



RBS Prev – Sociedade Previdenciária

Análise dos investimentos – 2º trimestre 2012

Francisca Brasileiro
Sheila Marques

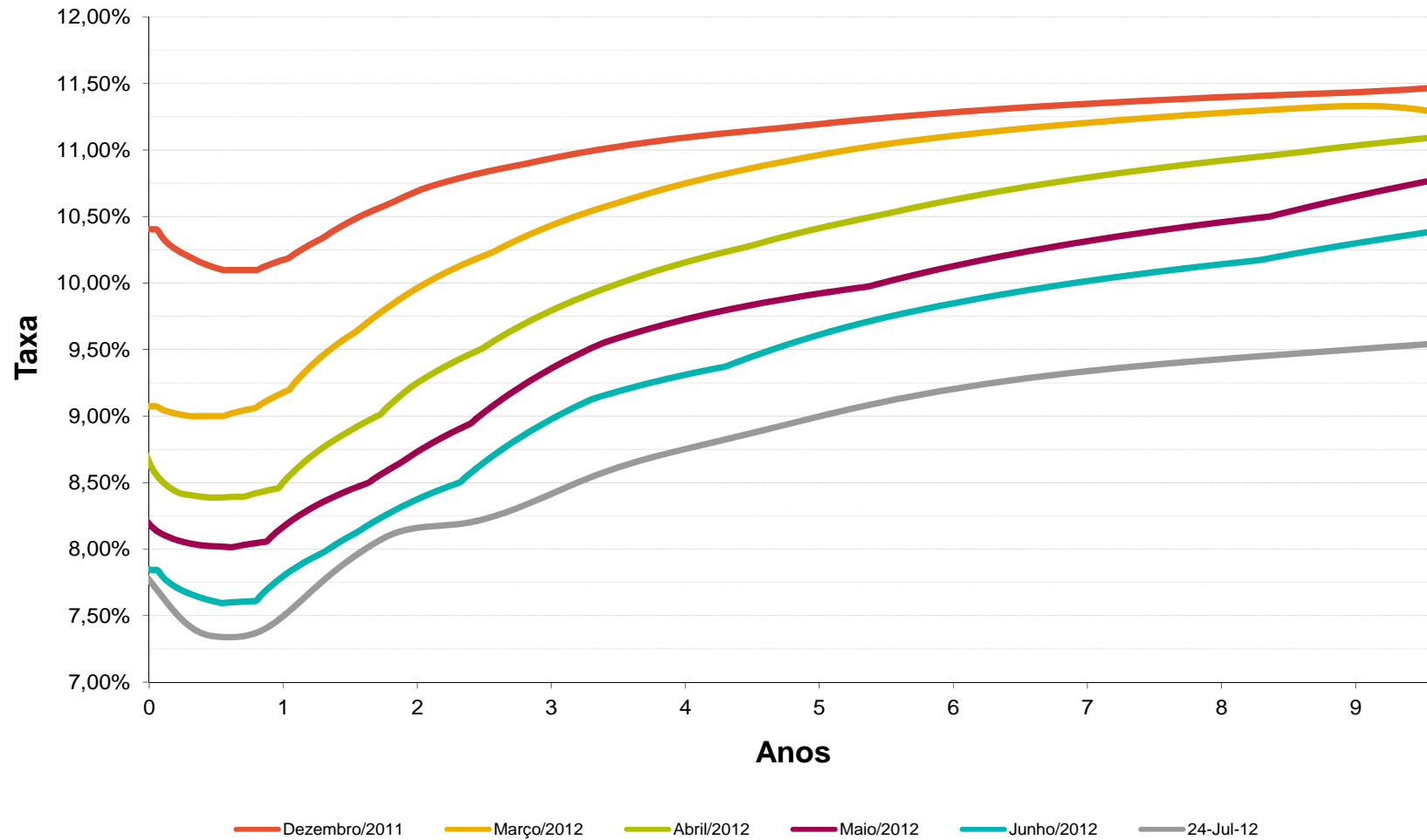
Agosto, 2012

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

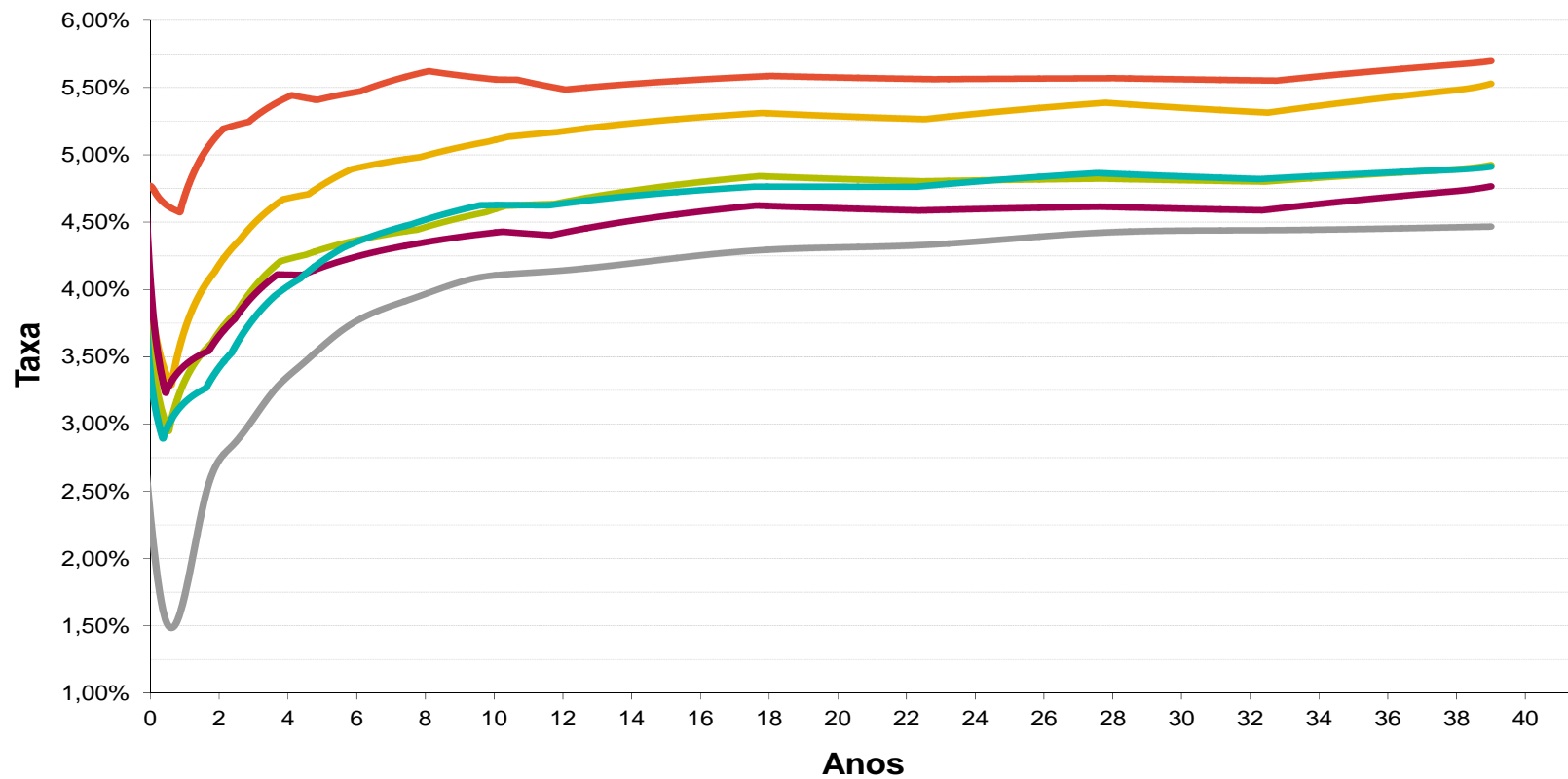
Cenário macroeconômico

Curvas de juro nominal (pré)



Fonte: ANDIMA

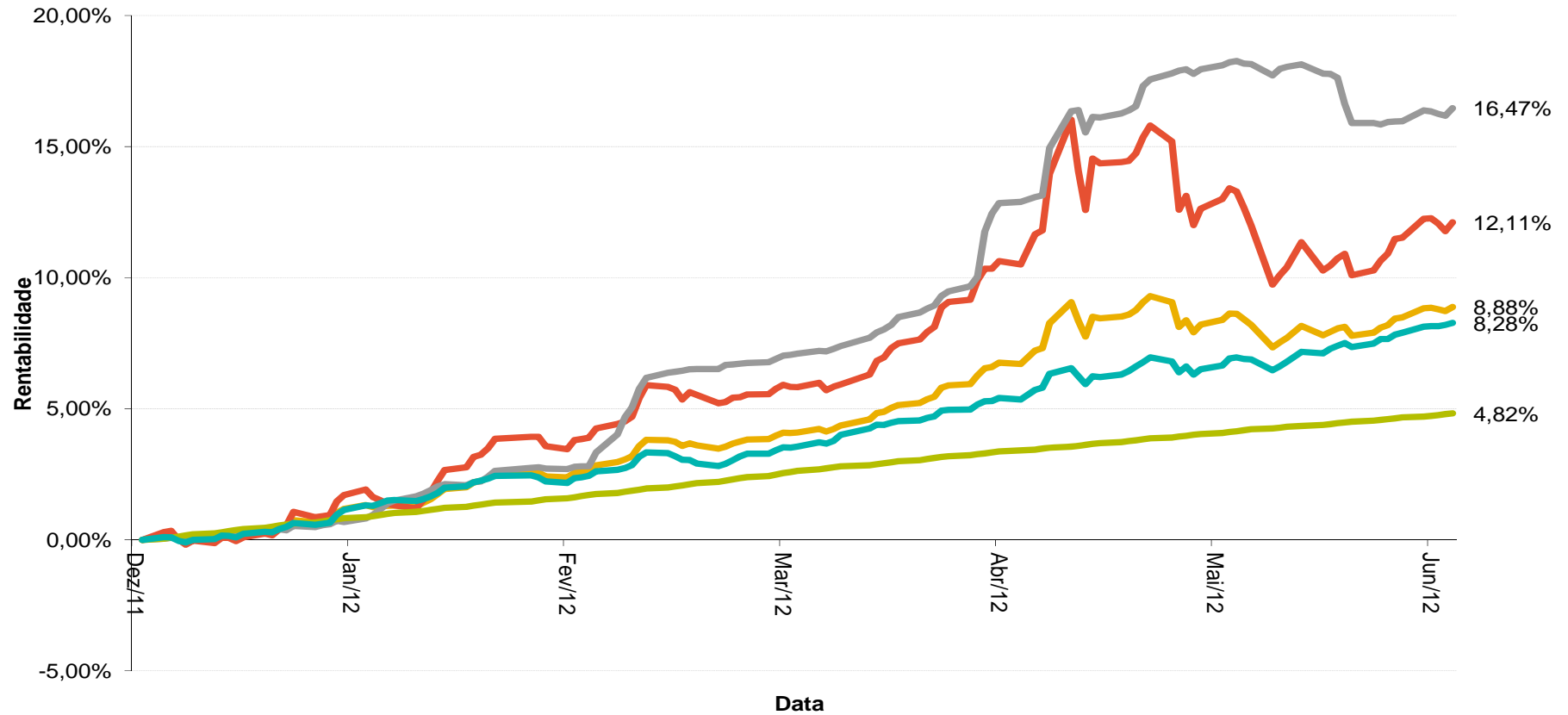
Curvas de juro real (IPCA)



Fonte: ANDIMA

— Dezembro/2011 — Março/2012 — Abril/2012 — Maio/2012 — Junho/2012 — 24-Jul-12

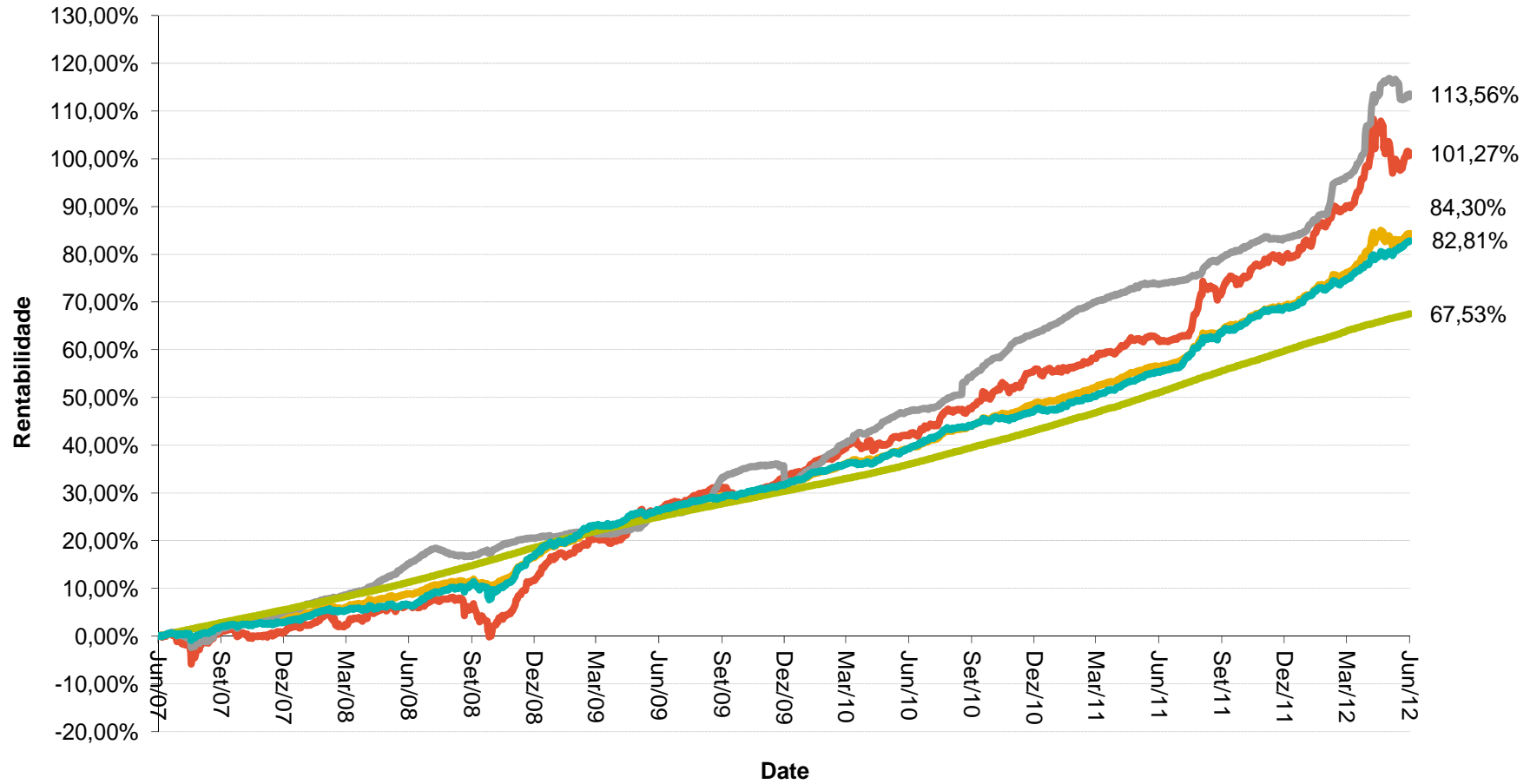
Índices renda fixa – acumulado no ano



Fonte: ANDIMA

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

Índices renda fixa – 60 meses



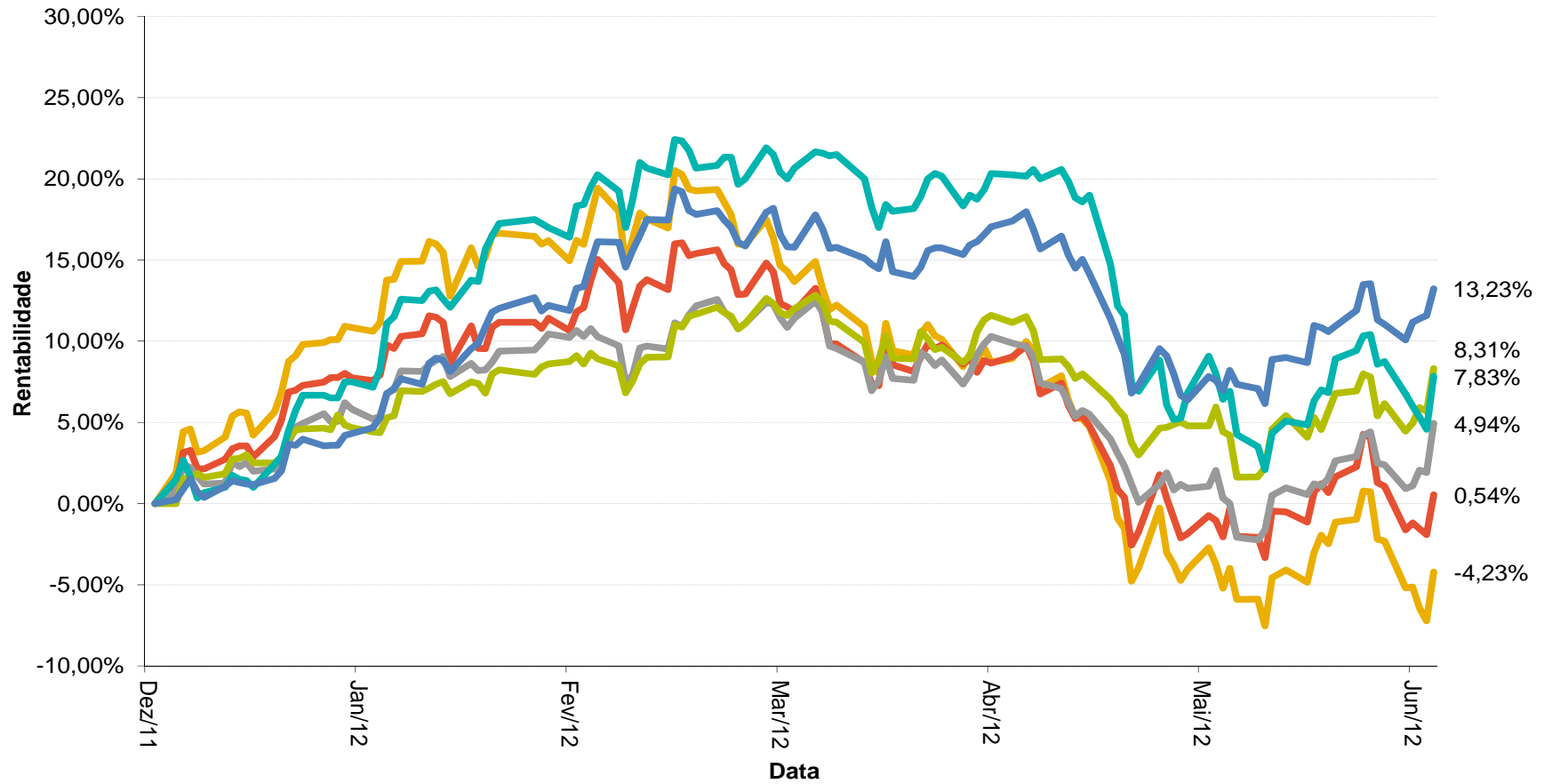
Fonte: ANDIMA

towerswatson.com

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

© 2012 Towers Watson. All rights reserved. Proprietary and Confidential. For Towers Watson and Towers Watson client use only.
Presentation1

Índices renda variável – acumulado no ano

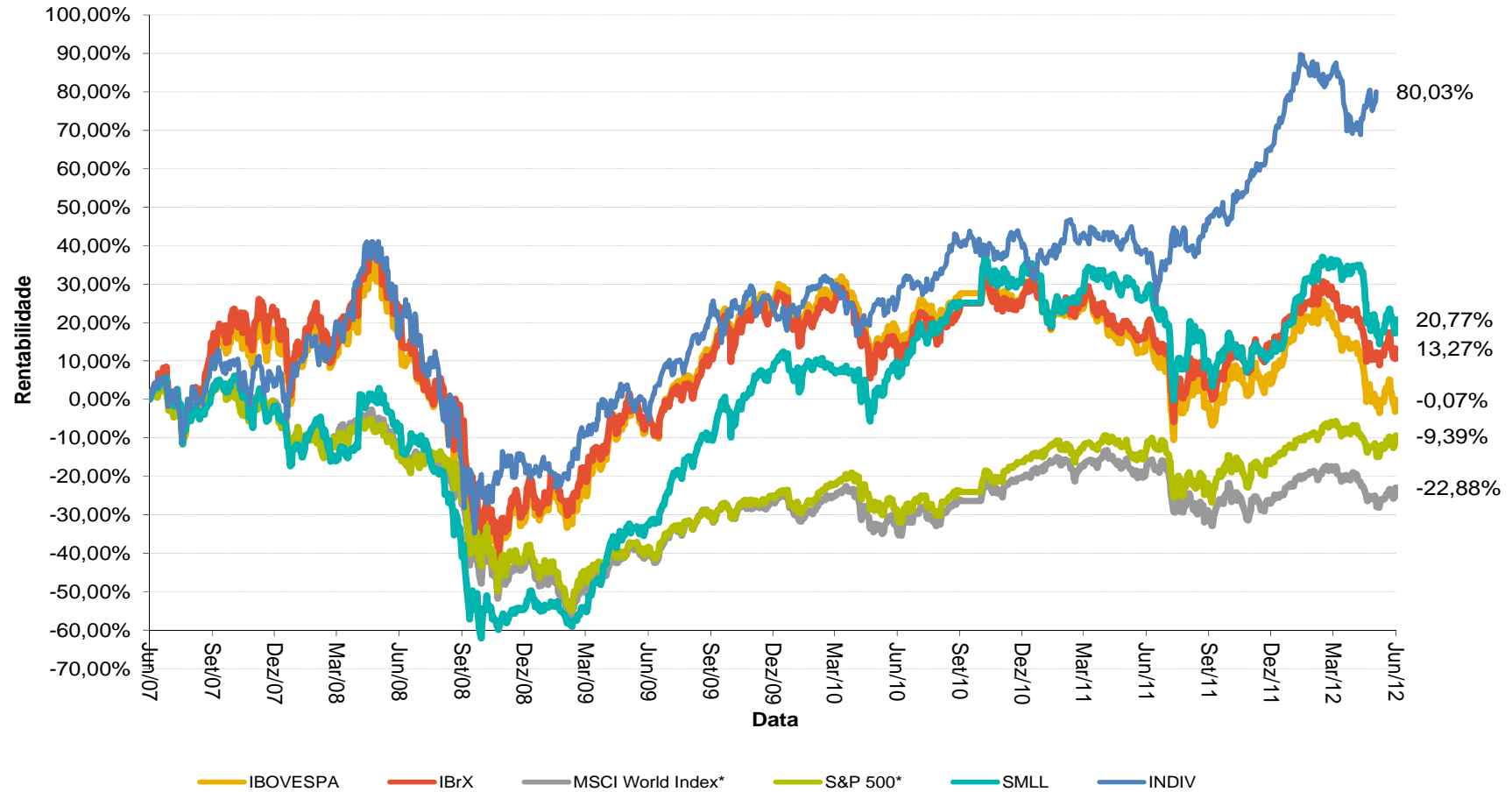


— IBOVESPA
 — IBrX
 — MSCI World Index*
 — S&P 500*
 — SMLL
 — INDIV

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

towerswatson.com

Índices renda variável – 60 meses



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

towerswatson.com

Principais indicadores

		Abril	Maió	Junho	Trimestre	No ano	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0,75%	0,75%	0,62%	2,13%	4,82%	10,88%	34,01%	67,53%
	1	0,94%	0,84%	0,74%	2,55%	5,51%	12,57%	37,01%	73,91%
IRF - M (pré)	1+	2,30%	1,90%	1,65%	5,96%	10,16%	21,32%	50,24%	88,78%
	TOTAL	1,74%	1,47%	1,29%	4,56%	8,28%	17,74%	44,79%	82,81%
IMA - B (IPCA)	5	1,71%	0,70%	0,79%	3,23%	7,88%	17,99%	48,20%	91,29%
	5+	6,53%	2,70%	-1,72%	7,52%	14,95%	29,49%	70,18%	108,61%
	TOTAL	4,42%	1,97%	-0,50%	5,94%	12,11%	24,49%	59,58%	101,27%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	5,41%	4,67%	-1,44%	8,75%	16,47%	22,90%	70,23%	113,56%
IMA - Geral	TOTAL	2,51%	1,60%	0,43%	4,60%	8,88%	17,84%	46,44%	84,30%

	Abril	Maió	Junho	Trimestre	No ano	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0,70%	0,73%	0,64%	2,09%	4,59%	10,61%	33,63%	66,84%
IPCA	0,64%	0,36%	0,08%	1,08%	2,32%	4,92%	17,38%	30,47%
IGPM	0,85%	1,02%	0,66%	2,55%	3,19%	5,14%	20,14%	38,37%
INPC	0,64%	0,55%	0,26%	1,46%	2,56%	4,91%	17,36%	32,12%

	Abril	Maió	Junho	Trimestre	No ano	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	-4,17%	-11,86%	-0,25%	-15,74%	-4,23%	-12,90%	5,61%	-0,07%
IBrX	-2,48%	-8,60%	0,88%	-10,08%	0,54%	-4,49%	18,93%	13,39%
IBrX-50	-3,57%	-8,87%	0,56%	-11,63%	-1,64%	-7,51%	9,17%	5,78%
IGC	-1,77%	-7,86%	1,50%	-8,15%	4,69%	-1,37%	41,42%	10,25%
IVBX-2	1,58%	-9,64%	3,08%	-5,38%	12,33%	8,31%	53,15%	15,03%
MLCX	-2,35%	-8,06%	0,91%	-9,41%	1,03%	-3,06%	17,82%	14,29%
SMLL	-0,35%	-11,09%	0,86%	-10,64%	7,83%	-5,75%	79,72%	20,77%
INDIV	1,39%	-7,83%	4,64%	-2,21%	13,23%	25,64%	80,35%	80,03%

Cenário Atual

- Premissas de Julho/2012

Cenário	Juros			Crescimento	
	Estrutura a termo			Estimativa 2012	
	1 ano	3 anos	10 anos	Inflação	PIB
Actual	7,37%%	8,33%	8,95%	4,87%*	1,90%*
Long term	10.50%	10.80%	11,00%	5,10%	3,10%

* Estimativas para 2012 pela Pesquisa FOCUS

Características da Entidade

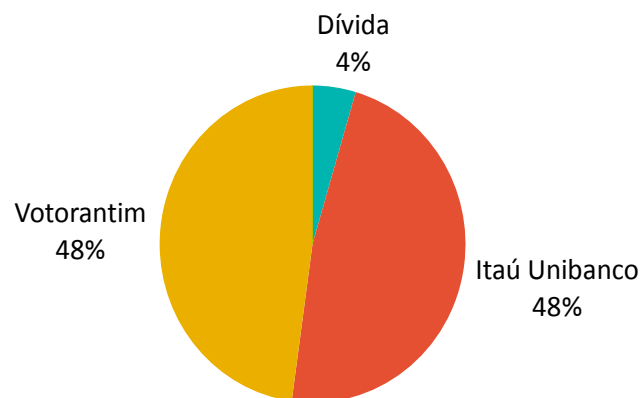
Características da entidade

Perfil Conservador

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
RBS Prev Conservador	INPC + 5.00%

Segmento	RBS Prev Conservador	Dívida	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 94,870,384.91	R\$ 4,315,781.67	R\$ 45,185,597.74	R\$ 45,369,005.50
Consolidado	R\$ 94,870,384.91	R\$ 4,315,781.67	R\$ 45,185,597.74	R\$ 45,369,005.50

Consolidado

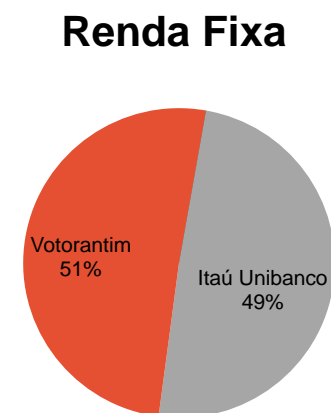
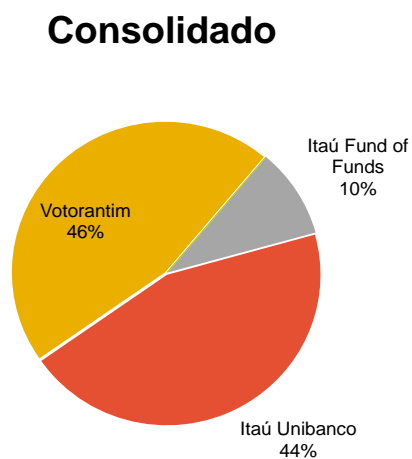
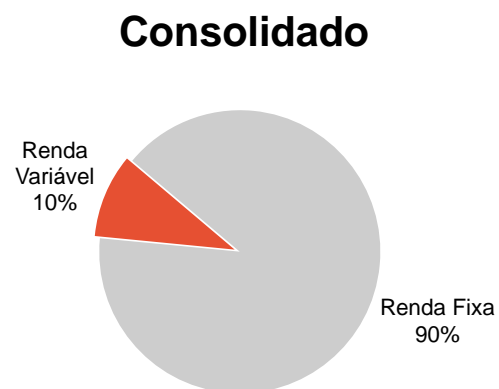


Características da entidade

Perfil Moderado

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
Renda Variável	IBOVESPA
RBS Prev Moderado	INPC + 5.00%

Segmento	RBS Prev Moderado	Itaú Fund of Funds	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 94,046,450.10	R\$ -	R\$ 46,386,417.95	R\$ 47,660,032.15
Renda Variável	R\$ 9,982,162.47	R\$ 9,982,162.47	R\$ -	R\$ -
Consolidado	R\$ 104,028,612.57	R\$ 9,982,162.47	R\$ 46,386,417.95	R\$ 47,660,032.15



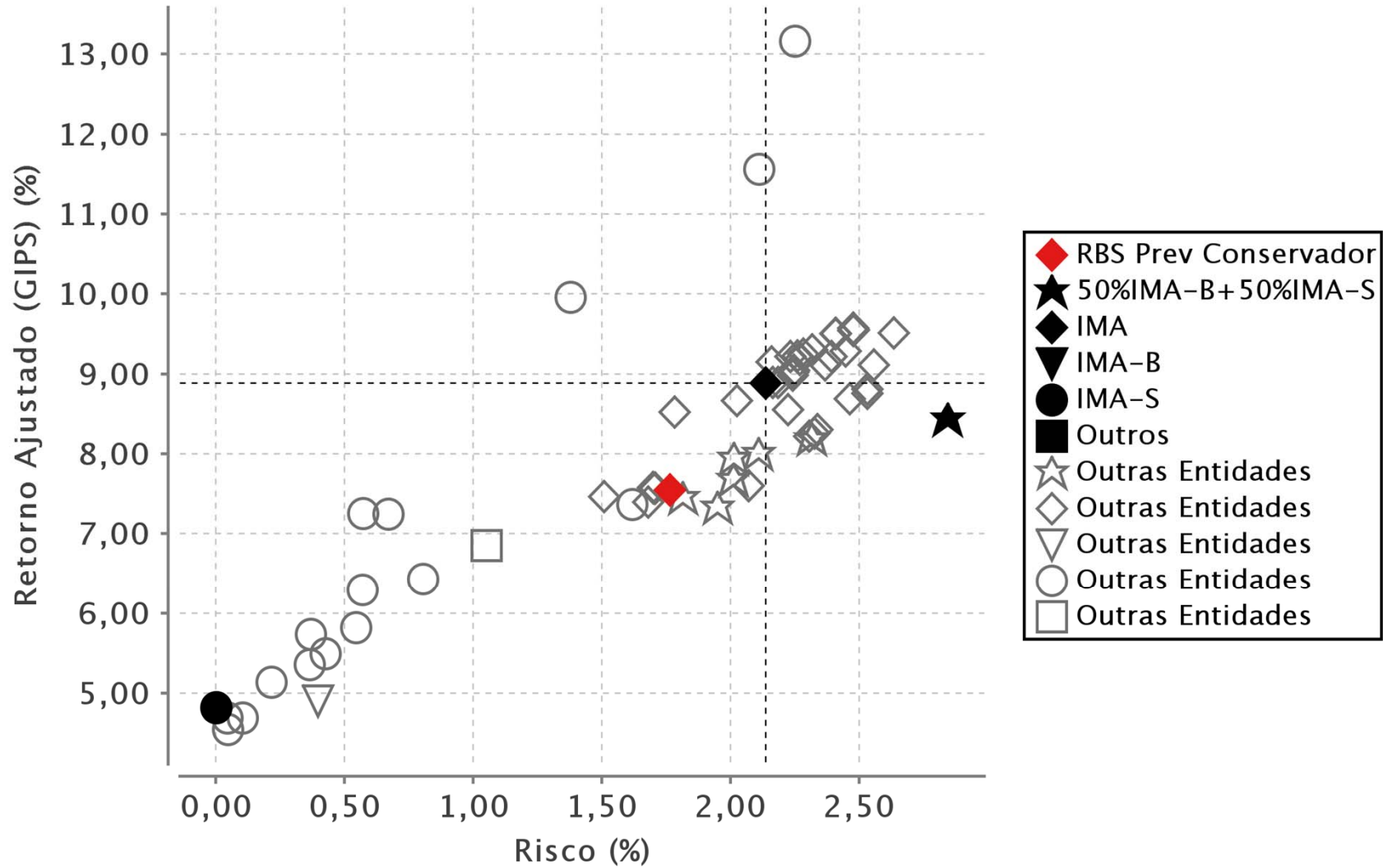
Resultados por segmento

Renda Fixa

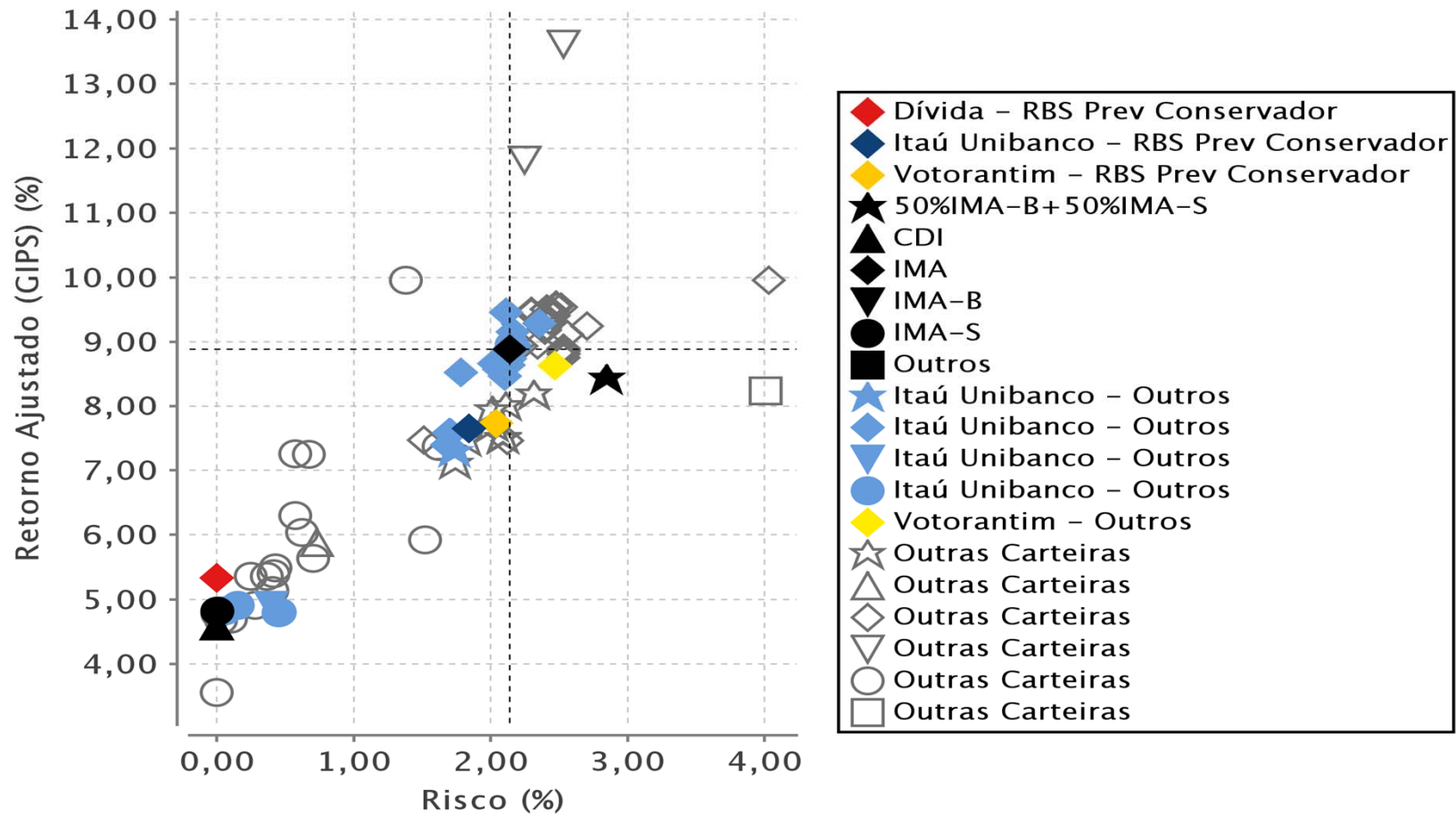
Perfil Conservador

Renda Fixa

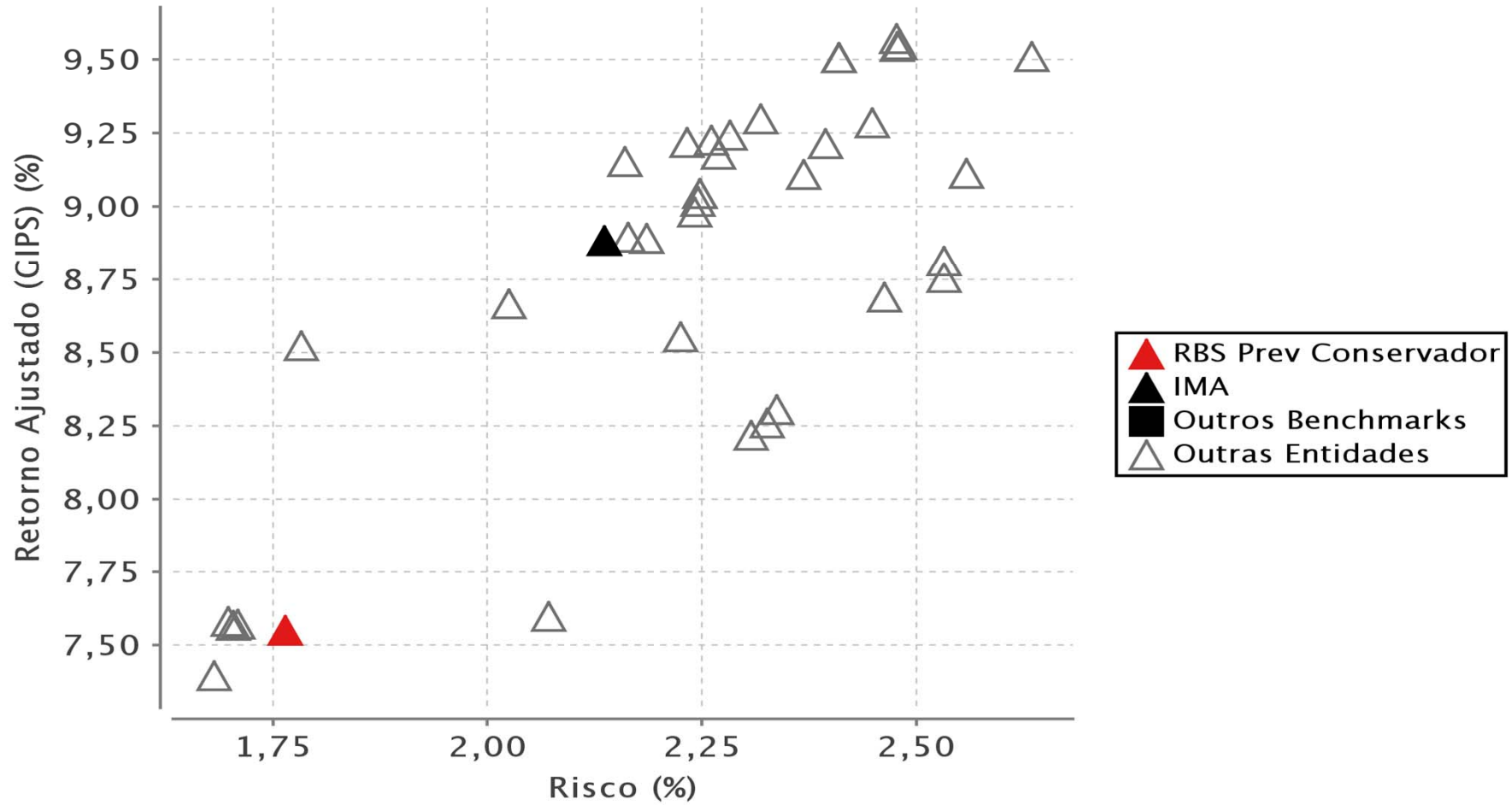
Retorno/risco das entidades – 2012 – renda fixa



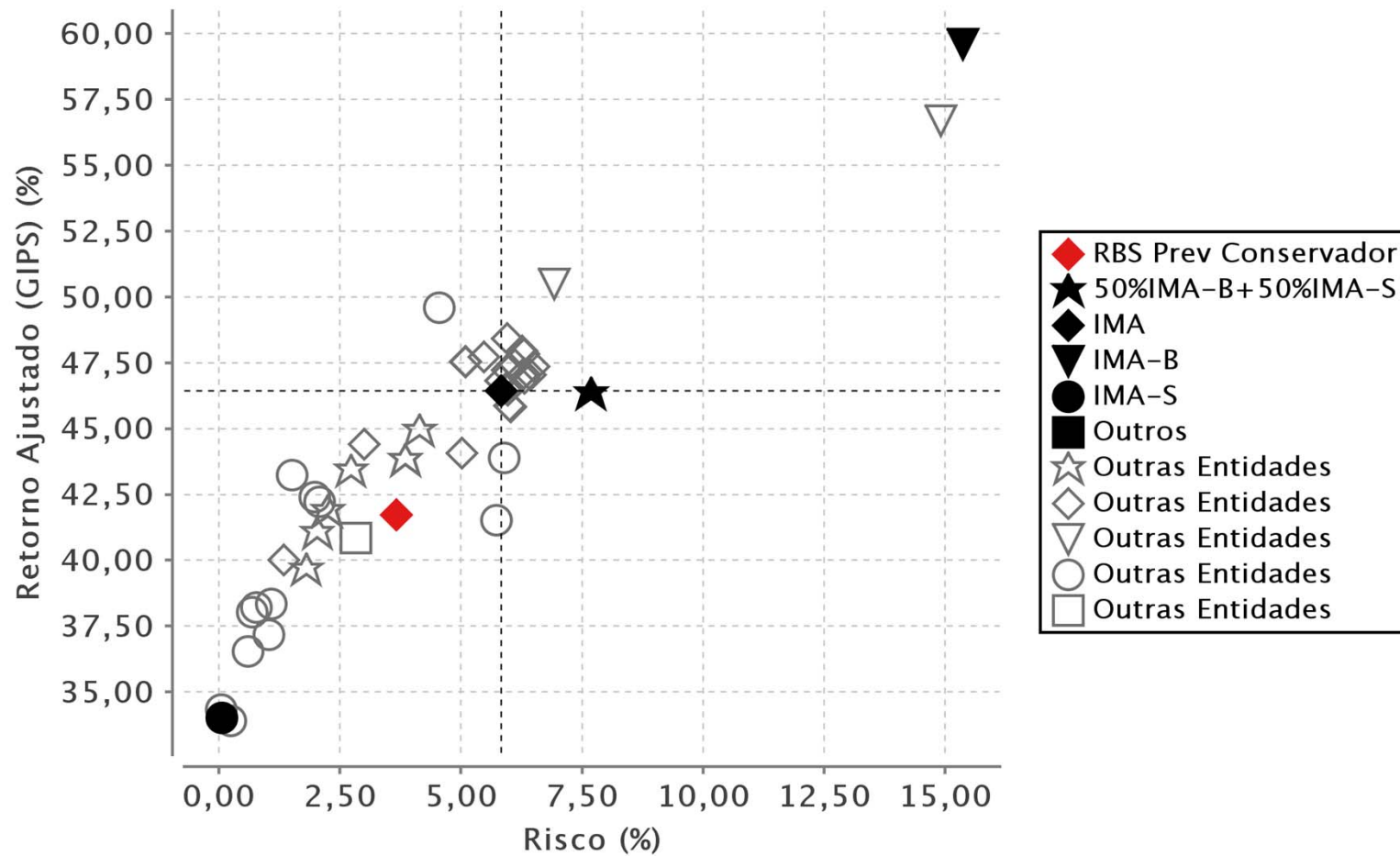
Retorno/risco das carteiras – 2012 – renda fixa



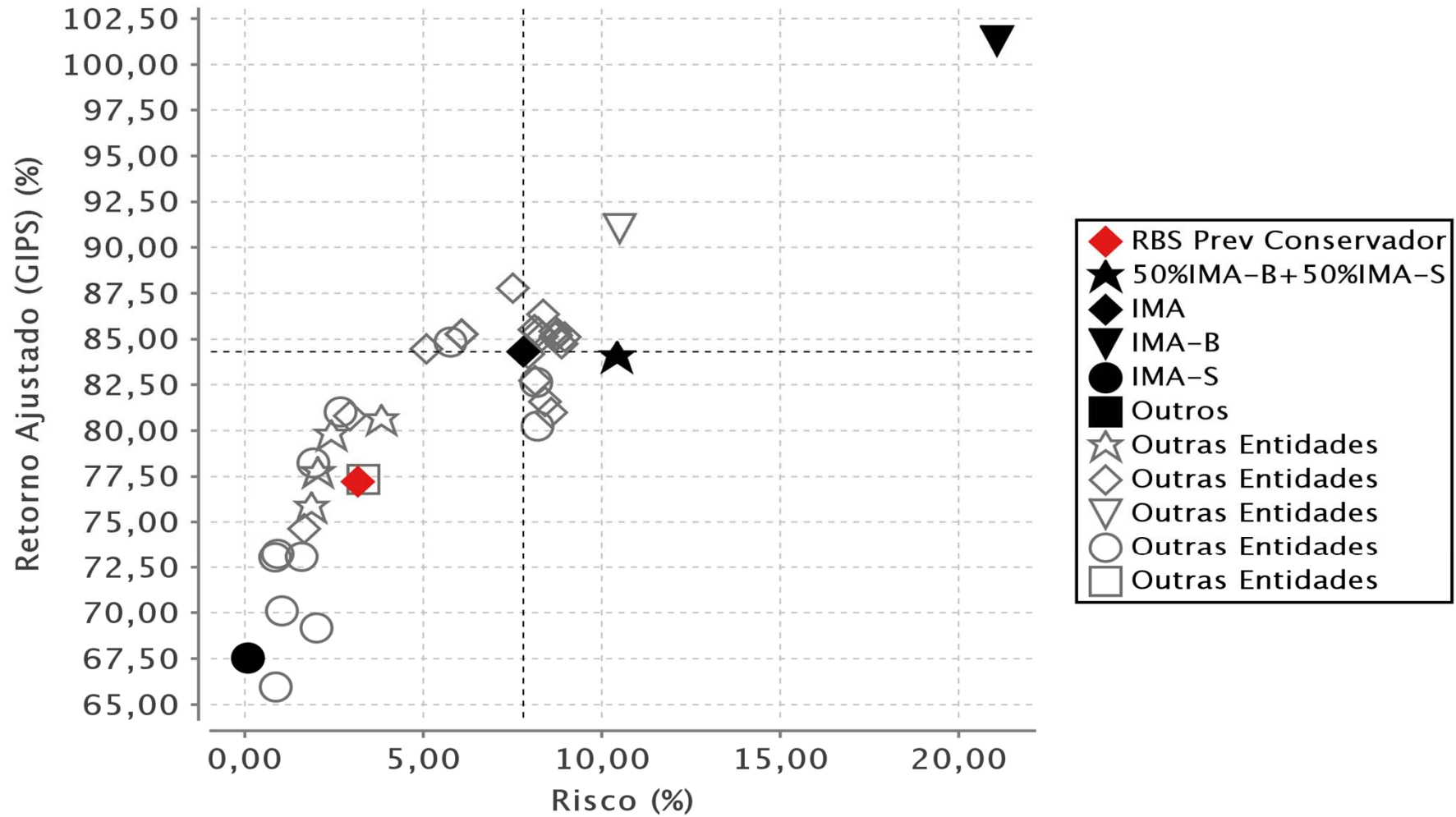
Retorno/risco das carteiras – 2012 – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 60 meses – renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Conservador

Renda Fixa	2012				12 meses		36 meses		60 meses	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição
Mediana RF	-0.16%	-0.32%								
Mediana IMA	0.16%									
RBS Prev Conservador	-1.33%	-1.49%	54/73	40/42	44/61	29/31	40/52	24/25	36/44	22/23
Dívida	-3.55%	-3.71%	100/111	65/65	91/98	54/54	53/73	35/36	34/55	27/29
Itaú Unibanco	-1.24%	-1.40%	76/111	58/65	70/98	51/54	-	-	-	-
Votorantim	-1.16%	-1.32%	73/111	57/65	66/98	50/54	-	-	-	-

Renda Fixa	Abril	Mai	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0.70%	0.73%	0.64%	2.09%	4.59%	10.61%	33.63%	66.84%
IMA	2.51%	1.60%	0.43%	4.60%	8.88%	17.84%	46.44%	84.30%
Bench. Composto	1.15%	1.17%	0.43%	2.77%	7.03%	15.24%	40.40%	75.30%
Mediana RF	2.55%	1.54%	0.50%	4.64%	8.72%	17.93%	45.88%	83.44%
Mediana IMA	2.62%	1.58%	0.52%	4.73%	9.04%	18.28%	47.09%	85.13%
RBS Prev Conservador	1.76%	1.24%	0.74%	3.78%	7.55%	15.80%	41.73%	77.19%
Dívida	1.05%	0.96%	0.67%	2.70%	5.33%	11.55%	41.11%	80.77%
Itaú Unibanco	1.78%	1.26%	0.63%	3.72%	7.64%	15.74%	-	-
Votorantim	1.82%	1.24%	0.85%	3.96%	7.72%	16.49%	-	-

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev Conservador	7.55%	7.55%	7.45%
Dívida	5.33%	5.33%	5.33%
Itaú Unibanco	7.64%	7.64%	7.53%
Votorantim	7.72%	7.72%	7.62%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,13%	569,84	24,16%
IRF - M (pré)	1	2,55%	77,84	15,08%
	1+	5,96%	648,43	23,46%
	TOTAL	4,56%	425,16	38,54%
IMA - B (IPCA)	5	3,23%	586,52	15,63%
	5+	7,52%	3.094,77	16,77%
	TOTAL	5,94%	1.885,02	32,40%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	8,75%	2.189,99	4,90%
IMA - Geral	TOTAL	4,60%	-	100,00%

*Rentabilidade no trimestre

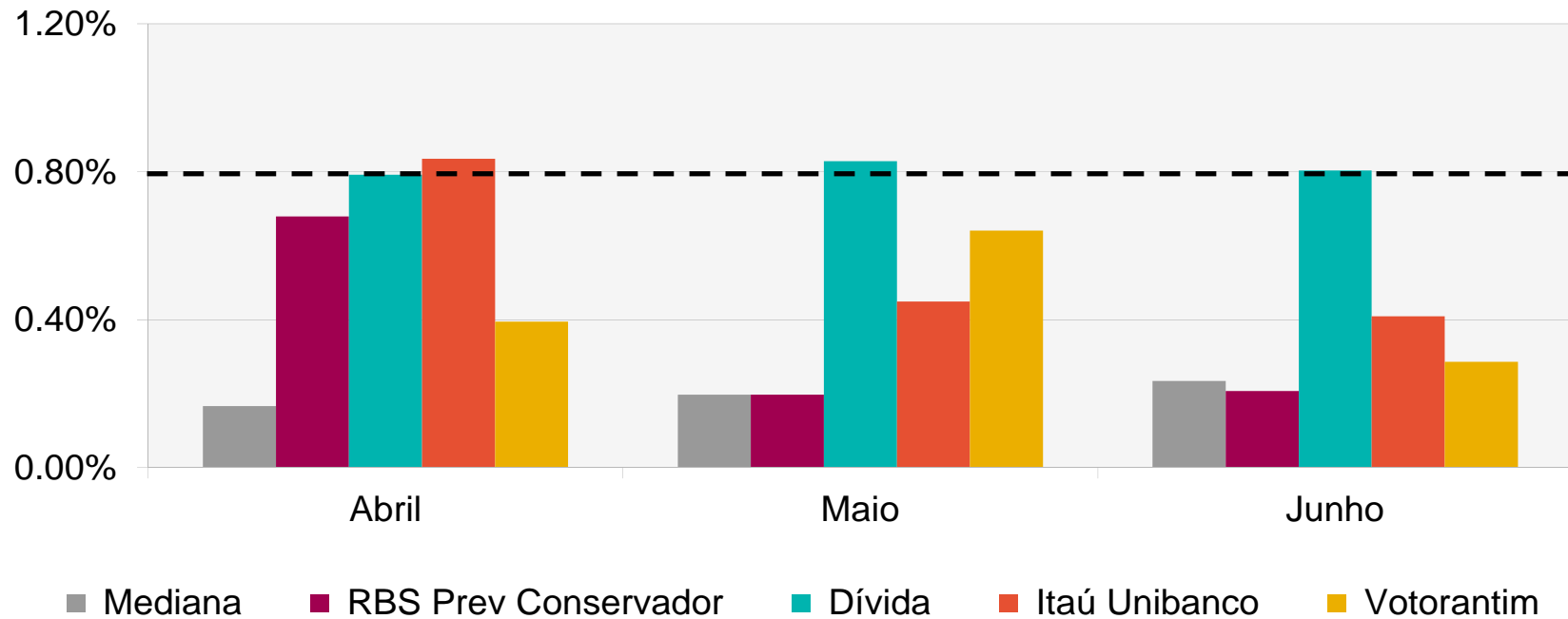
**Posição em Junho de 2012

Itaú Unibanco	Abril	Maior	Junho
IGPM	0.00%	0.00%	4.91%
IPCA	18.61%	30.50%	61.35%
Prefixados	-67.24%	-52.57%	-43.67%
Pós-fixados	145.96%	118.61%	65.84%
Baixa Exposição	1.71%	2.83%	11.68%
Rentabilidade	1.78%	1.26%	0.63%

Votorantim	Abril	Maior	Junho
IGPM	0.00%	0.00%	1.33%
IPCA	23.46%	52.86%	47.57%
Prefixados	25.03%	54.42%	34.52%
Pós-fixados	51.52%	-7.89%	14.31%
Baixa Exposição	-0.02%	-0.07%	2.24%
Rentabilidade	1.82%	1.24%	0.85%

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

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	1.61%	750.00	-0.02%
Debêntures	2.73%	799.14	-0.02%
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	19.47%	605.06	-0.03%
Total	23.81%		

- CDBs*

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	0.77%	729,217.94

* Percentual do patrimônio to perfil conservador

towerswatson.com

Títulos privados – Itaú Unibanco

- Debêntures*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
ABN AMRO ARREND MERCANTIL SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	103.00%	11/04/2012	10/07/2012	0.45%	429,082.52
VALE SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.25%	100.00%	20/11/2006	20/11/2013	0.28%	261,785.91
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAC	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.15%	100.00%	10/01/2012	10/01/2017	0.20%	188,750.82
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIM	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.55%	100.00%	03/07/2011	03/07/2016	0.13%	126,498.97
OI SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/03/2012	15/03/2020	0.10%	97,324.48
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.08%	75,676.77
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.40%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.06%	54,329.05
Total								1.30%	1,233,448.52

- Letras Financeiras*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	Baixo	CDI	0.00%	108.50%	30/09/2011	30/09/2014	3.09%	2,932,240.23
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0.00%	112.00%	13/04/2012	11/04/2018	2.15%	2,039,731.25
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0.00%	107.00%	03/08/2011	05/08/2013	1.74%	1,654,652.24
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	06/07/2010	06/07/2012	1.18%	1,122,149.96
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	0.00%	107.20%	17/09/2010	17/09/2012	0.77%	730,870.16
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	26/12/2011	26/12/2014	0.33%	316,936.17
Total							9.27%	8,796,580.01

* Percentual do patrimônio to perfil conservador

towerswatson.com

Títulos privados – Votorantim

- Percentual de renda fixa do gestor Votorantim

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	0.00%	0.00	0.00%
Debêntures	8.86%	943.20	-0.03%
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	11.38%	417.00	-0.01%
Total	20.24%		

- Debêntures*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
SONAE SIERRA BRASIL SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.96%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.87%	829,347.55
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/03/2012	15/03/2017	0.87%	823,370.71
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.73%	695,425.00
BRAZIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.71%	100.00%	02/04/2012	02/04/2016	0.58%	553,403.39
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.30%	100.00%	15/12/2010	15/01/2017	0.57%	538,838.26
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.20%	100.00%	12/12/2011	12/12/2018	0.34%	321,524.77
Total								3.97%	3,761,909.68

- Letras Financeiras*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0.00%	105.50%	24/02/2012	24/02/2014	3.26%	3,096,762.26
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0.00%	108.10%	24/02/2012	24/02/2014	2.18%	2,067,592.63
Total							5.44%	5,164,354.89

- Operações compromissadas

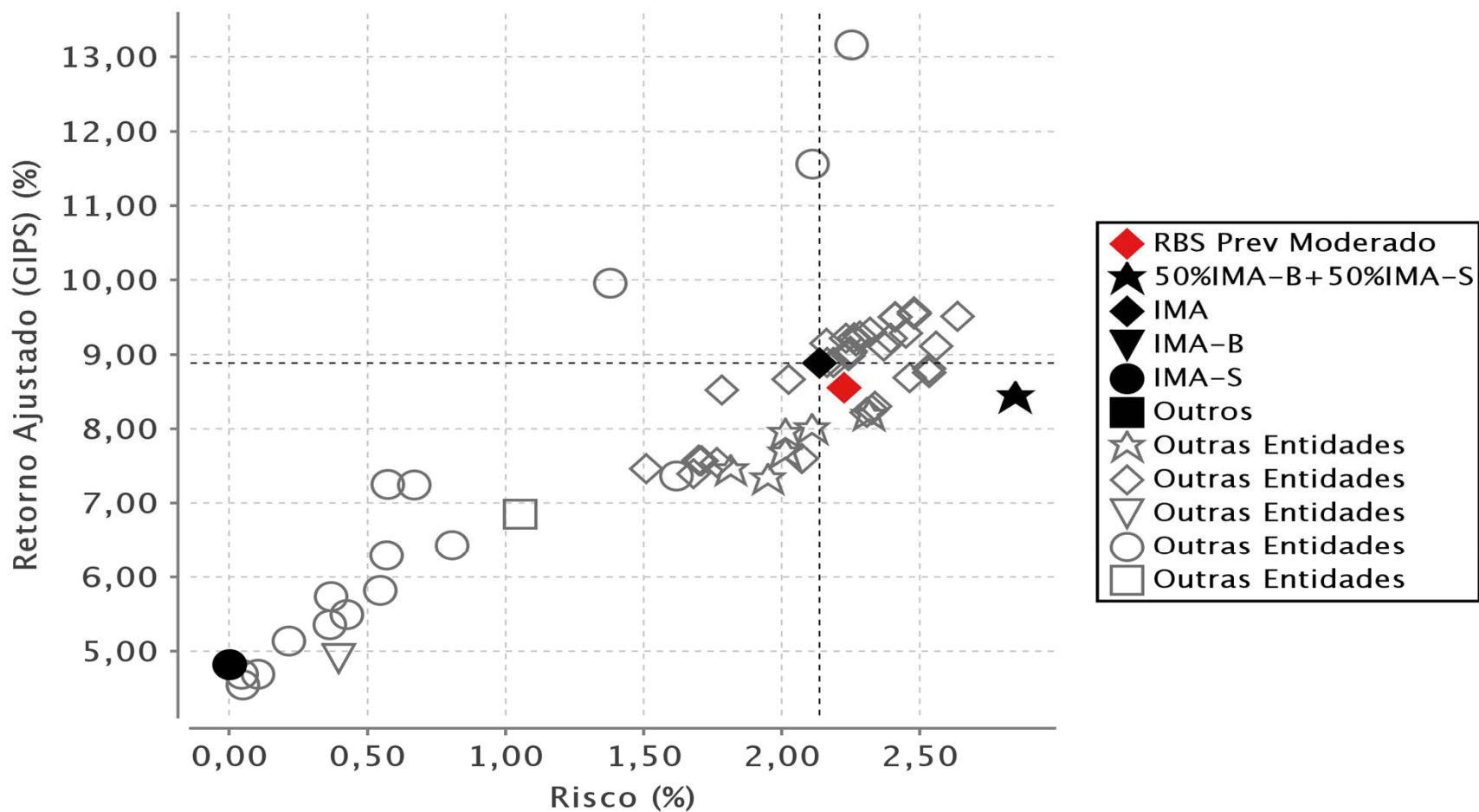
Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
DIBENS LEASING SA ARREND MERCANTIL	Baixo	CDI	0.00%	103.80%	13/09/2011	10/09/2012	2.86%	2,708,866.98

Perfil Moderado

Renda Fixa

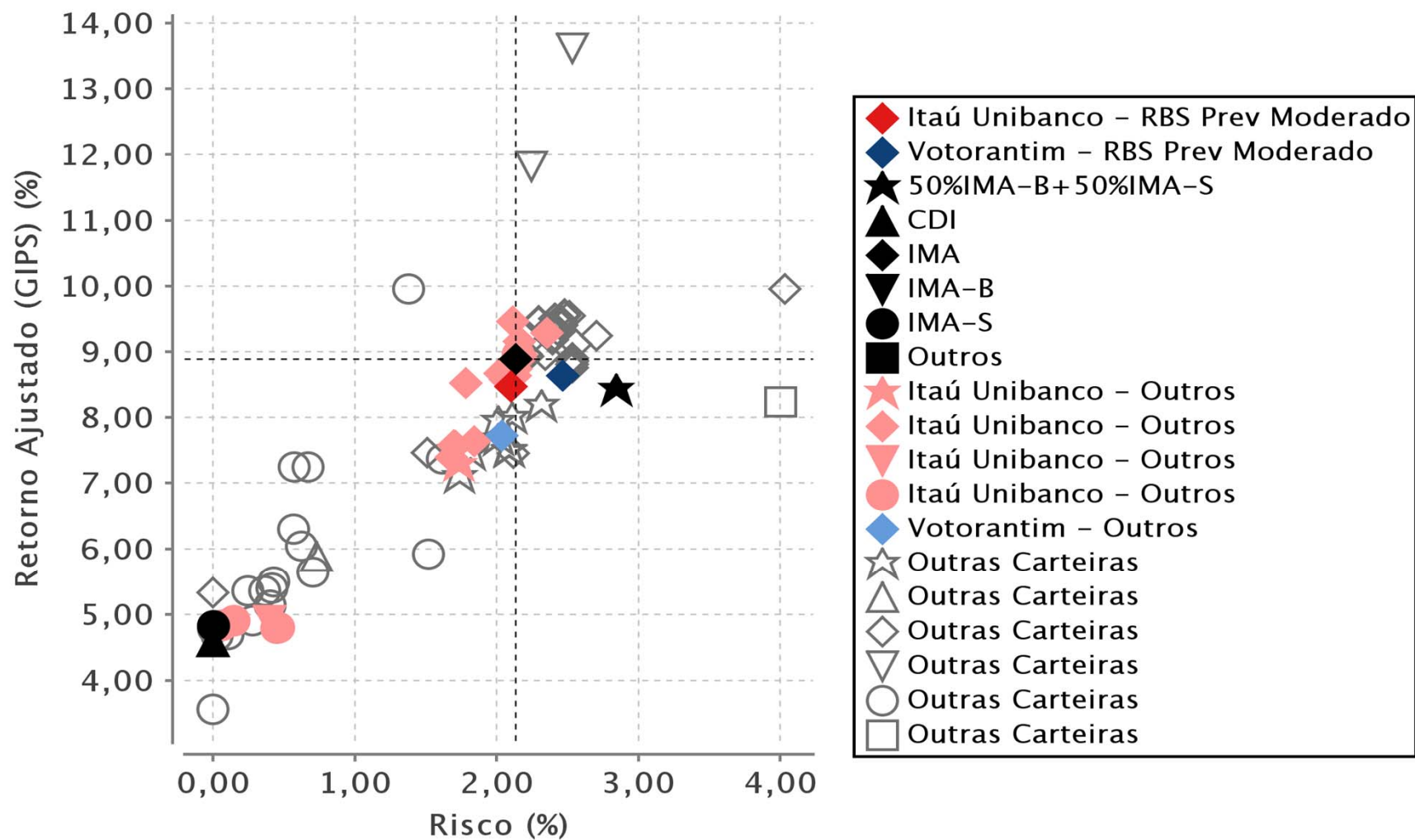
Retorno/risco das entidades – 2012

Renda fixa

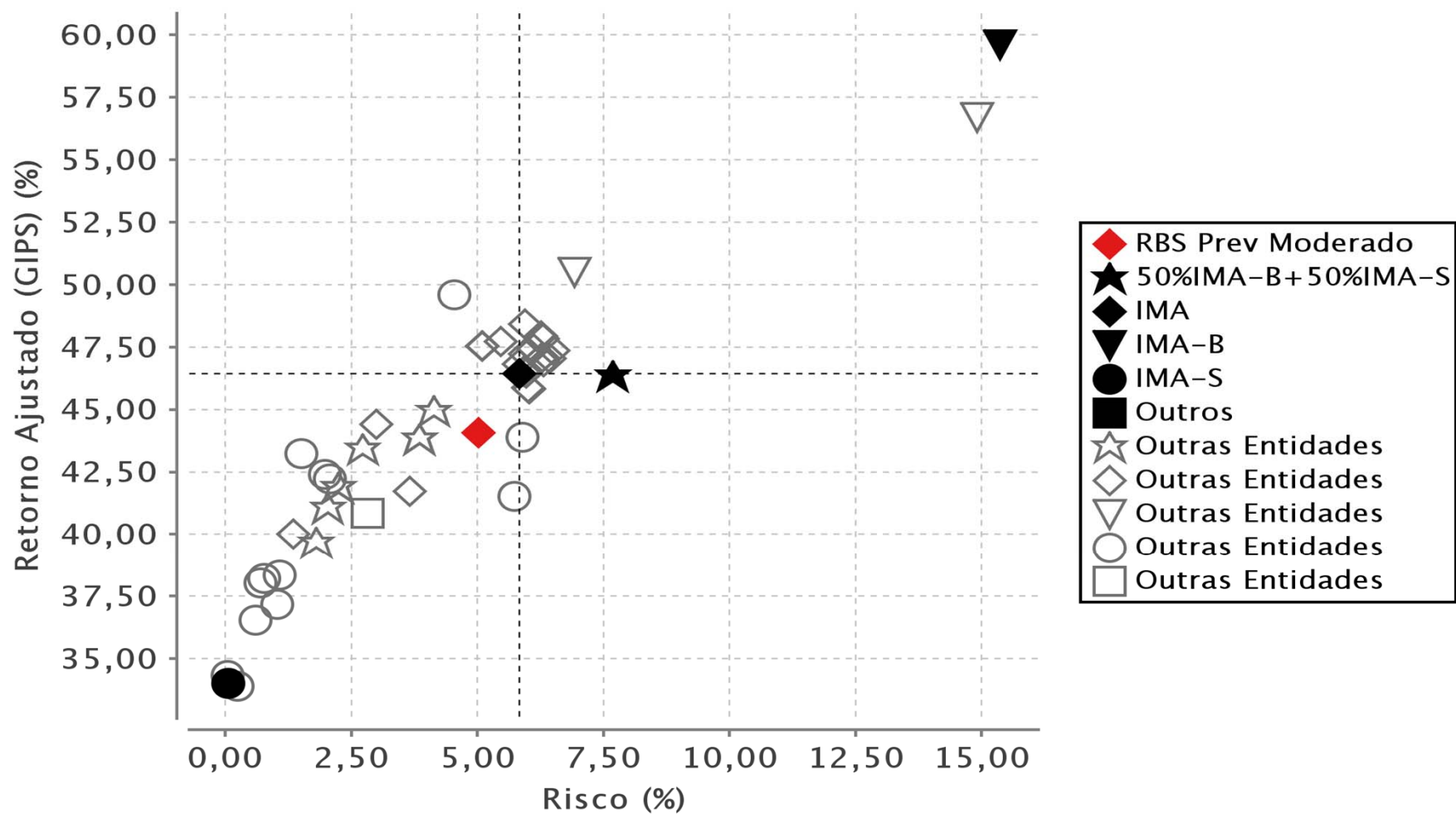


Retorno/risco das carteiras – 2012

Renda fixa

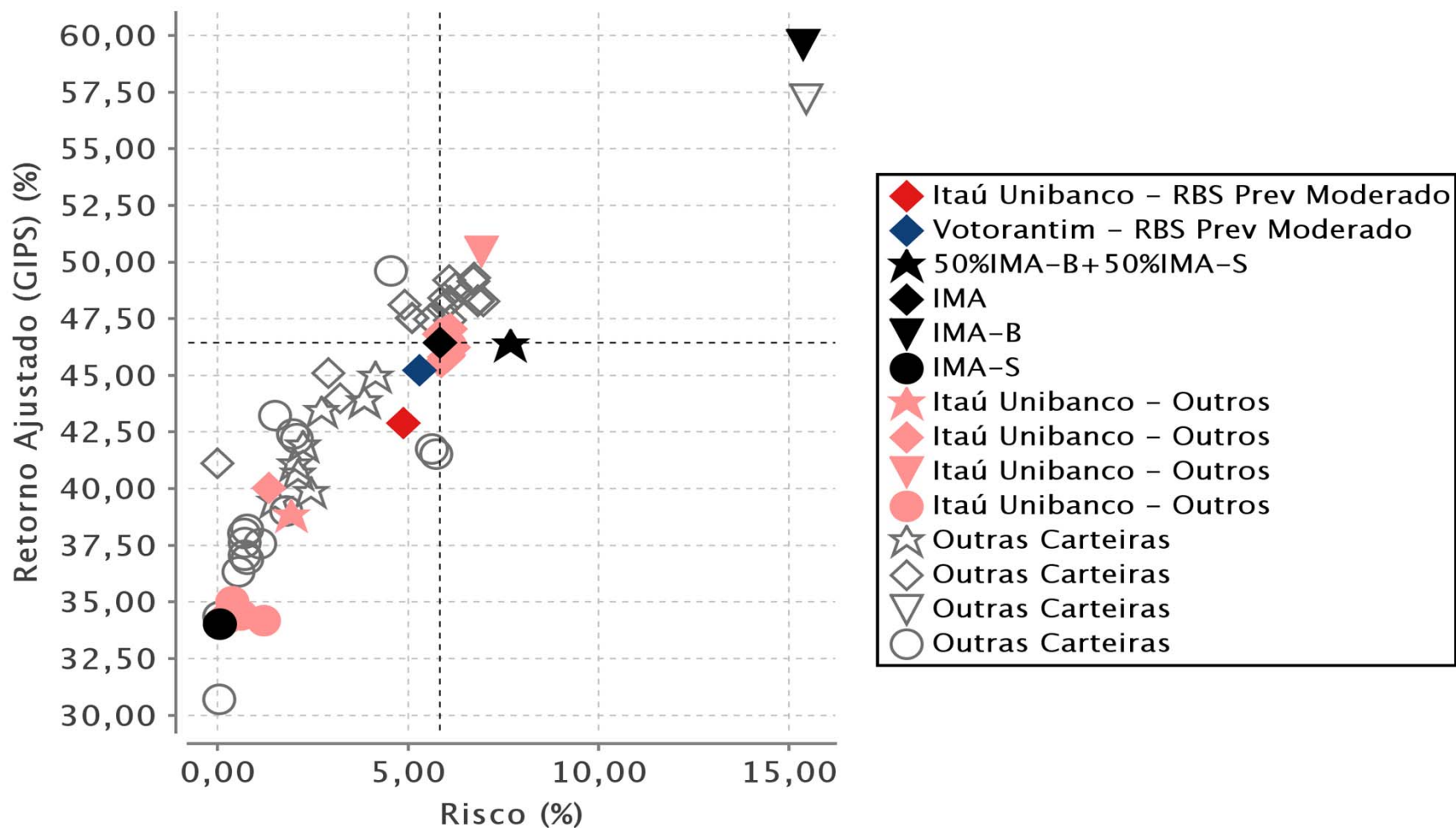


Retorno/risco das entidades – 36 meses Renda fixa



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	-0.16%	-0.32%						
Mediana IMA	0.16%							
RBS Prev Moderado	-0.33%	-0.49%	39/73	31/42	33/61	26/31	30/52	23/25
Itaú Unibanco	-0.41%	-0.57%	65/111	56/65	55/98	46/54	46/73	34/36
Votorantim	-0.25%	-0.41%	62/111	53/65	35/98	28/54	38/73	31/36

Renda Fixa	Abril	Mai	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
CDI	0.70%	0.73%	0.64%	2.09%	4.59%	10.61%	33.63%
IMA	2.51%	1.60%	0.43%	4.60%	8.88%	17.84%	46.44%
Bench. Composto	1.22%	1.28%	0.43%	2.96%	7.80%	16.65%	42.54%
Mediana RF	2.55%	1.54%	0.50%	4.64%	8.72%	17.93%	45.88%
Mediana IMA	2.62%	1.58%	0.52%	4.73%	9.04%	18.28%	47.09%
RBS Prev Moderado	2.25%	1.43%	0.70%	4.44%	8.55%	17.79%	44.07%
Itaú Unibanco	2.20%	1.47%	0.67%	4.40%	8.47%	17.31%	42.89%
Votorantim	2.30%	1.39%	0.73%	4.48%	8.63%	18.26%	45.22%

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev Moderado	8.55%	8.55%	8.44%
Itaú Unibanco	8.47%	8.47%	8.35%
Votorantim	8.63%	8.63%	8.51%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,13%	569,84	24,16%
	1	2,55%	77,84	15,08%
IRF - M (pré)	1+	5,96%	648,43	23,46%
	TOTAL	4,56%	425,16	38,54%
	5	3,23%	586,52	15,63%
IMA - B (IPCA)	5+	7,52%	3.094,77	16,77%
	TOTAL	5,94%	1.885,02	32,40%
	IMA - C (IGPM)	TOTAL	8,75%	2.189,99
IMA - Geral	TOTAL	4,60%	-	100,00%

*Rentabilidade no trimestre

**Posição em Junho de 2012

Votorantim	Abril	Mai	Junho
IGPM	0.00%	0.00%	1.27%
IPCA	29.98%	64.21%	50.74%
Prefixados	31.05%	51.64%	32.71%
Pós-fixados	38.96%	-16.64%	15.27%
Baixa Exposição	0.01%	-0.06%	-0.05%
Rentabilidade	2.30%	1.39%	0.73%

Itaú Unibanco	Abril	Mai	Junho
IGPM	0.00%	0.00%	4.91%
IPCA	26.52%	30.91%	71.01%
Prefixados	-101.41%	-86.46%	-73.60%
Pós-fixados	170.33%	154.40%	95.64%
Baixa Exposição	3.20%	0.30%	2.50%
Rentabilidade	2.20%	1.47%	0.67%

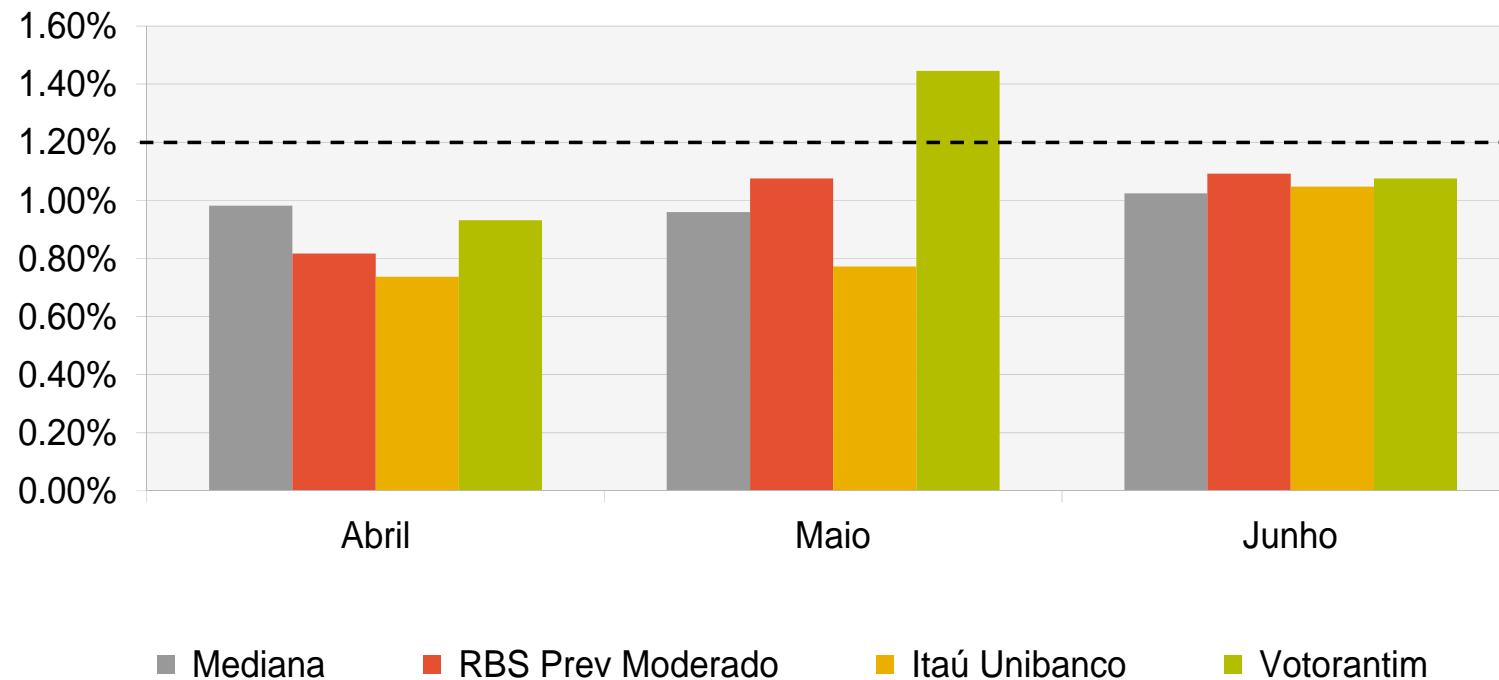
Ranking dos gestores – 2012

Benchmark: IMA

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano ¹	Gestor	Rentabilidade	Risco Relativo*	%Patrimônio
2	2	2	1	Western	9,47%	-0,40%	27,00%
1	1	3	2	HSBC	9,27%	-0,58%	2,91%
3	4	5	3	Bradesco	9,13%	-0,50%	8,12%
-	-	-	-	IMA	8,88%	-	56,70%
4	5	8	4	Itaú Unibanco	8,77%	-0,61%	12,41%
-	3	6	5	BNP Paribas	8,56%	-0,71%	2,47%
-	-	7	6	Votorantim	8,19%	-0,84%	0,86%
-	-	-	7	Mercatto	8,19%	-1,04%	0,58%
-	-	-	-	50%IMA-S+50%IMA-B	6,85%	-	-
-	-	-	-	IMA-S	4,82%	-	20,98%

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%	750.00	-0.02%
Debêntures	2.73%	799.14	-0.02%
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	19.47%	605.06	-0.03%
Total	23.81%		

- Debêntures*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
ABN AMRO ARREND MERCANTIL SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	103.00%	11/04/2012	10/07/2012	0.43%	451,665.81
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PAI	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.15%	100.00%	10/01/2012	10/01/2017	0.19%	199,236.97
OI SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/03/2012	15/03/2020	0.16%	162,207.46
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENT	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.55%	100.00%	03/07/2011	03/07/2016	0.13%	137,040.55
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO PAUL	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.10%	108,109.68
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.40%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.08%	86,926.47
Total								1.10%	1,145,186.94

- CDB*

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%	790,276.85

* Percentual do patrimônio do perfil moderado

Títulos privados – Itaú Unibanco

- Letras financeiras

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	Baixo	CDI	0.00%	108.50%	30/09/2011	30/09/2014	2.82%	2,932,240.23
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0.00%	112.00%	13/04/2012	11/04/2018	1.96%	2,039,731.25
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0.00%	107.00%	03/08/2011	05/08/2013	1.59%	1,654,652.24
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	20/08/2010	20/08/2012	1.06%	1,106,939.31
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	0.00%	107.20%	17/09/2010	17/09/2012	0.70%	730,870.16
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	09/08/2010	09/08/2012	0.36%	370,402.71
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	26/12/2011	26/12/2014	0.30%	316,936.17
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	107.00%	26/12/2011	26/12/2013	0.30%	316,058.07
Total							9.10%	9,467,830.14

* Percentual do patrimônio do perfil moderado

towerswatson.com

Títulos privados – Votorantim

- Percentual da renda fixa do gestor Votorantim

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	0.00%	0.00	0.00%
Debêntures	9.37%	884.54	-0.04%
FIDCs	2.33%	1,248.00	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	8.67%	417.00	-0.01%

- Debêntures*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
SONAE SIERRA BRASIL SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.96%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.80%	829,347.55
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/03/2012	15/03/2017	0.79%	823,370.71
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.67%	695,425.00
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.30%	100.00%	15/12/2010	15/01/2017	0.58%	600,419.77
BRAZIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.71%	100.00%	02/04/2012	02/04/2016	0.53%	553,403.39
ITAUSA INVESTS ITAU SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	106.50%	01/06/2010	01/06/2013	0.34%	352,339.10
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.20%	100.00%	12/12/2011	12/12/2018	0.31%	321,524.77
BRADESPAR SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	105.50%	04/07/2011	04/07/2013	0.28%	289,120.26
Total								4.29%	4,464,950.55

* Percentual do patrimônio to perfil moderado

Títulos privados – Votorantim

- 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	1.99%	2,067,592.63
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0.00%	105.50%	24/02/2012	24/02/2014	1.98%	2,064,508.17

- 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	2.60%	2,708,866.98

* *Percentual do patrimônio to perfil moderado*

towerswatson.com

Análise da gestão – Renda fixa

Perfil Conservador e Moderado

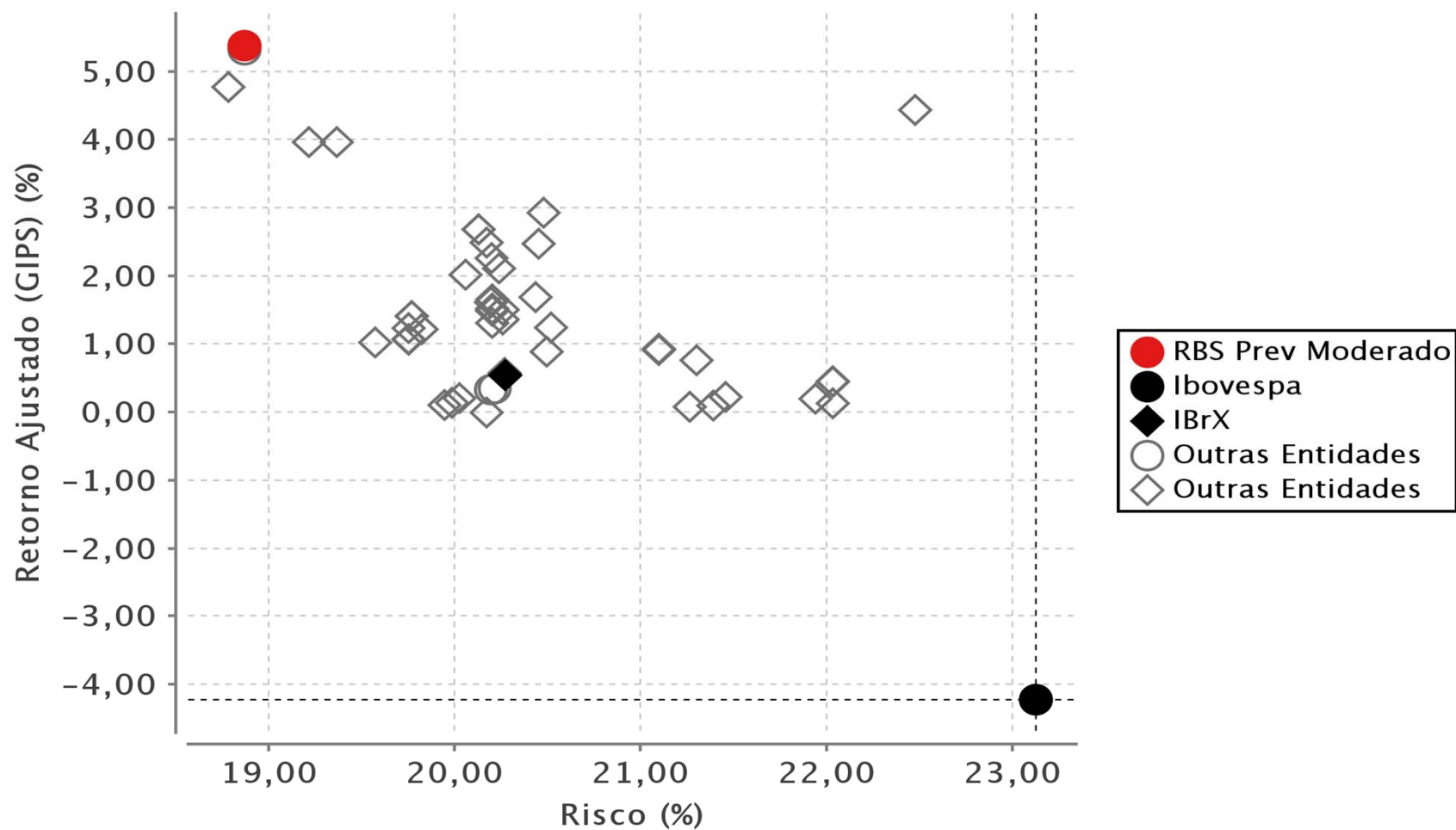
- Perfil Conservador da RBS Prev superou o *benchmark* composto/CDI em todos os períodos
 - No trimestre, no ano e em 12 meses o Votorantim é o gestor com o melhor resultado
 - A parcela a receber da patrocinadora contribuiu favoravelmente para o resultado em 36 e 60 meses, apesar de não superar o benchmark 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

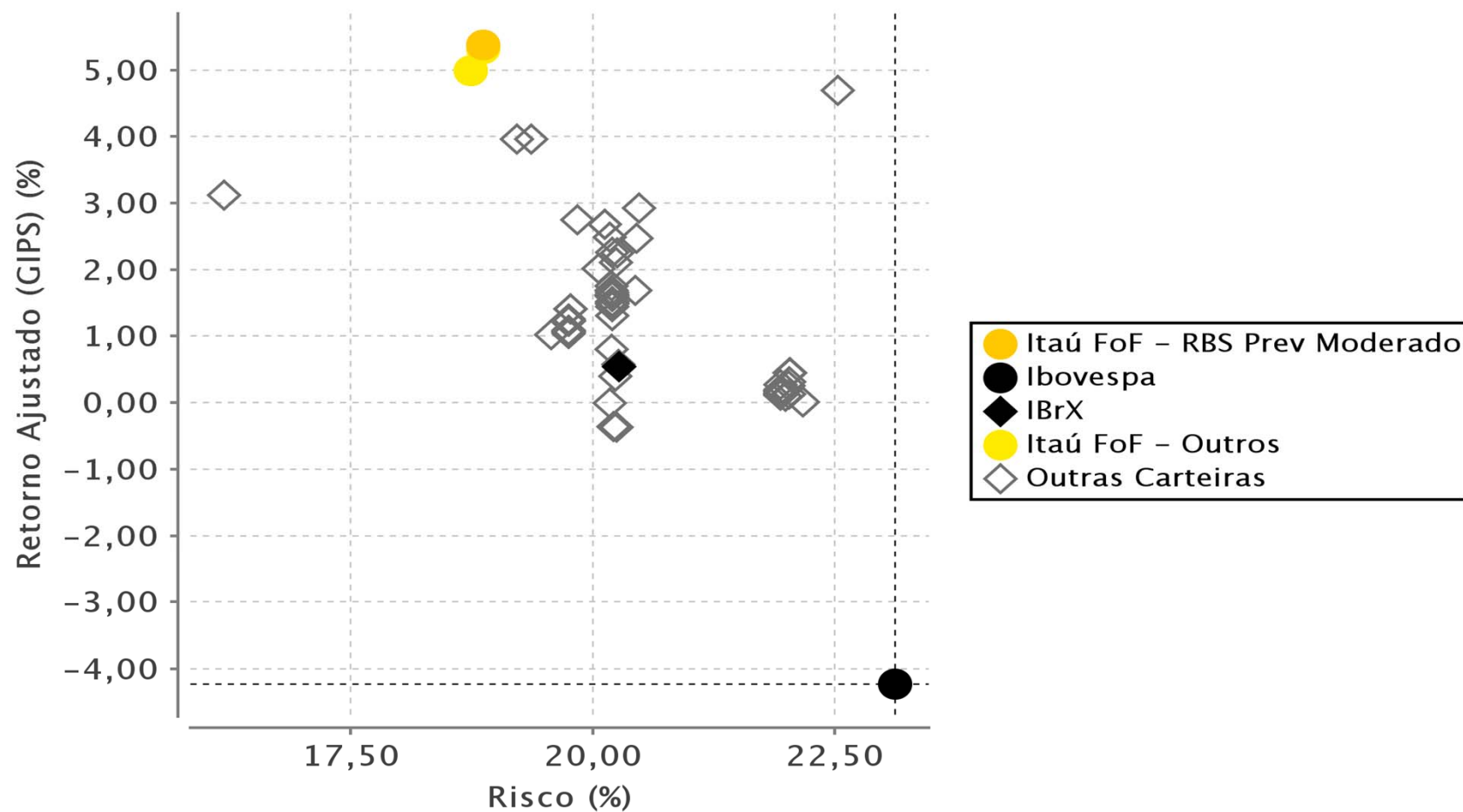
Retorno/risco das entidades – 2012

Renda variável



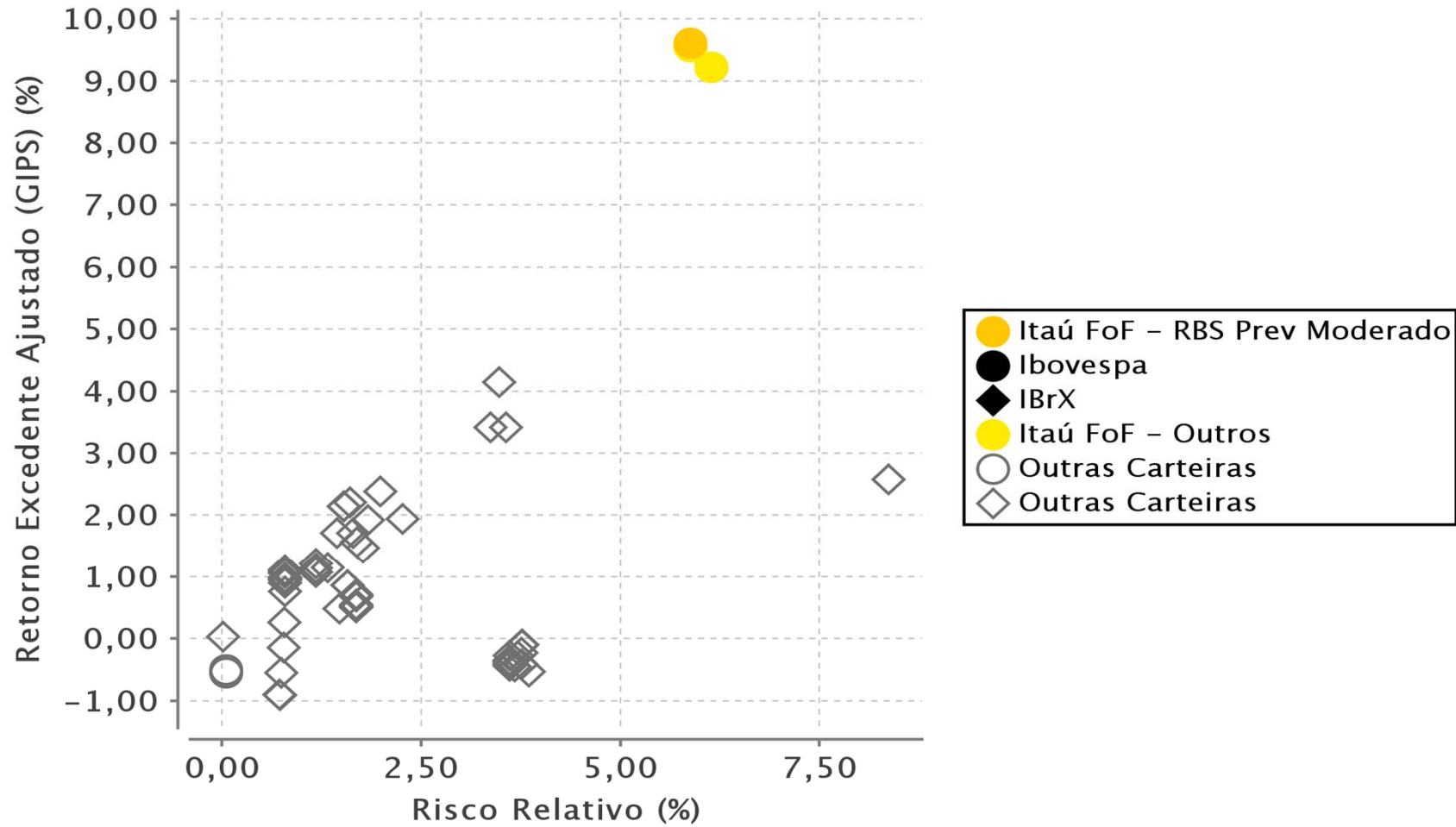
Retorno/risco das carteiras – 2012

Renda variável



Retorno excedente/risco relativo das carteiras – 2012

Renda variável



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Variável	2012				12 meses	
	IBOVESPA + %	Mediana IBOV + %	Posição RV	Posição	Posição RV	Posição
Mediana RV	5.53%	-1.53%				
Mediana IBOV	7.06%					
RBS Prev Moderado	9.60%	2.54%	3/58	1/4	4/49	2/4
Itaú Fund of Funds	9.60%	2.54%	4/77	1/6		

Renda Variável	Abril	Maio	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses
IBOVESPA	-4.17%	-11.86%	-0.25%	-15.74%	-4.23%	-12.90%
Mediana RV	-2.24%	-8.28%	1.29%	-9.15%	1.30%	-4.94%
Mediana IBOV	-1.71%	-8.24%	1.14%	-8.76%	2.83%	-2.52%
RBS Prev Moderado	-1.10%	-7.08%	1.61%	-6.62%	5.37%	0.35%
Itaú Fund of Funds	-1.10%	-7.08%	1.61%	-6.62%	5.37%	-

Renda variável	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
IBOVESPA		-4.23%	
RBS Prev Moderado	5.37%	5.37%	4.85%
Itaú Fund of Funds	5.37%	5.37%	4.85%

Ranking dos gestores – No ano

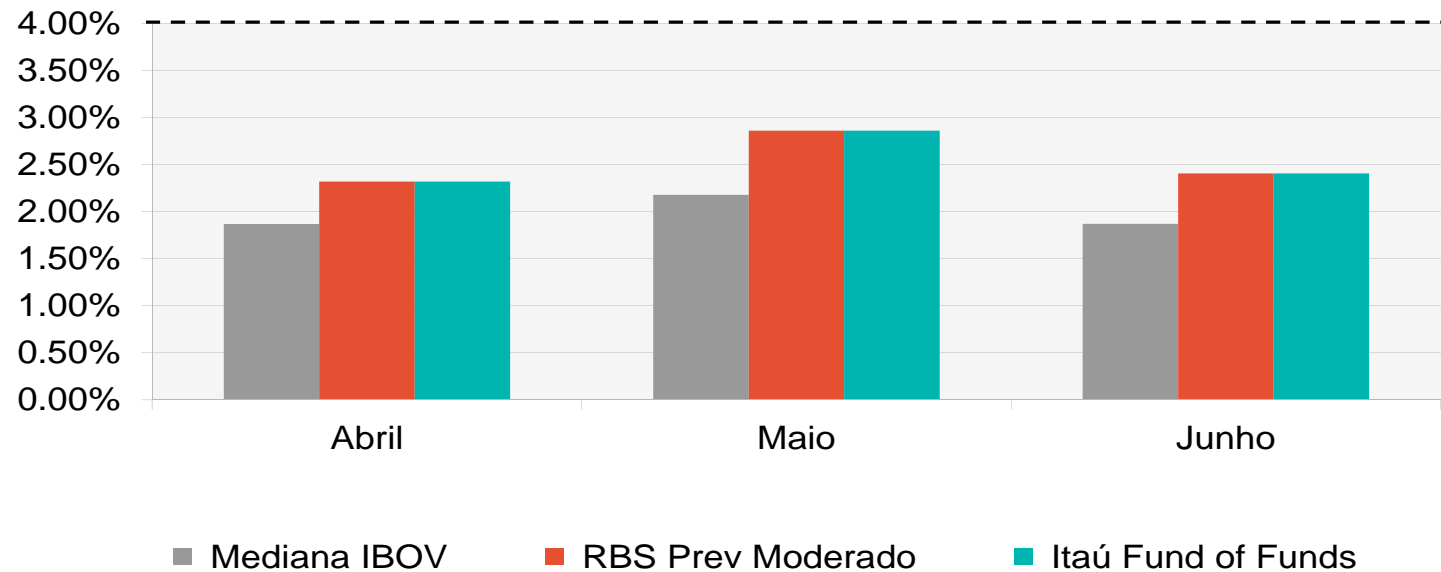
Benchmark: IBrX

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano ¹	Gestor	Rentabilidade	Risco Relativo*	%Patrimônio
-	1	1	1	BNP Paribas	2,86%	-2,31%	1,16%
2	7	5	2	Icatu	2,48%	-2,27%	0,26%
5	6	4	3	HSBC	2,20%	-1,57%	17,98%
1	2	2	4	Bradesco	1,30%	-1,60%	14,33%
4	4	3	5	Itaú Unibanco	0,85%	-0,64%	17,00%
-	-	-	-	IBrX	0,54%	-	94,59%
3	3	6	6	Western	0,29%	-3,75%	37,36%
6	5	7	7	Schroders	-0,20%	-4,35%	1,11%
-	-	-	-	Ibovespa	-4,23%	-	5,41%

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



Fundos

Itaú Fund of funds

Fundo	Abril	Maior	Junho	Rentabilidade Trimestral	Rentabilidade no ano	Rentabilidade em 12 meses	Rentabilidade em 36 meses
ITAÚ CAIXA AÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO	-4.25%	-11.83%	-0.14%	-15.70%	-4.38%	-12.61%	9.98%
OCEANA VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-1.42%	-8.02%	1.03%	-8.39%	8.12%	-3.89%	41.38%
PACIFICO AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM QUOTAS DE FUNDOS DE IN	-1.47%	-8.29%	2.41%	-7.46%	6.47%	-	-
ITAÚ RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO	-1.18%	-7.16%	1.56%	-6.82%	5.86%	-0.58%	51.83%
PACIFICO AÇÕES MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-1.25%	-8.05%	2.64%	-6.79%	8.24%	-	-
KONDOR EQUITY INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-0.52%	-6.69%	0.61%	-6.60%	7.15%	-	-
BNY MELLON ARX FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	0.45%	-7.47%	1.68%	-5.48%	11.13%	3.09%	69.05%
IBIUNA EQUITIES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INV	0.24%	-8.05%	2.72%	-5.32%	4.20%	7.74%	-
IBIUNA EQUITIES MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0.62%	-7.87%	3.00%	-4.51%	5.81%	10.98%	-
JGP INSTITUCIONAL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	-0.12%	-5.74%	1.73%	-4.22%	8.88%	3.76%	-
BRZ VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVEST	-0.44%	-3.32%	0.32%	-3.43%	9.70%	-2.28%	77.01%
BRZ VALOR MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	0.03%	-3.59%	0.48%	-3.10%	11.16%	-0.14%	-
SQUADRA INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	1.66%	-3.03%	-0.09%	-1.51%	9.48%	7.68%	-
POLLUX AÇÕES INSTITUCIONAL I FIC FI DE AÇÕES	1.22%	-3.53%	1.77%	-0.63%	15.84%	18.74%	-
POLLUX AÇÕES INSTITUCIONAL MASTER FI DE AÇÕES	2.28%	-2.66%	2.26%	1.82%	20.89%	25.50%	-
JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	-	-	1.97%	-	-	-	-
BEHAVIOR IBOVESPA PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-	-	1.08%	-	-	-	-
APEX AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVES	-	-	3.04%	-	-	-	-
APEX AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVES	-	-	3.02%	-	-	-	-
APEX MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES INSTITUCIONAL	-	-	4.14%	-	-	-	-
BLACKROCK INSTITUCIONAL IBOVESPA YIELD FUNDO DE INVESTIMENTO	-	-	-0.27%	-	-	-	-
EXPLORA OPORTUNIDADES II FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-	-	-	-	-	-	-

Análise da Gestão – Renda Variável Perfil Moderado

- A RBS Prev supera o benchmark (Ibovespa) e a mediana dos clientes do clube em todos os períodos
 - Os fundos institucionais da Pollux e da Squadra dentro da carteira de renda variável foram os que tiveram melhor performance no trimestre
 - O nível de risco permaneceu-se levemente acima da mediana do clube de investimentos mas sempre abaixo do limite de 4%

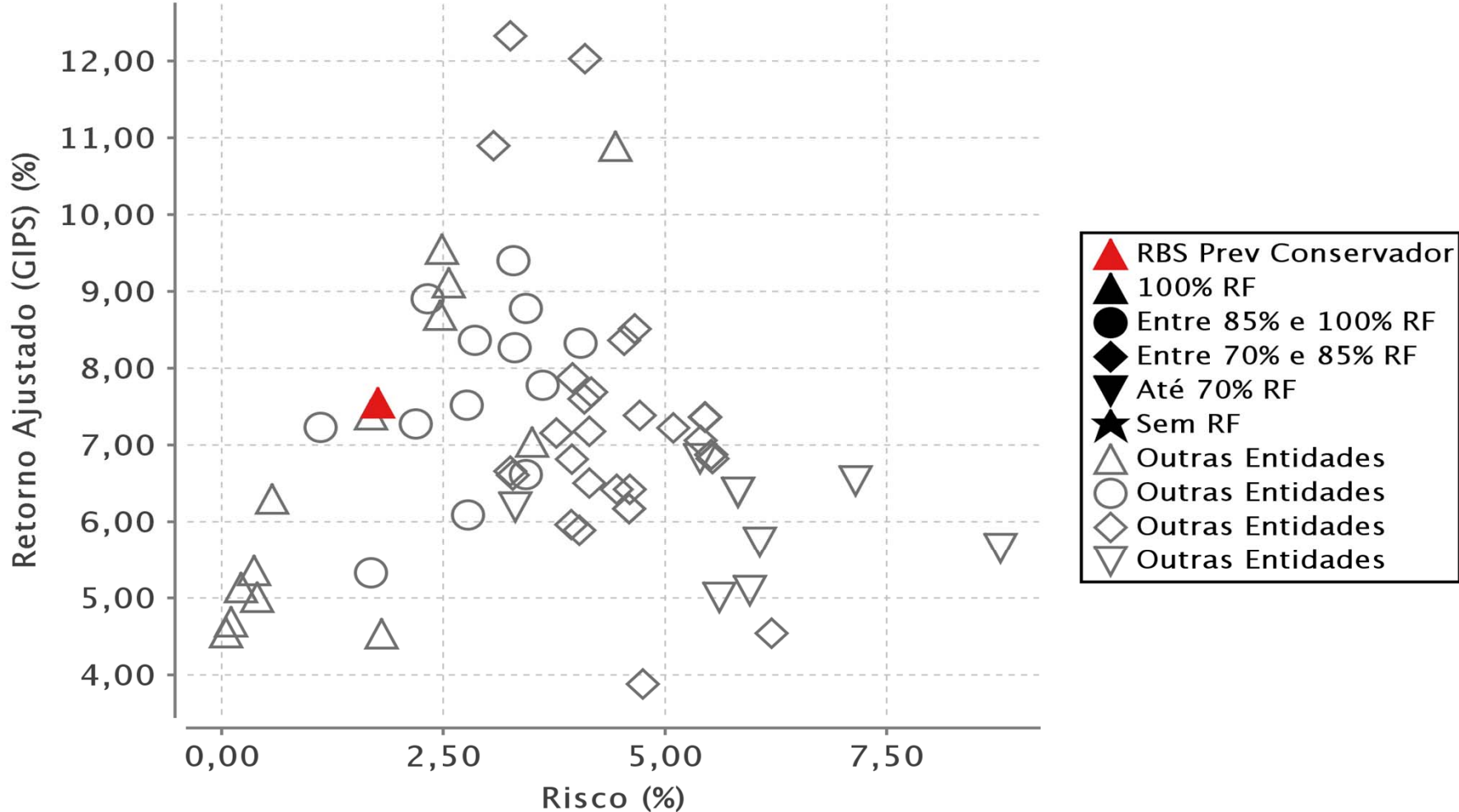
Resultado por Segmento

Consolidado

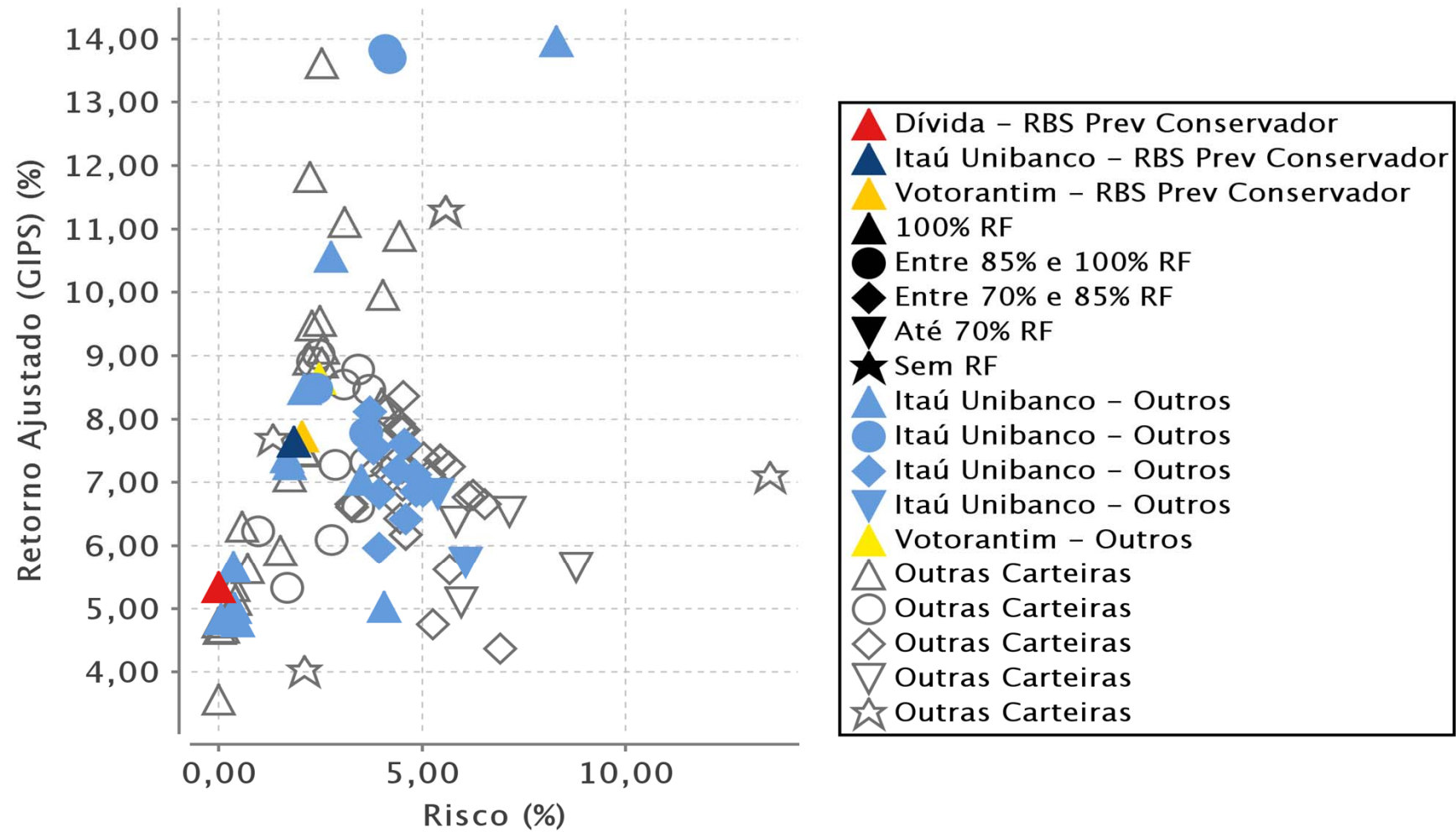
Perfil Conservador

Consolidado

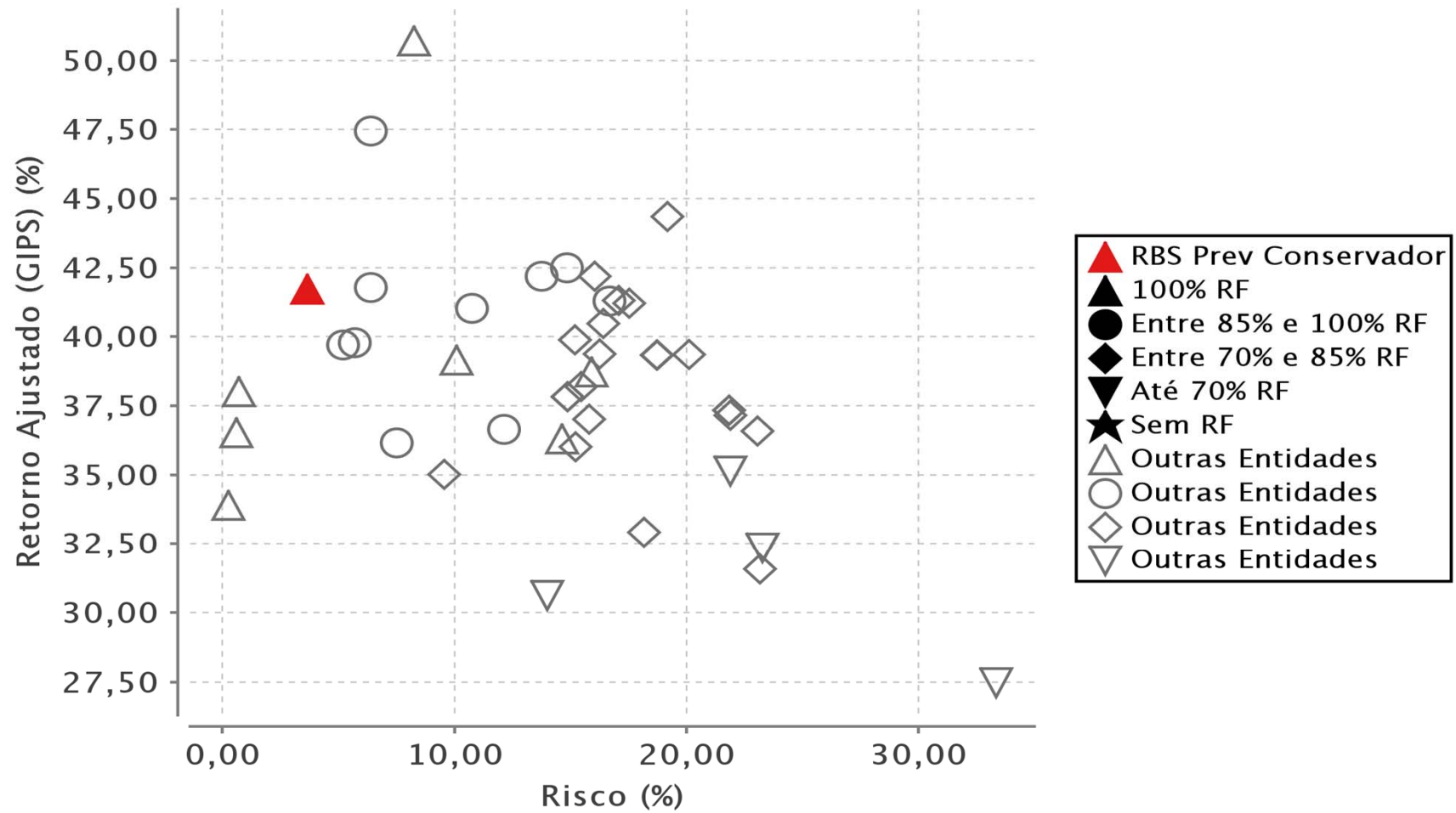
Retorno/risco das entidades – 2012



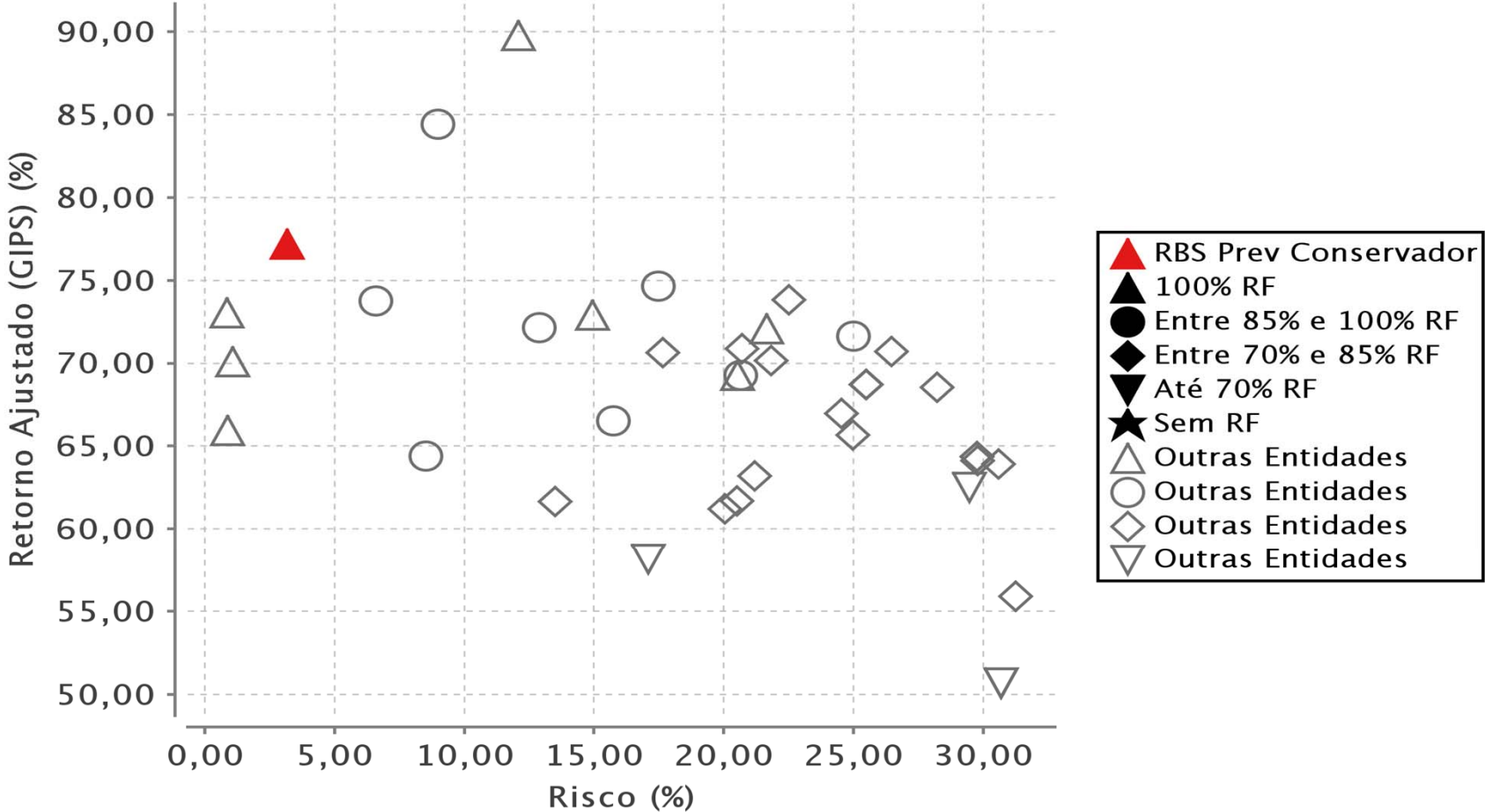
Retorno/risco das carteiras – 2012



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 60 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Conservador

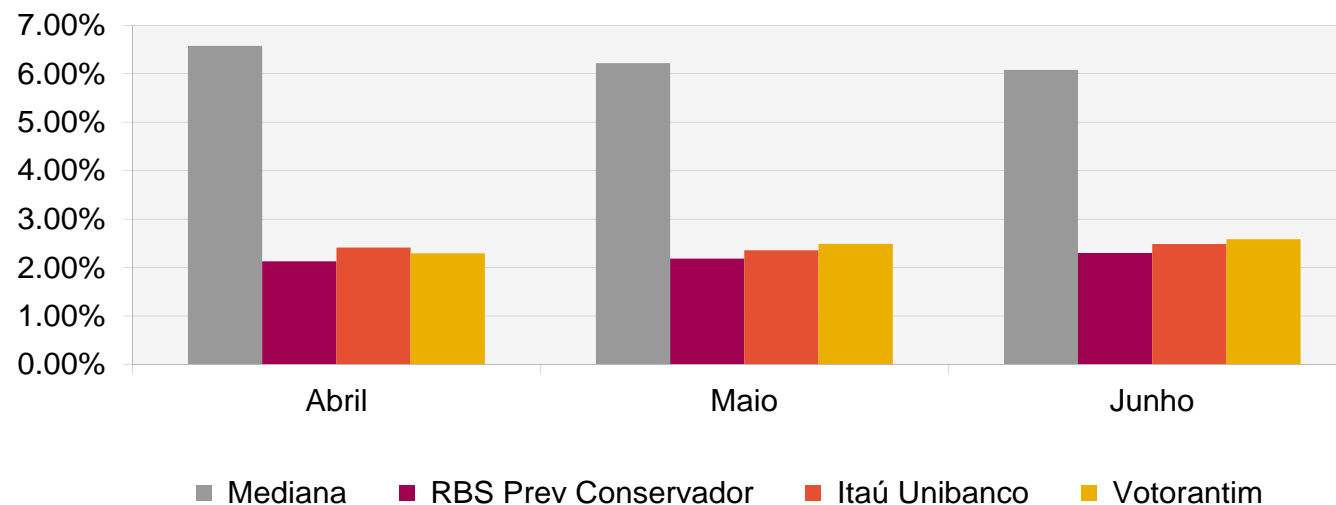
Carteira Total	2012			12 meses	36 meses	60 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	2.11%					
RBS Prev Conservador	2.46%	0.35%	23/73	13/61	12/52	6/44
Dívida	0.24%	-1.87%	105/127	78/106	23/74	8/56
Itaú Unibanco	2.55%	0.44%	40/127	25/106	-	-
Votorantim	2.63%	0.52%	38/127	24/106	-	-

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%	1.05%	0.96%	0.67%	2.70%	5.09%	10.15%	35.86%	68.62%
Mediana	1.30%	-0.17%	0.60%	1.72%	7.20%	12.60%	39.34%	68.99%
RBS Prev Conservador	1.76%	1.24%	0.74%	3.78%	7.55%	15.80%	41.73%	77.19%
Dívida	1.05%	0.96%	0.67%	2.70%	5.33%	11.55%	41.11%	80.77%
Itaú Unibanco	1.78%	1.26%	0.63%	3.72%	7.64%	15.74%	-	-
Votorantim	1.82%	1.24%	0.85%	3.96%	7.72%	16.49%	-	-

Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
INPC + 5%		5.09%	
RBS Prev Conservador	7.55%	7.55%	7.45%
Dívida	5.33%	5.33%	5.33%
Itaú Unibanco	7.64%	7.64%	7.53%
Votorantim	7.72%	7.72%	7.62%

Análise de risco – carteira consolidada Perfil Conservador

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

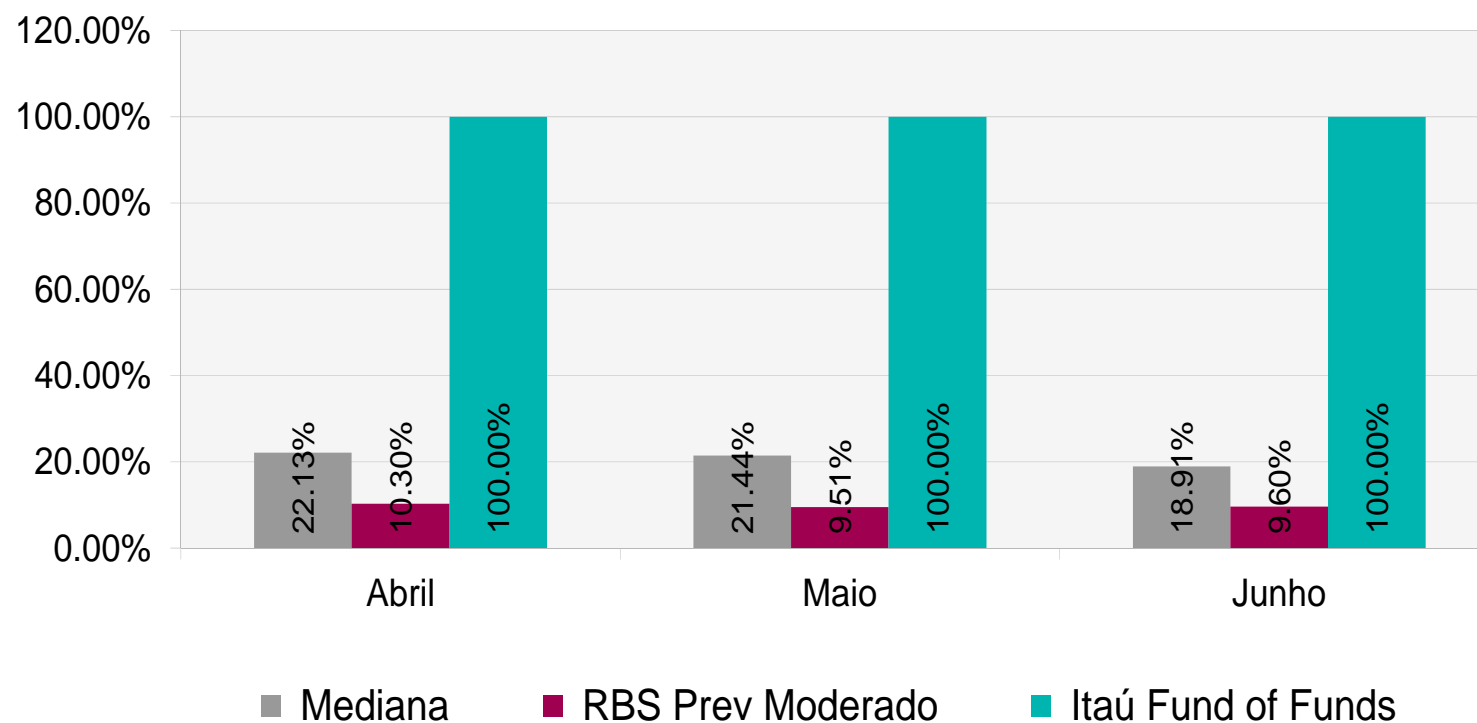


Perfil Moderado

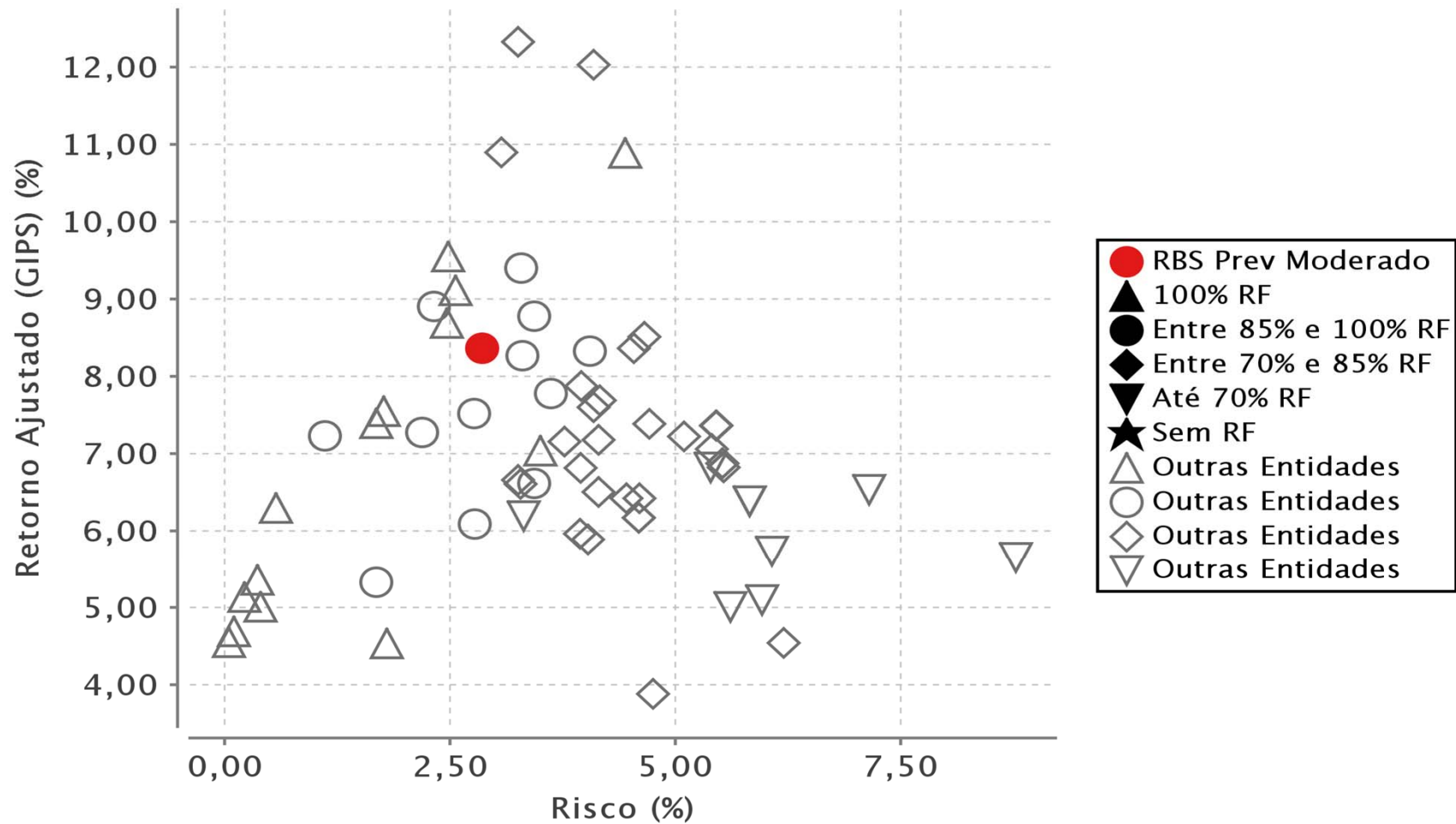
Consolidado

Alocação dos investimentos – carteira consolidada Perfil Moderado

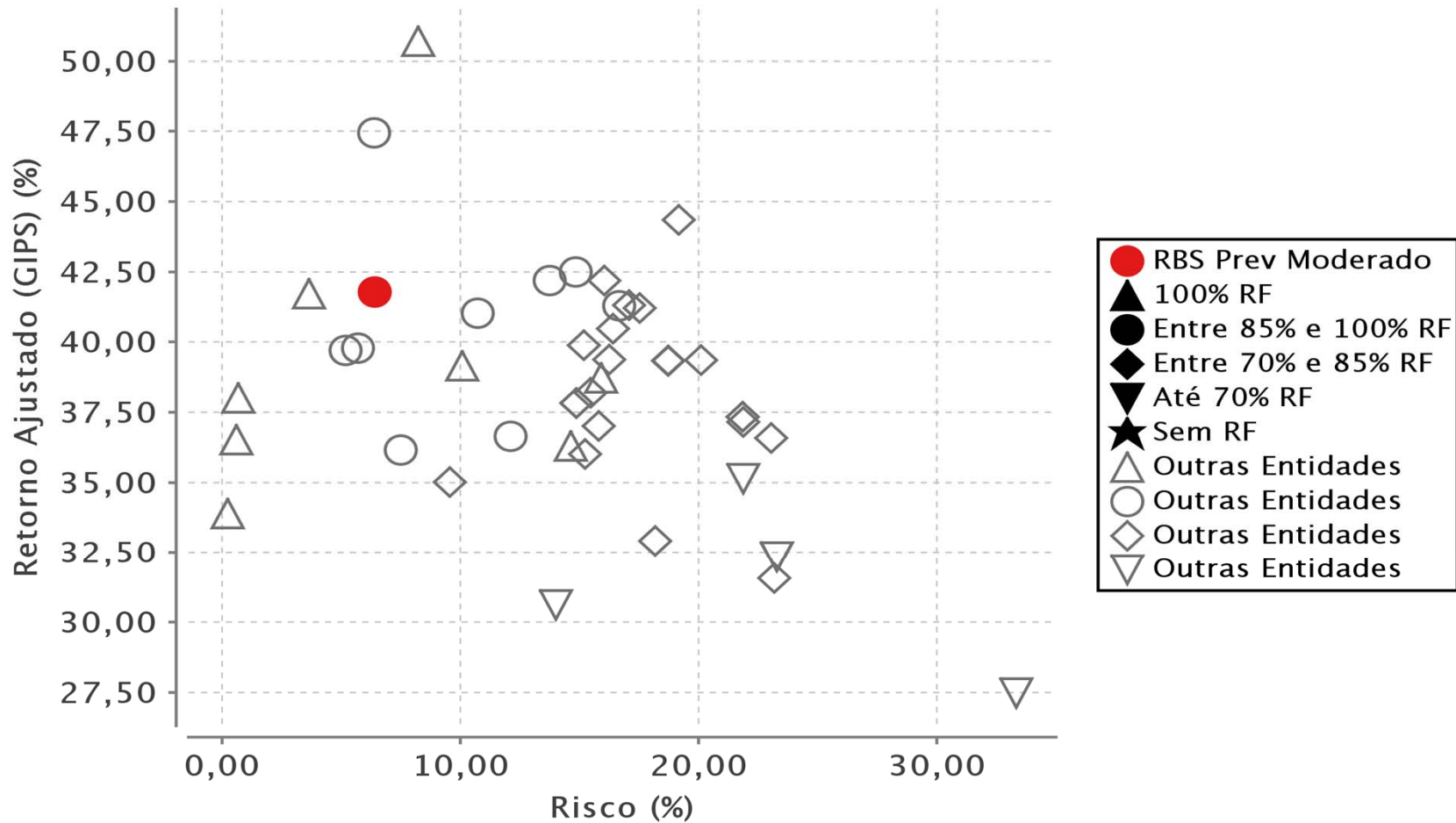
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (53ª alocação em 78 entidades)



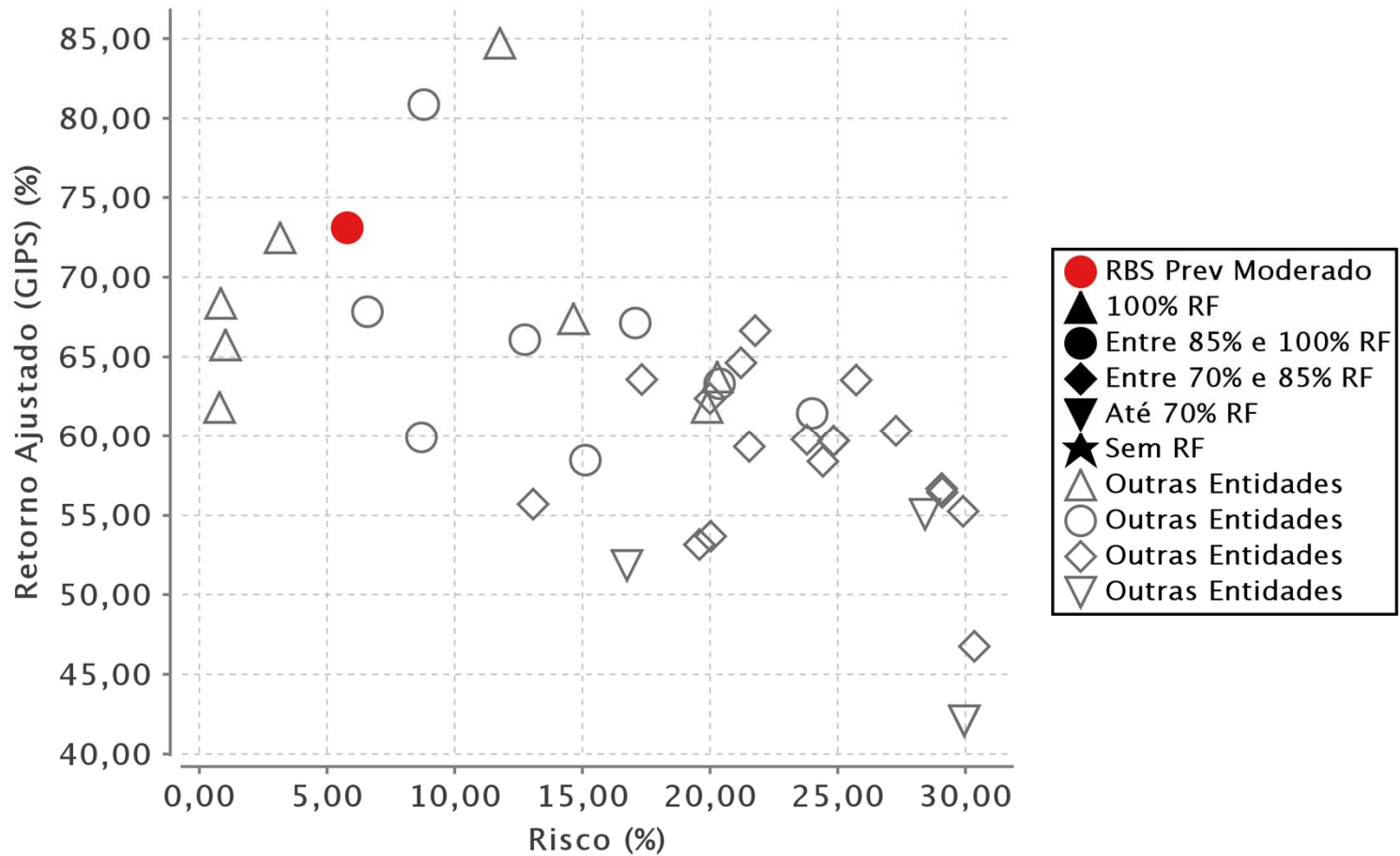
Retorno/risco das entidades – 2012



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 57 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Moderado

Carteira Total	2012			12 meses	36 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição
Mediana	2.11%				
RBS Prev Moderado	3.28%	1.16%	15/73	11/61	11/52
Itaú Fund of Funds	0.28%	-1.83%	102/127	-	-
Itaú Unibanco	3.38%	1.27%	26/127	30/106	39/74
Votorantim	3.55%	1.43%	23/127	16/106	10/74

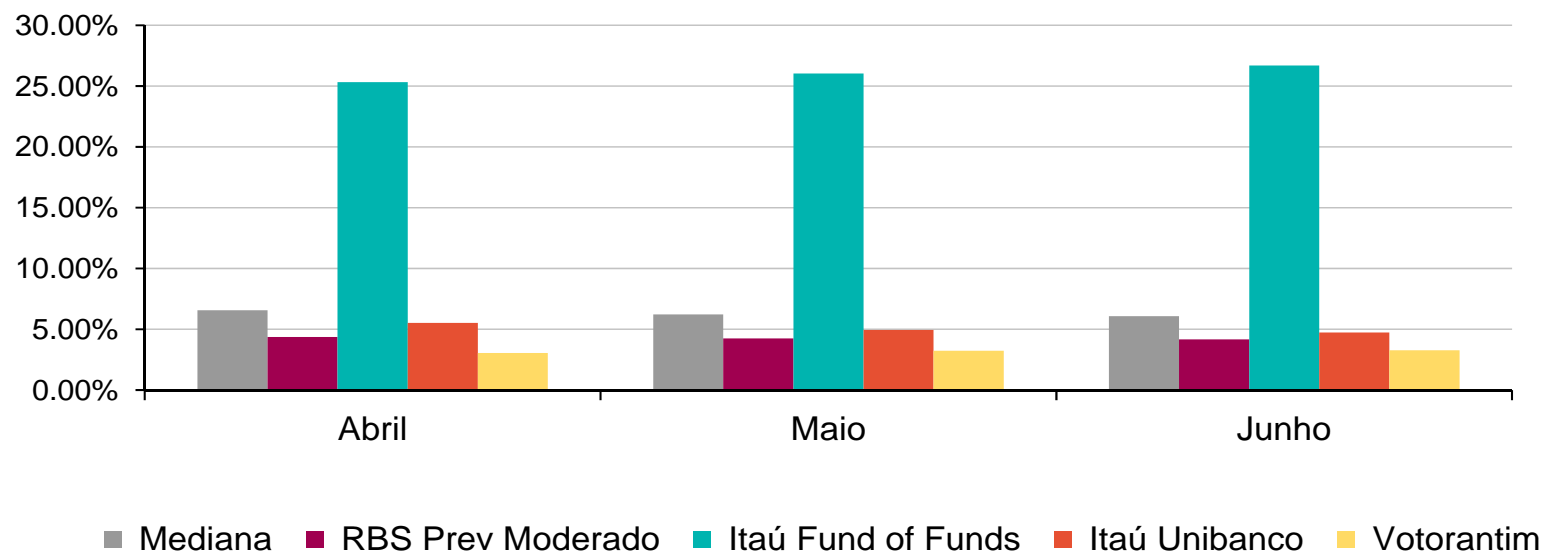
Carteira Total	Abril	Maió	Junho	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
INPC + 5%	1.05%	0.96%	0.67%	2.70%	10.15%	35.86%
Mediana	1.30%	-0.17%	0.60%	1.72%	12.60%	39.34%
RBS Prev Moderado	1.90%	0.62%	0.79%	3.35%	16.27%	41.79%
Itaú Fund of Funds	-1.10%	-7.08%	1.61%	-6.62%	-	-
Itaú Unibanco	2.20%	1.47%	0.67%	4.40%	14.95%	39.23%
Votorantim	2.30%	1.39%	0.73%	4.48%	18.26%	45.22%

Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev Moderado	8.37%	8.37%	8.20%
Itaú Fund of Funds	5.37%	5.37%	4.85%
Itaú Unibanco	8.47%	8.47%	8.35%
Votorantim	8.63%	8.63%	8.51%

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 e da mediana em todos os períodos analisados
 - Alocação somente em renda fixa favoreceu o resultado do Perfil Conservador em todos os períodos
 - O nível de risco do perfil conservador ficou abaixo da mediana do clube de investimentos
- O resultado do Perfil Moderado da RBS Prev superou a meta atuarial e a mediana em todos os períodos analisados
 - A alocação abaixo da mediana em renda variável favoreceu o resultado perante as outras entidades do clube de investimentos, porém não contribuiu para o resultado global do perfil
 - O nível de risco do perfil moderado ficou abaixo da mediana do clube de investimentos

Enquadramento da entidade

Resolução CMN nº 3792

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%	70.41%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	23.89%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.57%	0.00%
CCBs/Nota Promiss.	20.00%	0.00%	0.00%
CRIs	20.00%	0.00%	0.00%
CCIs/LCIs	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%	4.74%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	2.36%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.15%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.18%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	1.04%	0.00%
SPEs	25.00%	0.00%	0.00%
RV Outros	3.00%	0.00%	0.00%

Enquadramento da entidade

Investimentos no Exterior

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

Derivativos

Títulos	Limite*	Investimento	Desenquadramento
Limite de Atuação em Mercados Derivativos			
15% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Depósito Margem**	13.15%	ND***	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.38%	0.27%	0.00%

* Para o limite são considerados os títulos da dívida pública federal, títulos de instituições financeiras e as ações pertencentes ao índice Bovespa.

** Para esta análise consolidada foram considerados somente as carteiras e fundos que disponibilizaram esta informação.

*** 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%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	5.14%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	3.01%
BCO SAFRA SA	2.13%
BCO VOTORANTIM SA	2.09%
BCO BRASIL SA	1.76%
BCO BRADESCO SA	1.40%
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	0.01%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.01%
BCO ABN AMRO REAL SA	0.00%
-	-

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
DIBENS LEASING SA ARREND MERCA.	2.78%
OI SA	1.01%
SONAE SIERRA BRASIL SA	0.88%
BRADESPAR SA	0.87%
BR MALLS PARTICIPACOES SA	0.82%
ISHARES IBOVESPA FUNDO INDICE	0.67%
BRAZIL PHARMA SA	0.61%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	0.59%
ABN AMRO ARREND MERCANTIL SA	0.45%
FLEURY SA	0.33%

* 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	0.07%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.07%
BCO VOTORANTIM SA	0.05%
ITAU UNIBANCO HOLDING 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%
BCO SAFRA SA	0.07%	CIELO SA	0.11%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.07%	ESTACIO PARTICIPACOES SA	0.07%
BCO VOTORANTIM SA	0.05%	CIA HERING (EX HERING TE.	0.07%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	0.01%	TECHNE COMUNICACOES	0.05%
BCO BRASIL SA	0.01%	MULTIPLUS 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	1,108,775.70	0.10%

Limite por Emissão - Debêntures

Ticker*	Emissor	Limite 25% Emissão
SSBR11	SONAE SIERRA BRASIL S/A	1.68%
BPHA11	BRAZIL PHARMA S.A.	1.08%
BRML12	BR MALLS	0.81%
BRTO19	BRASIL TELECOM	0.40%
GEPA13	DUKE ENERGY	0.25%

* 5 maiores aplicações

Derivativos em Fundos - Prêmios de Opções Pago

Nome do Fundo	ISIN	Prêmio Pago (R\$)	Limite 5%*
JGP INSTITUCIONAL FIA	BRJGP0CTF000	116,076.55	0.08%
APEX MASTER FIA INSTITUCIONAL	BRAPE2CTF007	104,532.51	0.17%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	BRATLDCTF009	305,879.63	0.65%
TORRES FI MULTIMERCADO CREDITO PRIVADO	BRXAGRCTF001	213,036.95	0.46%

*O limite é calculado excluindo do patrimônio líquido do fundo os títulos emitidos por instituições não financeiras, derivativos, instrumentos utilizados como lastro em operações compromissadas e operações a termo e posições em ações que não fazem parte do IBOVESPA

Enquadramento da entidade

Política de Investimentos

Enquadramento da entidade Conservador

Política de Investimento

Restrições de Alocação em Renda Fixa

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total Renda Fixa	87.00%	100.00%	94.02%	-
Títulos Federais	-	100.00%	70.14%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	23.87%	-
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 Investimento na Alocação por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Instituição Financeira	-	20.00%	5.41%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	2.86%	-
Securizadora	-	0.00%	-	-
Emissor Própria Patrocinadora	-	10.00%	0.00%	-
FIDCs	-	0.00%	-	-

Enquadramento da entidade Conservador

Restrições de Investimento na Concentração por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Capital Total CIA Aberta	-	20.00%	0.03%	-
Capital Votante CIA Aberta	-	20.00%	-	-
Patrimônio Instituição Financeira	-	20.00%	0.03%	-
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

Restrições de Alocação em Renda Fixa

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total Renda Fixa	27.00%	100.00%	90.66%	-
Títulos Federais	-	100.00%	67.74%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	22.92%	-
FIDCs	-	5.00%	1.07%	-
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 em Renda Variável

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total RV	0.00%	70.00%	8.86%	-
Novo Mercado	-	70.00%	4.42%	-
Nível 2	-	60.00%	0.29%	-
Nível 1	-	45.00%	2.20%	-
Bovespa Mais	-	50.00%	0.00%	-
Sem Nível+ETFs	-	35.00%	1.95%	-
SPEs	-	20.00%	0.00%	-
RV Outros	-	3.00%	0.00%	-

Enquadramento da entidade Moderado

Restrições de Alocação em Investimentos no Exterior

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total	-	10.00%	0.02%	-
Fund. Dívida Externa	-	0.00%	0.00%	-
Fund. Índice do Exterior	-	0.00%	0.00%	-
Fund. BDRs	-	10.00%	0.02%	-
CIAAs do MERCOSUL	-	0.00%	0.00%	-

Restrições de Investimento na Alocação por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Instituição Financeira	-	20.00%	4.68%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	2.60%	-
Securitizadora	-	3.00%	-	-
Emissor Própria Patrocinadora	-	10.00%	0.00%	-
FIDCs	-	5.00%	1.07%	-

Restrições de Investimento na Concentração por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Capital Total CIA Aberta	-	20.00%	0.03%	-
Capital Votante CIA Aberta	-	20.00%	0.11%	-
Patrimônio Instituição Financeira	-	20.00%	0.03%	-
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

- | | |
|---|-----------------------|
| <ul style="list-style-type: none">• Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2012 | 30 de outubro de 2012 |
|---|-----------------------|

Agenda de obrigações

- | | |
|--|------------------------|
| <ul style="list-style-type: none">• Envio demonstrativo de investimentos referente ao 2º trimestre de 2012 | 15 de setembro de 2012 |
| <ul style="list-style-type: none">• Envio das DNPs apuradas mensalmente referente ao 1º semestre de 2012 | 30 de setembro de 2012 |