



## RBS Prev – Sociedade Previdenciária

Análise dos investimentos – 1º trimestre 2012

**Francisca Brasileiro**  
**Pedro Henrique Nunes da Silva**

Maio, 2012

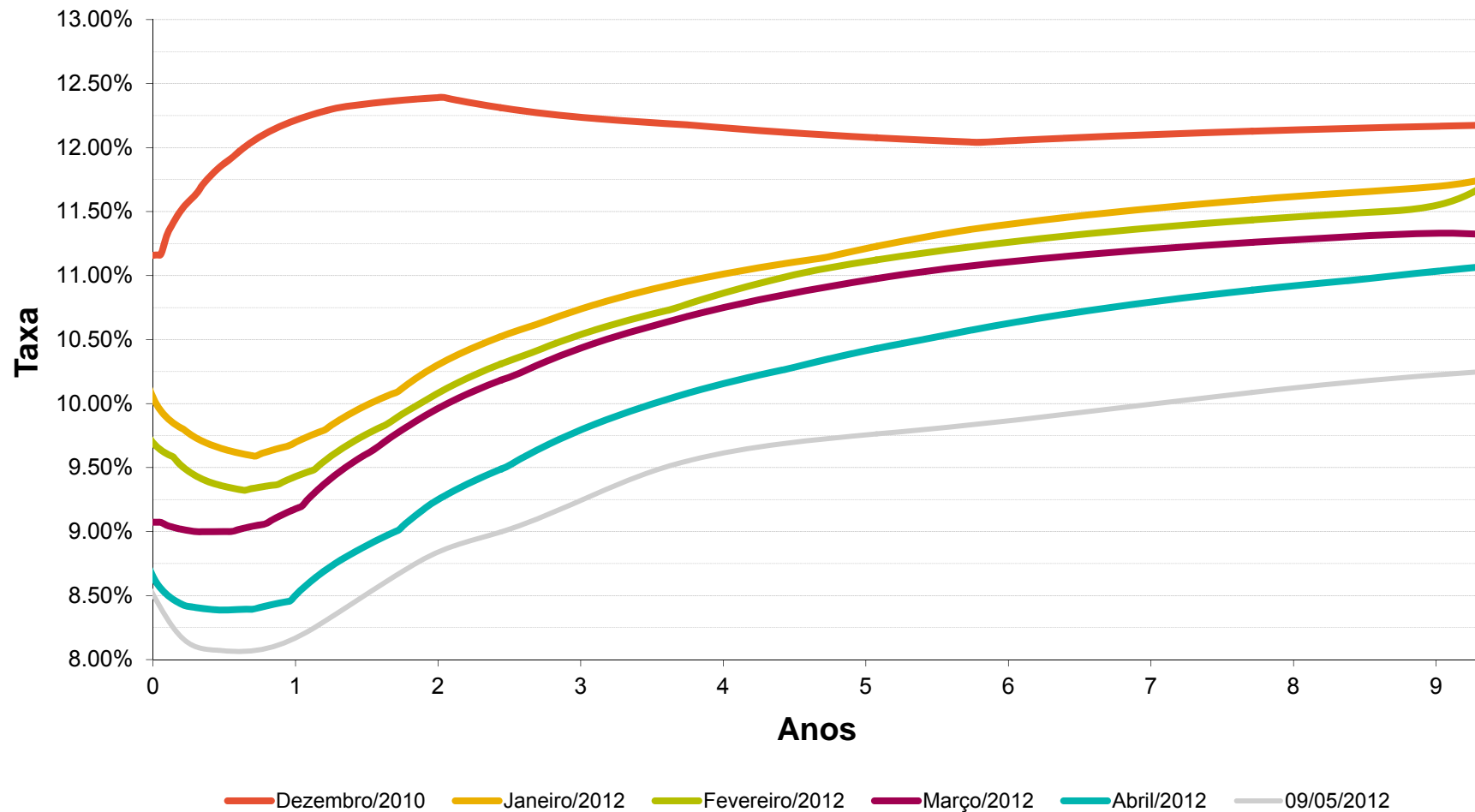
# Agenda

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

# Cenário macroeconômico

# Curvas de juro nominal (pré)

Data Base: Março/2012 - Projeções	1 ano	5 anos	10 anos
IPCA (IBGE)	5,52%	6,40%	5,20%
Juros nominais final de período (%)	8,25%	12,01%	10,50%
Fonte: Tendências Consultoria			

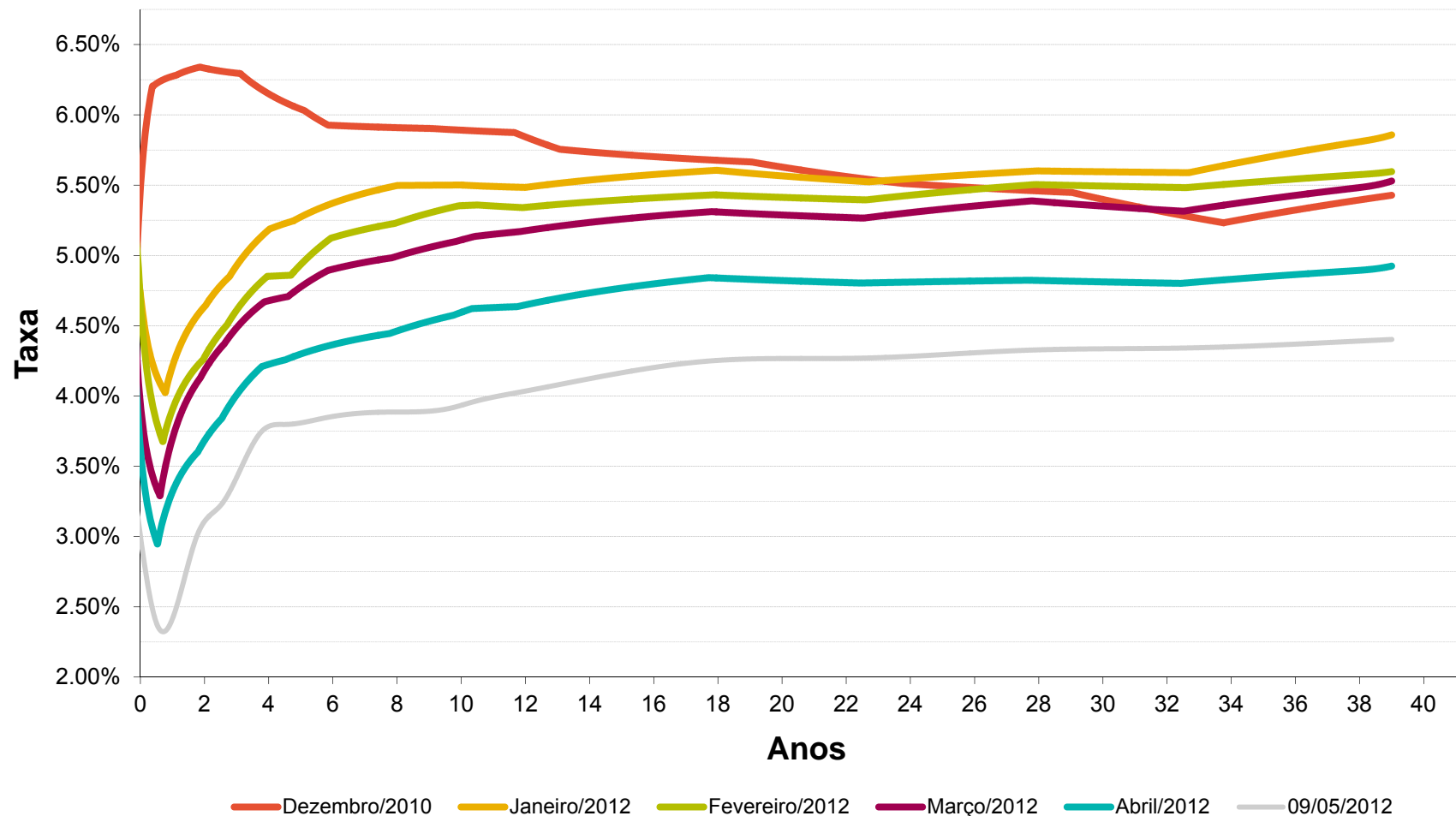


Fonte: ANDIMA

# Curvas de juro real (IPCA)

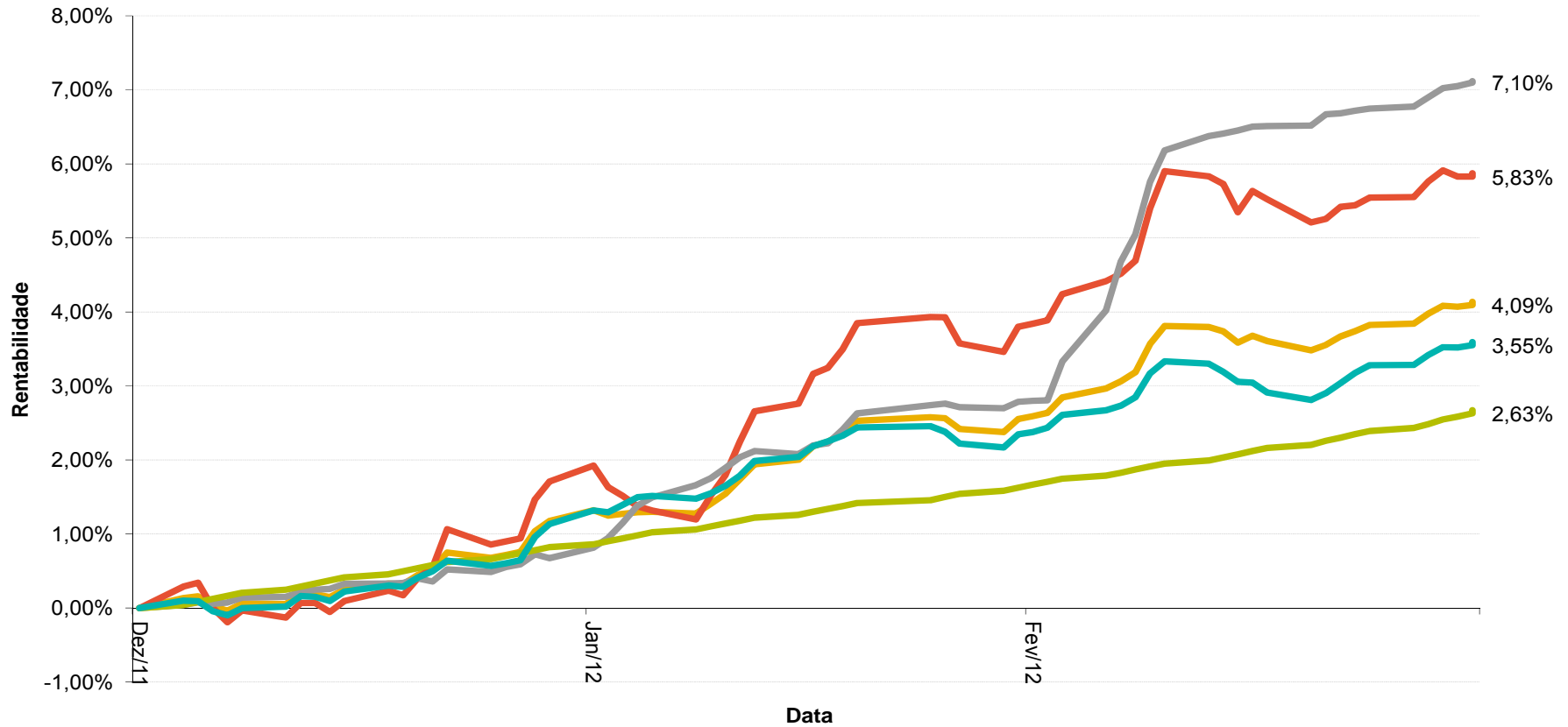
Data Base: Março/2012 - Projeções	1 ano	5 anos	10 anos
IPCA (IBGE)	5,52%	6,40%	5,20%
Juros nominais final de período (%)	8,25%	12,01%	10,50%

Fonte: Têndencias Consultoria



Fonte: ANDIMA

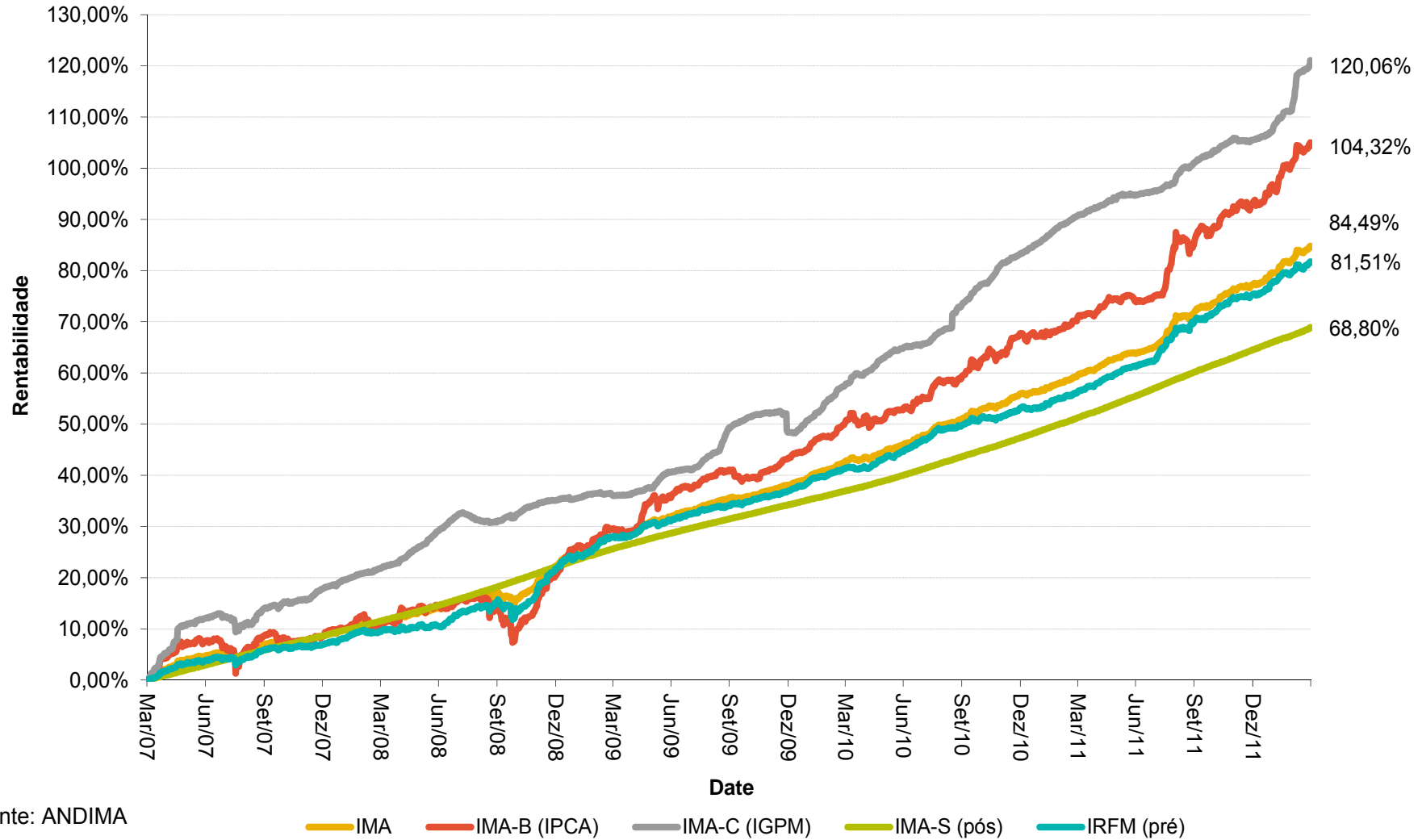
# Índices renda fixa – acumulado no ano



Fonte: ANDIMA

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

# Índices renda fixa – 60 meses

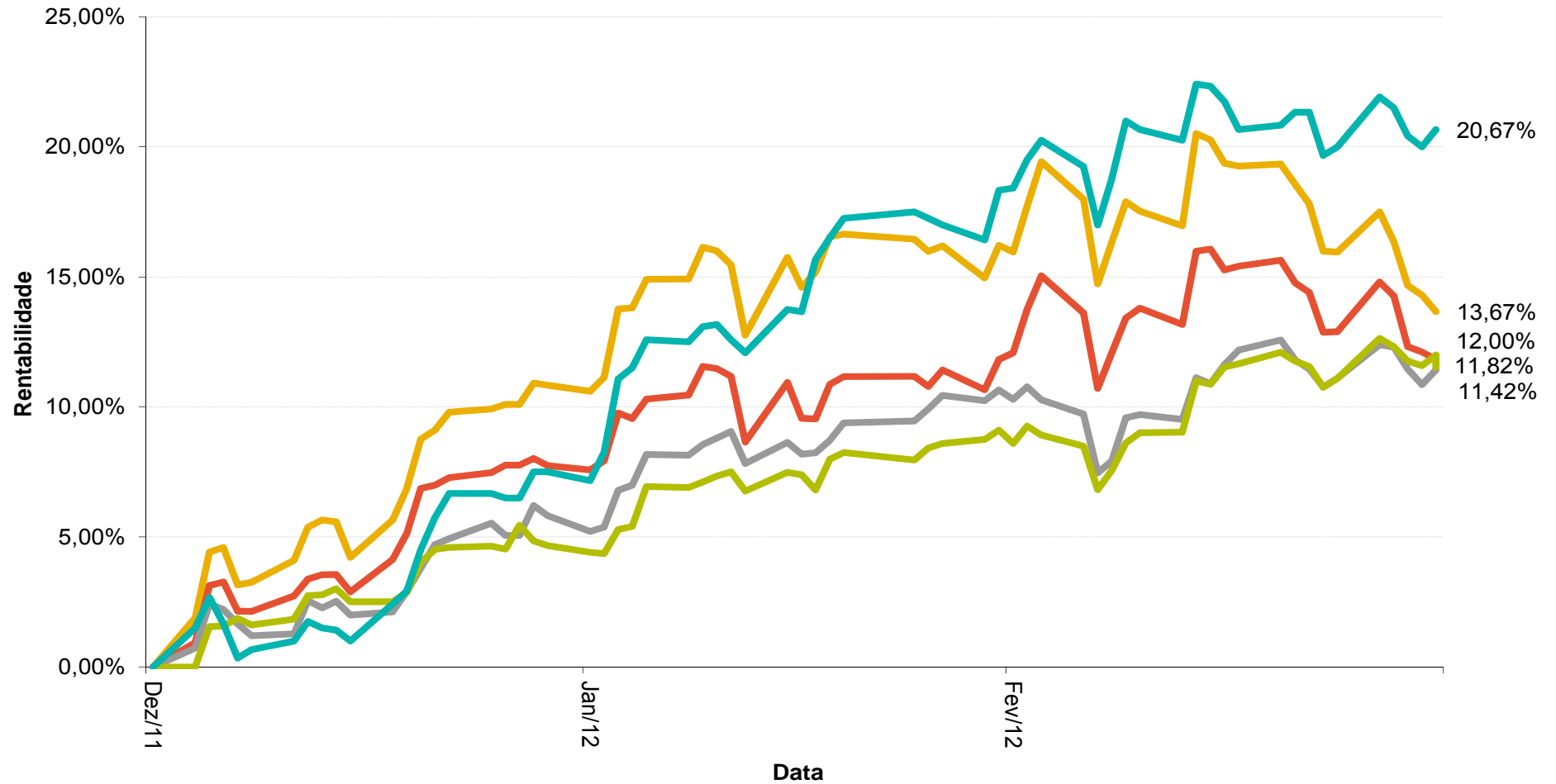


Fonte: ANDIMA

[towerswatson.com](http://towerswatson.com)

© 2011 Towers Watson. All rights reserved. Proprietary and Confidential. For Towers Watson and Towers Watson client use only.  
Presentation1

# Índices renda variável – acumulado no ano



Fontes:  
 MSCI World Index : Barra  
 S&P 500 , Ibovespa e Ibrx : Economica  
 \*Series em dolar

— IBOVESPA — IBrX — MSCI World Index\* — S&P 500\* — SMLL

towerswatson.com

© 2011 Towers Watson. All rights reserved. Proprietary and Confidential. For Towers Watson and Towers Watson client use only.

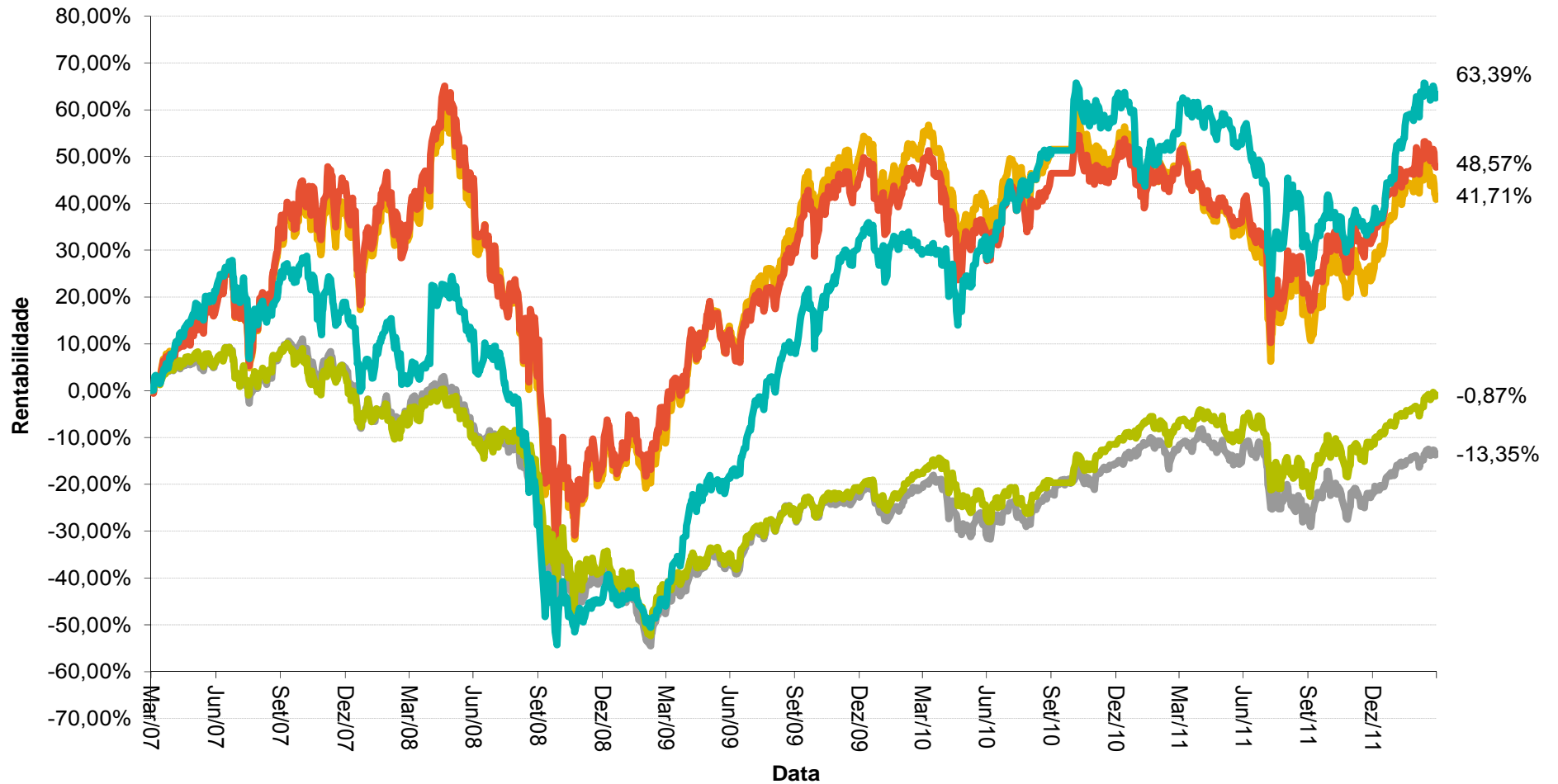
8

\* Estas séries representam as evoluções dos índices em dólar

Presentation1



# Índices renda variável – 60 meses



Fontes:  
 MSCI World Index : Barra  
 S&P 500 , Ibovespa e Ibrx : Economática  
 \*Séries em dólar

[towerswatson.com](http://towerswatson.com)

# Principais indicadores

		Janeiro	Fevereiro	Março	Trimestre	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0,90%	0,76%	0,95%	2,63%	11,61%	34,35%	68,80%
	1	1,10%	0,82%	0,95%	2,90%	12,80%	37,10%	74,95%
IRF - M (pré)	1+	1,42%	1,23%	1,27%	3,96%	18,41%	45,04%	86,52%
	TOTAL	1,29%	1,07%	1,14%	3,55%	16,16%	41,84%	81,51%
IMA - B (IPCA)	5	1,85%	1,46%	1,12%	4,51%	16,93%	48,16%	94,61%
	5+	1,44%	2,77%	2,54%	6,90%	22,00%	68,42%	119,02%
	TOTAL	1,63%	2,17%	1,91%	5,83%	19,55%	57,85%	104,32%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	0,95%	1,84%	4,18%	7,10%	15,38%	61,82%	120,06%
IMA - Geral	TOTAL	1,25%	1,33%	1,47%	4,09%	15,62%	44,28%	84,49%

	Janeiro	Fevereiro	Março	Trimestre	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0,89%	0,74%	0,81%	2,45%	11,39%	34,00%	68,16%
IPCA	0,56%	0,45%	0,21%	1,22%	5,24%	17,65%	30,12%
IGPM	0,25%	-0,06%	0,43%	0,62%	3,24%	16,78%	35,39%
INPC	0,51%	0,39%	0,18%	1,08%	4,97%	17,50%	31,31%

	Janeiro	Fevereiro	Março	Trimestre	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	11,13%	4,34%	-1,98%	13,67%	-5,94%	57,63%	41,71%
IBrX	7,92%	3,85%	-0,23%	11,82%	-1,56%	59,59%	48,57%
IBrX-50	9,12%	3,04%	-1,01%	11,31%	-4,19%	49,23%	40,58%
IGC	7,35%	6,09%	0,07%	13,97%	0,90%	96,29%	42,84%
IVBX-2	7,19%	8,25%	2,32%	18,73%	11,65%	95,48%	46,09%
MLCX	7,87%	3,59%	-0,20%	11,52%	-1,01%	54,99%	47,35%
SMLL	8,25%	9,39%	1,90%	20,67%	2,55%	201,04%	63,39%

# Características da Entidade

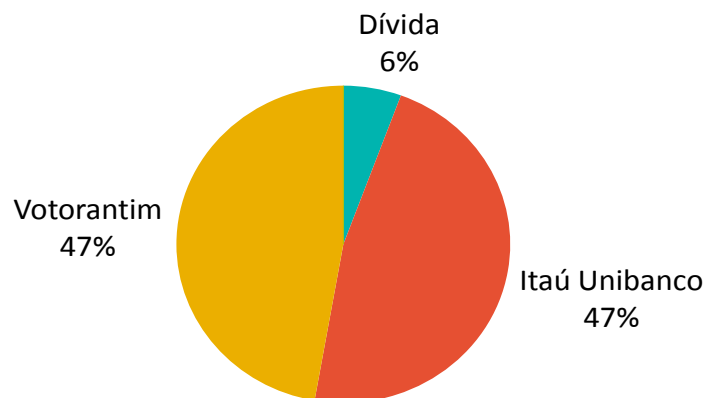
# Características da entidade

## Perfil Conservador

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	<b>IMA</b>
<b>RBSPREV 2</b>	<b>INPC + 5.00%</b>

Segmento	RbsPrev - Conservador	Dívida	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 91,436,199.61	R\$ 5,124,196.10	R\$ 43,115,259.57	R\$ 43,196,743.94
<b>Consolidado</b>	<b>R\$ 91,436,199.61</b>	<b>R\$ 5,124,196.10</b>	<b>R\$ 43,115,259.57</b>	<b>R\$ 43,196,743.94</b>

### Consolidado



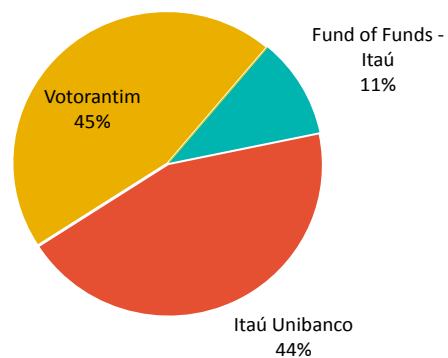
# Características da entidade

## Perfil Moderado

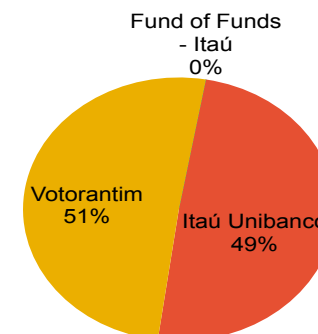
Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
Renda Variável	IBOV
<b>RbsPrev - Moderado</b>	<b>INPC + 5.00%</b>

Segmento	RbsPrev - Moderado	Fund of Funds - Itaú	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 90.047.090,83	R\$ -	R\$ 44.468.357,79	R\$ 45.578.733,05
Renda Variável	R\$ 10.709.667,32	R\$ 10.709.667,32	R\$ -	R\$ -
<b>Consolidado</b>	<b>R\$ 100.756.758,16</b>	<b>R\$ 10.709.667,32</b>	<b>R\$ 44.468.357,79</b>	<b>R\$ 45.578.733,05</b>

### Consolidado



### Renda



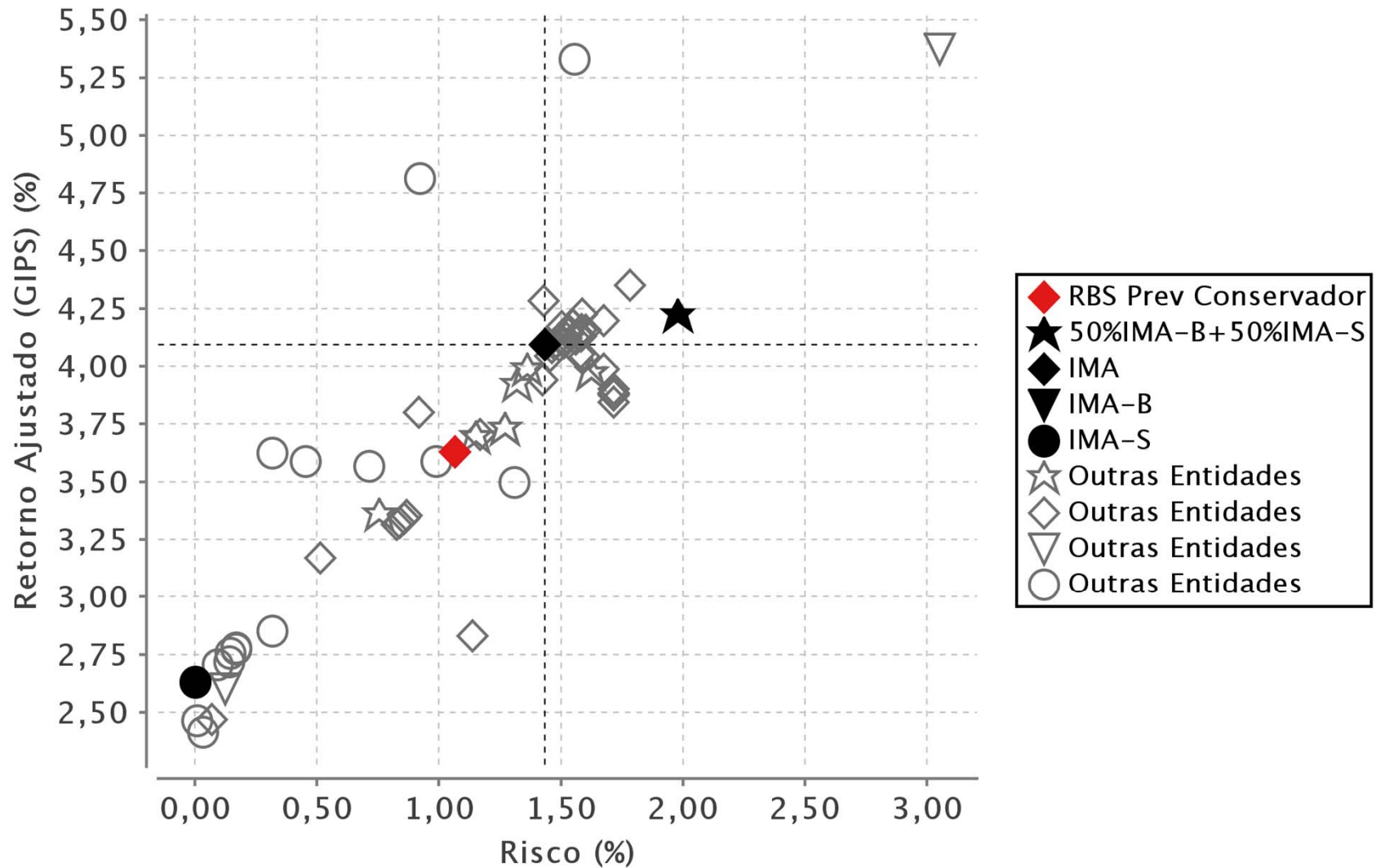
# Resultados por segmento

## Renda Fixa

# Perfil Conservador

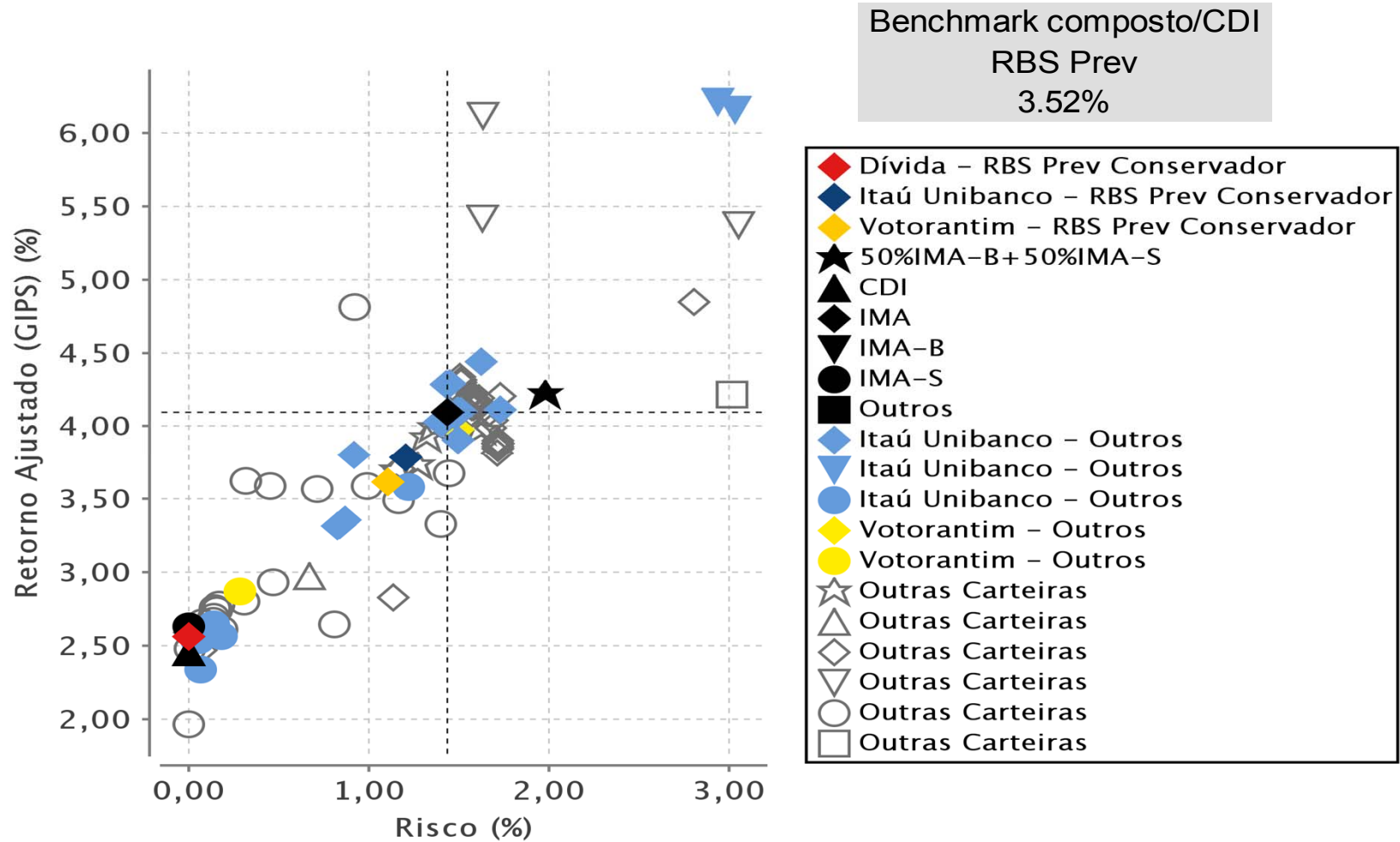
Renda Fixa

# Retorno/risco das entidades – 2012 – renda fixa

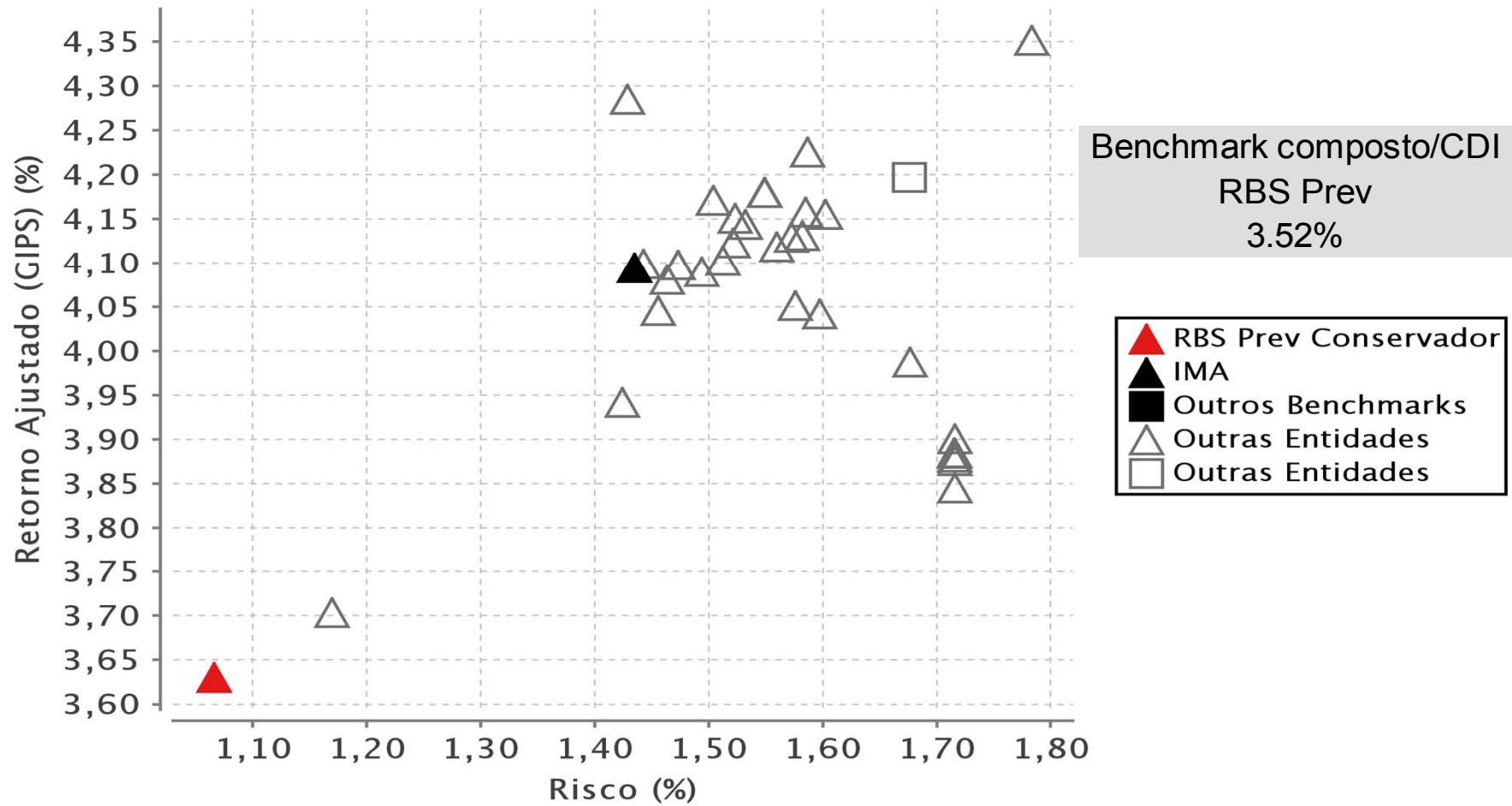




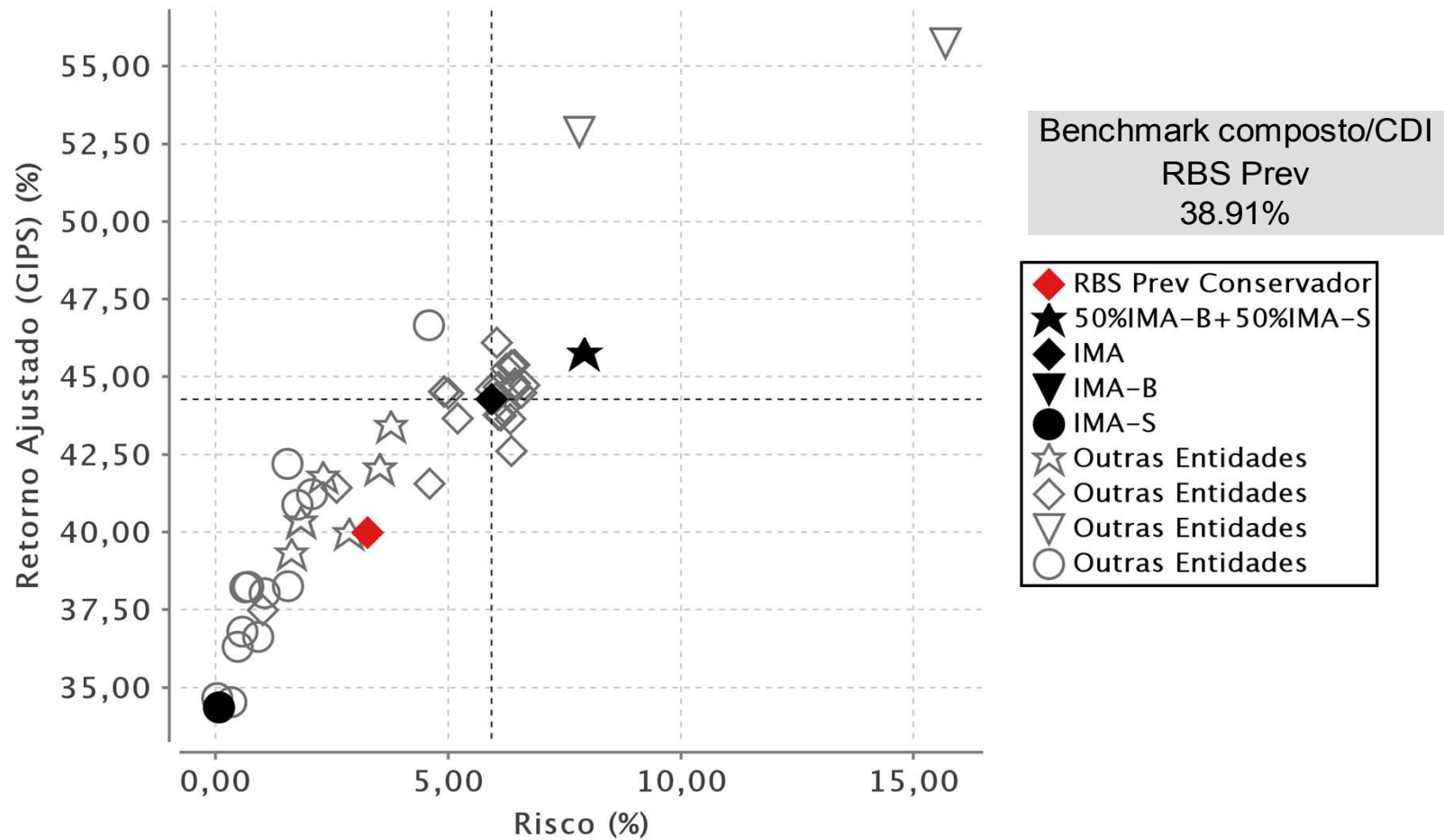
# Retorno/risco das carteiras – 2012 – renda fixa



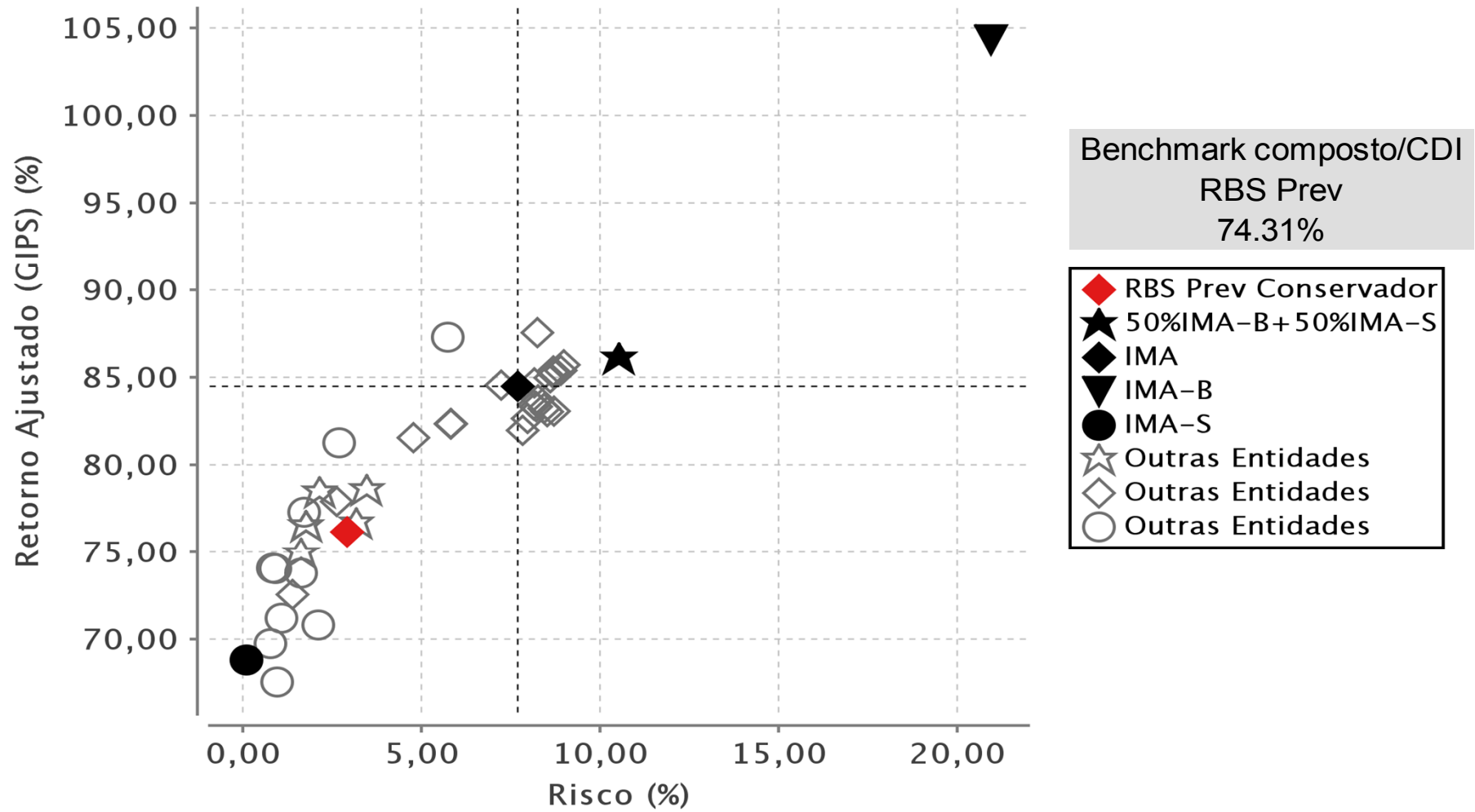
# Retorno/risco das carteiras – 2012 – renda fixa



# 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	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição
Mediana RF	-0.11%	-0.11%								
Mediana IMA	0.00%									
<b>RbsPrev - Conservador</b>	<b>-0.46%</b>	<b>-0.47%</b>	<b>54/76</b>	<b>39/46</b>	<b>47/64</b>	<b>32/35</b>	<b>42/54</b>	<b>27/28</b>	<b>36/45</b>	<b>24/25</b>
Dívida	-1.53%	-1.54%	109/115	67/68	93/101	56/56	45/76	34/38	33/56	27/30
Itaú Unibanco	-0.31%	-0.31%	73/115	58/68	71/101	53/56	/	/	/	/
Votorantim	-0.48%	-0.48%	80/115	60/68	63/101	49/56	/	/	/	/

Renda Fixa	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0.89%	0.74%	0.81%	2.45%	11.39%	34.00%	68.16%
IMA	1.25%	1.33%	1.47%	4.09%	15.62%	44.28%	84.49%
8.10%IMA-B 5 + 11.30%IMA-B 5 + 52.70%IMA-S + 27.90%IRF-M	1.15%	1.13%	1.20%	3.52%	14.49%	41.41%	80.11%
CDI / Bench. Composto	1.15%	1.13%	1.20%	3.52%	14.55%	38.91%	74.31%
Mediana RF	1.24%	1.39%	1.33%	3.99%	15.58%	43.70%	82.36%
Mediana IMA	1.31%	1.39%	1.34%	4.10%	15.91%	44.51%	83.07%
<b>RbsPrev - Conservador</b>	<b>1.27%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.09%</b>	<b>3.63%</b>	<b>14.44%</b>	<b>39.99%</b>	<b>76.16%</b>
Dívida	0.92%	0.80%	0.82%	2.56%	11.99%	41.28%	81.13%
Itaú Unibanco	1.32%	1.41%	1.01%	3.78%	14.32%	0.00%	0.00%
Votorantim	1.27%	1.10%	1.21%	3.62%	14.94%	0.00%	0.00%

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
<b>RbsPrev - Conservador</b>	<b>3.63%</b>	<b>3.63%</b>	<b>3.58%</b>
Dívida	2.56%	2.56%	2.56%
Itaú Unibanco	3.78%	3.78%	3.73%
Votorantim	3.62%	3.62%	3.56%

## Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	<b>TOTAL</b>	<b>2,63%</b>	<b>621,49</b>	<b>25,81%</b>
	1	2,90%	109,43	14,72%
IRF - M (pré)	1+	3,96%	634,74	23,55%
	<b>TOTAL</b>	<b>3,55%</b>	<b>432,63</b>	<b>38,27%</b>
	5	4,51%	537,41	13,64%
IMA - B (IPCA)	5+	6,90%	2.840,63	17,31%
	<b>TOTAL</b>	<b>5,83%</b>	<b>1.825,75</b>	<b>30,95%</b>
	IMA - C (IGPM)	<b>TOTAL</b>	<b>7,10%</b>	<b>2.193,49</b>
IMA - Geral	<b>TOTAL</b>	<b>4,09%</b>	-	<b>100,00%</b>

\*Rentabilidade no trimestre

\*\*Posição em Março de 2012

Itaú Unibanco	Janeiro	Fevereiro	Março
IGPM	0.00%	0.00%	0.00%
IPCA	32.82%	27.41%	18.78%
Prefixados	-0.82%	-113.83%	112.28%
Pós-fixados	65.51%	186.40%	-30.45%
Baixa Exposição	2.48%	0.02%	-0.64%
Rentabilidade	1.32%	1.41%	1.01%

Votorantim	Janeiro	Fevereiro	Março
IGPM	0.00%	0.00%	0.00%
IPCA	21.04%	20.91%	20.50%
Prefixados	21.69%	26.02%	25.23%
Pós-fixados	56.02%	51.85%	54.40%
Baixa Exposição	-0.02%	0.03%	0.01%
Rentabilidade	1.27%	1.10%	1.21%

## Análise de crédito – Enquadramento com a política

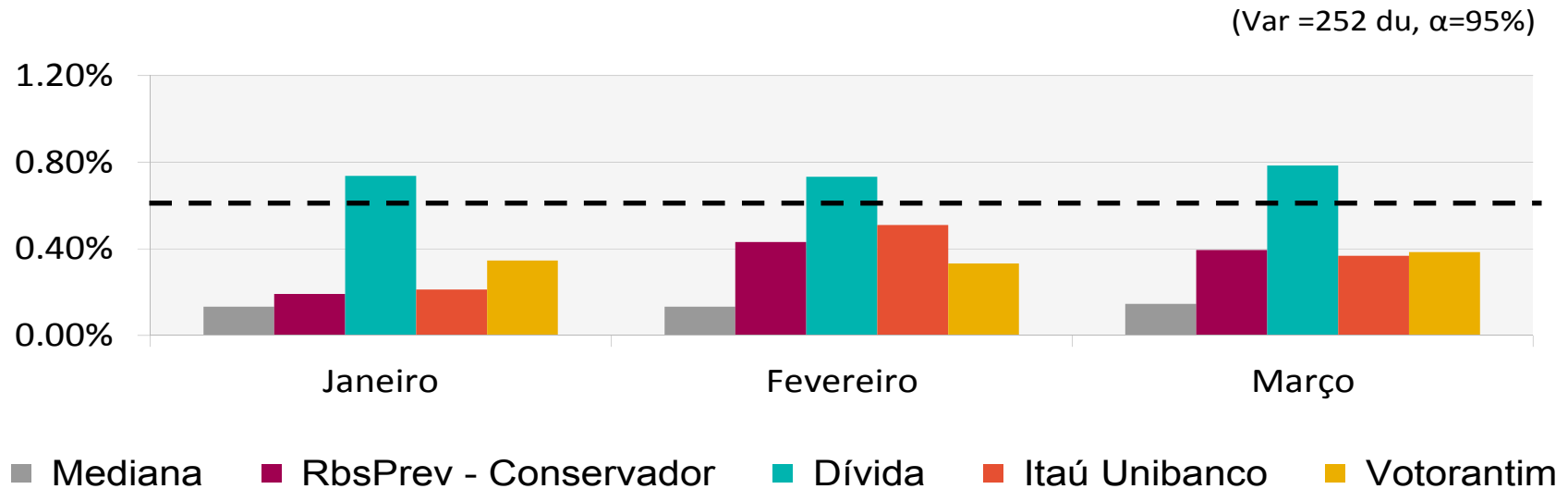
Moody's	S & P	FITCH	O que significa	Alocação máxima da RBS Prev	Alocação máxima por Emissor
Aaa.br	brAAA	AAA(bra)	Melhor qualidade de crédito. Dificilmente essa capacidade será adversamente afetada por eventos previsíveis.	<b>20%</b>	<b>7%</b>
Aa.br	brAA	AA(bra)	Qualidade de crédito muito alta. Expectativa muito baixa de risco de crédito.	<b>15%</b>	<b>5%</b>
A.br	brA	A(bra)	Alta qualidade de crédito, mas com vulnerabilidade a mudança nas condições econômicas.	<b>8%</b>	<b>3%</b>
Baa.br	brBBB	BBB (bra)	Boa qualidade de crédito. Indica que, no momento, existe uma baixa expectativa de risco de crédito.	<b>5%</b>	<b>1%</b>

Emissor	Alocação	Rating
<b>BCO BRADESCO SA</b>	15,31%	AAA
<b>BCO BRASIL SA</b>	3,95%	AAA
<b>BCO VOLKSWAGEN SA</b>	1,00%	AAA
<b>BCO VOTORANTIM SA</b>	6,42%	AAA
<b>CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTOS PARTICIPACOES</b>	0,32%	AA-
<b>HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO</b>	16,73%	AAA
<b>CIA VALE RIO DOCE</b>	0,66%	AA+
<b>Total</b>	<b>44,40%</b>	

**Alocação total em títulos privados definida na política é de 40% do patrimônio do perfil**

## 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

Percentual de renda fixa do gestor Itaú Unibanco

<b>Tipo do Instrumento</b>	<b>Alocação (%)</b>	<b>Prazo Médio (dias úteis)</b>	<b>VaR 5% - 1 mês</b>
<b>CDBs e Outros</b>	1.61%	812.00	-0.03%
<b>Debêntures</b>	1.83%	879.62	-0.01%
<b>FIDCs</b>	0.00%	0.00	0.00%
<b>CCBs</b>	0.00%	0.00	0.00%
<b>CRI's + CCI's</b>	0.00%	0.00	0.00%
<b>DPGÊs</b>	0.00%	0.00	0.00%
<b>Letras Financeiras</b>	19.57%	348.07	0.00%
<b>Total</b>	<b>23.01%</b>		

## Alocação em CDBs\*

<b>Emissor</b>	<b>Risco</b>	<b>Index.</b>	<b>Cupom</b>	<b>Taxa</b>	<b>Emissão</b>	<b>Vct</b>	<b>Patrimônio(%)</b>	<b>Patrimônio(R\$)</b>
BCO BRADESCO SA	Baixo	IPCA	7.78%	100.00%	24/06/2009	24/06/2015	0.76%	694,227.19

\* Percentual do patrimônio to perfil conservador

[towerswatson.com](http://towerswatson.com)

# Títulos privados – Itaú Unibanco

## Alocação em Debêntures\*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CIA VALE RIO DOCE	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.25%	100.00%	20/11/2006	20/11/2013	0.29%	269,012.49
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PARAN	DEB_cdi	NR	CDI	1.15%	100.00%	10/01/2012	10/01/2017	0.20%	184,368.15
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTOS	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.55%	100.00%	03/07/2011	03/07/2016	0.13%	123,358.10
BRASIL TELECOM SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/03/2012	15/03/2020	0.10%	90,972.00
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO PAULO S	DEB_ipca	NR	IPCA	6.20%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.08%	71,015.00
BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.40%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.06%	50,775.00
<b>Total</b>								<b>0.86%</b>	<b>789,500.74</b>

## Alocação em Letras Financeiras\*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	Baixo	CDI	-0.02%	108.50%	30/09/2011	30/09/2014	3.12%	2,856,825.44
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	-0.06%	107.00%	03/08/2011	05/08/2013	1.77%	1,618,002.07
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	-0.43%	108.00%	06/07/2010	06/07/2012	1.20%	1,098,535.71
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	106.70%	17/12/2010	17/12/2012	1.14%	1,044,654.95
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	106.00%	08/06/2010	08/06/2012	0.87%	796,544.45
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	-0.23%	107.20%	17/09/2010	17/09/2012	0.78%	715,516.38
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	26/12/2011	26/12/2014	0.34%	308,794.32
<b>Total</b>							<b>9.23%</b>	<b>8,438,873.32</b>

\* Percentual do patrimônio to perfil conservador

[towerswatson.com](http://towerswatson.com)

# Títulos privados – Votorantim

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	0.00%	0.00	0.00%
Debêntures	7.84%	1,044.91	-0.04%
FIDCs	0.00%	0.00	0.00%
CCBs	0.00%	0.00	0.00%
CRI's + CCI's	0.00%	0.00	0.00%
DPGEs	0.00%	0.00	0.00%
Letras Financeiras	14.01%	479.00	-0.01%
<b>Total</b>	<b>21.85%</b>		

## Alocação em Debêntures\*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
SONAE SIERRA BRASIL SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	6.25%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.89%	809,921.86
BRASIL TELECOM SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/03/2012	15/03/2017	0.88%	803,498.33
BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.74%	678,293.56
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.30%	100.00%	15/12/2010	15/01/2017	0.56%	514,907.23
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.20%	100.00%	12/12/2011	12/12/2018	0.36%	330,960.17
BRADSPAR SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	105.50%	04/07/2011	04/07/2013	0.27%	250,096.62
<b>Total</b>								<b>3.70%</b>	<b>3,387,677.77</b>

## Alocação em Letras Financeiras

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0.00%	108.10%	24/02/2012	24/02/2014	3.31%	3,028,892.46
BCO ITAU SA	Baixo	CDI	0.00%	105.50%	24/02/2012	24/02/2014	3.31%	3,023,220.20
<b>Total</b>							<b>6.62%</b>	<b>6,052,112.66</b>

## Alocação em Operações Compromissadas

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
DIBENS LEASING SA ARREND MERCANTIL	Baixo	CDI	0.00%	103.80%	13/09/2011	10/09/2012	2.90%	2,651,574.91

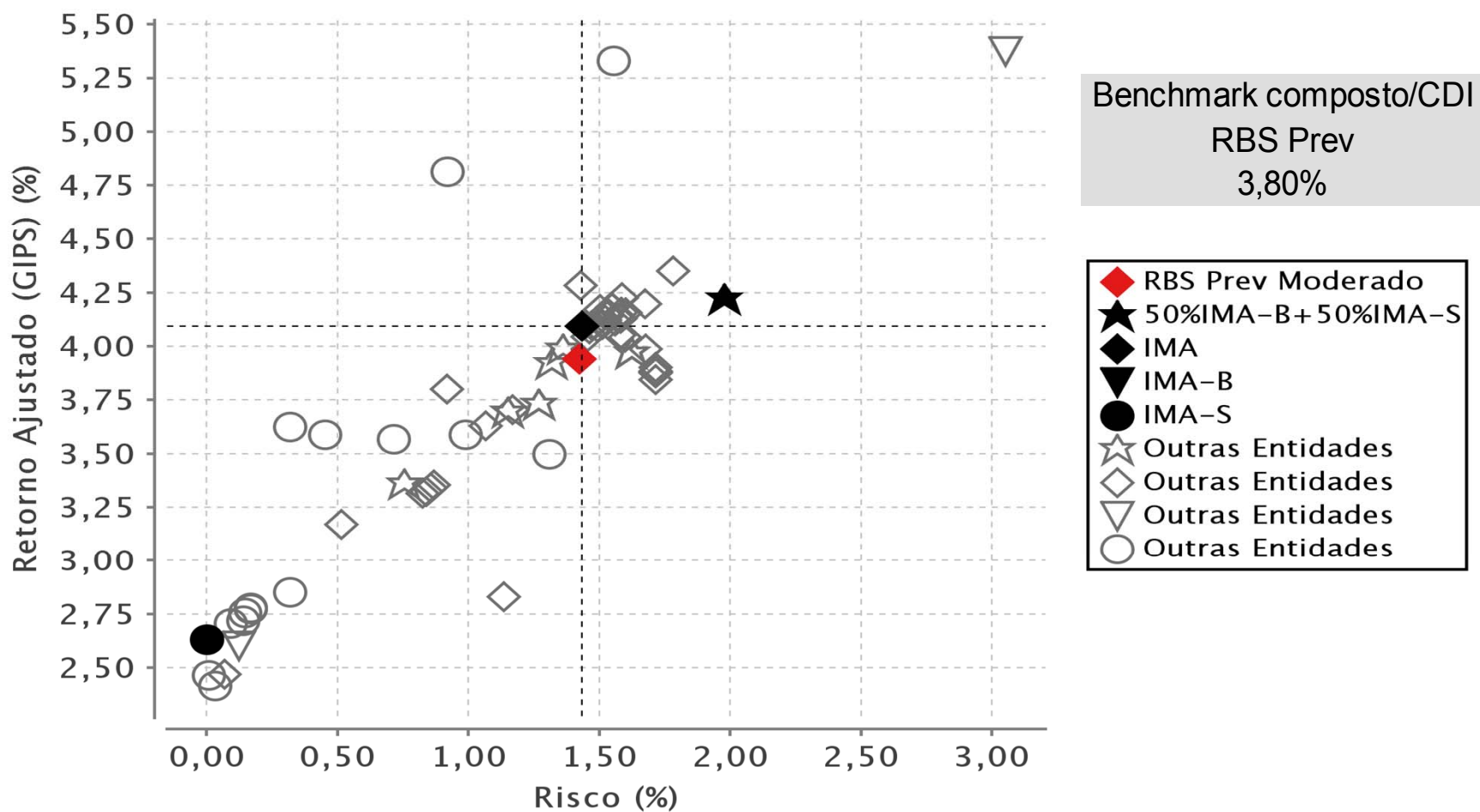
\* Percentual do patrimônio to perfil conservador

# Perfil Moderado

Renda Fixa

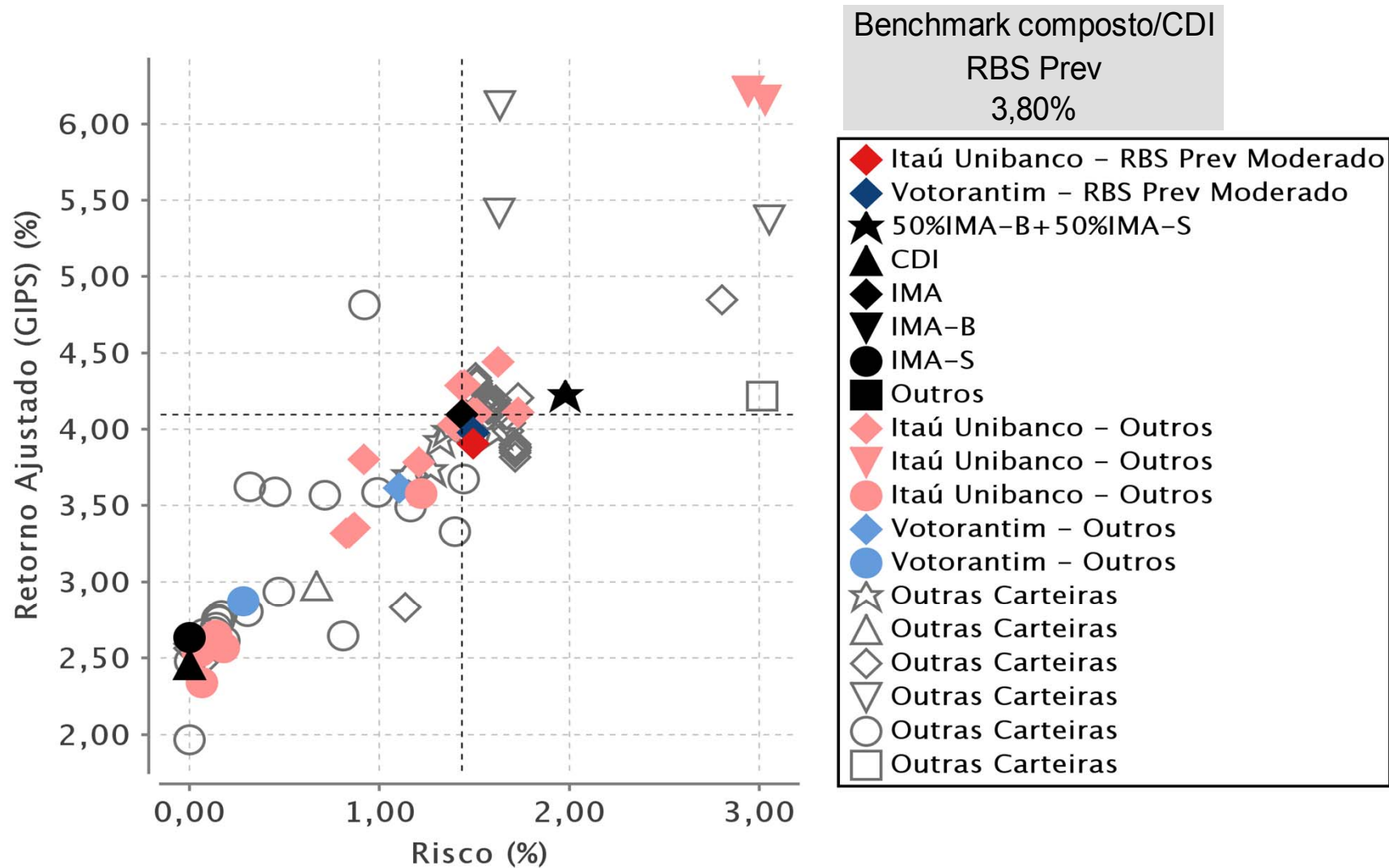
# Retorno/risco das entidades – 2012

## Renda fixa

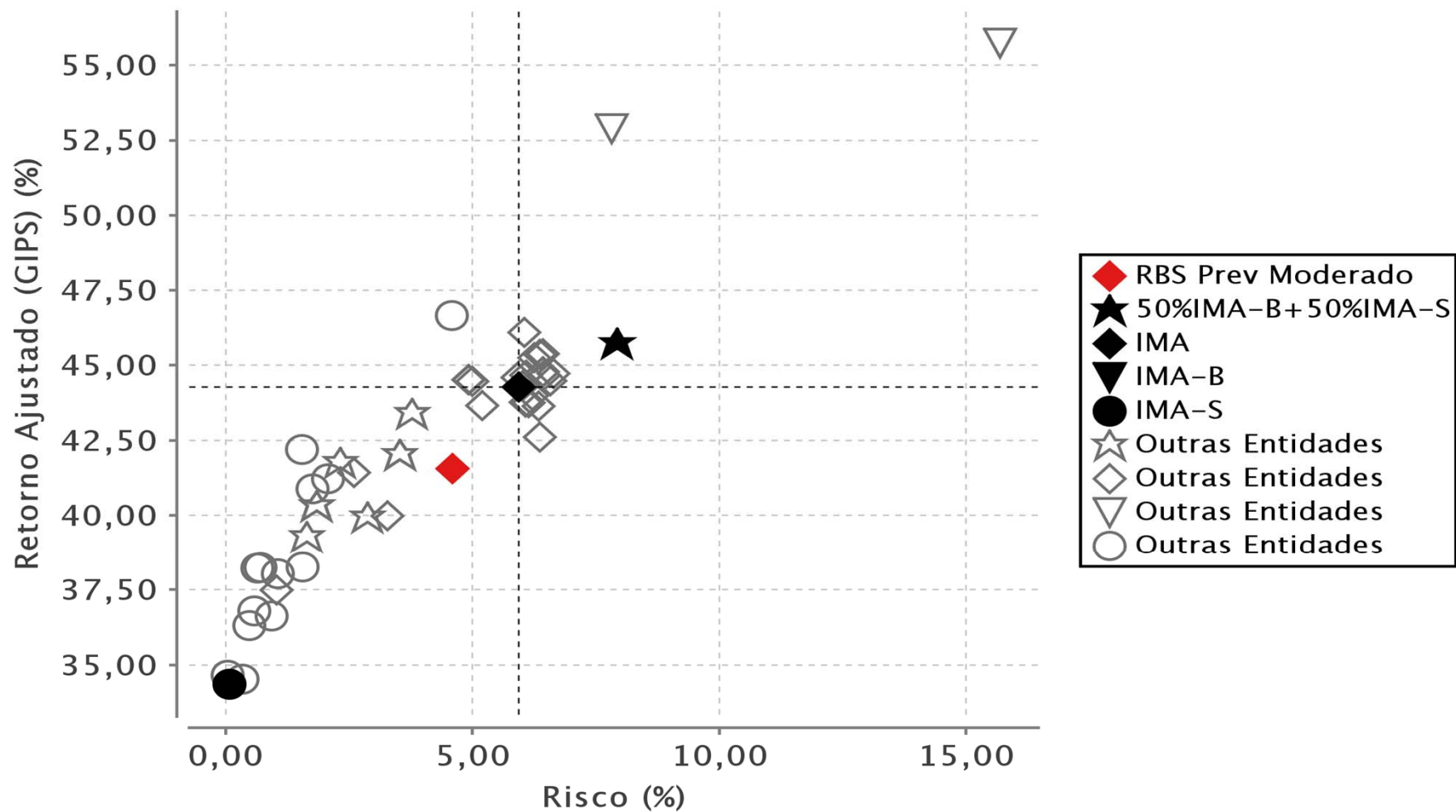


# Retorno/risco das carteiras – 2012

## Renda fixa

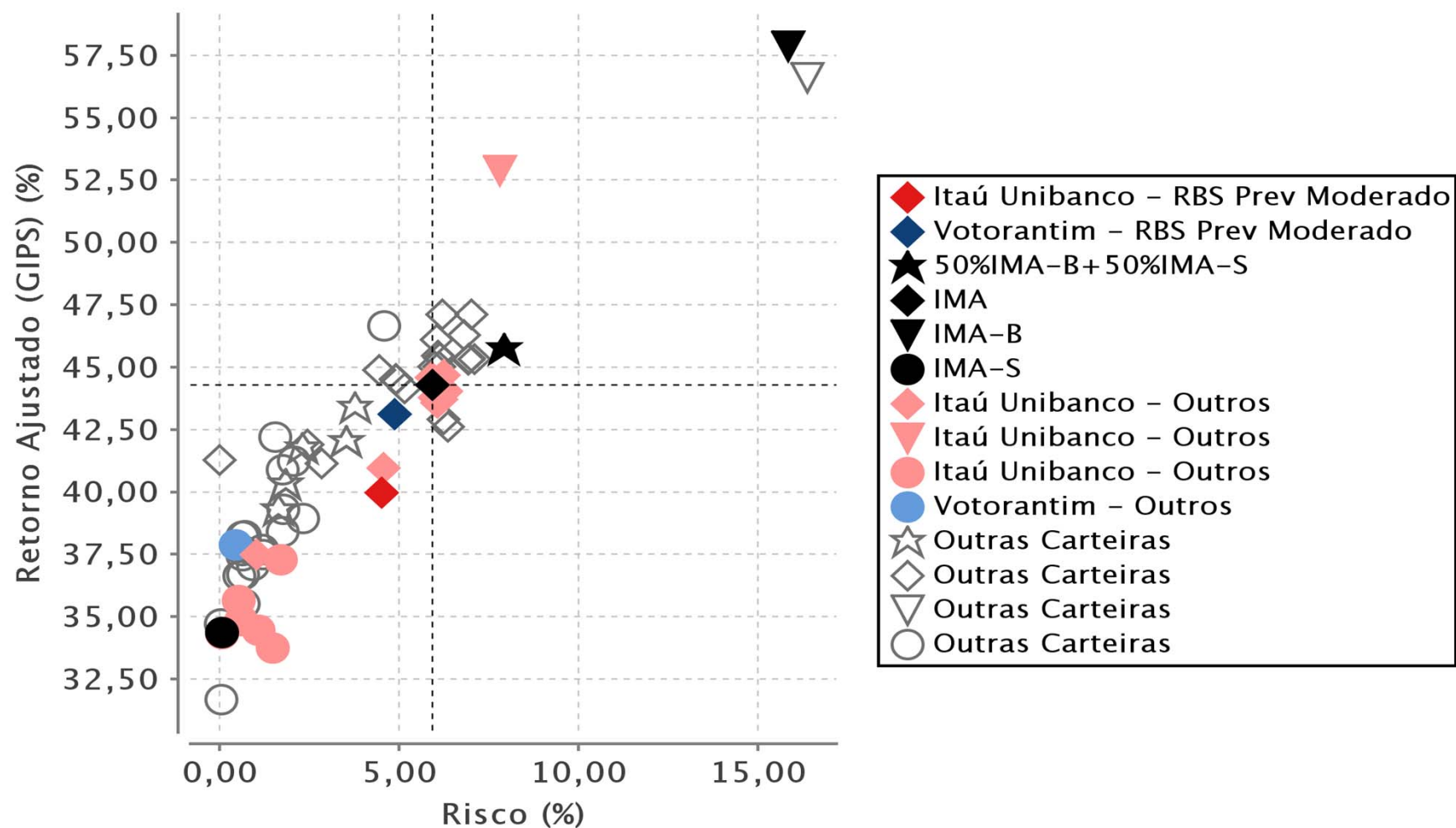


# Retorno/risco das entidades – 36 meses Renda fixa



# Retorno/risco das carteiras – 36 meses

## Renda fixa





## Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Fixa	2012				12 meses		36 meses	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição
Mediana RF	-0,11%	-0,11%						
Mediana IMA	0,00%							
<b>RbsPrev - Moderado</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>41/76</b>	<b>30/46</b>	<b>31/64</b>	<b>24/35</b>	<b>36/54</b>	<b>25/28</b>
Itaú Unibanco	-0,19%	-0,19%	62/115	47/68	58/101	48/56	52/76	37/38
Votorantim	-0,12%	-0,12%	58/115	46/68	30/101	23/56	37/76	30/38

Renda Fixa	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
CDI	0,89%	0,74%	0,81%	2,45%	11,39%	34,00%
IMA	1,25%	1,33%	1,47%	4,09%	15,62%	44,28%
11.00%IMA-B 5 + 16.00%IMA-B 5+ + 41.40%IMA-S + 31.60%IRF-M	1,22%	1,26%	1,28%	3,81%	15,30%	43,69%
CDI / Bench. Composto	1,22%	1,26%	1,28%	3,80%	15,37%	40,29%
Mediana RF	1,24%	1,39%	1,33%	3,99%	15,58%	43,70%
Mediana IMA	1,31%	1,39%	1,34%	4,10%	15,91%	44,51%
<b>RbsPrev - Moderado</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,35%</b>	<b>1,18%</b>	<b>3,94%</b>	<b>15,58%</b>	<b>41,56%</b>
Itaú Unibanco	1,34%	1,47%	1,04%	3,90%	15,12%	39,98%
Votorantim	1,38%	1,23%	1,31%	3,98%	16,04%	43,11%

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
<b>RbsPrev - Moderado</b>	<b>3,94%</b>	<b>3,94%</b>	<b>3,89%</b>
Itaú Unibanco	3,90%	3,90%	3,85%
Votorantim	3,98%	3,98%	3,92%

## Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,63%	621,49	25,81%
	1	2,90%	109,43	14,72%
IRF - M (pré)	1+	3,96%	634,74	23,55%
	TOTAL	3,55%	432,63	38,27%
	5	4,51%	537,41	13,64%
IMA - B (IPCA)	5+	6,90%	2.840,63	17,31%
	TOTAL	5,83%	1.825,75	30,95%
	IMA - C (IGPM)	TOTAL	7,10%	2.193,49
IMA - Geral	TOTAL	4,09%	-	100,00%

\*Rentabilidade no trimestre

\*\*Posição em Março de 2012

Votorantim	Janeiro	Fevereiro	Março
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	29,07%	28,51%	29,39%
Prefixados	24,84%	30,75%	31,33%
Pós-fixados	44,80%	26,83%	39,13%
Baixa Exposição	0,01%	12,65%	0,02%
Rentabilidade	1,38%	1,23%	1,31%

Itaú Unibanco	Janeiro	Fevereiro	Março
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	36,74%	38,58%	27,63%
Prefixados	-1,91%	-139,60%	152,50%
Pós-fixados	60,55%	200,83%	-77,94%
Baixa Exposição	4,62%	0,20%	-2,22%
Rentabilidade	1,34%	1,47%	1,04%

## Ranking dos gestores – No ano Benchmark: IMA

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano <sup>1</sup>	Gestor	Rentabilidade	Risco Relativo*	%Patrimônio
2	1	1	1	HSBC	4,29%	-0,37%	2,78%
-	-	-	-	50%IMA-S + 50%IMA-B	4,23%	-	-
-	-	5	2	BTG Pactual	4,22%	-0,40%	0,48%
1	3	2	3	Western	4,18%	-0,21%	23,04%
				IMA	4,09%	-	46,67%
4	5	7	4	Itaú Unibanco	4,07%	-0,31%	10,45%
3	4	4	5	Bradesco	4,02%	-0,30%	7,17%
-	2	3	6	BNP Paribas	3,83%	-0,54%	2,04%
-	-	6	7	Votorantim	3,81%	-0,46%	0,71%
-	-	-	-	IMA-S	2,63%	-	21,06%

Conservador

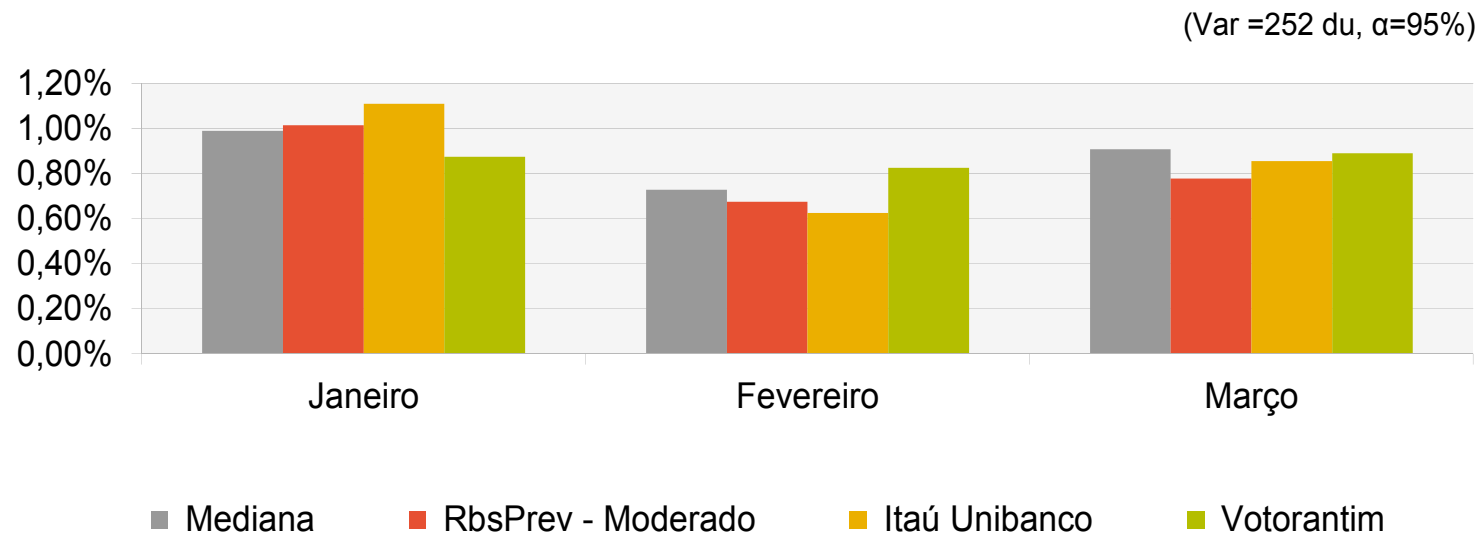
Benchmark composto/CDI  
RBS Prev  
3.52%

Moderado

Benchmark composto/CDI  
RBS Prev  
3,80%

## 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

## Percentual da renda fixa do gestor Itaú

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	1.61%	812.00	-0.03%
Debêntures	1.83%	879.62	-0.01%
FIDCs	0.00%	0.00	0.00%
CCBs	0.00%	0.00	0.00%
CRI's + CCI's	0.00%	0.00	0.00%
DPGÉs	0.00%	0.00	0.00%
Letras Financeiras	19.57%	348.07	0.00%
<b>Total</b>	<b>23.01%</b>		

## Alocação em Debêntures\*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CIA VALE RIO DOCE	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.25%	100.00%	20/11/2006	20/11/2013	0.29%	269,012.49
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PARANA	DEB_cdi	NR	CDI	1.15%	100.00%	10/01/2012	10/01/2017	0.20%	184,368.15
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTOS F	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.55%	100.00%	03/07/2011	03/07/2016	0.13%	123,358.10
BRASIL TELECOM SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/03/2012	15/03/2020	0.10%	90,972.00
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO PAULO SA	DEB_ipca	NR	IPCA	6.20%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.08%	71,015.00
BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.40%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.06%	50,775.00
<b>Total</b>								<b>0.86%</b>	<b>789,500.74</b>

\* Percentual do patrimônio to perfil moderado

# Títulos privados – Itaú Unibanco

## Alocação em Letras Financeiras\*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	Baixo	CDI	-0.02%	108.50%	30/09/2011	30/09/2014	3.12%	2,856,825.44
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	-0.06%	107.00%	03/08/2011	05/08/2013	1.77%	1,618,002.07
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	-0.43%	108.00%	06/07/2010	06/07/2012	1.20%	1,098,535.71
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	106.70%	17/12/2010	17/12/2012	1.14%	1,044,654.95
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	106.00%	08/06/2010	08/06/2012	0.87%	796,544.45
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	-0.23%	107.20%	17/09/2010	17/09/2012	0.78%	715,516.38
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	26/12/2011	26/12/2014	0.34%	308,794.32
<b>Total</b>							<b>0.86%</b>	<b>789,500.74</b>

## Alocação em CDB's\*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	IPCA	7.78%	100.00%	24/06/2009	24/06/2015	0.76%	694,227.19

## Títulos privados – Votorantim

<b>Tipo do Instrumento</b>	<b>Alocação (%)</b>	<b>Prazo Médio (dias úteis)</b>	<b>VaR 5% - 1 mês</b>
<b>CDBs e Outros</b>	3,26%	559,19	-0,03%
<b>Debêntures</b>	1,49%	1.199,24	-0,02%
<b>FIDCs</b>	0,00%	0,00	0,00%
<b>CCBs</b>	0,00%	0,00	0,00%
<b>CRI's + CCI's</b>	0,00%	0,00	0,00%
<b>DPGEs</b>	0,00%	0,00	0,00%
<b>Letras Financeiras</b>	18,66%	373,64	0,00%
<b>Total</b>	<b>23,41%</b>		

### Alocação em Debêntures\*

<b>Emissor</b>	<b>Ticker</b>	<b>Risco</b>	<b>Index.</b>	<b>Cupom</b>	<b>Taxa</b>	<b>Emissão</b>	<b>Vct</b>	<b>Patrimônio(%)</b>	<b>Patrimônio(R\$)</b>
SONAE SIERRA BRASIL SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	6.25%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.89%	809,921.86
BRASIL TELECOM SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/03/2012	15/03/2017	0.88%	803,498.33
BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.74%	678,293.56
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.30%	100.00%	15/12/2010	15/01/2017	0.56%	514,907.23
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.20%	100.00%	12/12/2011	12/12/2018	0.36%	330,960.17
BRADESPAR SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	105.50%	04/07/2011	04/07/2013	0.27%	250,096.62
<b>Total</b>								<b>3.70%</b>	<b>3,387,677.77</b>

\* Percentual do patrimônio to perfil moderado

## Análise de crédito – Enquadramento com a política

Moody's	S & P	FITCH	O que significa	Alocação máxima da RBS Prev	Alocação máxima por Emissor
Aaa.br	brAAA	AAA(bra)	Melhor qualidade de crédito. Dificilmente essa capacidade será afetada por eventos previsíveis.	<b>20%</b>	<b>7%</b>
Aa.br	brAA	AA(bra)	Qualidade de crédito muito alta. Expectativa muito baixa de risco de crédito.	<b>15%</b>	<b>5%</b>
A.br	brA	A(bra)	Alta qualidade de crédito, mas com vulnerabilidade a mudança nas condições econômicas.	<b>8%</b>	<b>3%</b>
Baa.br	brBBB	BBB (bra)	Boa qualidade de crédito. Indica que, no momento, existe uma baixa expectativa de risco de crédito.	<b>5%</b>	<b>1%</b>

Emissor	Alocação	Rating
BCO BRADESCO SA	14,41%	AAA
BCO BRASIL SA	3,30%	AAA
BCO VOLKSWAGEN SA	0,88%	AAA
BCO VOTORANTIM SA	8,55%	AAA
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	0,62%	AAA
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTOS PARTICIPACOES	0,29%	AA-
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	11,88%	AAA
<b>Total</b>	<b>39,93%</b>	

**Alocação total em títulos privados definida na política é de 40% do patrimônio do perfil**



## Análise da gestão – Renda fixa Perfil Conservador e Moderado

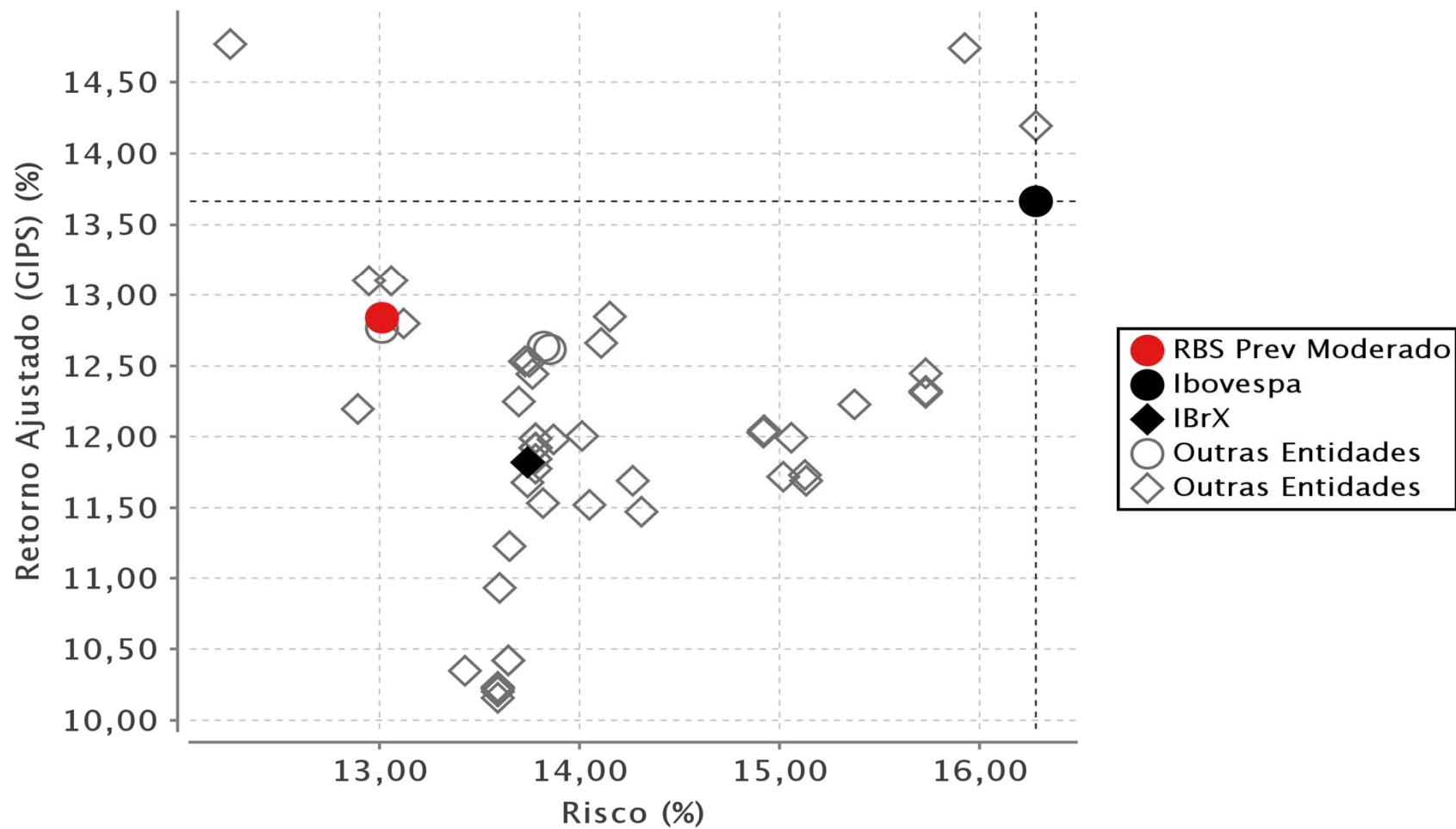
- Perfil Conservador da RBS Prev superou o *benchmark* composto/CDI em todos os períodos
  - Em 12 meses, o Votorantim é o gestor com o melhor resultado
  - A parcela a receber da patrocinadora contribuiu favoravelmente para o resultado em 36 e 60 meses, apesar de não superar o benchmark nos outros períodos
- O Perfil Moderado da RBS Prev apresentou resultado superior ao *benchmark* composto/CDI em todos os períodos
  - O gestor Votorantim apresentou o melhor resultado em todos os períodos isso em grande parte é devido a maior alocação em títulos indexados a inflação

# Resultado por segmento

## Renda Variável – Perfil Moderado

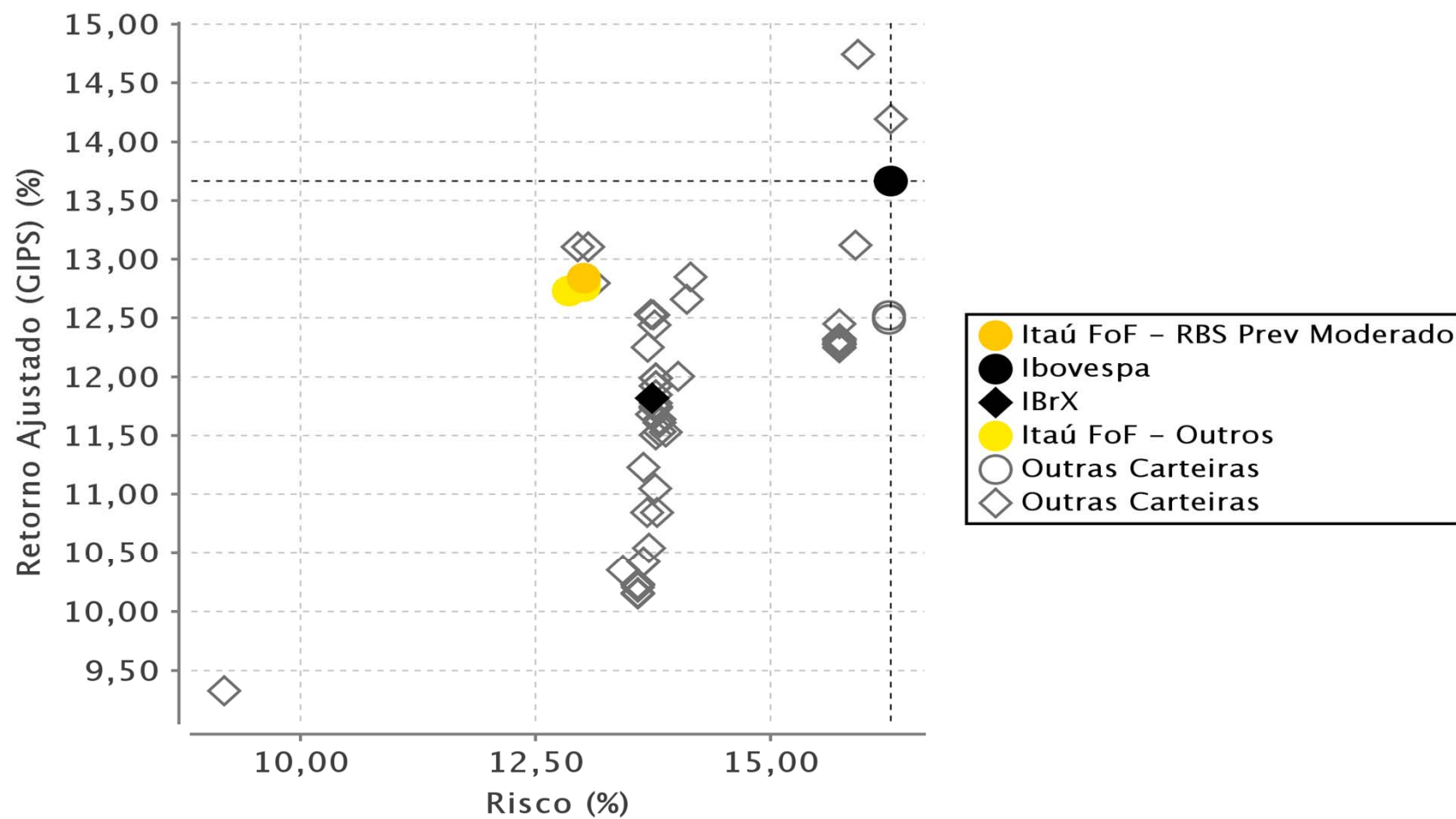
# Retorno/risco das entidades – 2012

## Renda variável



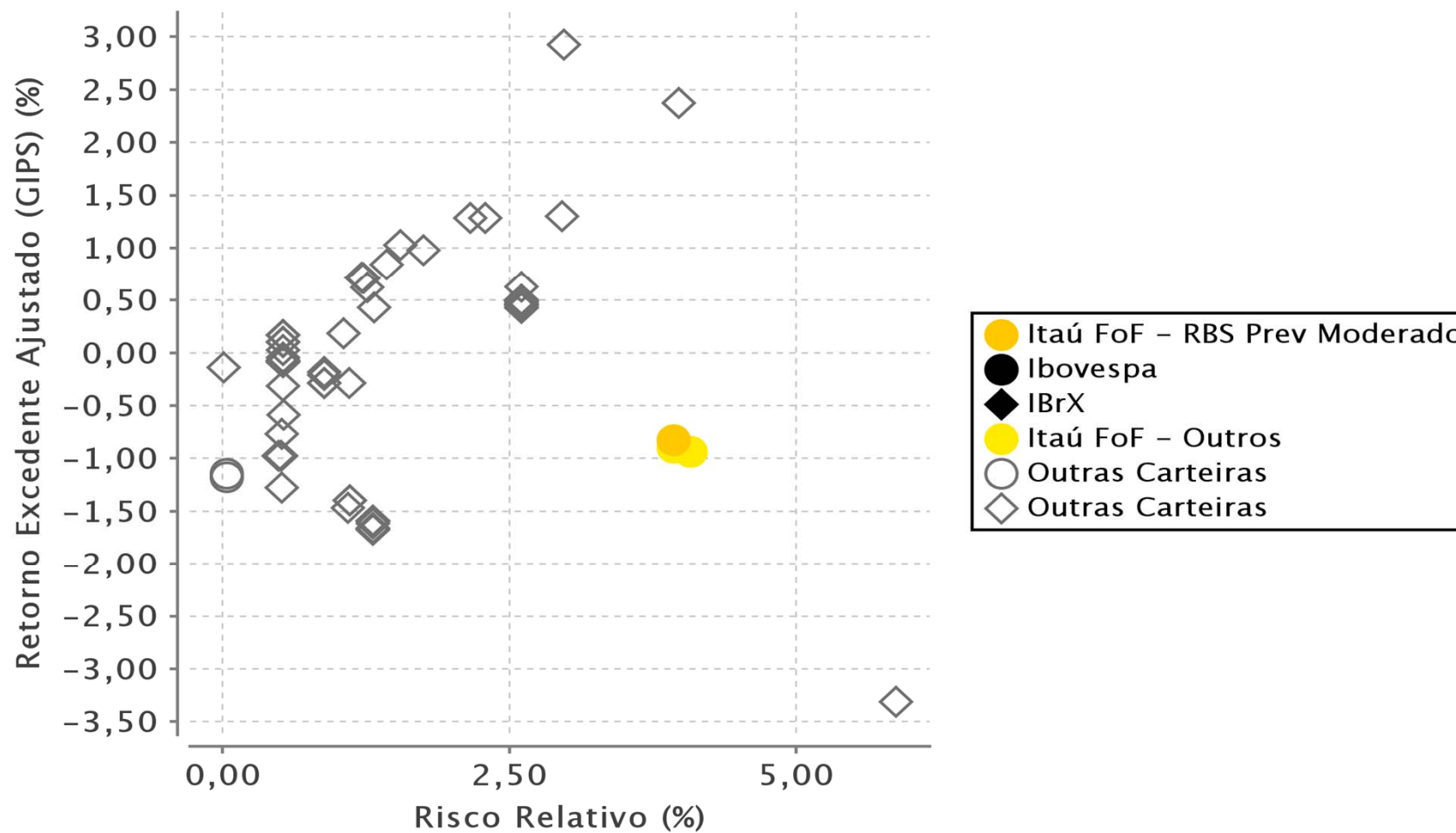
# Retorno/risco das carteiras – 2012

## Renda variável



# Retorno excedente/risco relativo das carteiras – 2011

## Renda variável



## Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Variável	2012				12 meses	
	IBOV + %	Mediana IBOV + %	Posição RV	Posição	Posição RV	Posição
Mediana RV	-1,64%	-0,67%				
Mediana IBOV	-0,96%					
<b>RbsPrev - Moderado</b>	<b>-0,83%</b>	<b>0,14%</b>	<b>7/62</b>	<b>1/4</b>	<b>3/53</b>	<b>1/4</b>
Fund of Funds - Itaú	-0,83%	0,14%	9/81	1/6	/	/

Renda Variável	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses
IBOV	11,13%	4,34%	-1,98%	13,67%	-5,94%
Mediana RV	8,62%	3,48%	-0,42%	12,03%	-2,92%
Mediana IBOV	8,25%	4,81%	-0,65%	12,70%	1,33%
<b>RbsPrev - Moderado</b>	<b>7,88%</b>	<b>4,97%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>12,84%</b>	<b>3,40%</b>
Fund of Funds - Itaú	7,88%	4,97%	-0,35%	12,84%	0,00%

Renda variável	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
IBOV		13,67%	
<b>RbsPrev - Moderado</b>	<b>12,84%</b>	<b>12,84%</b>	<b>12,56%</b>
Fund of Funds - Itaú	12,84%	12,84%	12,56%

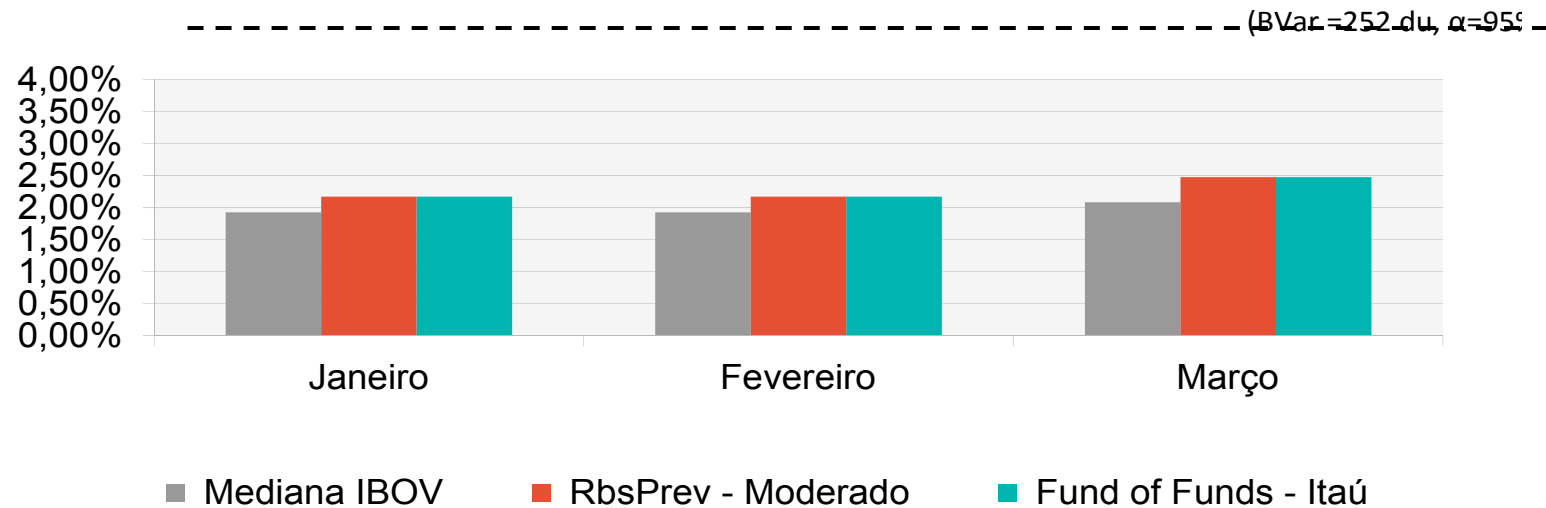
## Ranking dos gestores – No ano Benchmark: IBrX

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano <sup>1</sup>	Gestor	Rentabilidade	Risco Relativo*	%Patrimônio
-	-	-	-	Ibovespa	13,67%	-	10,11%
5	5	7	1	Schroders	12,93%	-2,98%	1,29%
-	-	1	2	Quest	12,92%	-3,41%	0,10%
2	7	8	3	Icatu	12,80%	-1,75%	0,26%
-	2	2	4	BNP Paribas	12,65%	-1,58%	1,11%
6	6	5	5	HSBC	12,32%	-1,19%	19,11%
1	1	6	6	Western	12,30%	-2,61%	37,34%
-	-	-	-	IBrX	11,82%	-	89,89%
4	4	3	7	Itaú Unibanco	11,49%	-0,40%	16,30%
3	3	4	8	Bradesco	10,40%	-1,18%	14,38%

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

## 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 12 meses, 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
  - O nível de risco permaneceu-se levemente acima da mediana do clube de investimentos mas sempre abaixo do limite de 4%

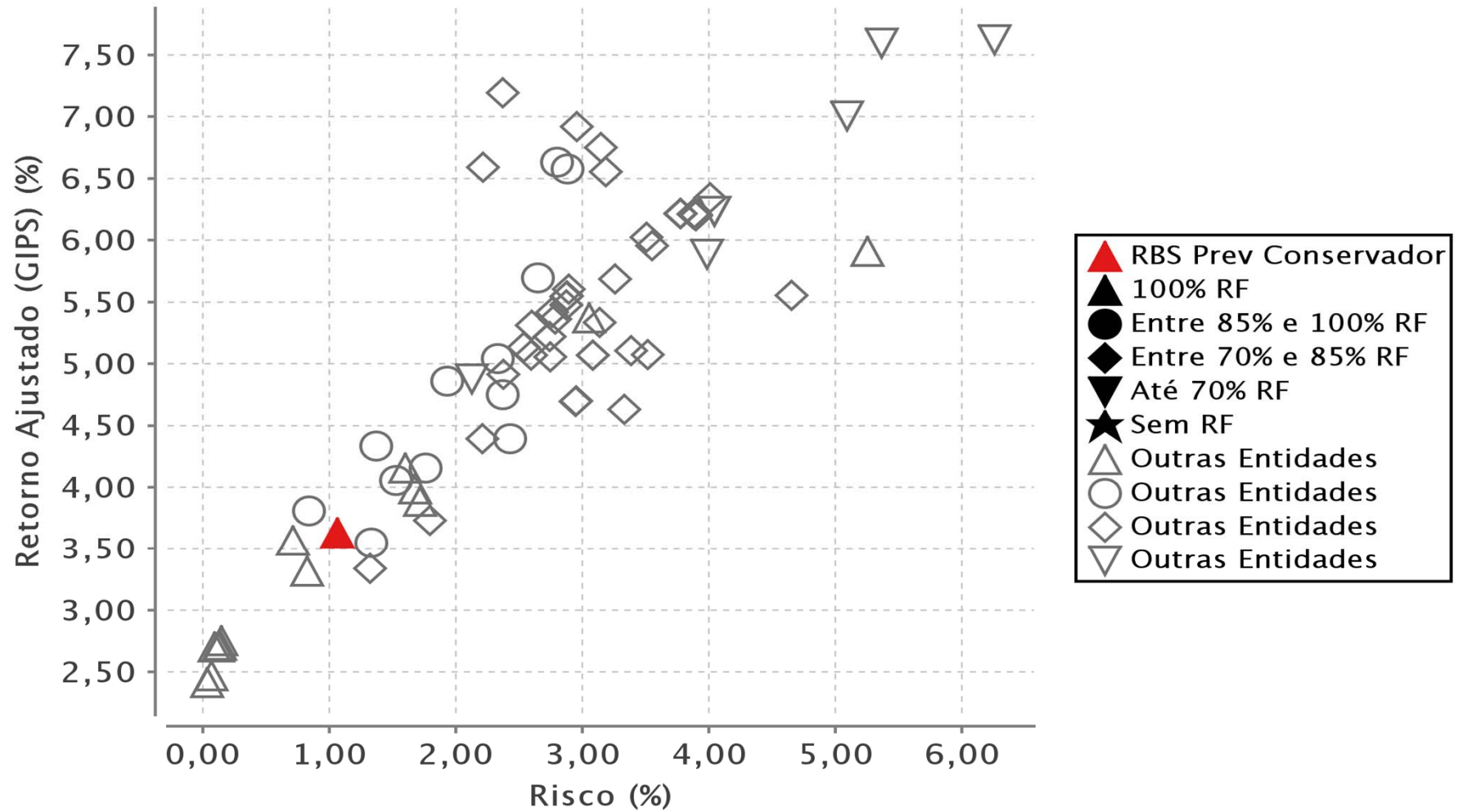
# Resultado por Segmento

Consolidado

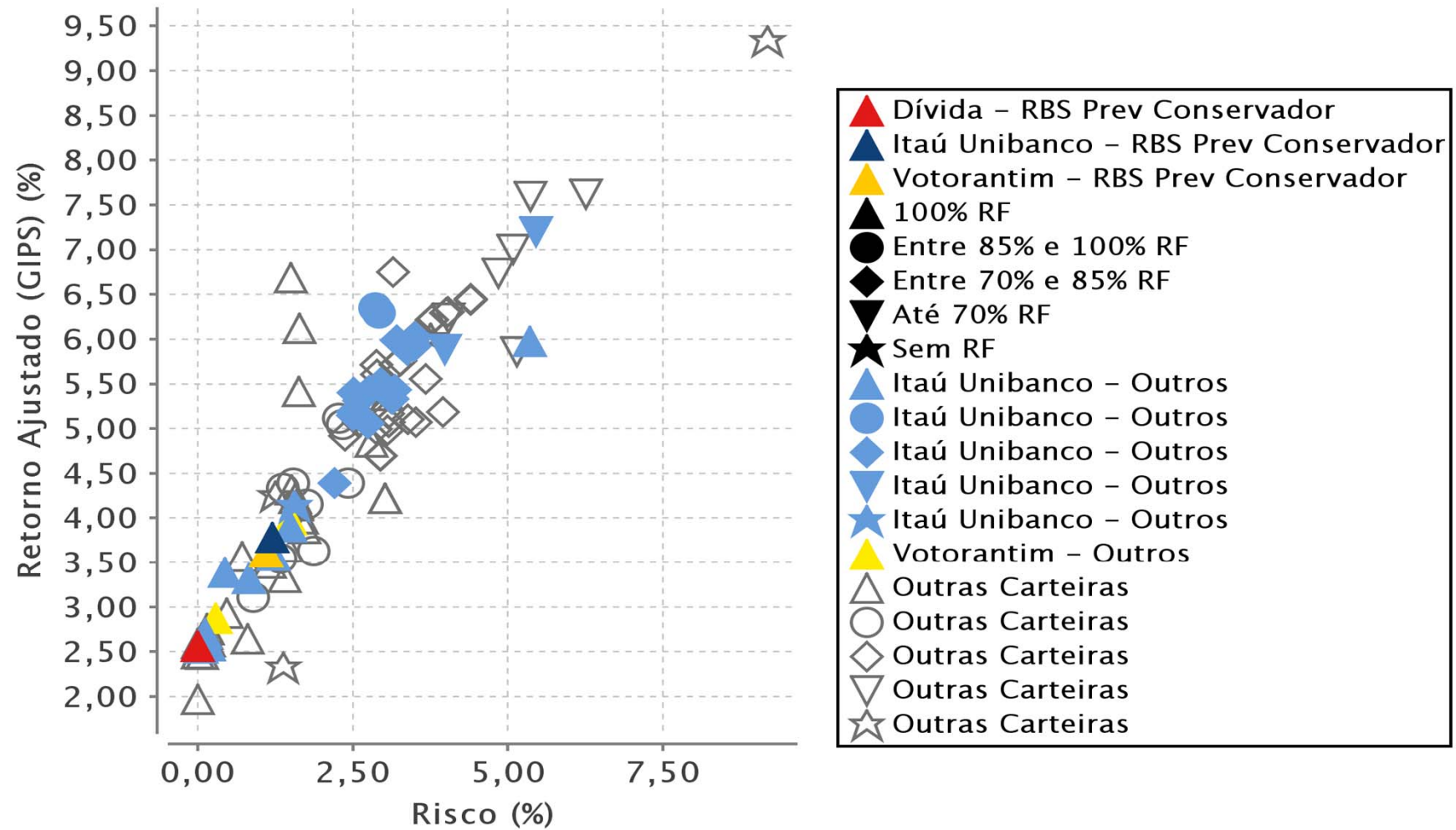
# Perfil Conservador

Consolidado

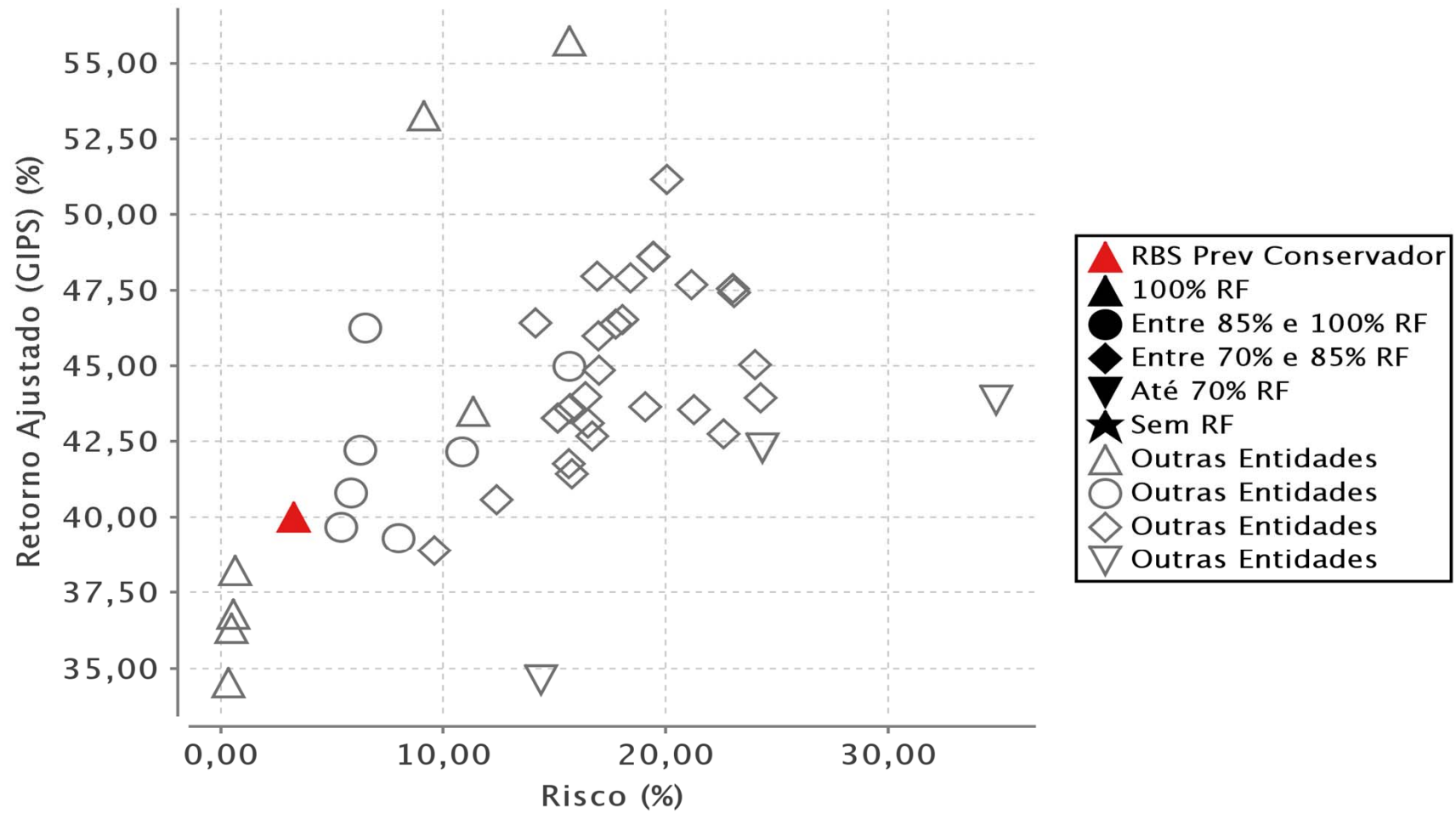
# Retorno/risco das entidades – 2012



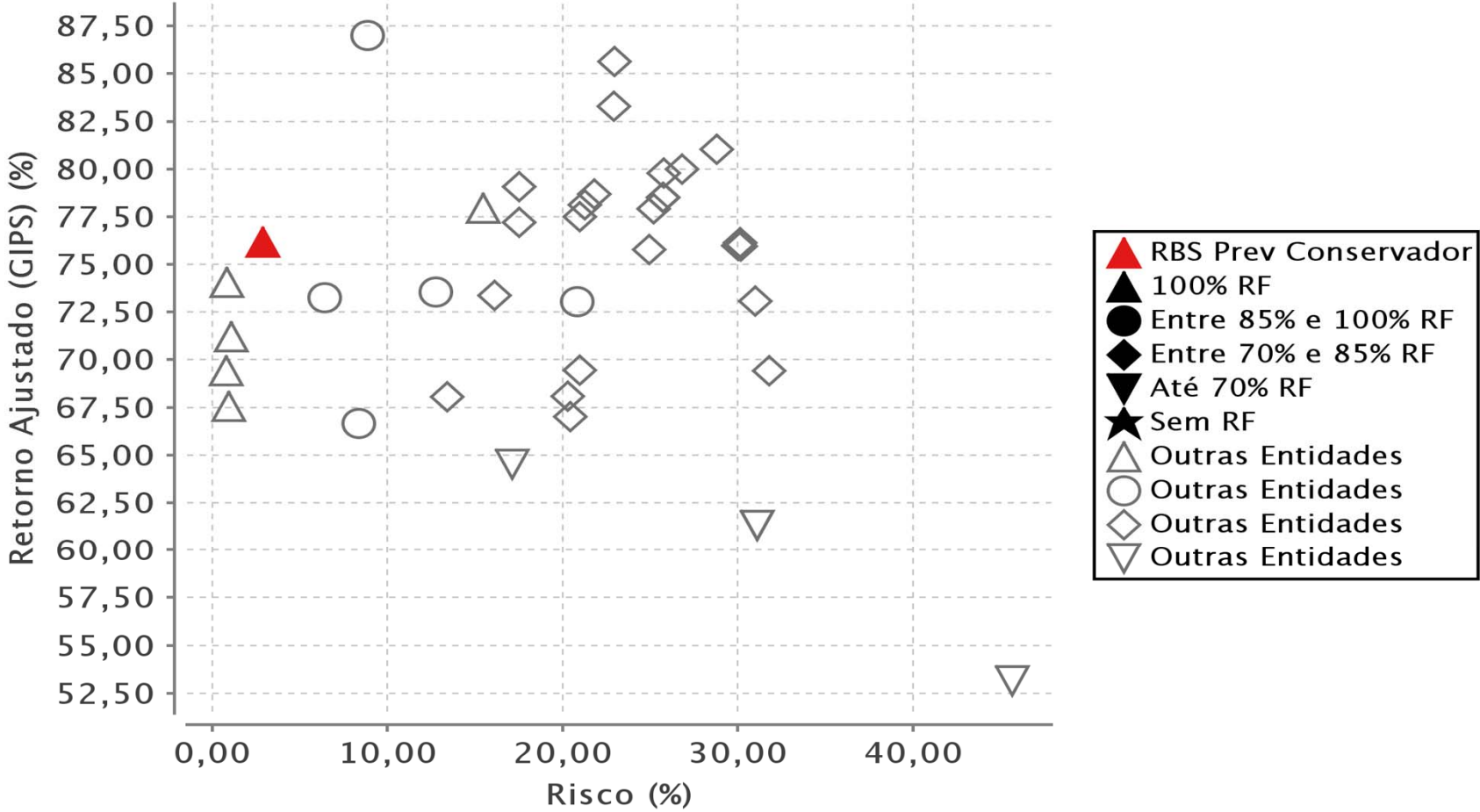
# Retorno/risco das carteiras – 2012



# 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	3.04%					
<b>RbsPrev - Conservador</b>	1.31%	-1.73%	66/76	10/64	46/54	21/45
Dívida	0.24%	-2.80%	126/132	50/110	54/78	14/57
Itaú Unibanco	1.46%	-1.58%	102/132	26/110	/	/
Votorantim	1.29%	-1.75%	105/132	25/110	/	/

Carteira Total	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	0.92%	0.80%	0.59%	2.32%	10.22%	36.02%	67.58%
CDI / Bench. Composto	1.15%	1.13%	1.20%	3.52%	14.55%	38.91%	74.31%
Mediana	2.37%	1.76%	0.91%	5.36%	11.53%	43.97%	76.12%
<b>RbsPrev - Conservador</b>	1.27%	1.23%	1.09%	3.63%	14.44%	39.99%	76.16%
Dívida	0.92%	0.80%	0.82%	2.56%	11.99%	41.28%	81.13%
Itaú Unibanco	1.32%	1.41%	1.01%	3.78%	14.32%	0.00%	0.00%
Votorantim	1.27%	1.10%	1.21%	3.62%	14.94%	0.00%	0.00%

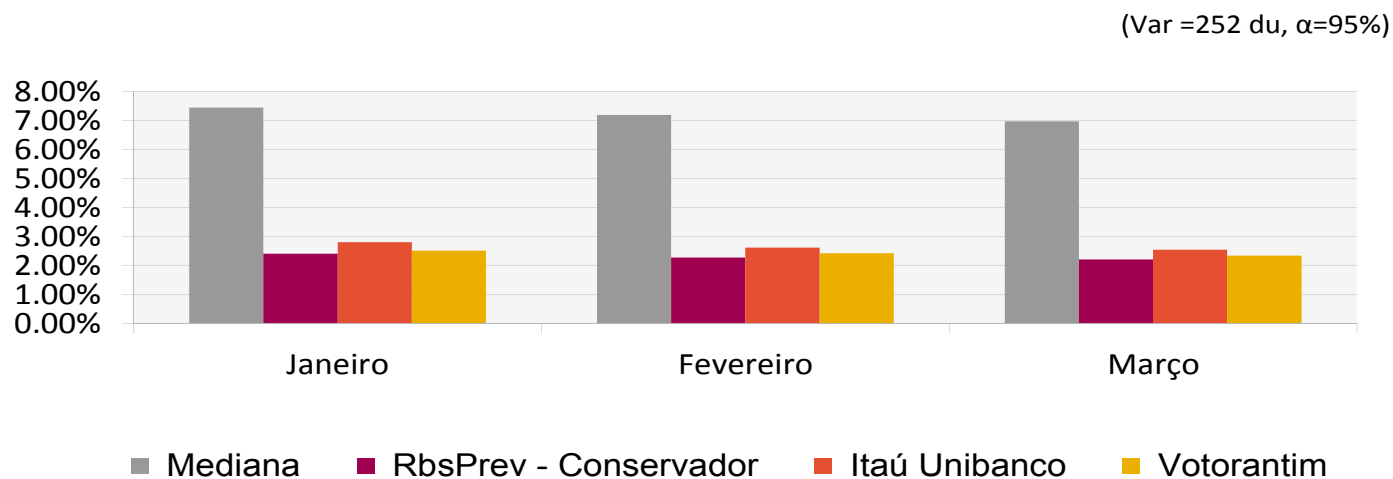
Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
INPC + 5%		2.32%	
<b>RbsPrev - Conservador</b>	3.63%	3.63%	3.58%
Dívida	2.56%	2.56%	2.56%
Itaú Unibanco	3.78%	3.78%	3.73%
Votorantim	3.62%	3.62%	3.56%



# Análise de risco – carteira consolidada

## Perfil Conservador

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

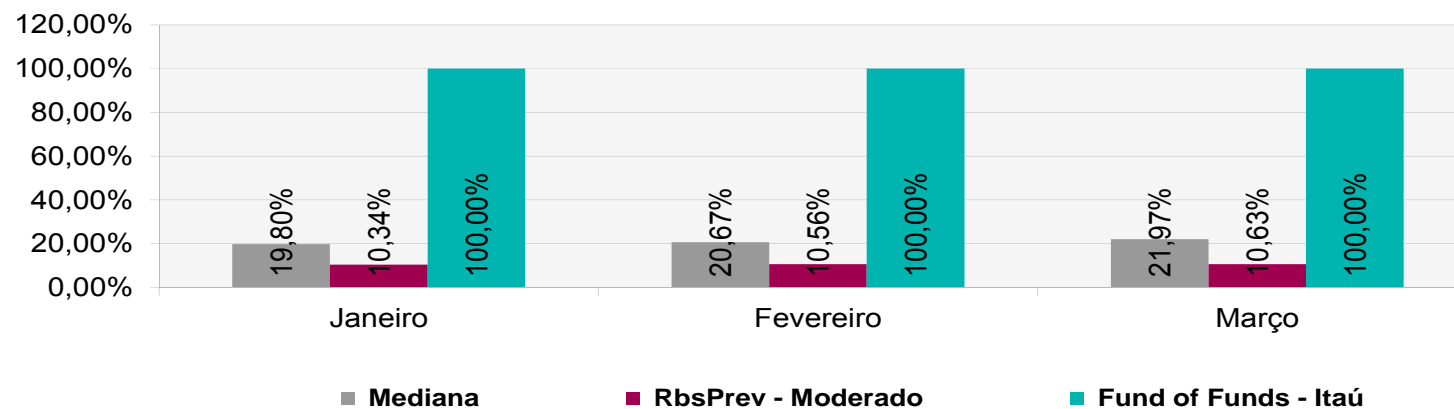


**Perfil Moderado**

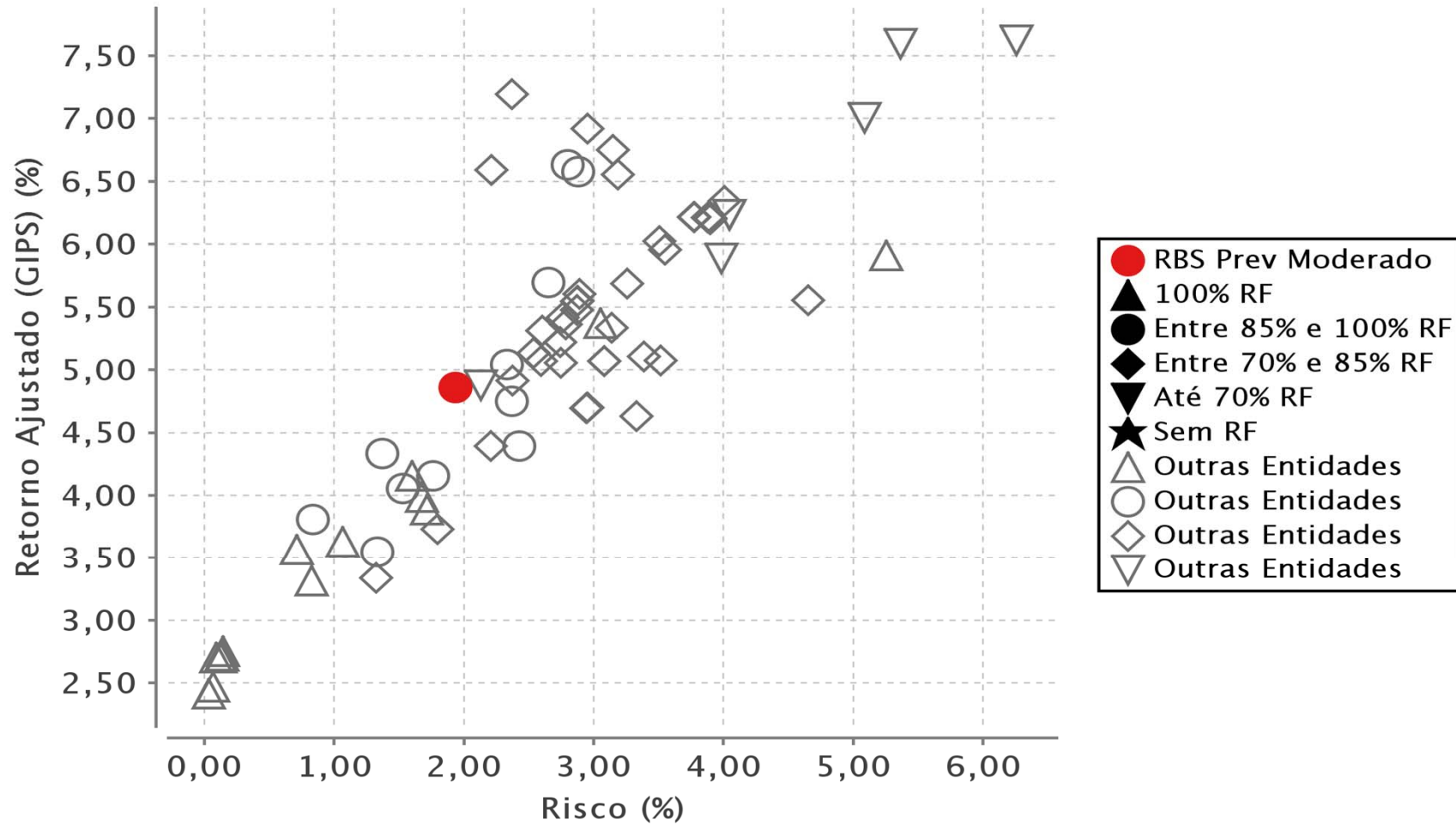
**Consolidado**

## Alocação dos investimentos – carteira consolidada Perfil Moderado

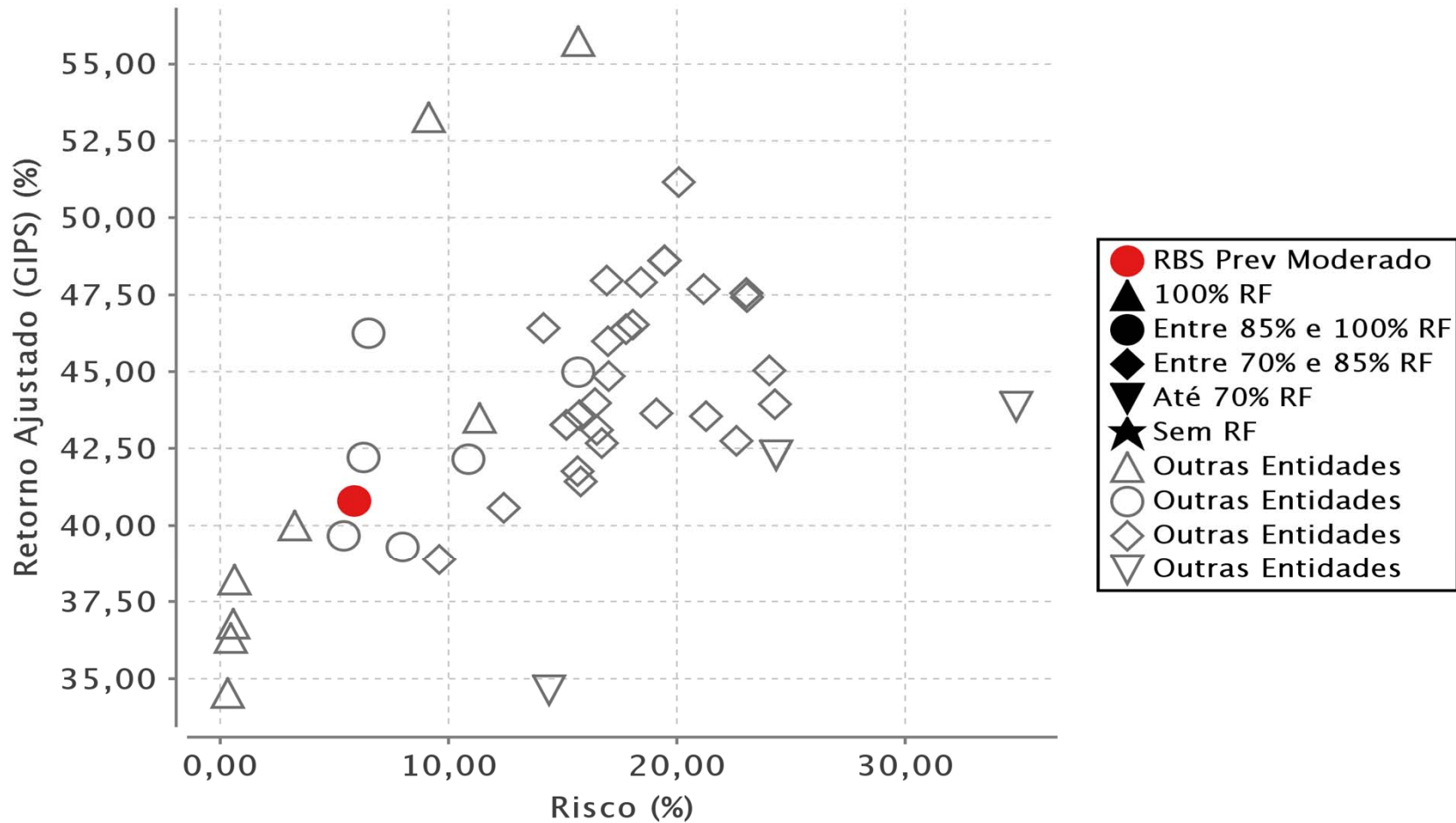
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (52ª alocação em 69 entidades)



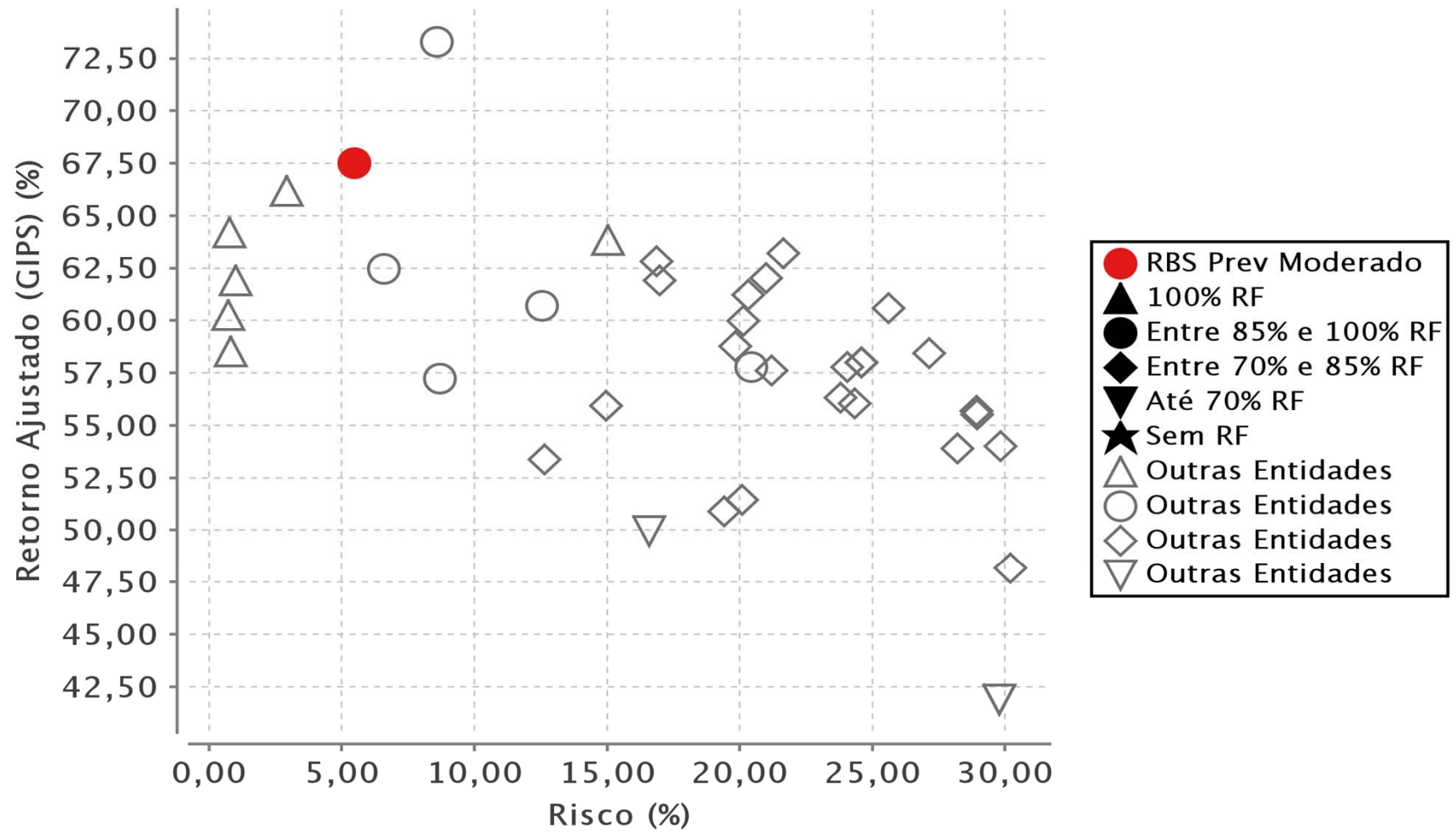
# Retorno/risco das entidades – 2011



# Retorno/risco das entidades – 36 meses



# Retorno/risco das entidades – 54 meses



# Análise das rentabilidades – carteira consolidada

## Perfil Moderado

Carteira Total	2012			12 meses	36 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição
Mediana	3,04%				
<b>RbsPrev - Moderado</b>	2,53%	-0,50%	51/76	9/64	44/54
Fund of Funds - Itaú	10,52%	7,48%	6/132	/	/
Itaú Unibanco	1,58%	-1,46%	100/132	58/110	68/78
Votorantim	1,65%	-1,39%	99/132	13/110	45/78

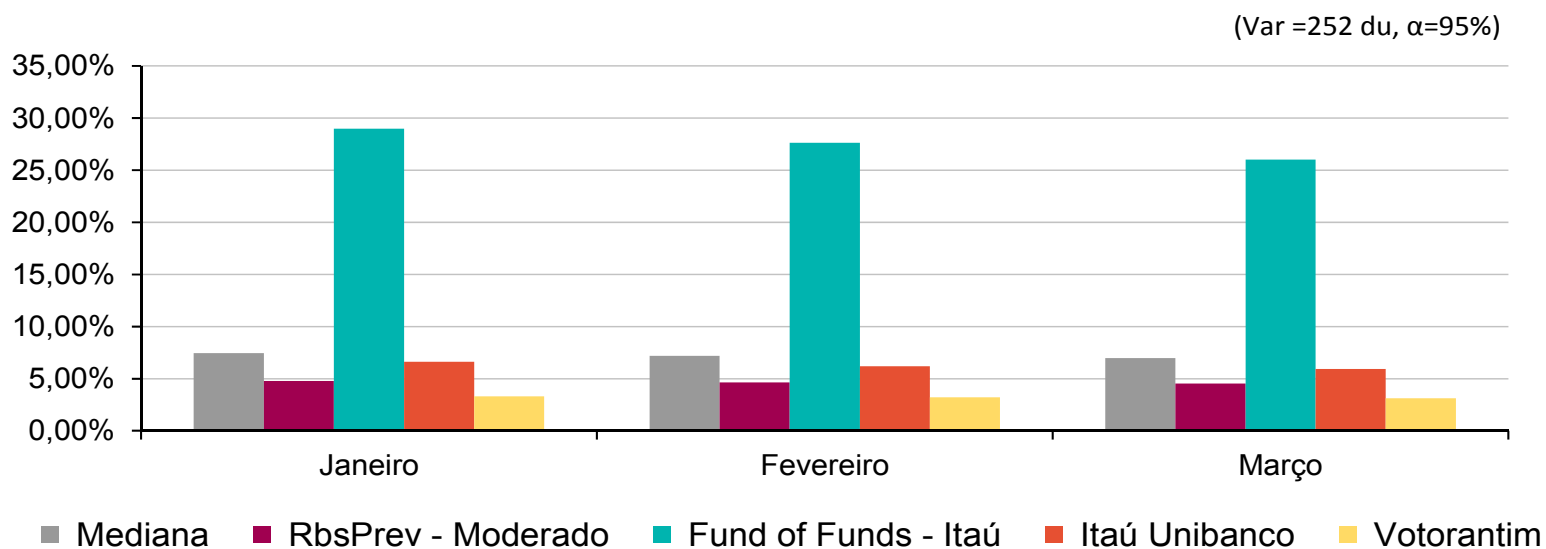
Carteira Total	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
INPC + 5%	0,92%	0,80%	0,59%	2,32%	10,22%	36,02%
CDI / Bench. Composto	1,22%	1,26%	1,28%	3,80%	15,37%	40,29%
Mediana	2,37%	1,76%	0,91%	5,36%	11,53%	43,97%
<b>RbsPrev - Moderado</b>	2,04%	1,73%	1,02%	4,86%	14,63%	40,79%
Fund of Funds - Itaú	7,88%	4,97%	-0,35%	12,84%	0,00%	0,00%
Itaú Unibanco	1,34%	1,47%	1,04%	3,90%	11,61%	36,39%
Votorantim	1,38%	1,23%	1,31%	3,98%	16,04%	43,11%

Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
<b>RbsPrev - Moderado</b>	4,86%	4,86%	4,78%
Fund of Funds - Itaú	12,84%	12,84%	12,56%
Itaú Unibanco	3,90%	3,90%	3,85%
Votorantim	3,98%	3,98%	3,92%

# 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

- O resultado do Perfil Conservador fica acima da meta atuarial em todos os períodos analisados
  - Apenas em 12 meses, o resultado do perfil moderado supera a mediana dos clientes
  - O nível de risco do perfil conservador ficou abaixo da mediana do clube de investimentos
- O resultado do Perfil Moderado da RBS Prev porém superou a meta atuarial a partir de 2012 se separarmos o gestor Itaú Fund of Funds
  - O gestor Itaú Unibanco apresentou os piores resultados, porém ficando acima do benchmark em todos os períodos
  - O Gestor Votorantim superou o benchmark em todos os períodos porém a mediana de clientes foi superada apenas em 12 meses
  - O nível de risco do perfil moderado ficou abaixo da mediana do clube de investimentos

# Enquadramento da entidade

Março de 2012

# Enquadramento da entidade – Res. CMN 3792/09

## 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%	68.38%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	24.07%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.62%	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%	4.69%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	2.21%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.14%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.73%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.61%	0.00%
SPEs	25.00%	0.00%	0.00%
RV Outros	3.00%	0.00%	0.00%

# Enquadramento da entidade

## Investimentos Estruturados

Títulos	Limite	Investimento	Desenquadramento
Total	20.00%	0.00%	0.00%
Fundos de Participação	-	0.00%	0.00%
Fundos em Empresas Emergentes	-	0.00%	0.00%
Fundos Imobiliários	10.00%	0.00%	0.00%
Fundos MM com Alavancagem*	10.00%	0.00%	0.00%

\*Fundos multimercado incluídos no segmento de investimentos estruturados são aqueles que, segundo a Res CMN 3792, podem realizar day-trade, efetuar alavancagem, operar a descoberto em mercados derivativos, investir no exterior e aplicar recursos em companhias que não estejam admitidas à negociação nos segmentos Novo Mercado, Nível 2 ou Bovespa Mais da BMFBovespa, salvo se estas tiverem realizado sua primeira distribuição pública em data anterior a 29 de maio de 2001.

## Derivativos

Títulos	Limite*	Investimento	Desenquadramento
<b>Limite de Atuação em Mercados Derivativos</b>			
15% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Depósito Margem	10.84%	ND**	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	3.61%	0.16%	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 ITAU HOLDING FINANCEIRA SA	3.49%
BCO BRADESCO SA	3.40%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	3.05%
BCO SAFRA SA	2.97%
BCO VOTORANTIM SA	2.13%
BCO BRASIL SA	1.80%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.03%
BCO ABN AMRO REAL SA	0.00%
-	-
-	-

\* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
DIBENS LEASING SA ARREND MERCA.	2.83%
BRADESPAR SA	1.04%
BRASIL TELECOM SA	0.99%
SONAE SIERRA BRASIL SA	0.87%
BR MALLS PARTICIPACOES S.A.	0.81%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	0.58%
FLEURY SA	0.35%
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR.	0.33%
CIA BRASILEIRA MEIOS PAGAMENTO	0.21%
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERA.	0.20%

\* 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 SAFRA SA	0.09%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.06%
BCO VOTORANTIM SA	0.05%
BCO BRADESCO SA	0.01%
BCO ITAU HOLDING FINANCE.	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 SAFRA SA	0.09%	CIA HERING (EX HERING TE.	0.09%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.06%	TECHNE COMUNICACOES	0.04%
BCO VOTORANTIM SA	0.05%	MULTIPLUS SA	0.04%
BCO BRADESCO SA	0.01%	AREZZO IND COM SA	0.04%
BCO ITAU HOLDING FINANCE.	0.01%	IOCHPE MAXION SA	0.03%

\* 5 maiores aplicações

## Enquadramento da entidade

### Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	1,158,396.12	0.10%

### Limite por Emissão - Debêntures

Ticker*	Emissor	Limite 25% Emissão
SSBR11	SONAE SIERRA BRASIL S/A	1.68%
BRML12	BR MALLS	0.81%
BRTO19	BRASIL TELECOM	0.40%
GEPA13	DUKE ENERGY	0.25%
FLRY21	FLEURY S/A	0.21%

\* 5 maiores aplicações

# Enquadramento da entidade

## Política de Investimentos



# Enquadramento da entidade Conservador

## Política de Investimento

NA: Significa que a restrição não se aplica

### Restrições de Alocação de Renda Fixa

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total Renda Fixa	87.00%	100.00%	91.38%	-
Títulos Federais	-	100.00%	67.30%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	24.08%	-
FIDCs	-	0.00%	0.00%	-
CCBs/Nota Promiss.	-	0.00%	0.00%	-
CRIs	-	0.00%	0.00%	-
CCIs	-	0.00%	0.00%	-
NCEs/CCE	-	0.00%	0.00%	-
CDCAs/CPRs/CRA/WAs	-	0.00%	0.00%	-

### Restrições de Alocação de Renda Variável

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total RV	-	0.00%	0.00%	-
Novo Mercado	-	0.00%	0.00%	-
Nível 2	-	0.00%	0.00%	-
Nível 1	-	0.00%	0.00%	-
Bovespa Mais	-	0.00%	0.00%	-
Sem Nível+ETFs	-	0.00%	0.00%	-
SPEs	-	0.00%	0.00%	-
RV Outros	-	0.00%	0.00%	-

# Enquadramento da entidade Conservador

## Restrições de Investimento na Alocação por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Instituição Financeira	-	20.00%	3.31%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	2.90%	-
Securitizadora	-	0.00%	-	-
Emissor própria Patrocinadora	-	10.00%	0.00%	-
FIDCs	-	0.00%	-	-

## Restrições de Investimento na Concentração por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Capital Total CIA Aberta	-	20.00%	0.05%	-
Capital Votante CIA Aberta	-	20.00%	-	-
Patrimônio Instituição Financeira	-	20.00%	0.05%	-
Patrimônio Fundo Estruturado	-	0.00%	-	-
Patrimônio Fundo Exterior	-	0.00%	-	-

## Restrições de Investimento na Concentração por Investimento

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
FIDCs mesma Série	-	0.00%	-	-
Títulos mesma Série	-	25.00%	0.84%	-

# Enquadramento da entidade Moderado

## Política de Investimento

NA: Significa que a restrição não se aplica

### Restrições de Alocação de Renda Fixa

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total Renda Fixa	27.00%	100.00%	88.72%	-
Títulos Federais	-	100.00%	65.88%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	22.84%	-
FIDCs	-	5.00%	1.15%	-
CCBs/Nota Promiss.	-	0.00%	0.00%	-
CRIs	-	3.00%	0.00%	-
CCIs	-	0.00%	0.00%	-
NCEs/CCE	-	0.00%	0.00%	-
CDCAs/CPRs/CRA/WAs	-	0.00%	0.00%	-

### Restrições de Alocação de Renda Variável

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total RV	0.00%	70.00%	8.70%	-
Novo Mercado	-	70.00%	4.11%	-
Nível 2	-	60.00%	0.25%	-
Nível 1	-	45.00%	3.21%	-
Bovespa Mais	-	50.00%	0.00%	-
Sem Nível+ETFs	-	35.00%	1.13%	-
SPEs	-	20.00%	0.00%	-
RV Outros	-	3.00%	0.00%	-

# Enquadramento da entidade Moderado

## Restrições de Alocação no Segmento Estruturado

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total	-	10.00%	0.00%	-
Fund. Participação	-	10.00%	0.00%	-
Fund. Empresas Emergentes	-	10.00%	0.00%	-
Fund. Imobiliários	-	10.00%	0.00%	-
Fund. MM com Alavancagem	-	10.00%	0.00%	-

## Restrições de Investimento no Exterior

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total	-	10.00%	0.00%	-
Fund. Dívida Externa	-	0.00%	0.00%	-
Fund. Índice do Exterior	-	0.00%	0.00%	-
Fund. BDRs	-	10.00%	0.00%	-
CIAs do MERCOSUL	-	0.00%	0.00%	-

## Restrições de Investimento na Alocação por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Instituição Financeira	-	20.00%	3.48%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	2.63%	-
Securitizadora	-	3.00%	-	-
Emissor própria Patrocinadora	-	10.00%	0.00%	-
FIDCs	-	5.00%	1.15%	-

## Enquadramento da entidade Moderado

### Restrições de Investimento na Concentração por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Capital Total CIA Aberta	-	20.00%	0.04%	-
Capital Votante CIA Aberta	-	20.00%	0.09%	-
Patrimônio Instituição Financeira	-	20.00%	0.04%	-
Patrimônio Fundo Estruturado	-	20.00%	-	-
Patrimônio Fundo Exterior	-	0.00%	-	-

### Restrições de Investimento na Concentração por Investimento

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
FIDCs mesma Série	-	25.00%	0.10%	-
Títulos mesma Série	-	25.00%	0.84%	-

# Agenda de obrigações

## Próximas reuniões do Clube de Investimentos

• Apresentação dos resultados do 2º trimestre de 2012	26 de julho de 2012
• Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2012	30 de outubro de 2012

## Agenda de Obrigações

• Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de março de 2012	15 de maio de 2012
---	--------------------