	44/107	42/107	53/75
Votorantim	1,85%	5,87%	11/107	15/107	13/75

Renda Fixa	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 48 meses
CDI	0,97%	1,07%	0,94%	3,01%	8,70%	11,48%	35,42%	51,17%
31,6% IRF-M + 11% IMA-B 5 + 16% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S	0,79%	2,99%	1,00%	4,85%	9,91%	13,60%	47,20%	59,71%
CDI / Bench. Composto	0,79%	2,99%	1,00%	4,85%	9,91%	13,60%	39,14%	55,32%
Mediana RF	0,83%	2,99%	1,09%	4,82%	10,25%	14,16%	45,32%	60,08%
IMA	0,78%	2,99%	1,11%	4,94%	10,21%	13,84%	46,94%	60,87%
Mediana IMA	0,72%	3,27%	1,13%	5,19%	10,42%	14,19%	47,81%	61,50%
RBS Prev - Mod.	0,78%	3,31%	1,20%	5,37%	10,32%	14,01%	41,94%	57,32%
Itaú Unibanco	0,71%	3,19%	1,19%	5,16%	10,12%	13,89%	40,15%	54,57%
Votorantim	0,85%	3,44%	1,21%	5,57%	10,52%	14,13%	43,70%	-

Renda Fixa	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev - Mod.	10,32%	10,32%	10,15%
Itaú Unibanco	10,12%	10,12%	9,96%
Votorantim	10,52%	10,52%	10,33%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (anos)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	3.01%	2.56	31.66%
IRF - M (pré)	1	3.95%	0.46	14.33%
	1+	6.62%	2.45	21.79%
	TOTAL	5.53%	1.66	36.12%
IMA - B (IPCA)	5	6.97%	2.25	13.27%
	5+	6.77%	11.07	13.95%
	TOTAL	6.83%	6.77	27.22%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	3.22%	8.71	5.00%
IMA - Geral	TOTAL	4.94%	-	100.00%

* Rentabilidade no trimestre

** Posição em setembro/2011

*** Divulgação encerrada da carteira de curto prazo

Itaú Unibanco	Julho	Agosto	Setembro	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	32,50%	31,10%	35,55%	17,00%
Prefixados	-22,82%	-657,62%	77,53%	31,60%
Pós-fixados	81,75%	725,12%	-21,22%	41,40%
Baixa Exposição	2,39%	0,33%	6,44%	-
Rentabilidade	0,71%	3,19%	1,19%	1,05%

* Rentabilidade no mês de setembro/2011

Votorantim	Julho	Agosto	Setembro	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	28,88%	37,75%	41,14%	17,00%
Prefixados	28,46%	30,25%	29,90%	31,60%
Pós-fixados	39,52%	13,48%	26,84%	41,40%
Baixa Exposição	0,05%	17,00%	2,12%	-
Rentabilidade	0,85%	3,44%	1,21%	1,05%

* Rentabilidade no mês de setembro/2011

Ranking dos gestores

Benchmark: IMA

5 anos	3 anos	1 ano	2011 ¹	Gestor	Retorno	RBS Prev	Risco Relativo	RBS Prev	Patrimônio (%)
3	2	1	1	BNP Paribas	10.71%		0.78%		1.32%
1	1	2	2	Western	10.70%		0.71%		11.00%
2	3	3	3	Bradesco	10.59%		0.49%		6.91%
5	4	4	4	HSBC	10.51%		0.72%		3.67%
-	-	5	5	Votorantim	10.47%	10.52%	0.57%	0.60%	0.85%
-	-	7	6	BTG Pactual	10.25%		0.46%		0.46%
				IMA	10.21%		-		35.08%
4	5	6	7	Itaú Unibanco	10.07%	10.12%	0.82%	0.92%	10.80%
				50%IMA-S+50%IMA-B	9.46%		-		33.86%
				IMA-S	8.71%		-		21.43%

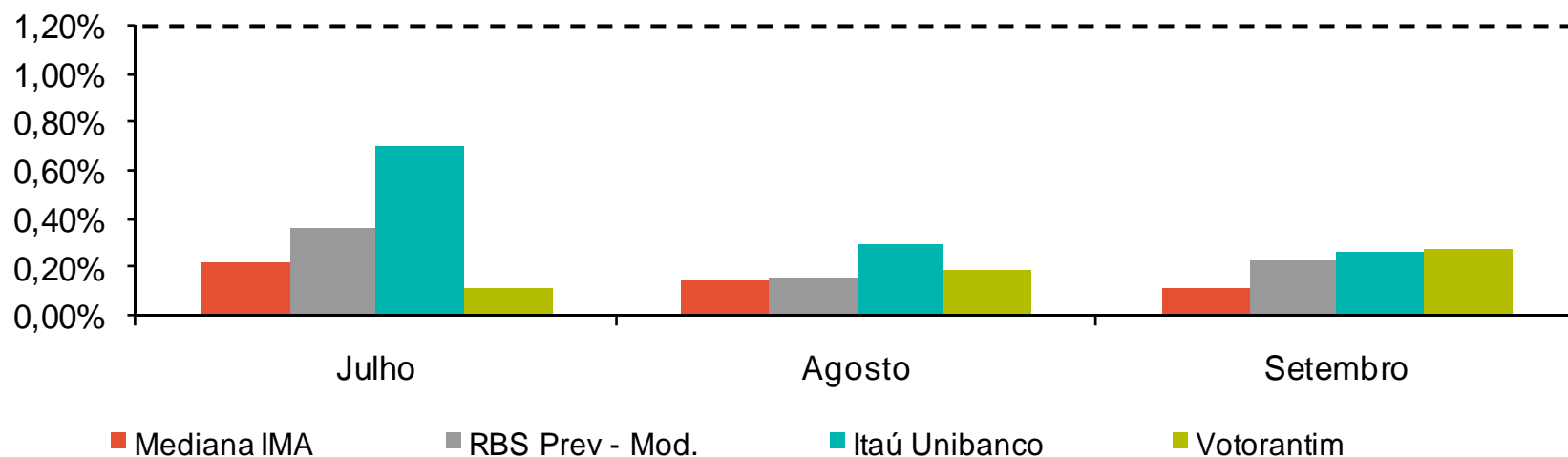
Benchmark composto RBS PREV – Moderado – 9,91%

Benchmark composto RBS PREV – Conservador – 9,71%

¹Ranking relativo aos meses de janeiro/2011 a setembro/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	23.16%	319.33	-0.02%
Debêntures	1.01%	269.04	-0.01%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	7.21%	294.13	-0.00%

Alocação em Debêntures*

Emissor	Cupom Medio	Taxa Media	Prazo Medio	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	6.00%	100.00%	5.14	0.31%	288,566.97
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTO	1.55%	100.00%	5.08	0.14%	134,067.49
Total				0.46%	422,634.46

* Percentual do patrimônio to perfil moderado

Títulos privados – Itaú Unibanco

Alocação em Letras Financeiras*

Emissor	Cupom Medio	Taxa Media	Prazo Medio	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO VOTORANTIM SA	-0.12%	108.00%	2.03	1.11%	1,026,708.06
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	0.16%	106.50%	2.28	1.07%	990,571.71
BCO BRADESCO SA	0.00%	106.70%	2.03	1.07%	989,715.22
Total				3.24%	3,006,994.99

Alocação em CDB's*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	101,00%	08-06-2010	23-05-2013	4,77%	4.428.738,33
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	101,50%	29-12-2010	29-12-2011	2,32%	2.153.263,69
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	0,00%	105,20%	15-07-2011	11-01-2012	1,33%	1.232.017,01
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	Baixo	CDI	0,00%	101,00%	02-03-2011	20-02-2013	1,25%	1.159.276,44
BCO BRADESCO SA	Baixo	IPCA	7,78%	100,00%	24-06-2009	24-06-2015	0,74%	688.648,86
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	102,00%	09-04-2008	14-03-2013	0,00%	22,46
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	Baixo	CDI	0,00%	102,50%	28-03-2008	27-03-2013	0,00%	11,94
BCO ABN AMRO REAL SA	Baixo	CDI	0,00%	102,50%	15-04-2008	20-03-2013	0,00%	9,63
Total							10,41%	9.661.988,36

* Percentual do patrimônio to perfil moderado

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	5.21%	526.70	-0.05%
FIDCs	2.91%	1435.00	-0.00%
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Alocação em Debêntures*

Emissor	Cupom Medio	Taxa Media	Prazo Medio	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	6.13%	100.00%	5.43	1.31%	1,215,826.14
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.00%	106.50%	3.04	0.79%	729,525.49
BRADESPAR SA	0.00%	105.50%	2.03	0.29%	268,003.86
Total				2.39%	2,213,355.49

* Percentual do patrimônio to perfil moderado

Análise da gestão – Renda fixa Perfil Conservador e Moderado

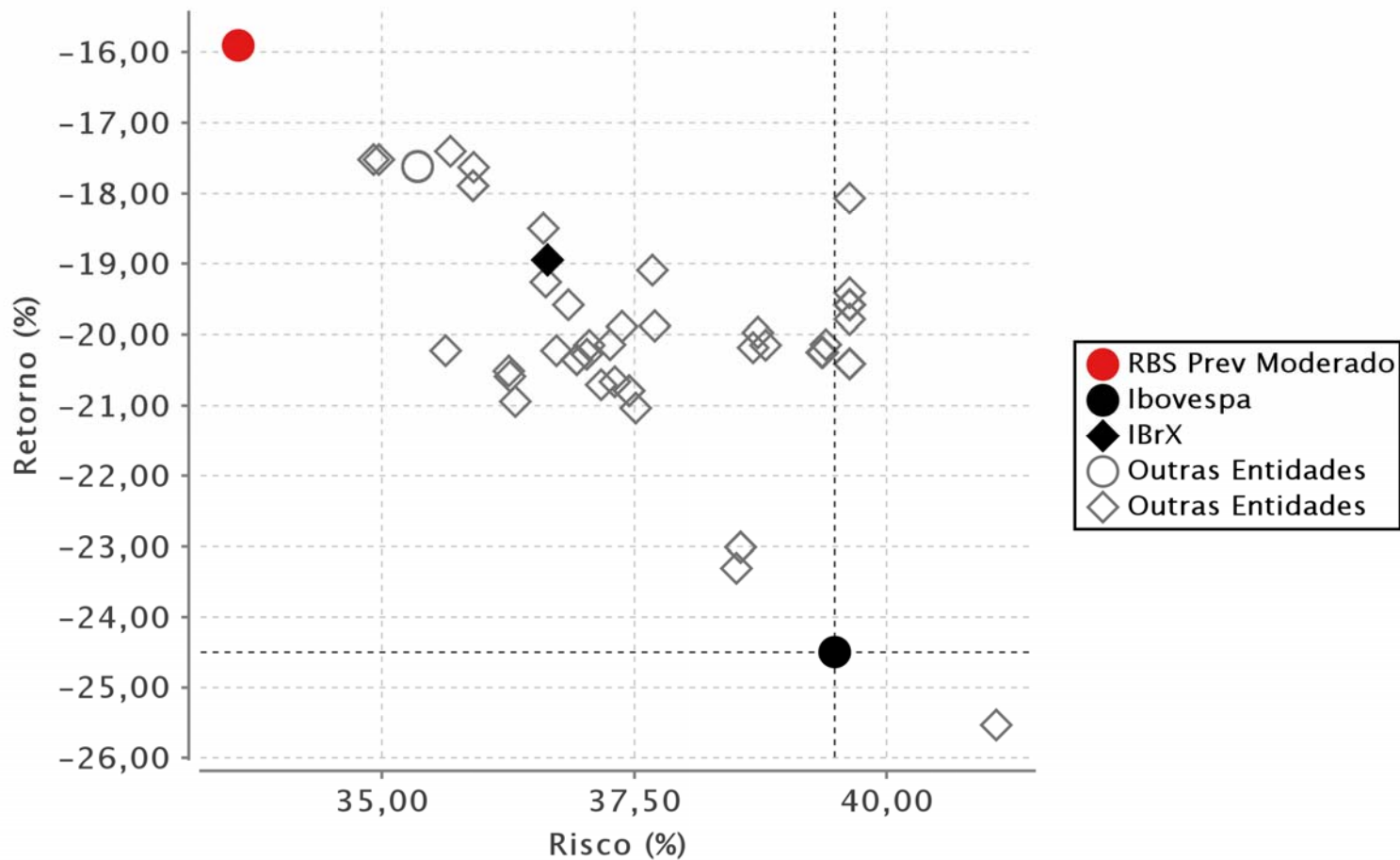
- Perfil Conservador da RBS Prev apresentou resultado acima do *benchmark* definido no mandato dos gestores no trimestre, ano e em 12 meses
 - No trimestre e no ano, o Votorantim é o gestor com o melhor resultado
 - A parcela a receber da patrocinadora contribuiu favoravelmente para o resultado em 12 meses, apesar de não superar o benchmark no trimestre
- O Perfil Moderado da RBS Prev apresentou resultado superior ao *benchmark* definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto) em todos os períodos analisados, com exceção de 36 meses
 - O gestor Votorantim apresentou o melhor resultado em todos os períodos
 - Os gestores superaram os seus benchmarks em todos os períodos, exceto em 36 meses

Resultado por segmento

Renda Variável – Perfil Moderado

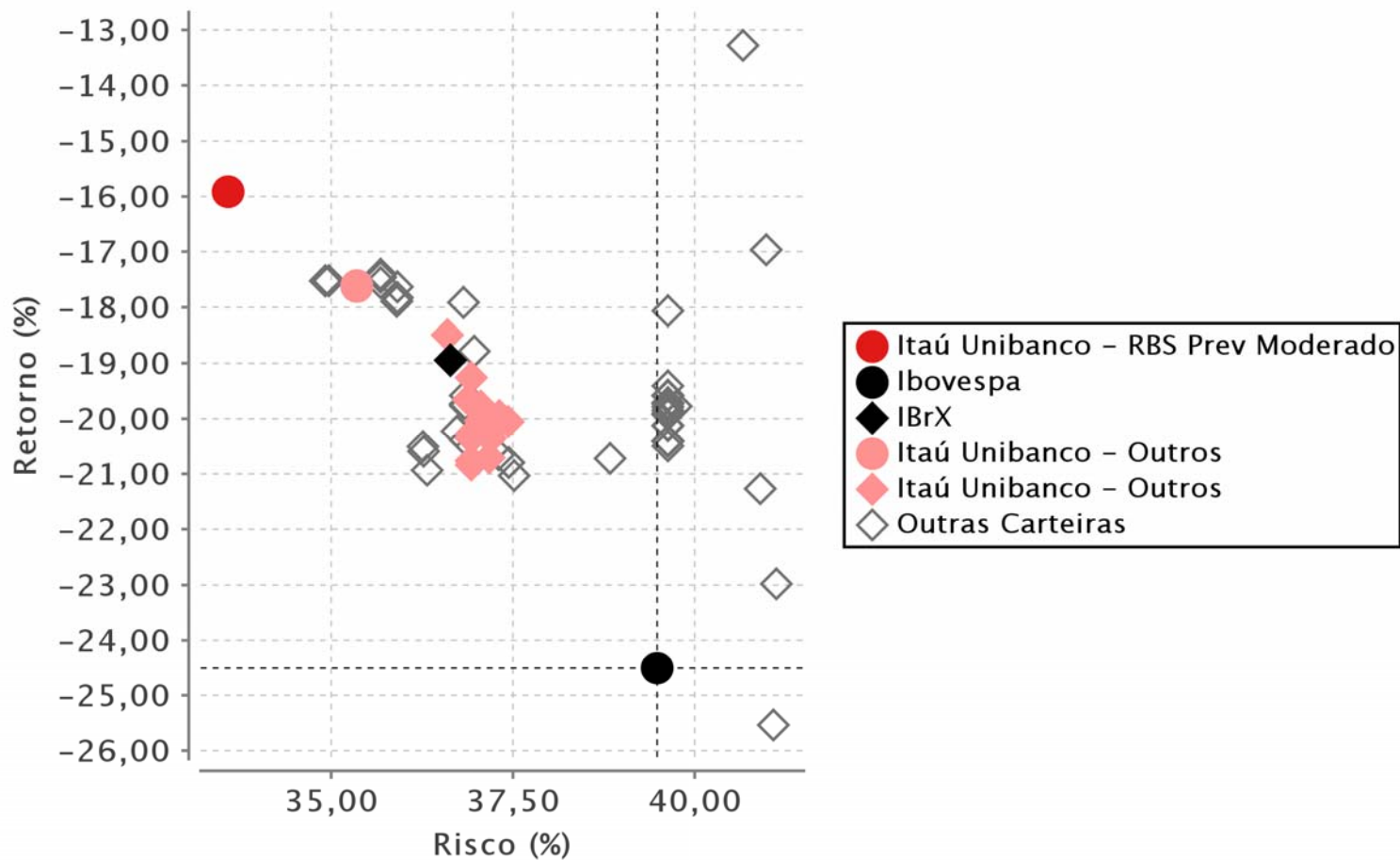
Retorno/risco das entidades – 2011

Renda variável



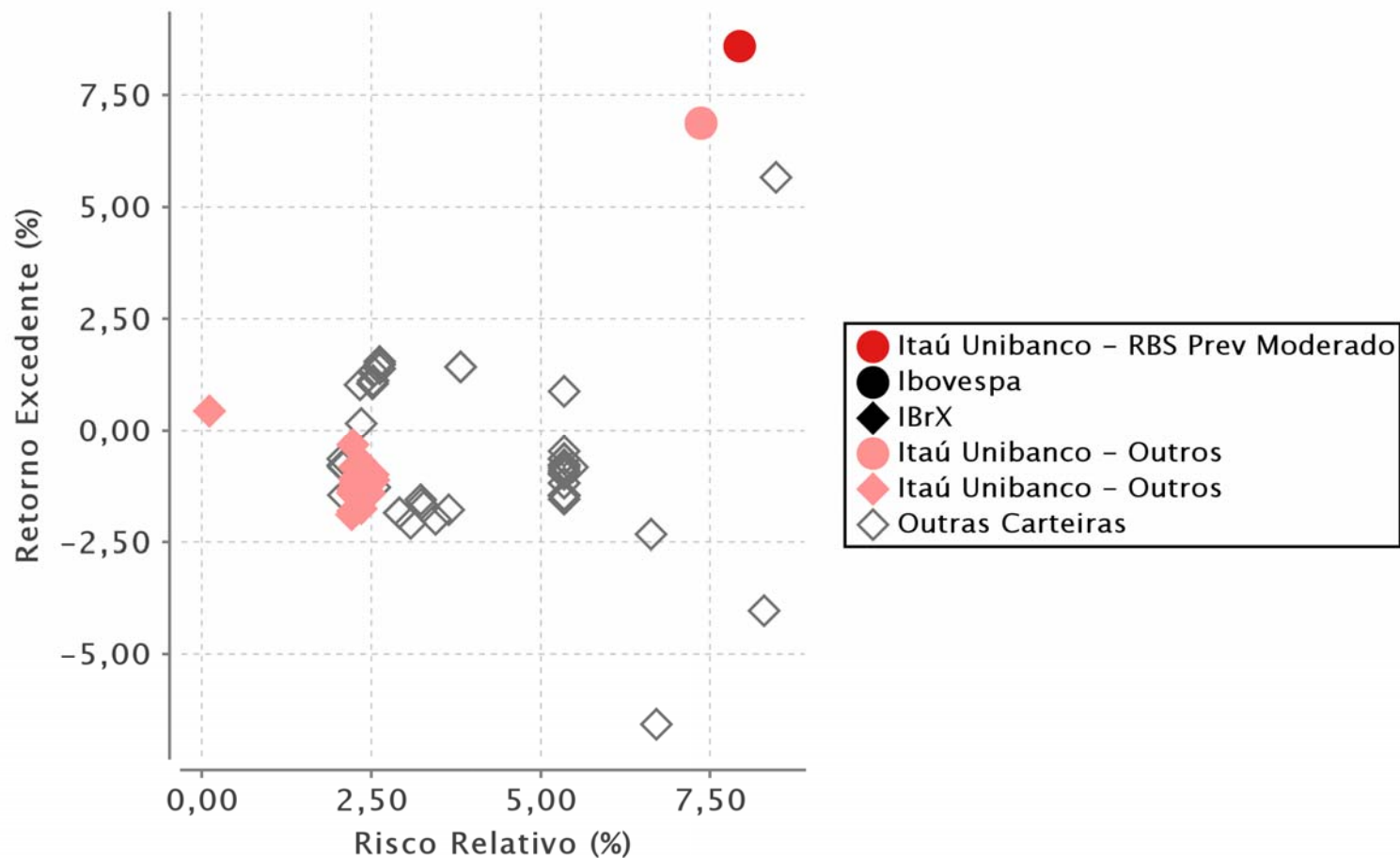
Retorno/risco das carteiras – 2011

Renda variável



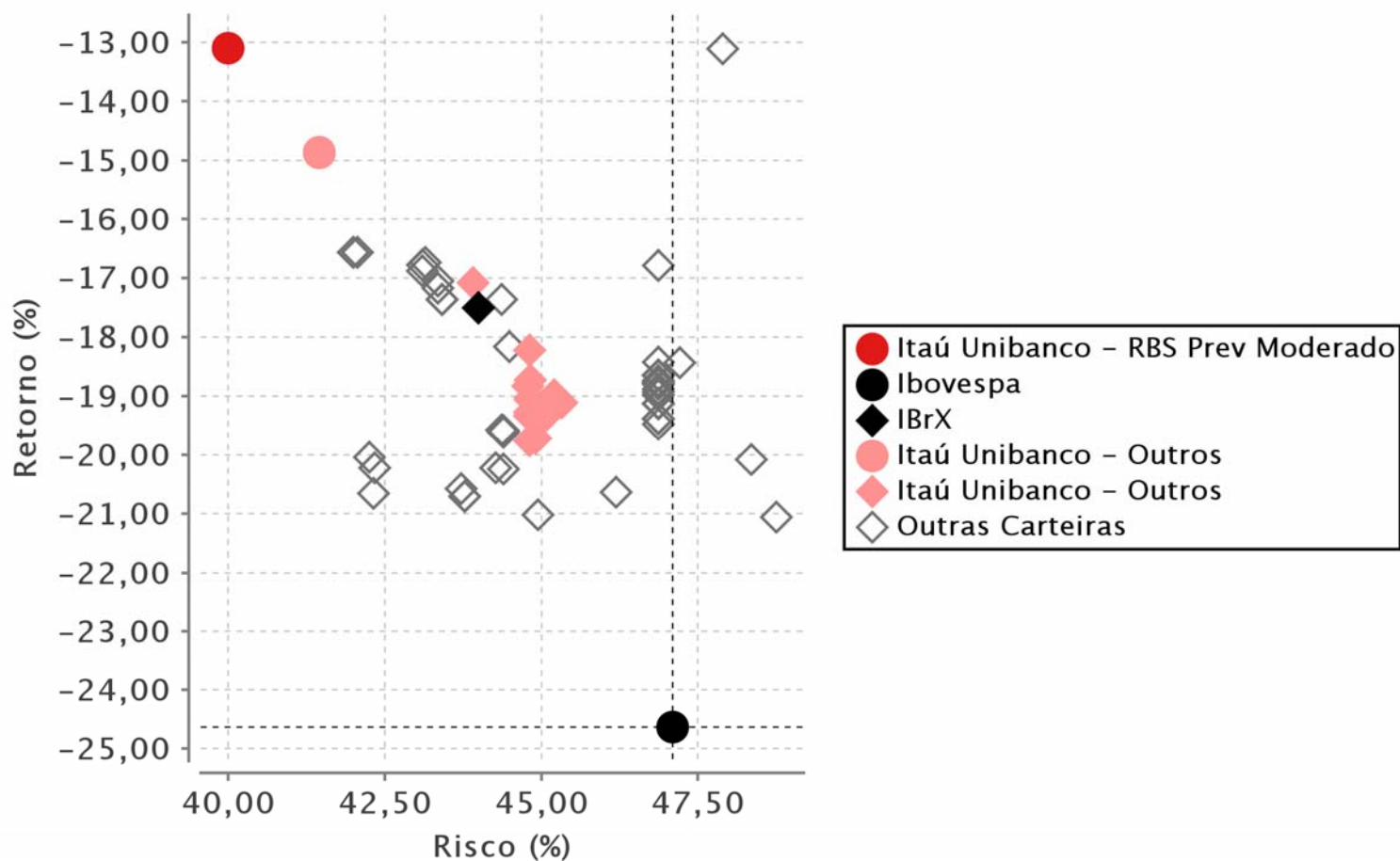
Retorno excedente/risco relativo das carteiras – 2011

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	6,11%	-2,76%	-	-	-	-
Mediana IBOV	9,12%	-	-	-	-	-
RBS Prev	11,37%	2,07%	4/57	1/4	4/57	1/4
Itaú Unibanco	11,37%	2,07%	4/74	1/4	4/74	1/4
Votorantim	32,45%	21,38%	-	-	-	-

Renda Variável	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses
IBOV	-5,74%	-3,96%	-7,38%	-16,15%	-24,50%	-24,64%
Mediana RV	-4,86%	-3,95%	-5,52%	-13,58%	-19,89%	-19,09%
Mediana IBOV	-5,49%	-3,71%	-4,81%	-13,38%	-17,61%	-14,86%
RBS Prev - Mod.	-4,84%	-3,87%	-4,52%	-12,65%	-15,91%	-13,10%
Itaú Unibanco	-4,84%	-3,87%	-4,52%	-12,65%	-15,91%	-13,10%
Votorantim	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Renda Variável	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev - Mod.	-15,47%	-15,91%	-16,12%
Itaú Unibanco	-15,47%	-15,91%	-16,12%
Votorantim	0,00%	0,00%	0,00%

Ranking dos gestores

Benchmark: IBrX

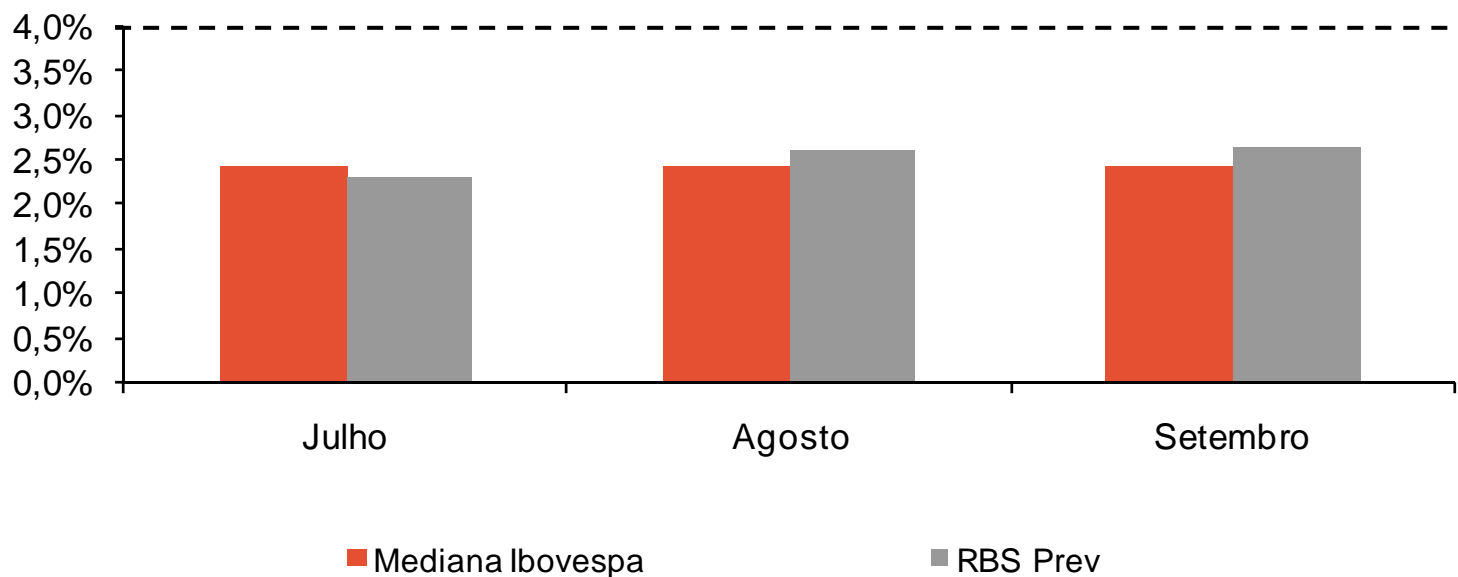
5 anos	3 anos	1 ano	2011 ¹	Gestor	Retorno	RBS Prev	Risco Relativo	RBS Prev	Patrimônio (%)
2	3	1	1	Bradesco	-17.84%		2.52%		13.06%
				IBrX	-18.95%		-		97.00%
1	1	3	2	Western	-19.66%		5.36%		39.08%
4	5	2	3	Itaú Unibanco	-19.72%	-15.91%	1.86%	7.93%	19.64%
6	6	5	4	HSBC	-20.59%		3.05%		22.94%
3	2	4	5	BNP Paribas	-21.19%		3.60%		0.99%
5	4	6	6	Schroders	-22.45%		7.39%		1.28%
				Ibovespa	-24.50%		-		3.00%

O benchmark da RBS Prev é o IBOV, portanto o resultado dessa carteira não entra no ranking

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

Análise de risco – Perfil Moderado

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



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Variável	2011				12 meses	
	IBOV + %	Mediana IBOV + %	Posição RV	Posição IBOV	Posição RV	Posição IBOV
Mediana RV	6,11%	-2,76%	-	-	-	-
Mediana IBOV	9,12%	-	-	-	-	-
RBS Prev	11,37%	2,07%	4/57	1/4	4/57	1/4
Itaú Unibanco	11,37%	2,07%	4/74	1/4	4/74	1/4
Votorantim	32,45%	21,38%	-	-	-	-

Renda Variável	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses
IBOV	-5,74%	-3,96%	-7,38%	-16,15%	-24,50%	-24,64%
Mediana RV	-4,86%	-3,95%	-5,52%	-13,58%	-19,89%	-19,09%
Mediana IBOV	-5,49%	-3,71%	-4,81%	-13,38%	-17,61%	-14,86%
RBS Prev	-4,84%	-3,87%	-4,52%	-12,65%	-15,91%	-13,10%
Itaú Unibanco	-4,84%	-3,87%	-4,52%	-12,65%	-15,91%	-13,10%
Votorantim	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Renda Variável	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	-15,47%	-15,91%	-16,12%
Itaú Unibanco	-15,47%	-15,91%	-16,12%
Votorantim	0,00%	0,00%	0,00%

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
 - Os fundos com estratégia “Valor” dentro da carteira de renda variável foram os que tiveram melhor performance no período
 - A estratégia diferenciada de renda variável adotada pela RBS Prev tem se demonstrado assertiva tendo uma boa performance mesmo em um período de turbulência

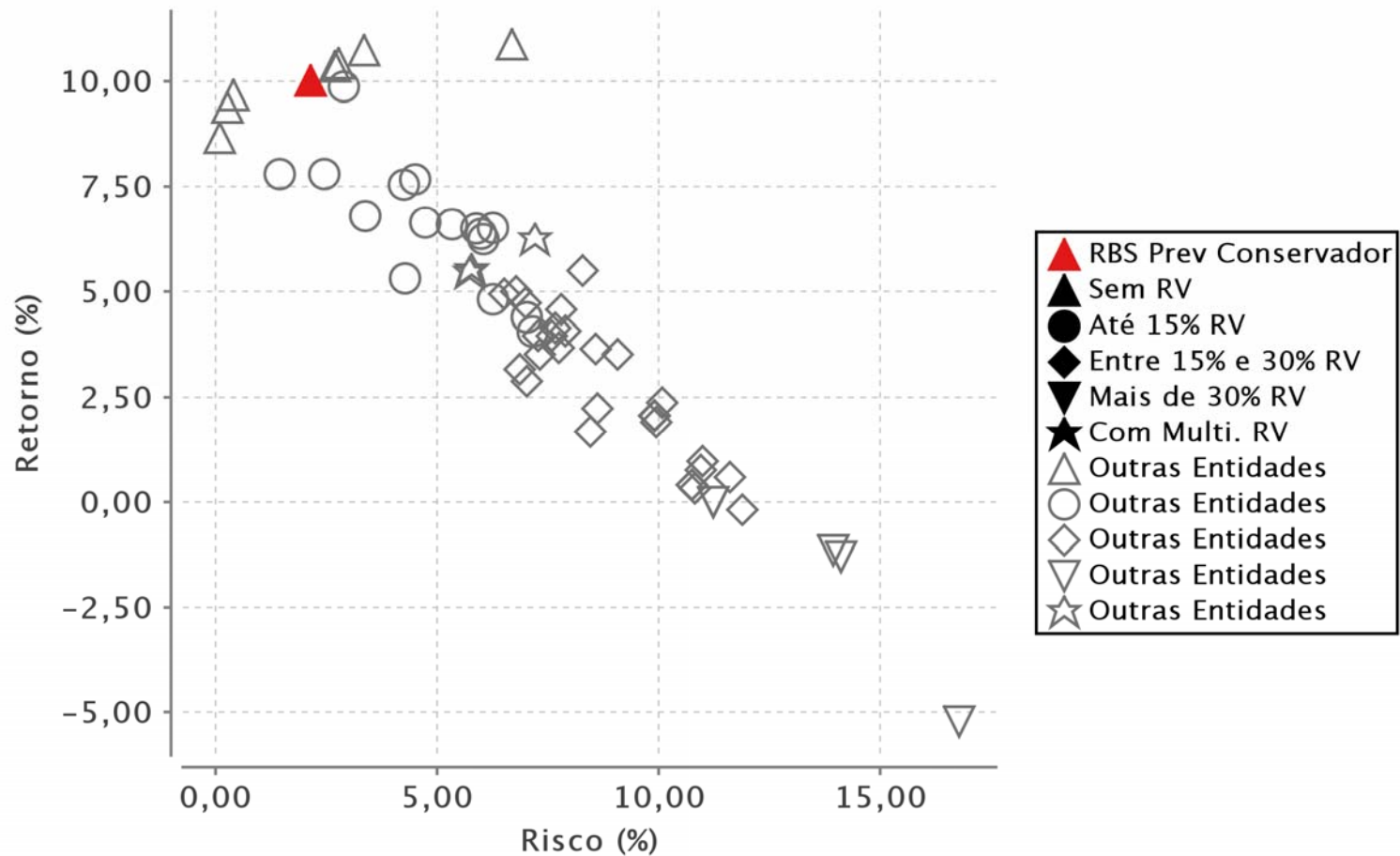
Resultado por Segmento

Consolidado

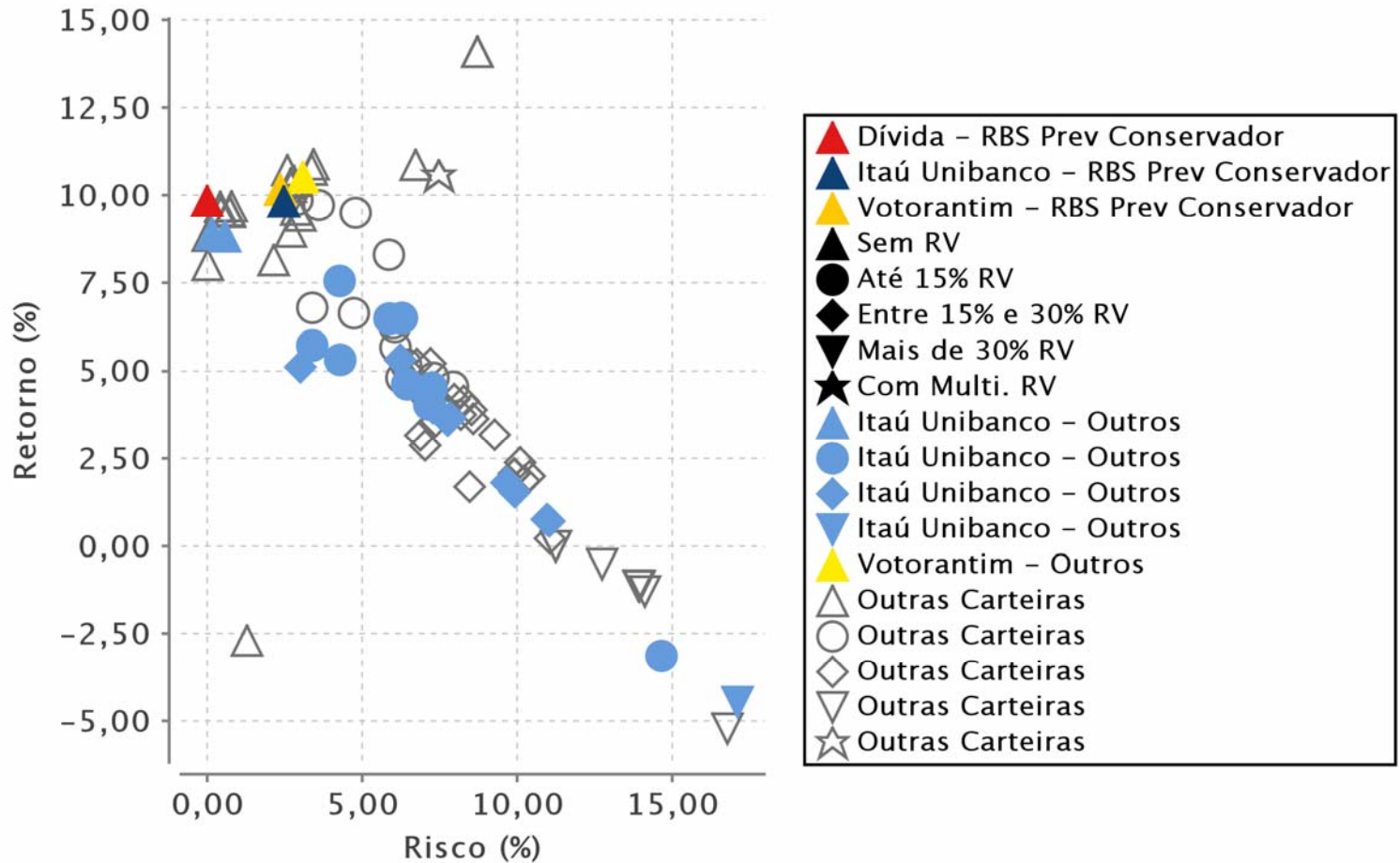
Perfil Conservador

Consolidado

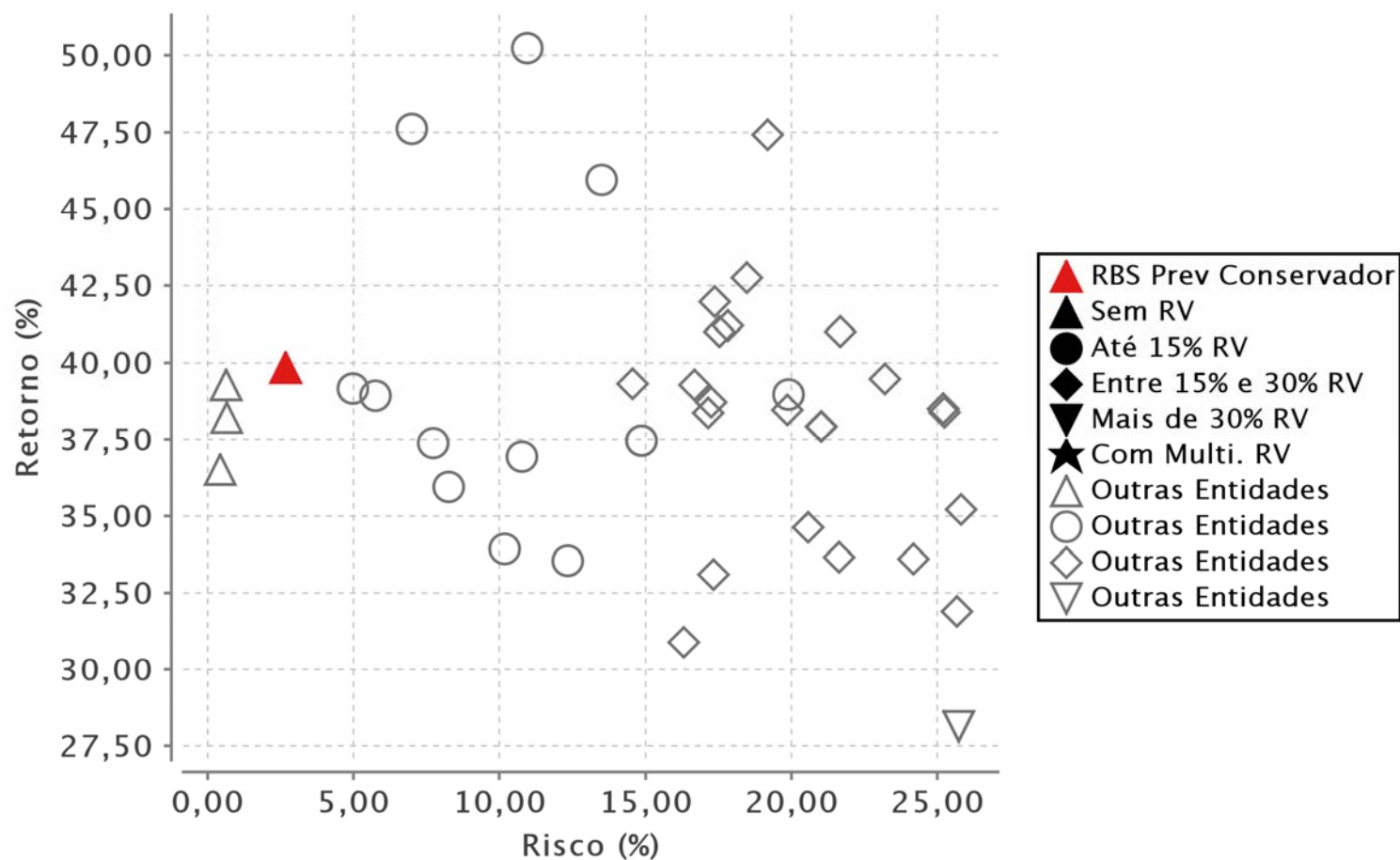
Retorno/risco das entidades – 2011



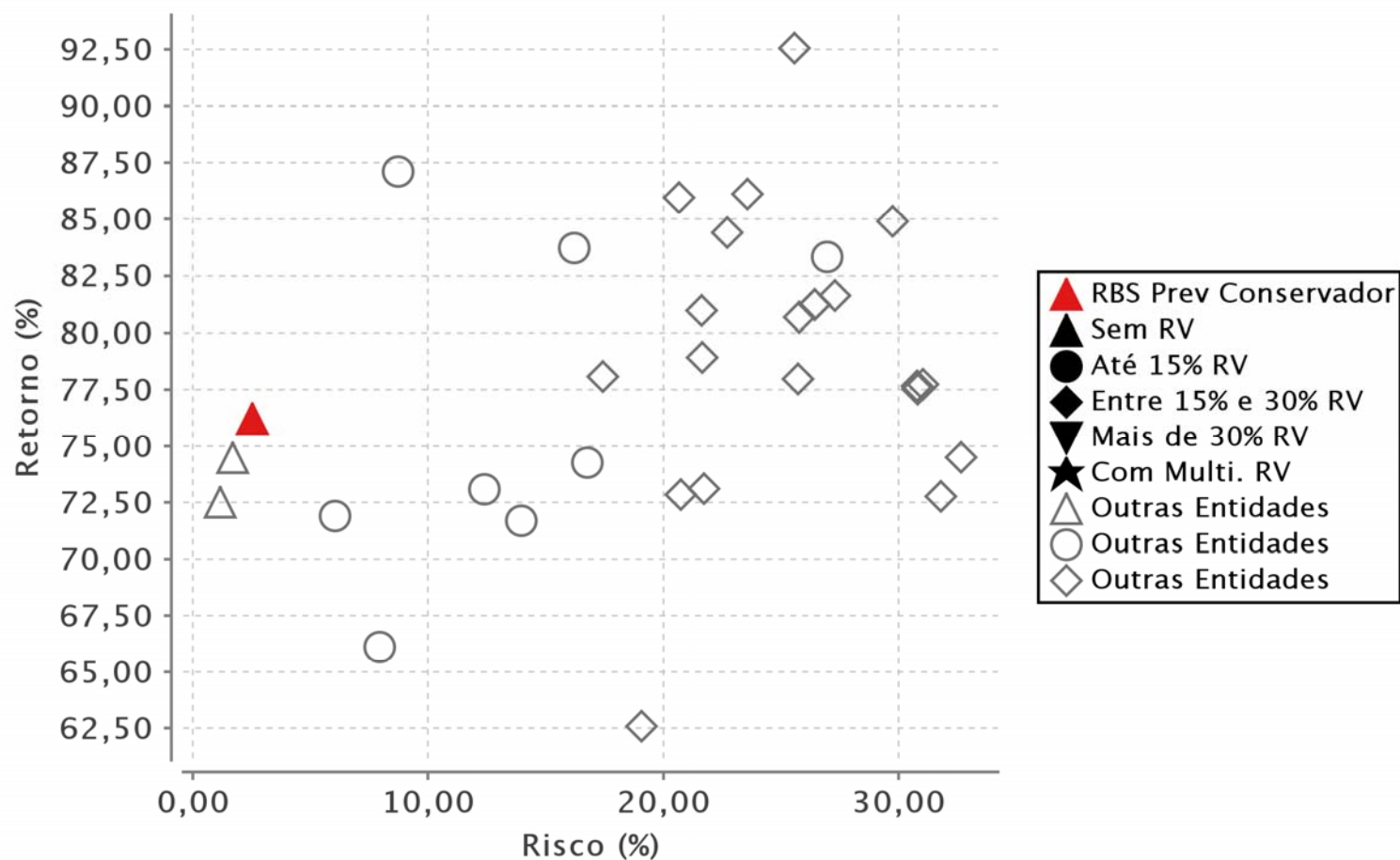
Retorno/risco das carteiras – 2011



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	-3,79%	-	-	-	-	-
RBS Prev	1,39%	5,38%	5/65	5/65	13/50	24/36
A receber das patr	1,22%	5,21%	17/107	16/107	14/75	17/47
Itaú Unibanco	1,20%	5,19%	18/107	17/107	-	-
Votorantim	1,53%	5,53%	15/107	20/107	-	-

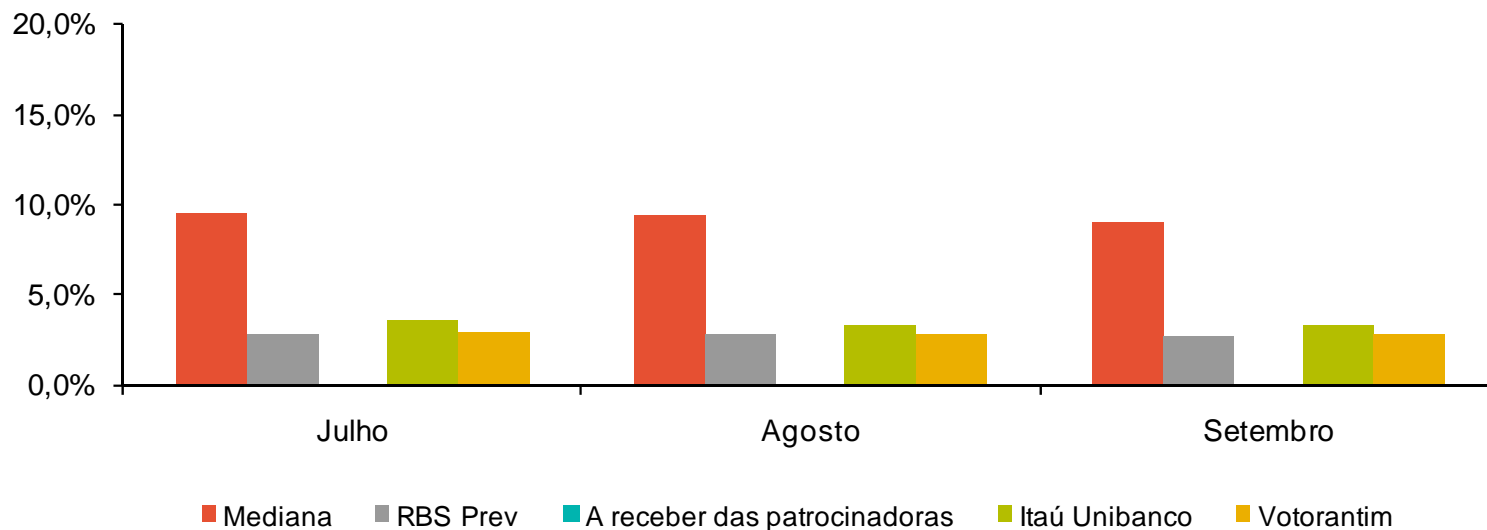
Carteira Total	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	0,41%	0,83%	0,86%	2,11%	8,51%	12,66%	35,81%	68,15%
Mediana	-0,22%	1,38%	0,14%	1,42%	4,39%	7,23%	38,43%	78,08%
RBS Prev	0,85%	2,64%	1,15%	4,70%	10,01%	13,85%	39,85%	76,21%
A receber das patrocinadoras	0,97%	1,07%	0,94%	3,01%	9,83%	14,04%	42,70%	82,53%
Itaú Unibanco	0,79%	2,68%	1,17%	4,70%	9,81%	13,95%	-	-
Votorantim	0,88%	2,87%	1,17%	4,99%	10,17%	13,62%	-	-

Carteira Total	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	10,01%	10,01%	9,86%
A receber das patrocinadoras	9,83%	9,83%	9,83%
Itaú Unibanco	9,81%	9,81%	9,65%
Votorantim	10,17%	10,17%	10,00%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Conservador

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



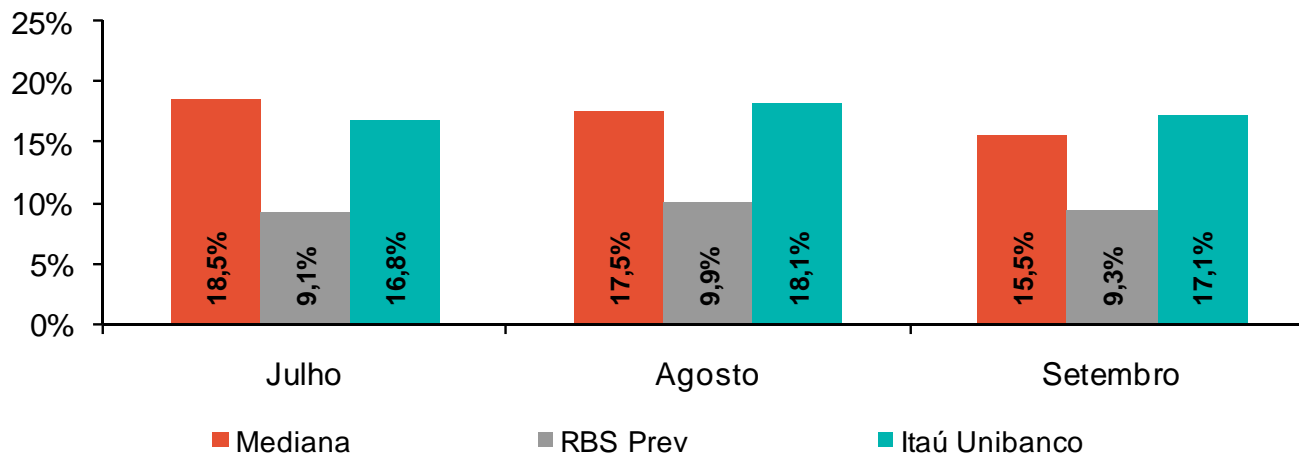
Perfil Moderado

Consolidado

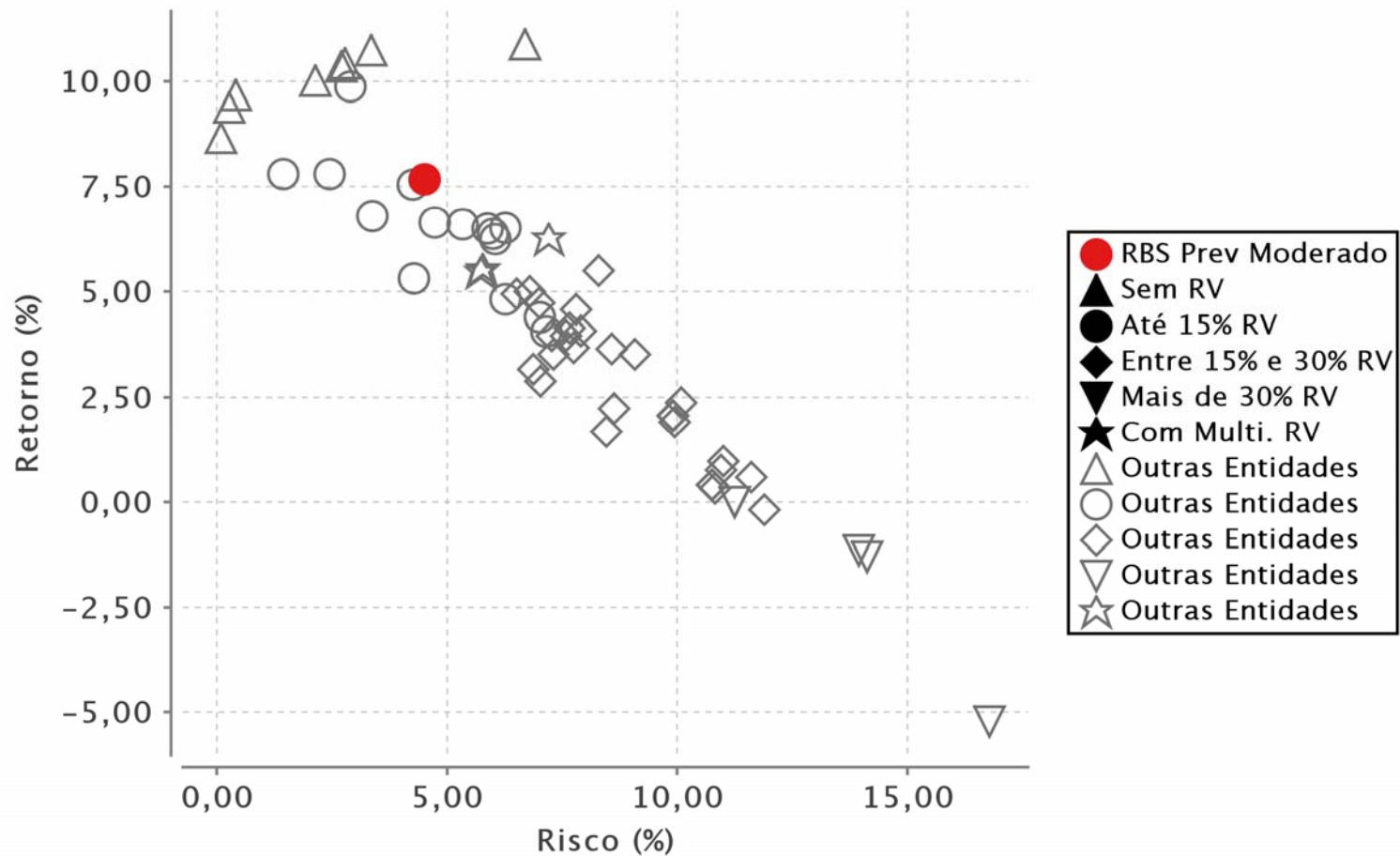
Alocação dos investimentos – carteira consolidada

Perfil Moderado

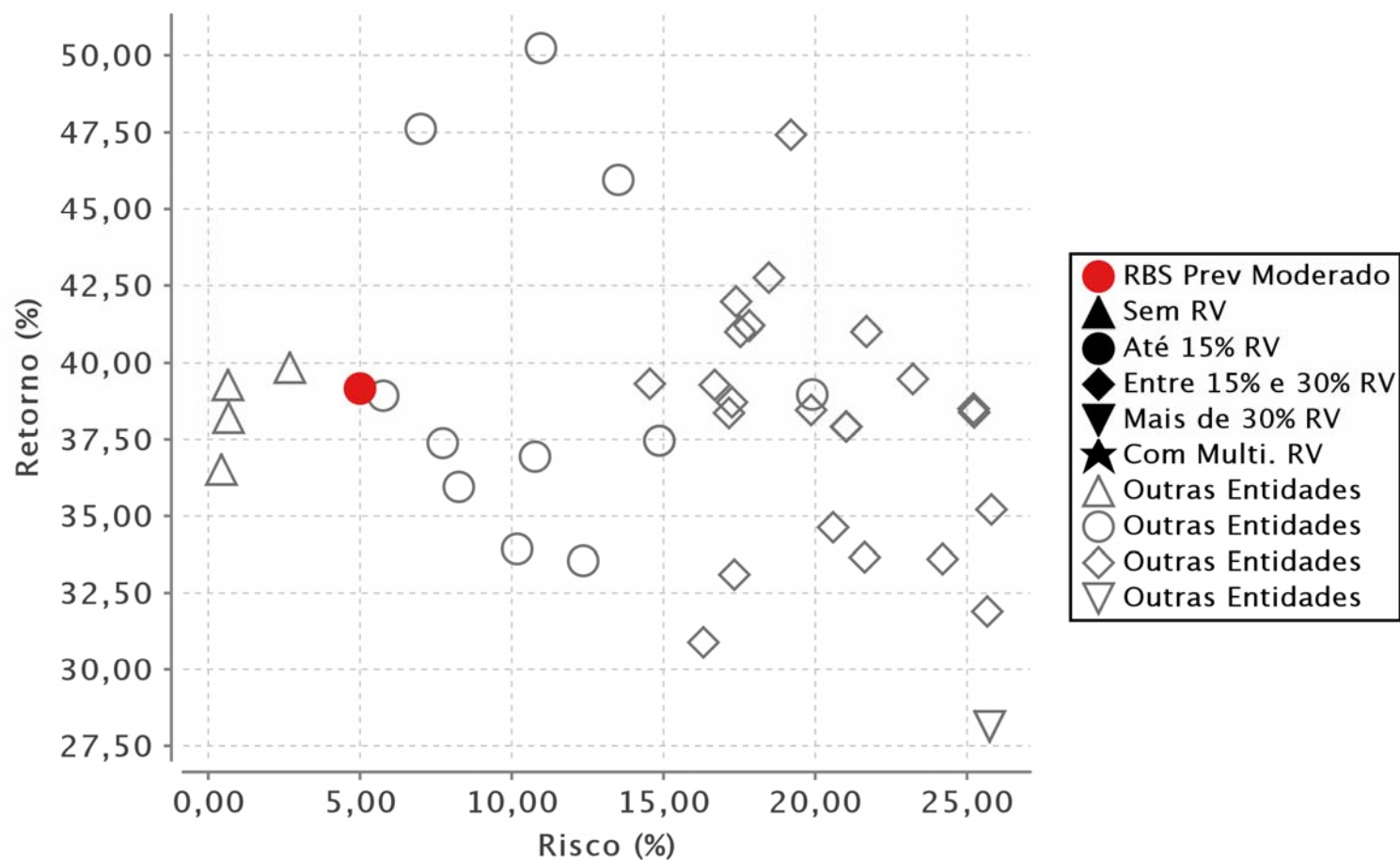
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (52ª alocação em 69 entidades)



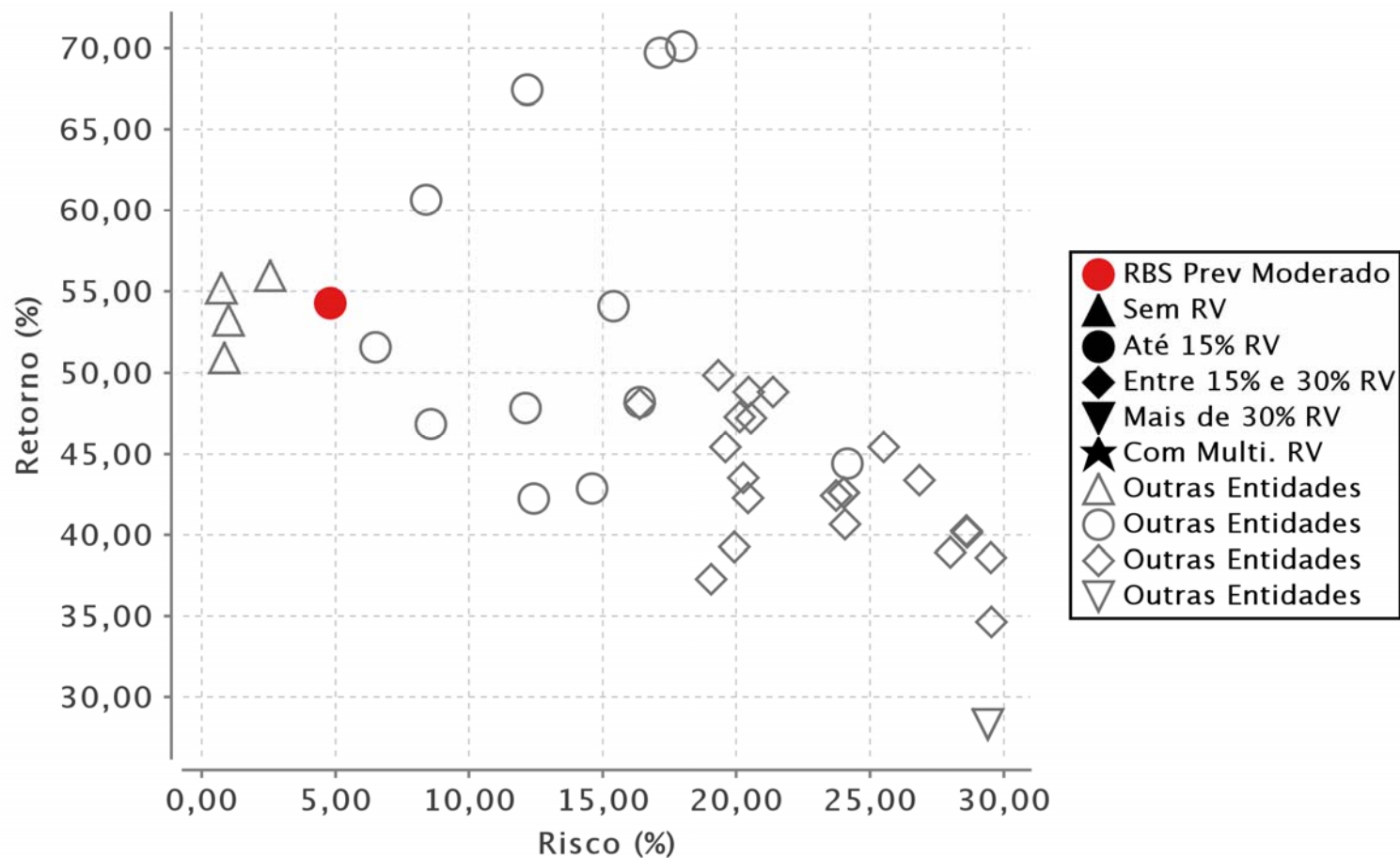
Retorno/risco das entidades – 2011



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 48 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Moderado

Carteira Total	2011			12 meses	36 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição
Mediana	-3,79%	-	-	-	-
RBS Prev	-0,77%	3,14%	12/65	14/65	18/50
Itaú Unibanco	-2,94%	0,89%	44/107	42/107	53/75
Votorantim	1,85%	5,87%	11/107	15/107	13/75

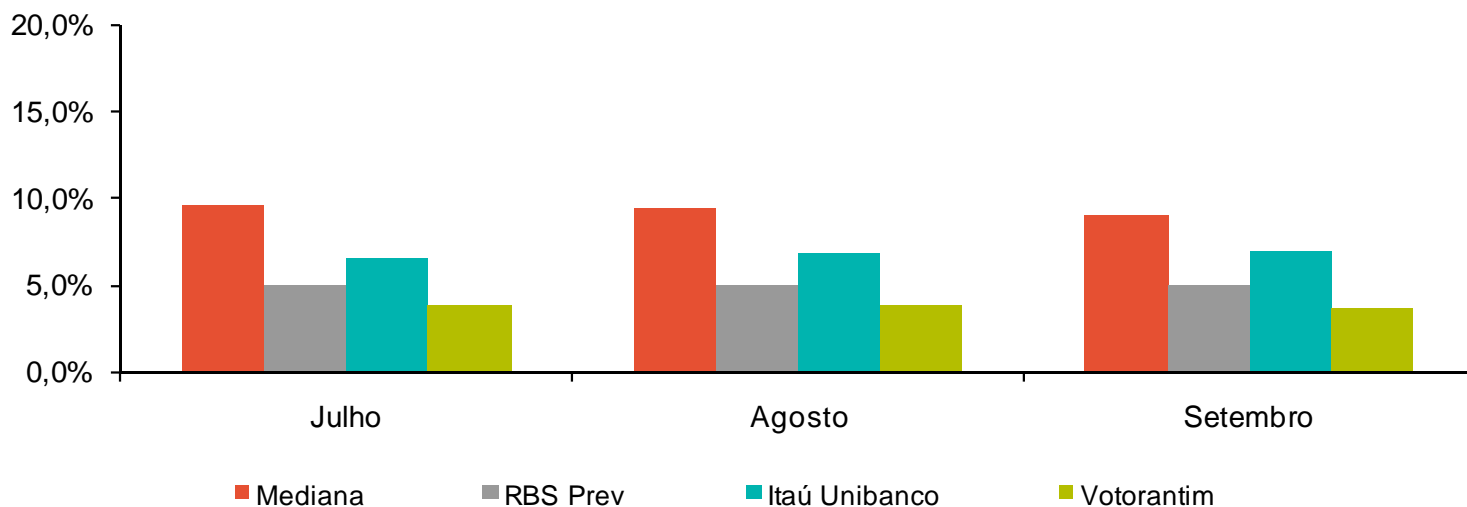
Carteira Total	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 48 meses
INPC + 5%	0,41%	0,83%	0,86%	2,11%	8,51%	12,66%	35,81%	52,64%
Mediana	-0,22%	1,38%	0,14%	1,42%	4,39%	7,23%	38,43%	45,42%
RBS Prev - Mod.	0,24%	2,71%	0,64%	3,61%	7,67%	11,29%	39,17%	54,26%
Itaú Unibanco	-0,27%	2,10%	0,16%	1,99%	5,32%	8,97%	35,17%	49,08%
Votorantim	0,85%	3,44%	1,21%	5,57%	10,52%	14,13%	43,70%	60,07%

Carteira Total	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev - Mod.	7,67%	7,67%	7,44%
Itaú Unibanco	5,32%	5,32%	5,06%
Votorantim	10,52%	10,52%	10,33%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Moderado

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



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Conservador

Carteira Total	2011			12 meses	36 meses	60 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	-3,79%	-	-	-	-	-
RBS Prev	1,39%	5,38%	5/65	5/65	13/50	24/36
A receber das patr	1,22%	5,21%	17/107	16/107	14/75	17/47
Itaú Unibanco	1,20%	5,19%	18/107	17/107	-	-
Votorantim	1,53%	5,53%	15/107	20/107	-	-

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%	0,41%	0,83%	0,86%	2,11%	8,51%	12,66%	35,81%	68,15%
Mediana	-0,22%	1,38%	0,14%	1,42%	4,39%	7,23%	38,43%	78,08%
RBS Prev	0,85%	2,64%	1,15%	4,70%	10,01%	13,85%	39,85%	76,21%
A receber das patrocinadoras	0,97%	1,07%	0,94%	3,01%	9,83%	14,04%	42,70%	82,53%
Itaú Unibanco	0,79%	2,68%	1,17%	4,70%	9,81%	13,95%	-	-
Votorantim	0,88%	2,87%	1,17%	4,99%	10,17%	13,62%	-	-

Carteira Total	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	10,01%	10,01%	9,86%
A receber das patrocinadoras	9,83%	9,83%	9,83%
Itaú Unibanco	9,81%	9,81%	9,65%
Votorantim	10,17%	10,17%	10,00%

Análise da Gestão – Carteira Consolidada

Perfil Conservador e Moderado

- O resultado do Perfil Conservador fica acima da meta atuarial em todos os períodos analisados
 - Em todos os períodos analisados, o resultado do perfil moderado supera a mediana dos clientes
- O resultado do Perfil Moderado da RBS PreV superou a meta atuarial (INPC + 5% a.a.) no trimestre e em 36 meses
 - O gestor Itaú Unibanco apresentou os piores resultados, ficando abaixo do benchmark em todos os períodos
 - O Gestor Votorantim superou o benchmark e a mediana de clientes em todos os períodos

Enquadramento da entidade

Setembro 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%	71.64%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	17.12%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.72%	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%	4.15%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	2.01%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.14%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.59%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.40%	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%	0.03%	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	12.74%	ND**	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.25%	2.04%	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	7.08%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	3.22%
BCO BRASIL SA	2.59%
BCO VOTORANTIM SA	2.38%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.83%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.03%
-	-
-	-
-	-
-	-

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
DIBENS LEASING SA ARREND MERCA.	2.94%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	1.15%
BRADESPAR SA	0.95%
GERDAU SA	0.20%
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR.	0.20%
REDECARD SA	0.19%
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREE.	0.16%
CEMIG GERACAO TRANSMISSAO SA	0.16%
EDP ENERGIAS BRASIL SA	0.14%
CIA HERING (EX HERING TEXTIL S.	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%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.07%
BCO VOTORANTIM SA	0.05%
BCO BRADESCO SA	0.02%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.01%
BCO BRASIL 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%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.07%	CIA HERING (EX HERING TE.	0.07%
BCO VOTORANTIM SA	0.05%	TECHNE COMUNICACOES	0.05%
BCO BRADESCO SA	0.02%	CIA BRASILEIRA MEIOS PAG.	0.05%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	0.01%	MULTIPLUS SA	0.05%
BCO BRASIL SA	0.01%	IOCHPE MAXION SA	0.04%

* 5 maiores aplicações

Enquadramento da entidade

Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	1,234,773.35	0.10%

Limite por Emissão - Debêntures

Ticker*	Emissor	Limite 25% Emissão
BNDS35	BNDESPAR	0.17%
BNDP12	BNDESPAR	0.15%
ITSA11	ITAUSA	0.10%
BPAR23	BRADESPAR	0.10%
CYRE25	CYRELA PARTICIPAÇÕES	0.09%

* 5 maiores aplicações

Agenda de obrigações

Próximas reuniões do Clube de Investimentos

• Apresentação dos resultados do 4º trimestre de 2011	02 de fevereiro de 2012
• Apresentação dos resultados do 1º trimestre de 2012	26 de abril de 2012
• Apresentação dos resultados do 2º trimestre de 2012	26 de julho de 2012
• Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2012	25 de outubro de 2012

Agenda de obrigações

• Envio demonstrativo de investimentos referente ao 3º trimestre de 2011	15 de novembro de 2011
--	------------------------

Política de investimentos

Otimização de ativos

Perspectivas para os próximos anos

- Pontos Chaves
 - Crise econômica global
 - Alta volatilidade na renda variável
 - Preocupação com a inflação
 - O juro real abaixo de 6% a.a. veio para ficar?
- Como definir a meta de retorno esperada:
 - Visar o longo prazo
 - Controlar a volatilidade de médio prazo
 - Já podemos esquecer o curto prazo?
- Estudos de alocação estratégica de ativos podem ajudar a definir os objetivos de retorno e a tolerância ao risco

Pontos Chaves da Política de Investimentos

- Analisar as mudanças de estratégica na gestão dos recursos
 - Não são necessárias mudanças estruturais na política
- Realizar estudo de modelagem matemática para análise das diferentes estratégias de gestão
 - Alocação em renda variável do perfil moderado
 - Sofisticar a gestão de títulos corporativos
 - Analisar a possibilidade de alocação nos outros segmentos:
 - Estruturados
 - FIP (Fundos de Participação)
 - Fundos Imobiliários
 - Fundos Multimercados (Hedge Funds)
 - Investimento no Exterior
 - Discutir criação de um novo perfil

Pontos Chaves da Política de Investimentos

- Validação dos benchmarks e limites de risco na renda fixa e na renda variável
 - Simplificação (arredondamento dos sub-índices)
 - Manter distinção entre a renda fixa dos perfis
 - Avaliar os limites de risco de crédito e mercado das carteiras
- Renda Variável - Exceção para alocação em BDRs (investimentos no exterior)

NTN-B cupom de longo prazo

Juro Real – Expectativa do juro real



Fonte: ANBIMA
Títulos Públicos do Tesouro Nacional (NTNB)

towerswatson.com

Alocação estratégica

Estudo de modelagem matemática

- Realizar estudo de modelagem matemática para alocação de ativos parametrizada com base no retorno esperado para as carteiras
 - Definir alocação estratégica para a Política de Investimentos de 2012
- Otimizar a relação risco x retorno, através da simulação de cenários macroeconômicos e, conseqüentemente, projeção de risco e retorno dos ativos
 - Através da construção da fronteira eficiente
 - Definição dos níveis de risco aceitáveis
 - Identificação da carteira ótima
- A etapa final consiste na escolha de uma carteira adequada ao nível de risco/retorno desejado pela entidade

Cenário econômico

- O cenário atual é composto pelas expectativas de mercado
 - Curva de juros (real e nominal)
 - Inflação
 - PIB
- Fontes dos cenários econômicos
 - Atual
 - Crescimento: Pesquisa FOCUS
 - Juros: ANBIMA
 - Longo Prazo
 - Fonte: Tendências Consultoria
 - Juros: Representa a expectativa da estrutura a termo da curva de juros de mercado projetadas para daqui a 10 anos e constante pelo resto do período.
 - Crescimento: Representa a expectativa de 12 meses de inflação e PIB projetadas para daqui a 10 anos e constante no restante do período

Cenário econômico

- Dados de Setembro/2011

Cenário	Juros			Crescimento	
	Vencimentos			Projeção 2011	
	1 ano	3 anos	10 anos	Inflação	PIB
Atual	11,43%	11.18%	11.71%	6,45%*	3.56%*
Longo prazo Básico**	9,50%	9,70%	10,00%	4,30%	3.80%
Longo prazo Otimista**	6,50%	6,70%	7,00%	3,30%	5,00%

* Expectativas para 2011, conforme pesquisa FOCUS

** Cenários projetado pela Tendências Consultoria em Setembro/11

Modelagem das classes ativos

- **Renda Fixa:** utilizaremos os sub-índices do IMA, conjunto de indicadores calculados pela ANBIMA, que refletem as características dos títulos públicos negociados no mercado
 - IMA-S títulos pós-fixados
 - IRFM títulos pré-fixados
 - IMA-B títulos indexados ao IPCA
 - Títulos privados:
 - **Prêmio Inflação:** Representa classe de ativos privados indexados à inflação modelados como um prêmio de retorno e volatilidade em relação à classe de ativos IMA-B 5
 - O prêmio utilizado foi de 1,0%a.a.
 - **Prêmio CDI:** classe de ativos atrelada a um percentual do IMA-S (pós fixados) e estimado com base na taxa média dos títulos de baixo risco de crédito %
 - O prêmio utilizado foi de 110 do CDI
- **Renda Variável:** Utilizamos o IBrX, índices de ações, que reflete as 100 ações mais negociadas na Bovespa

Modelagem das classes ativos

- **Estruturados:** Foram modeladas as classes de ativos classificadas no segmento Estruturados pela legislação – Avaliação da alocação
 - **Hedge Fund** classe de ativo modelada de acordo com os dados estatísticos históricos dos fundos que compõem o índice IHFA da ANBIMA com prêmio de 110% do IMA-S
 - **Fundo Imobiliário** classe de ativos atrelada a inflação e PIB, que representa as características de investimentos nos fundos atrelados a imóveis
 - **Fundos de participações (FIPs)** classe de ativo atrelada ao PIB, índice Small Cap de renda variável e a curva de juros

Modelo de otimização

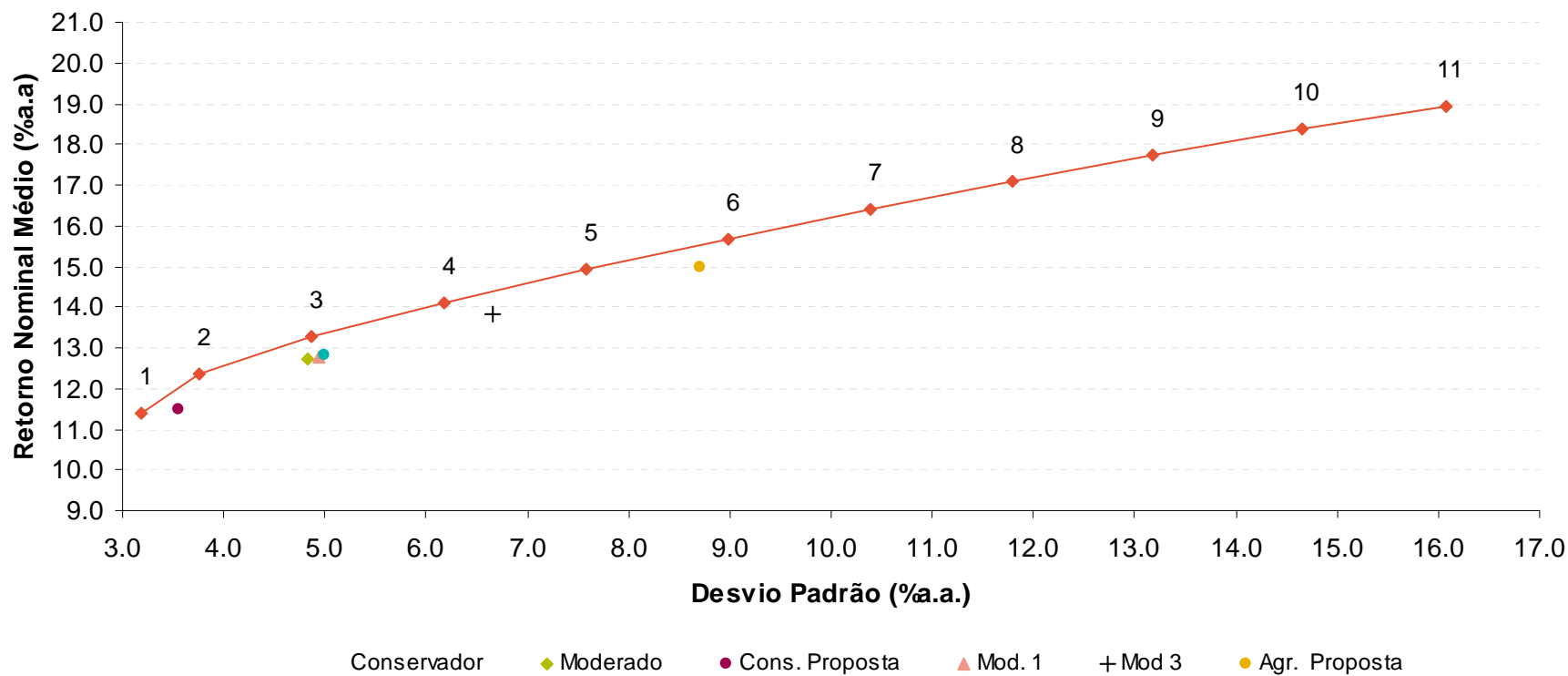
Metodologia

- Modelo utilizado: otimização de ativos com base no retorno nominal da carteira
- Informações utilizadas
 - Carteira atual de ativos
 - Restrições de alocações
- Simulações de cenários através de modelo estocástico
- A projeção dos resultados de risco e retorno das diferentes classes de ativos é consequência de
 - Calibragem do sistema feita através de série histórica dos ativos e ajustes de parâmetros e variáveis macroeconômicas
 - Cenários macroeconômicos atual e de longo prazo

- Restrições utilizadas

Classes de ativos	Limites	
	Mínimo (%)	Máximo (%)
IRFM (pré)	0	100
IMA-B (IPCA)	0	100
IMA-S (pós)	10	100
Tit Priv CDI	0	20
Tit Priv Infl	0	20
IBrX	0	50
Fdo Imob	0	10
FIP	0	10
Hedge Funds	0	10

Fronteira Eficiente Básico

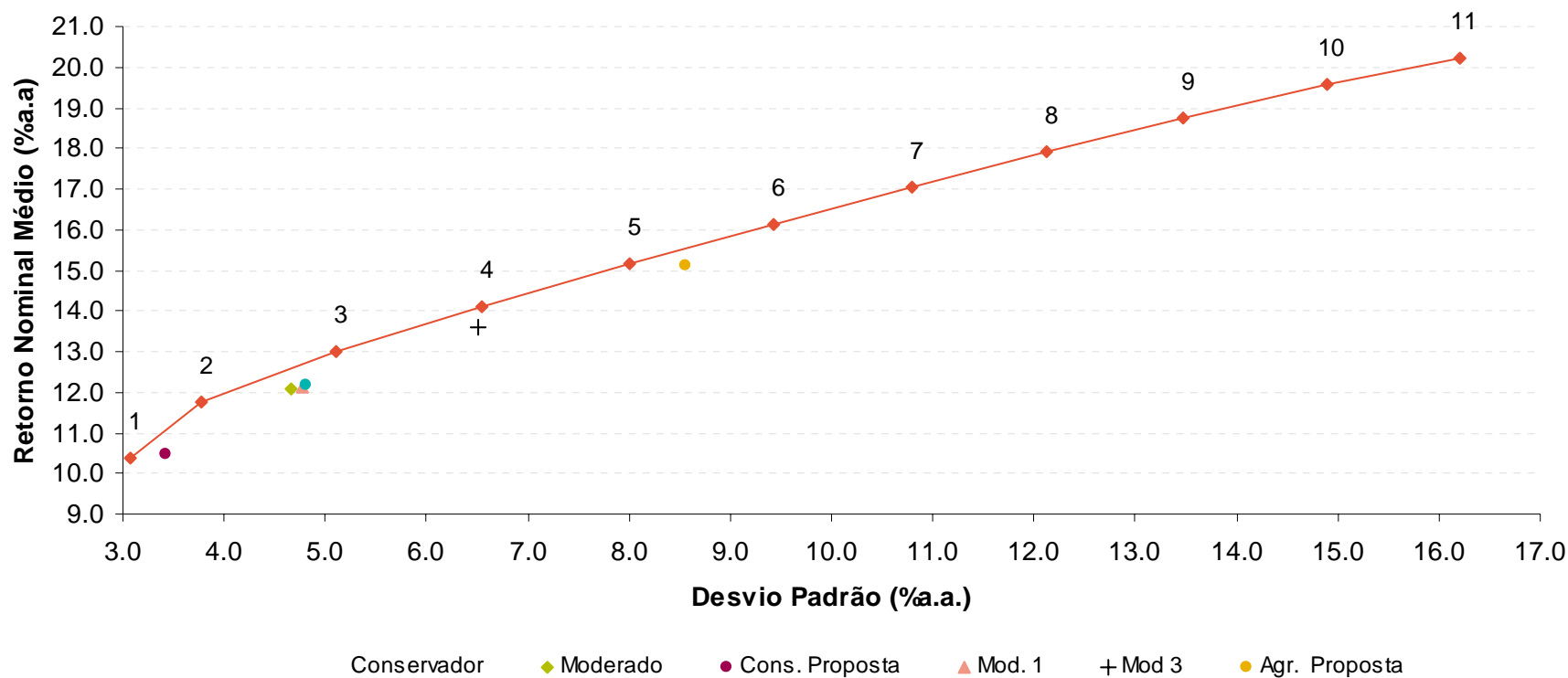


Fronteira Eficiente Básico

Ativos	Portfólios Eficientes (%)										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
IMA-S	51.1	31.6	18.1	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
IMA - B	28.7	29.2	28.0	23.3	12.8	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IRF-M	2.7	3.3	2.9	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tit. Privado CDI	3.5	7.9	12.1	16.0	19.1	20.0	20.0	19.6	18.8	20.0	20.0
Tit Prv inflação	7.4	8.9	10.7	12.4	13.7	14.9	11.4	5.5	1.2	0.0	0.0
IBrX	0.0	5.0	10.1	16.6	24.3	31.8	38.6	44.9	50.0	50.0	50.0
Fdo Imob	0.0	3.2	6.4	8.1	8.5	8.9	9.1	9.2	8.3	3.3	10.0
Hedge Fund	6.5	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	0.0
FIP	0.0	0.8	1.8	1.9	1.5	1.1	0.9	0.8	1.7	6.7	10.0
Desv. Padrão (%a.a.)	3.2	3.8	4.9	6.2	7.6	9.0	10.4	11.8	13.2	14.7	16.1
Retorno %(a.a.)	11.4	12.4	13.3	14.1	14.9	15.7	16.4	17.1	17.8	18.4	18.9

Ativos	Carteiras (%)						
	Conservador	Moderado	Cons. Proposta	Mod. 1	Mod 2	Mod 3	Agr. Proposta
IMA-S	36.2	22.0	34.4	16.7	13.2	19.5	17.1
IMA - B	27.9	28.4	30.0	27.0	32.5	22.3	19.5
IRF-M	19.4	24.3	20.0	27.0	29.0	15.5	13.6
Tit. Privado CDI	16.5	15.3	15.7	19.3	15.3	22.6	19.8
Tit Prv inflação	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IBrX	0.0	10.0	0.0	10.0	10.0	20.0	30.0
Fdo Imob	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Hedge Fund	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FIP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desv. Padrão (%a.a.)	3.5	4.8	3.5	4.9	5.0	6.7	8.7
Retorno %(a.a.)	11.5	12.7	11.5	12.8	12.8	13.8	15.0

Fronteira Eficiente Otimista



Fronteira Eficiente Otimista

Ativos	Portfólios Eficientes (%)										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
IMA-S	50.3	31.6	19.1	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
IMA - B	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IRF-M	30.0	35.6	36.6	35.4	27.2	19.5	12.2	5.1	3.3	3.4	30.0
Tit. Privado CDI	3.5	7.0	10.3	13.1	14.6	16.0	17.3	18.7	20.0	20.0	0.0
Tit Prv inflação	7.2	8.3	9.1	9.7	9.3	8.9	8.6	8.4	6.7	6.6	0.0
IBrX	0.0	7.5	14.9	21.8	29.0	35.6	41.9	47.8	50.0	50.0	50.0
Fdo Imob	0.0	1.6	1.6	1.6	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9	0.0	0.0
Hedge Fund	6.0	8.4	8.4	8.4	8.6	8.7	8.8	9.0	6.4	3.0	0.0
FIP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	7.0	10.0
Desv. Padrão (%a.a.)	3.1	3.8	5.1	6.6	8.0	9.4	10.8	12.1	13.5	14.9	16.2
Retorno %(a.a.)	10.4	11.8	13.0	14.1	15.2	16.1	17.1	17.9	18.8	19.6	20.2

Ativos	Carteiras (%)						
	Conservador	Moderado	Cons. Proposta	Mod. 1	Mod 2	Mod 3	Agr. Proposta
IMA-S	36.2	22.0	34.4	16.7	13.2	19.5	17.1
IMA - B	19.4	24.3	20.0	27.0	29.0	15.5	13.6
IRF-M	27.9	28.4	30.0	27.0	32.5	22.3	19.5
Tit. Privado CDI	16.5	15.3	15.7	19.3	15.3	22.6	19.8
Tit Prv inflação	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
IBrX	0.0	10.0	0.0	10.0	10.0	20.0	30.0
Fdo Imob	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Hedge Fund	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FIP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desv. Padrão (%a.a.)	3.4	4.7	3.4	4.8	4.8	6.5	8.6
Retorno %(a.a.)	10.4	12.1	10.5	12.1	12.2	13.6	15.1