



RBS Prev – Sociedade Previdenciária

Análise dos investimentos – 3º trimestre 2012

Francisca Brasileiro
Sheila Marques

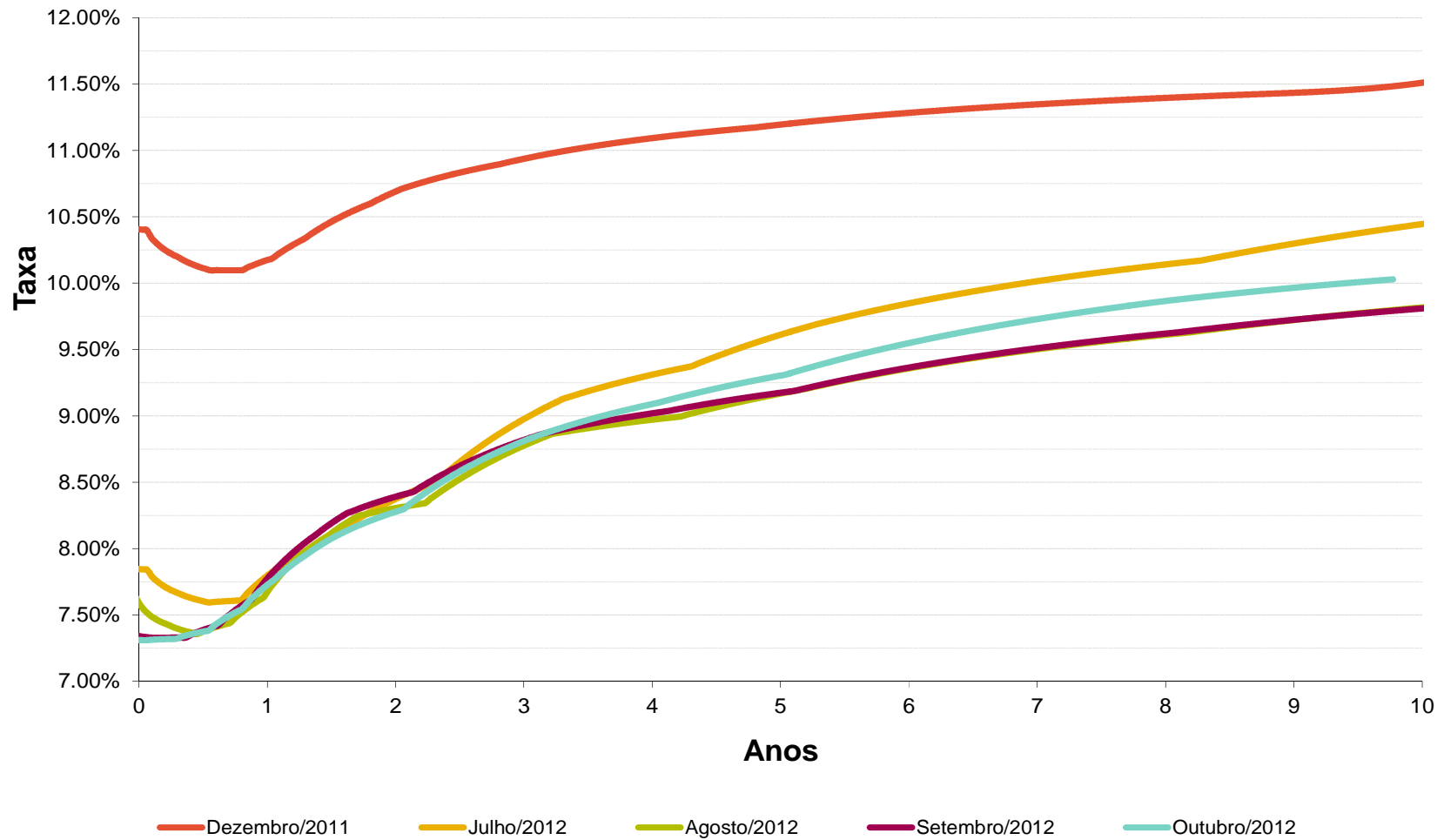
Dezembro, 2012

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

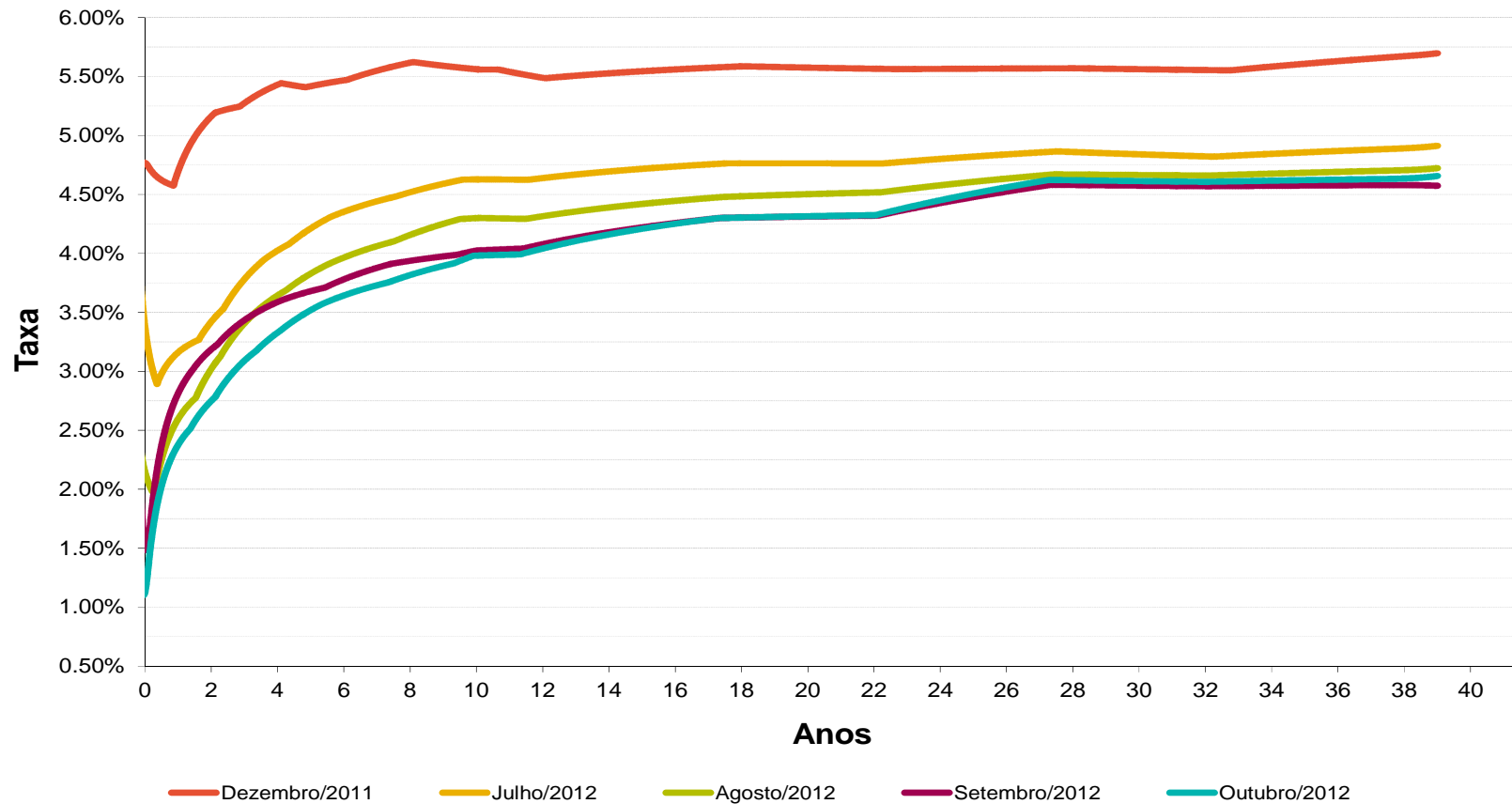
Cenário macroeconômico

Curvas de juro nominal (pré)



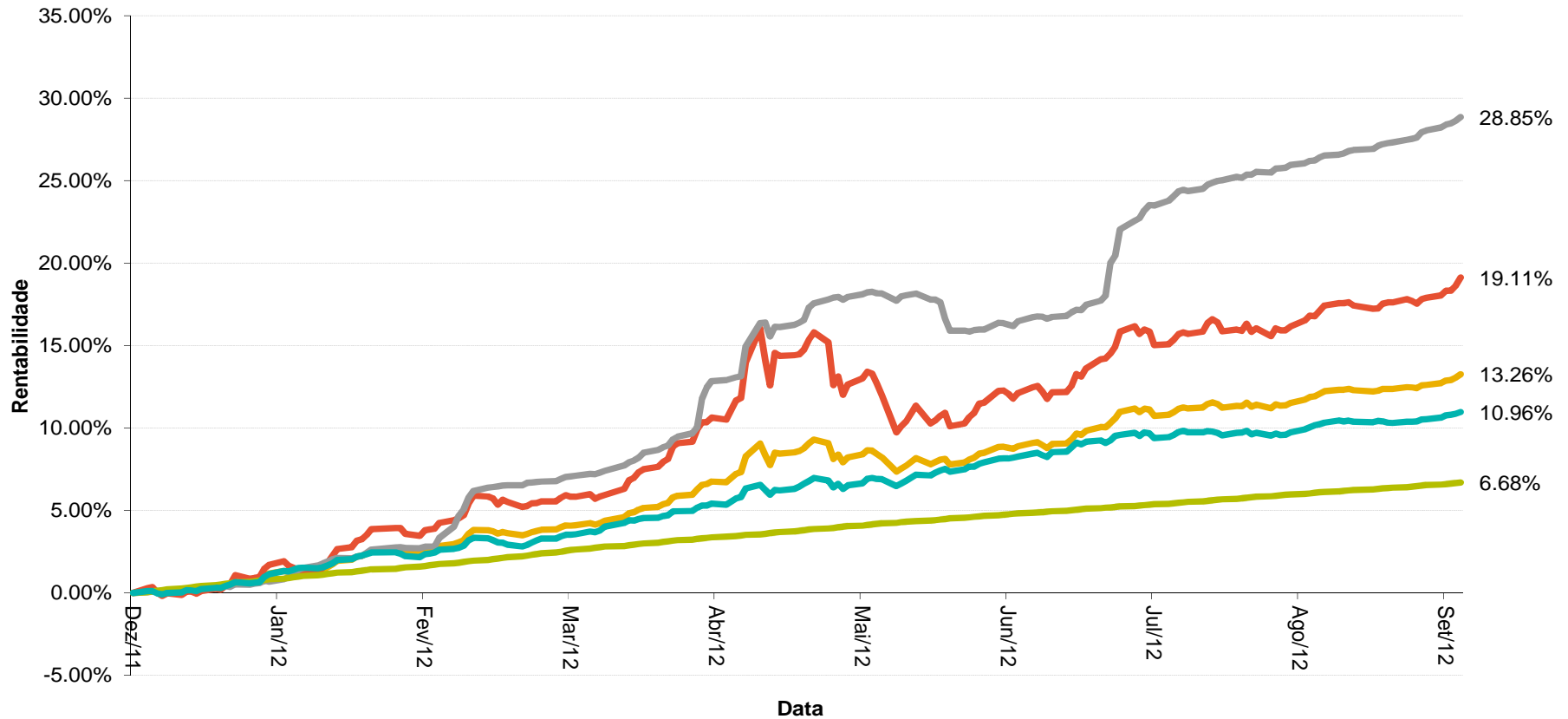
Fonte: ANBIMA
towerswatson.com

Curvas de juro real (IPCA)



Fonte: ANBIMA
towerswatson.com

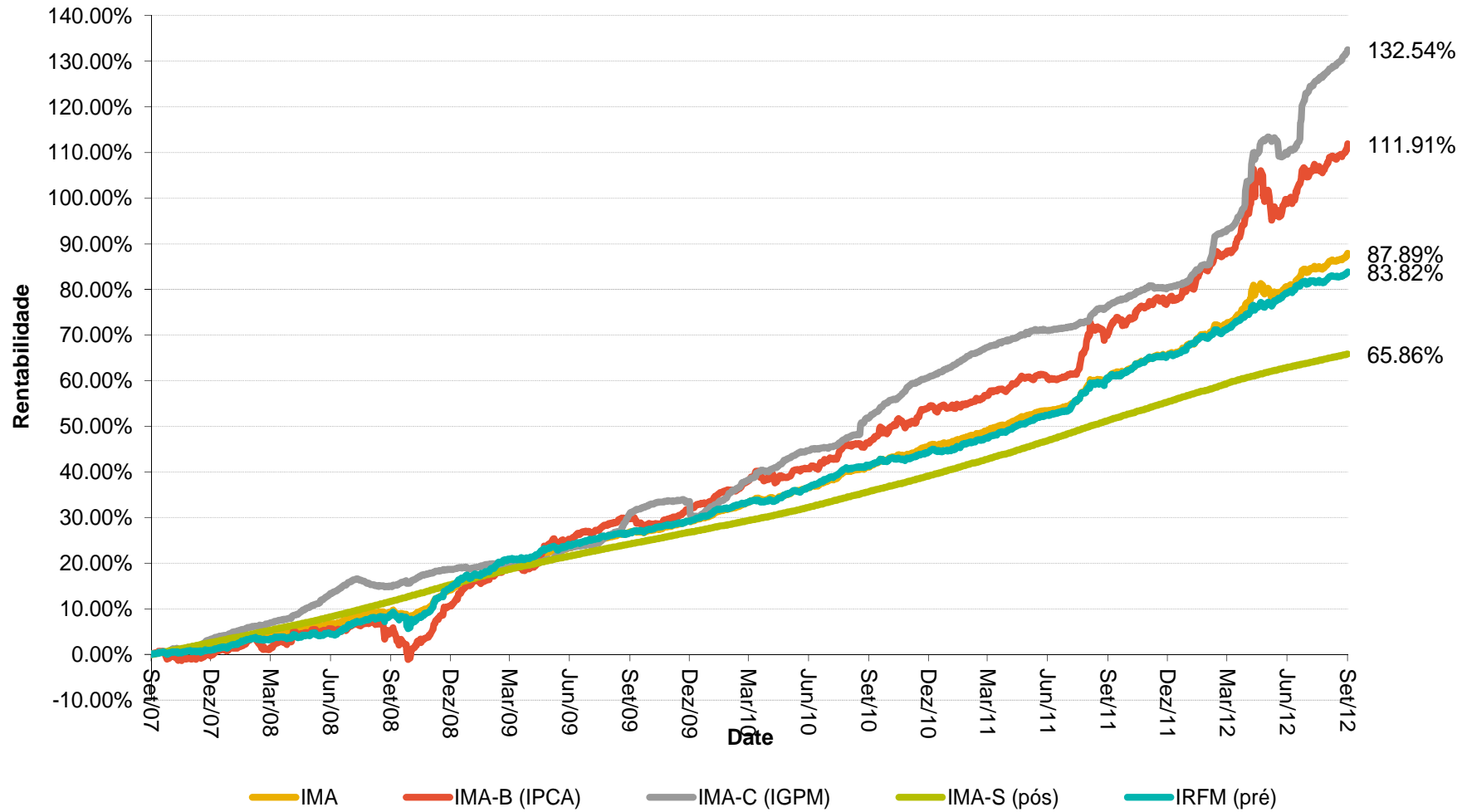
Índices renda fixa – acumulado no ano



Fonte: ANBIMA

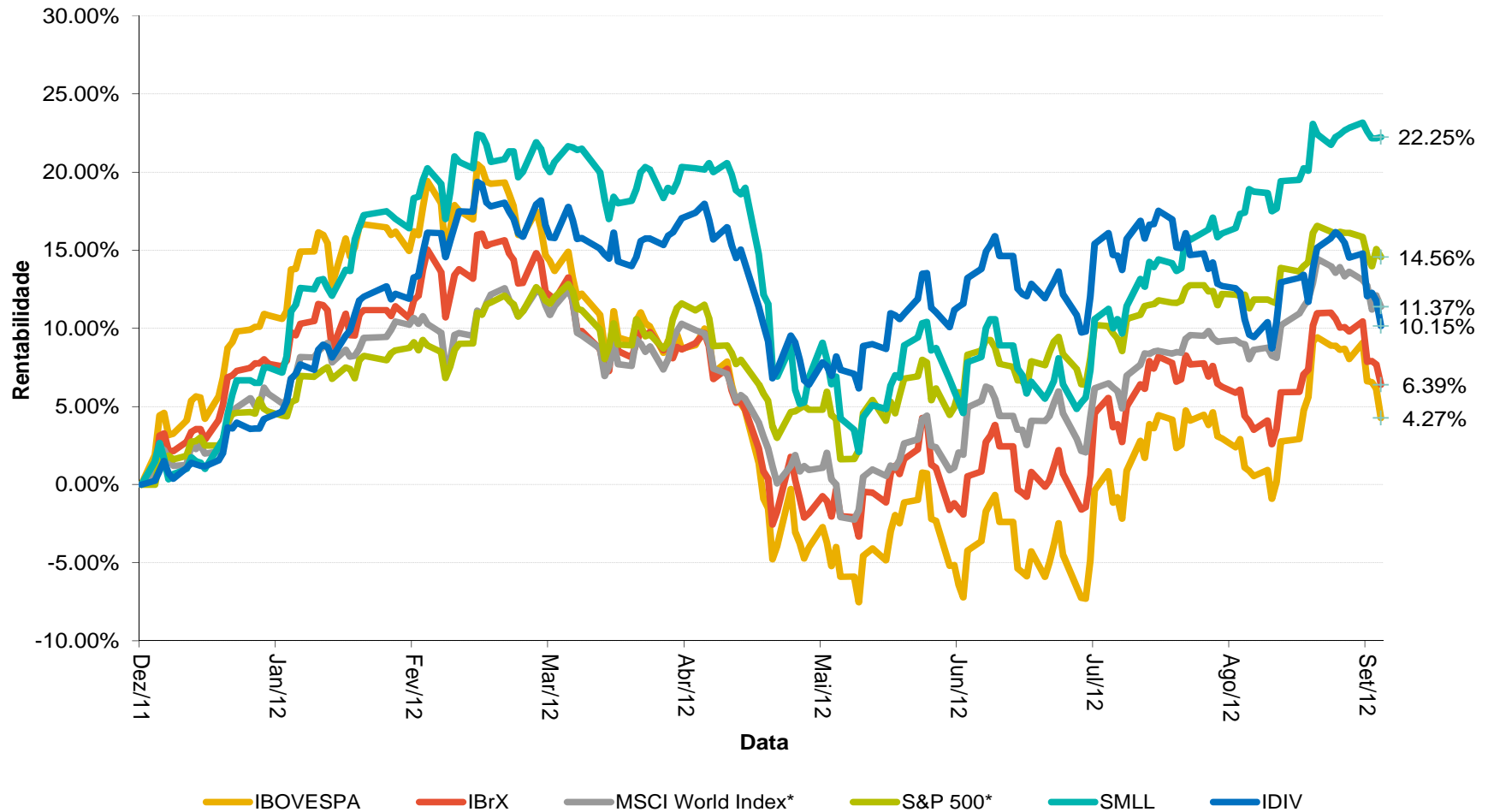
— IMA
 — IMA-B (IPCA)
 — IMA-C (IGPM)
 — IMA-S (pós)
 — IRFM (pré)

Índices renda fixa – 60 meses



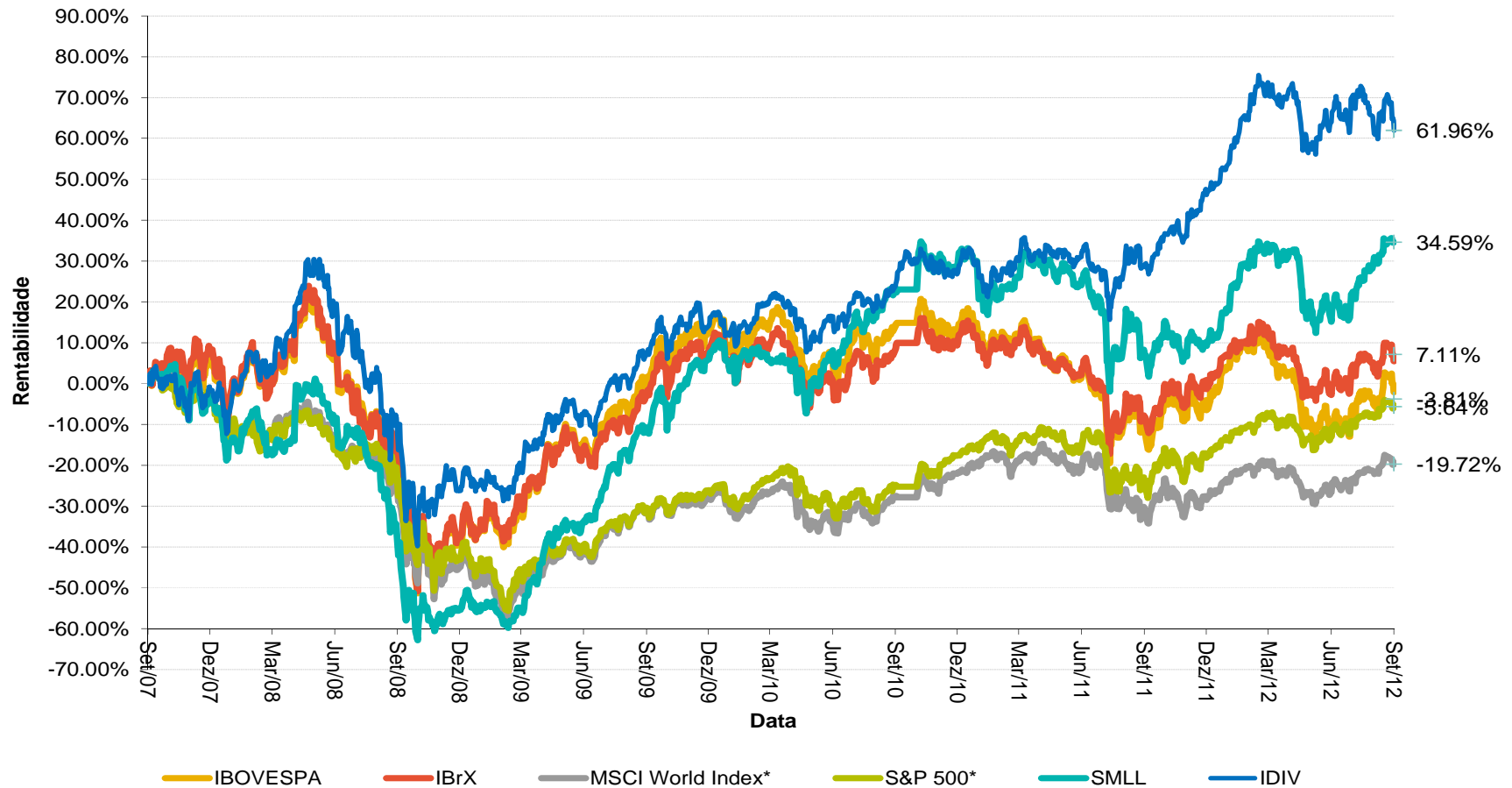
Fonte: ANBIMA

Índices renda variável – acumulado no ano



Fontes:
 MSCI World Index : Barra
 S&P 500 , Ibovespa e IBrX : Economática
 *Series em dólar
towerswatson.com

Índices renda variável – 60 meses



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

towerswatson.com

Principais indicadores

		Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Quadrimestre	No ano	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0.58%	0.66%	0.53%	0.61%	2.39%	7.33%	9.54%	33.46%	65.86%
	1	0.74%	0.68%	0.55%	0.69%	2.69%	8.35%	10.44%	36.62%	72.77%
IRF - M (pré)	1+	1.44%	0.70%	0.61%	2.07%	4.90%	15.56%	16.95%	50.91%	91.86%
	TOTAL	1.19%	0.69%	0.59%	1.65%	4.17%	12.79%	14.34%	45.07%	83.82%
IMA - B (IPCA)	5	1.67%	0.63%	1.65%	1.81%	5.89%	14.23%	14.72%	50.06%	94.72%
	5+	4.01%	2.78%	1.26%	5.27%	13.95%	30.98%	31.27%	75.44%	126.03%
	TOTAL	2.88%	1.81%	1.44%	3.80%	10.28%	23.64%	23.80%	63.18%	111.91%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	6.51%	1.99%	1.84%	2.12%	12.98%	31.59%	31.72%	77.42%	132.54%
IMA - Geral	TOTAL	1.90%	1.13%	0.93%	2.18%	6.29%	15.73%	16.80%	48.10%	87.89%

	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Quadrimestre	No ano	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0.68%	0.69%	0.54%	0.61%	2.53%	7.24%	9.43%	33.27%	65.43%
IPCA	0.43%	0.41%	0.57%	0.59%	2.01%	4.38%	5.28%	18.29%	31.15%
IGPM	1.34%	1.43%	0.97%	0.02%	3.81%	7.12%	8.07%	25.16%	40.01%
INPC	0.43%	0.45%	0.63%	0.71%	2.24%	4.85%	5.58%	18.58%	32.58%

	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Quadrimestre	No ano	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	3.21%	1.72%	3.70%	-3.56%	4.99%	0.55%	13.09%	-3.81%	-2.09%
IBrX	3.10%	-0.15%	2.78%	-1.07%	4.68%	5.25%	16.31%	7.11%	5.42%
IBrX-50	3.07%	0.12%	3.14%	-1.38%	4.96%	3.24%	14.67%	-0.26%	-2.43%
IGC	2.73%	0.88%	2.30%	-0.32%	5.68%	10.63%	19.78%	22.33%	6.37%
SMLL	2.01%	7.95%	2.95%	-0.61%	12.67%	21.50%	26.36%	51.55%	34.59%
IVBX-2	1.35%	-0.20%	1.30%	-0.65%	1.79%	14.35%	25.09%	31.24%	16.19%

Cenário Atual

- Cenário Atual:
 - Estrutura de juros a termo: Curvas ANBIMA de 27 de setembro de 2012 e pesquisa FOCUS de 21 de setembro de 2012

Cenário	Estrutura de juros a termo			Juro Real Longo Prazo	Crescimento	
	Vencimentos				Projeção para 2012	
	1 ano	3 anos	10 anos		Inflação	PIB
Atual	7.55%	8.78%	9.84%	4.43%	5.35%	1.57%

- Cenários de longo prazo. Construídos visando um horizonte de 10 anos

Cenário	Estrutura de juros a termo			Juro Real Longo Prazo	Crescimento	
	Vencimentos				Projeção para 2022	
	1 ano	3 anos	10 anos		Inflação	PIB
Básico Tendências	10.25%	10.36%	10.75%	4.79%	5.21%	3.23%

Características da Entidade

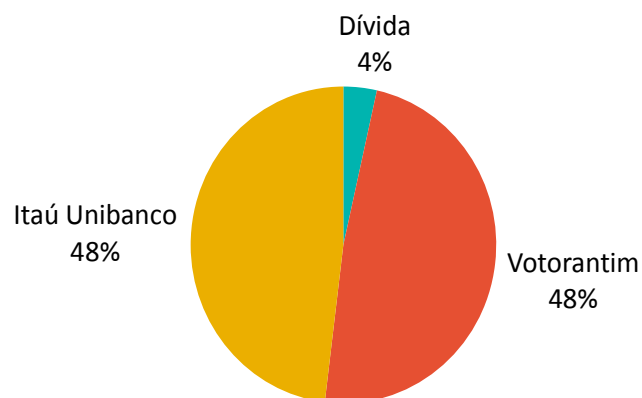
Características da entidade

Perfil Conservador

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
RBSPREV2	INPC + 5.00%

Segmento	RBS Prev Conservador	Dívida	Votorantim	Itaú Unibanco
Renda Fixa	R\$ 98,382,091.47	R\$ 3,460,531.34	R\$ 47,640,277.54	R\$ 47,281,282.59
Consolidado	R\$ 98,382,091.47	R\$ 3,460,531.34	R\$ 47,640,277.54	R\$ 47,281,282.59

Consolidado



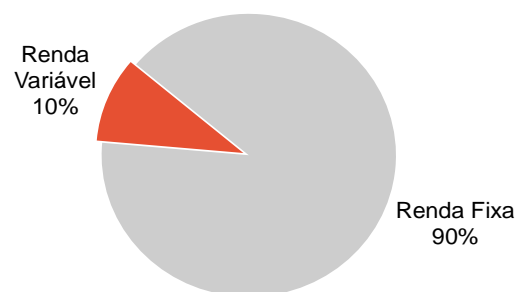
Características da entidade

Perfil Moderado

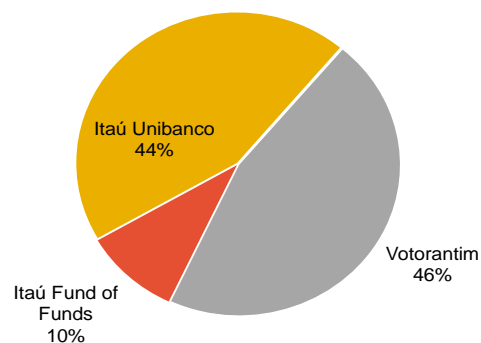
Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
Renda Variável	IBOVESPA
RBS Prev Moderado	INPC + 5.00%

Segmento	RBS Prev Moderado	Votorantim	Itaú Fund of Funds	Itaú Unibanco
Renda Fixa	R\$ 99,167,059.19	R\$ 50,363,620.54	R\$ -	R\$ 48,803,438.66
Renda Variável	R\$ 10,663,844.43	R\$ -	R\$ 10,663,844.43	R\$ -
Consolidado	R\$ 109,830,903.62	R\$ 50,363,620.54	R\$ 10,663,844.43	R\$ 48,803,438.66

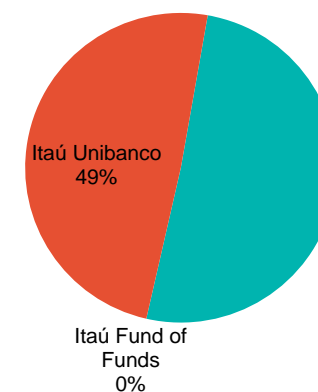
Consolidado



Consolidado



Renda Fixa



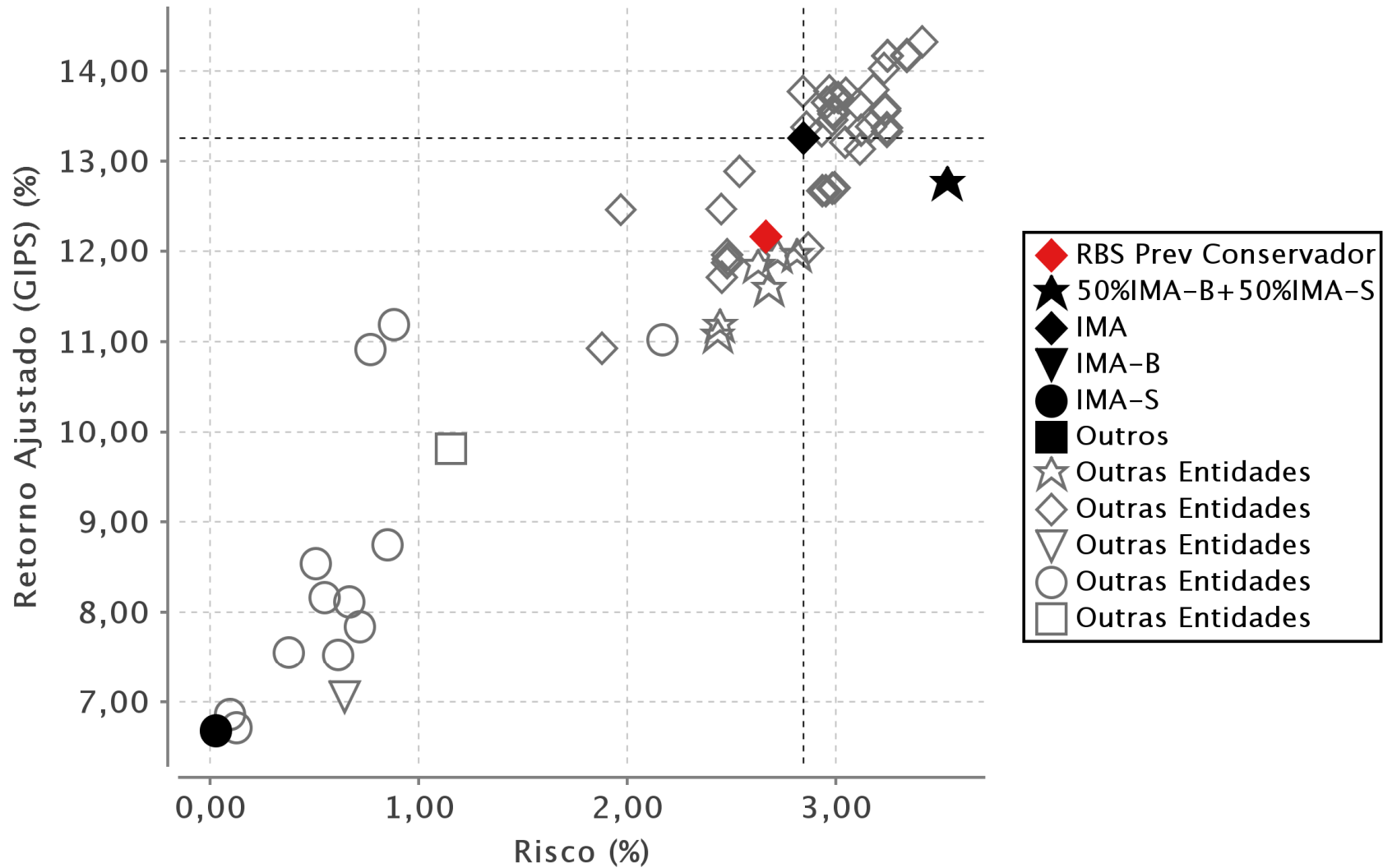
Resultados por segmento

Renda Fixa

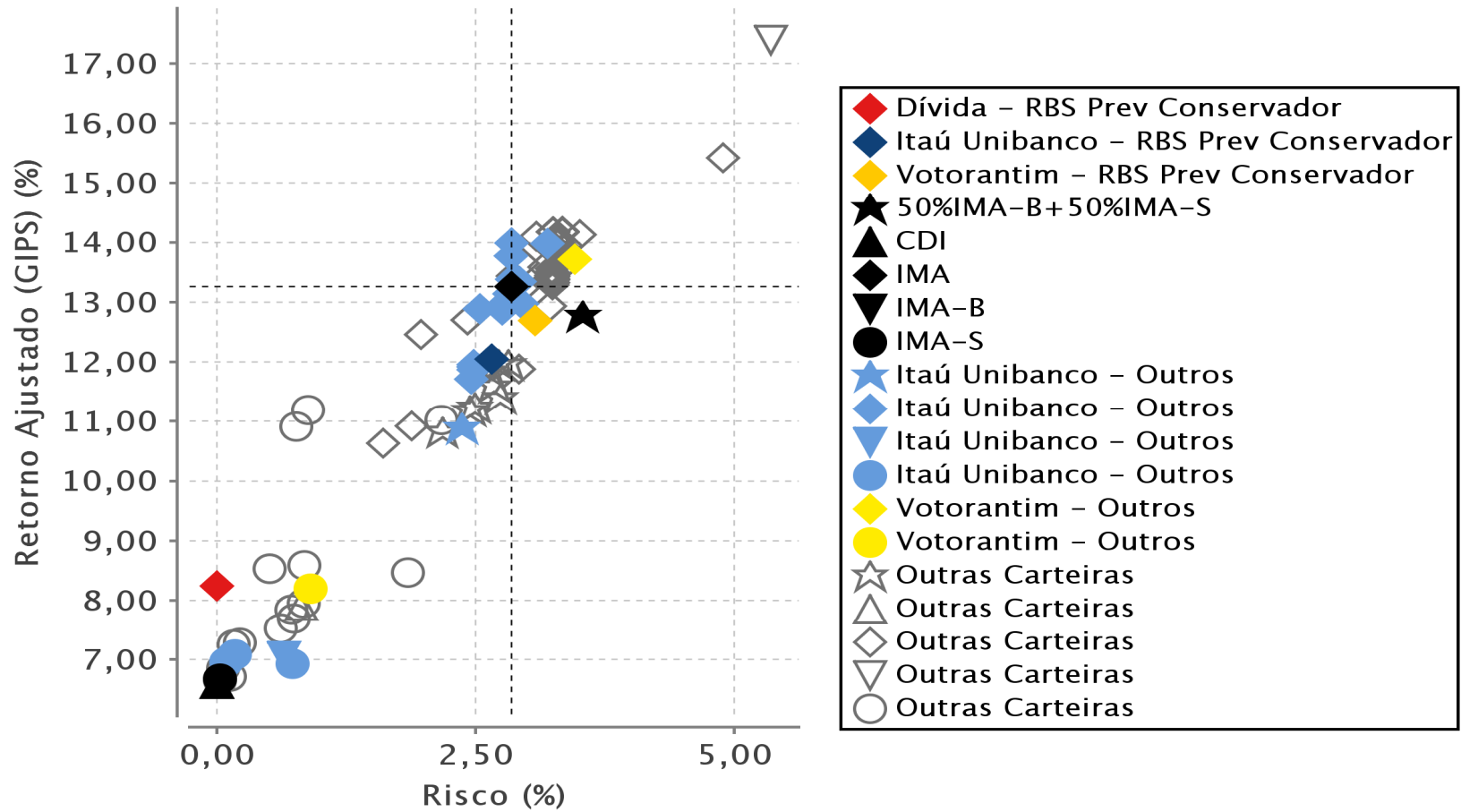
Perfil Conservador

Renda Fixa

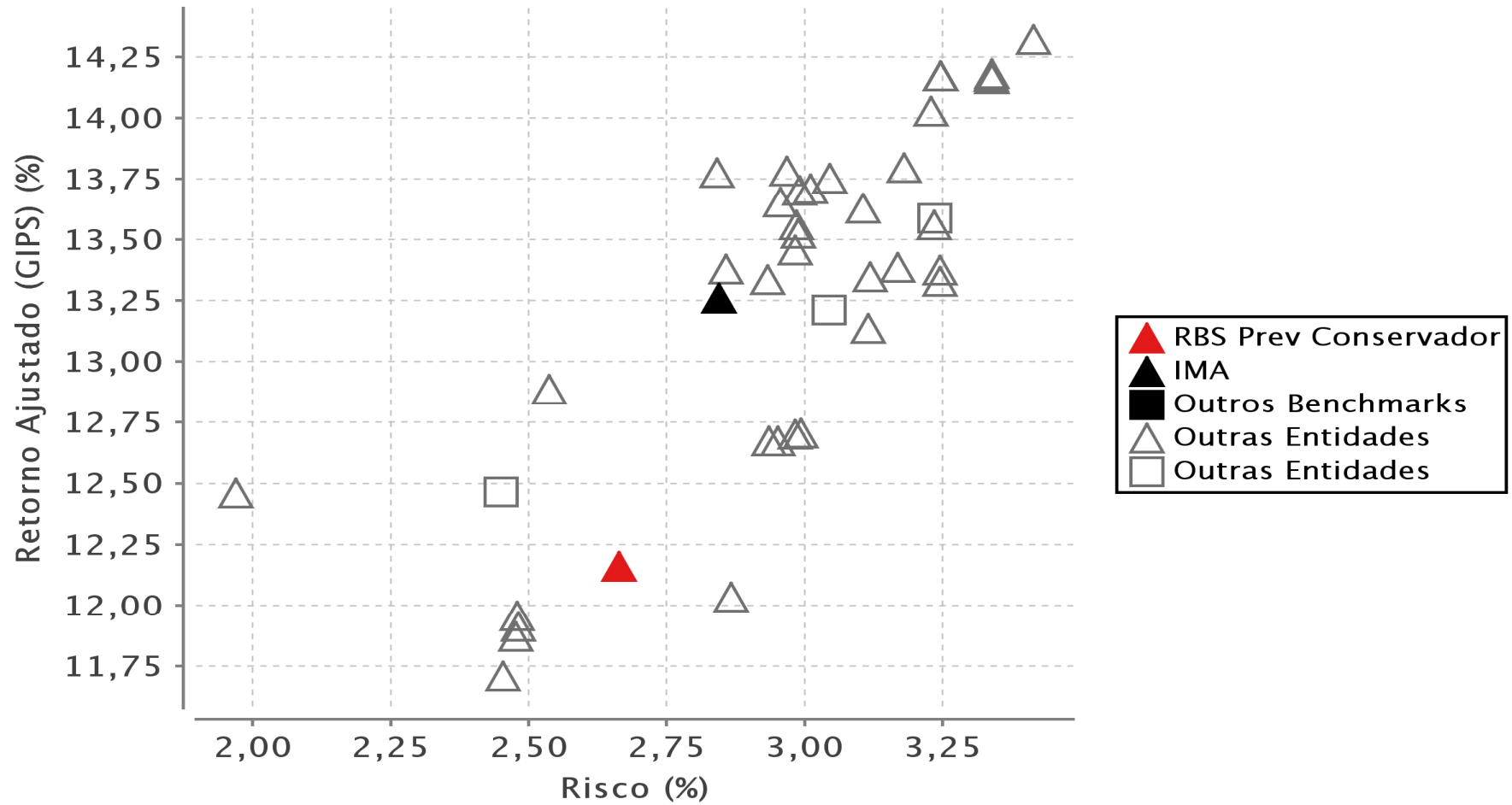
Retorno/risco das entidades – 2012 – renda fixa



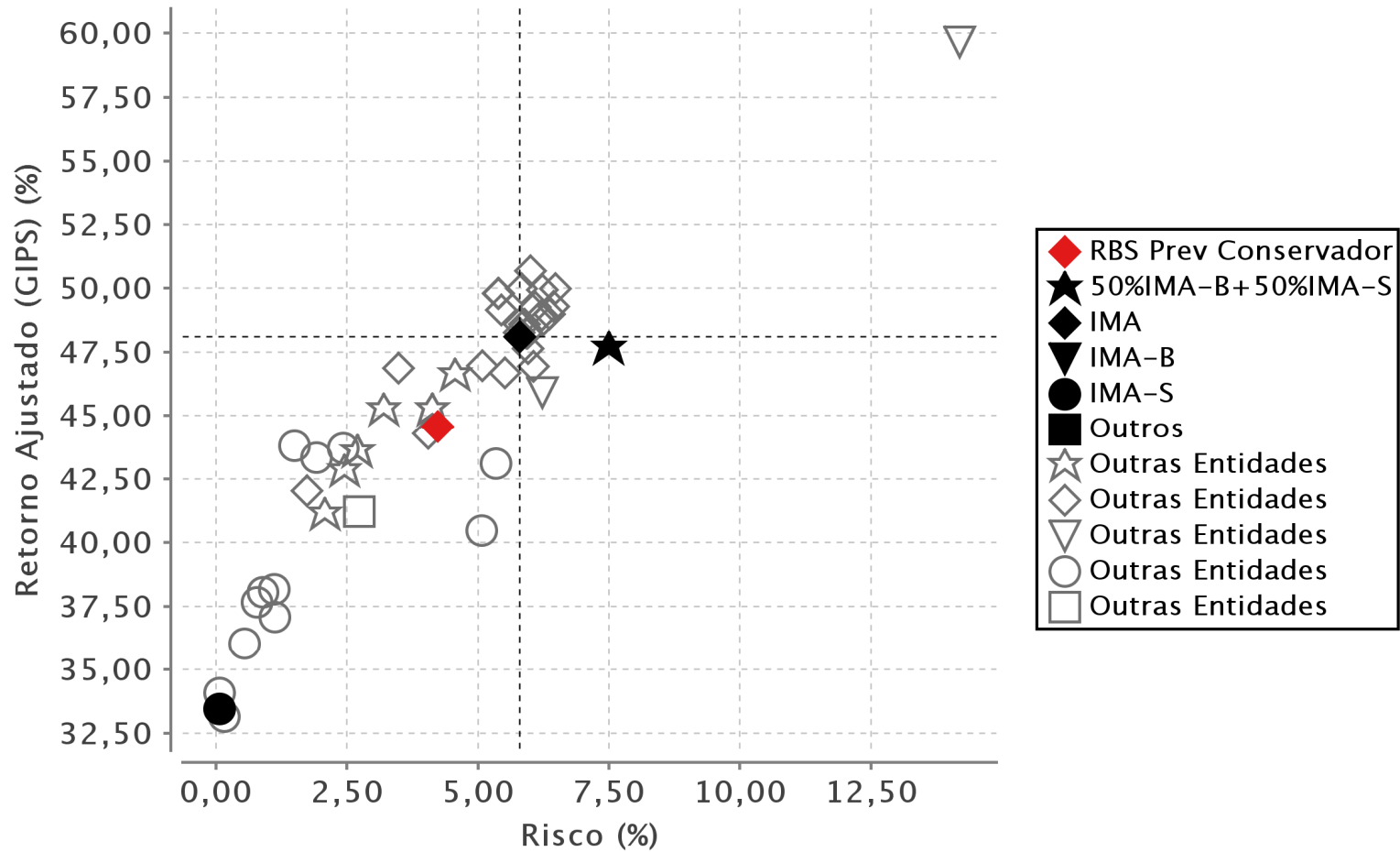
Retorno/risco das carteiras – 2012 – renda fixa



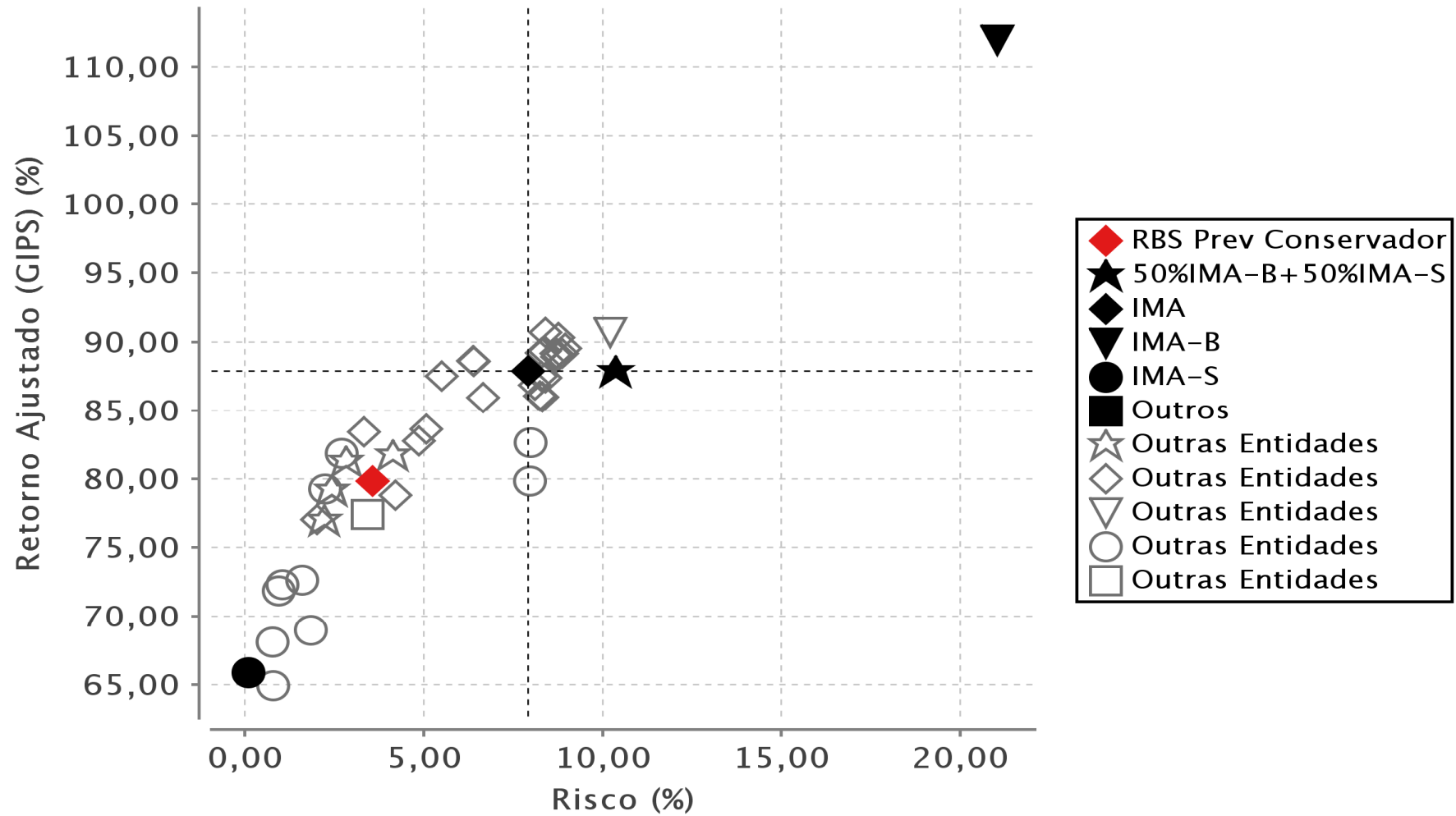
Retorno/risco das carteiras – 2012 – renda fixa



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	-0.25%	-0.52%								
Mediana IMA	0.27%									
RBS Prev Conservador	-1.10%	-1.37%	45/74	41/47	49/74	41/47	36/55	27/29	32/46	24/26
Dívida	-5.02%	-5.28%	92/108	71/71	92/107	71/71	56/74	40/40	37/56	30/33
Votorantim	-0.57%	-0.84%	65/108	61/71	65/107	61/71	-	-	-	-
Itaú Unibanco	-1.21%	-1.48%	67/108	63/71	72/107	64/71	-	-	-	-

Renda Fixa	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0.68%	0.69%	0.54%	1.91%	6.59%	9.43%	33.27%	65.43%
IMA	1.90%	1.13%	0.93%	4.02%	13.26%	16.80%	48.10%	87.89%
Bench. Composto	1.15%	1.17%	0.43%	2.77%	7.03%	15.24%	40.40%	75.30%
Mediana RF	1.90%	1.14%	0.95%	4.07%	13.01%	16.52%	46.94%	85.97%
Mediana IMA	1.94%	1.15%	0.96%	4.12%	13.53%	16.99%	48.95%	88.06%
RBS Prev Conservador	1.94%	1.14%	1.15%	4.29%	12.16%	15.34%	44.58%	79.86%
Dívida	0.84%	0.86%	1.04%	2.76%	8.24%	11.28%	41.90%	80.71%
Votorantim	2.05%	1.21%	1.29%	4.61%	12.69%	16.06%	-	-
Itaú Unibanco	1.93%	1.09%	1.02%	4.09%	12.05%	15.06%	-	-

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev Conservador	12.16%	12.16%	12.00%
Dívida	8.24%	8.24%	8.24%
Votorantim	12.69%	12.69%	12.52%
Itaú Unibanco	12.05%	12.05%	11.87%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	1.80%	516.91	21.23%
	1	1.93%	102.80	11.60%
IRF - M (pré)	1+	3.41%	685.07	26.55%
	TOTAL	2.95%	489.20	38.15%
	5	4.15%	621.52	14.74%
IMA - B (IPCA)	5+	9.56%	3,123.26	20.46%
	TOTAL	7.19%	2,057.02	35.20%
	TOTAL	6.08%	2,217.91	5.43%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	6.08%	2,217.91	5.43%
IMA - Geral	TOTAL	4.31%	-	100.00%

*Rentabilidade no trimestre

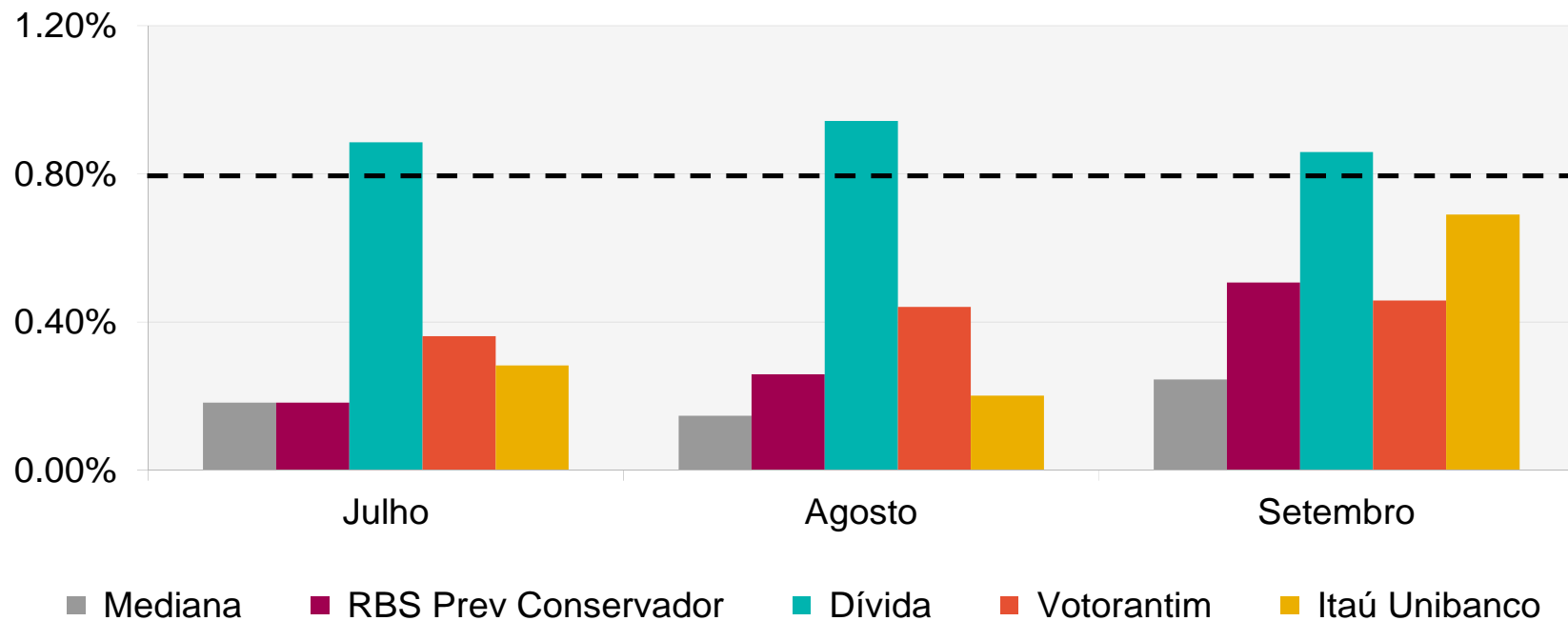
**Posição em Outubro/2012

Votorantim	Julho	Agosto	Setembro
IGPM	1.37%	1.38%	1.39%
IPCA	52.22%	67.41%	50.96%
Prefixados	39.95%	30.66%	38.26%
Pós-fixados	5.59%	-5.98%	9.35%
Baixa Exposição	0.06%	6.54%	0.05%
Rentabilidade	2.05%	1.21%	1.29%

Itaú Unibanco	Julho	Agosto	Setembro
IGPM	5.01%	5.05%	5.08%
IPCA	58.94%	39.10%	43.00%
Prefixados	60.97%	224.40%	335.25%
Pós-fixados	-6.32%	-170.36%	-283.43%
Baixa Exposição	-18.66%	1.74%	0.21%
Rentabilidade	1.93%	1.09%	1.02%

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

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	1.56%	686.00	-0.02%
Debêntures	1.72%	778.97	-0.01%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	14.99%	697.03	-0.03%
LCIs	-	-	-
CCIs	-	-	-

- CDBs*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	IPCA	7.56%	100.00%	24/06/2009	24/06/2015	0.75%	738,068.41

* Percentual do patrimônio to perfil conservador

towerswatson.com

Títulos privados – Itaú Unibanco

- Debêntures*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
VALE SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.25%	100.00%	20/11/2006	20/11/2013	0.27%	267,301.81
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERAC	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.15%	100.00%	10/01/2012	10/01/2017	0.19%	183,802.43
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREEND	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.55%	100.00%	03/07/2011	03/07/2016	0.12%	122,863.59
OI SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/03/2012	15/03/2020	0.10%	103,289.68
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAC	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.08%	79,363.38
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.40%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.06%	57,666.23
Total								0.83%	814,287.12

- 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	3.04%	2,986,688.54
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0.00%	112.00%	13/04/2012	11/04/2018	2.13%	2,091,194.62
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0.00%	107.00%	03/08/2011	05/08/2013	1.72%	1,688,525.54
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	26/12/2011	26/12/2014	0.33%	323,328.30
Total							7.21%	7,089,737.00

* Percentual do patrimônio to perfil conservador

towerswatson.com

Títulos privados – Votorantim

- Percentual de renda fixa do gestor Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	8.24%	858.60	-0.03%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	8.19%	1898.18	-0.22%
LCIs	-	-	-
CCIs	-	-	-

- 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	0.82%	808,932.99
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/03/2012	15/03/2017	0.82%	806,653.50
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.69%	679,292.99
BRAZIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.71%	100.00%	02/04/2012	02/04/2016	0.58%	566,367.24
BNDES PARTICIPACOES SA BN	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.30%	100.00%	15/12/2010	15/01/2017	0.57%	562,214.12
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.20%	100.00%	12/12/2011	12/12/2018	0.33%	329,028.89
Total								3.81%	3,752,489.73

- Letra Financeira

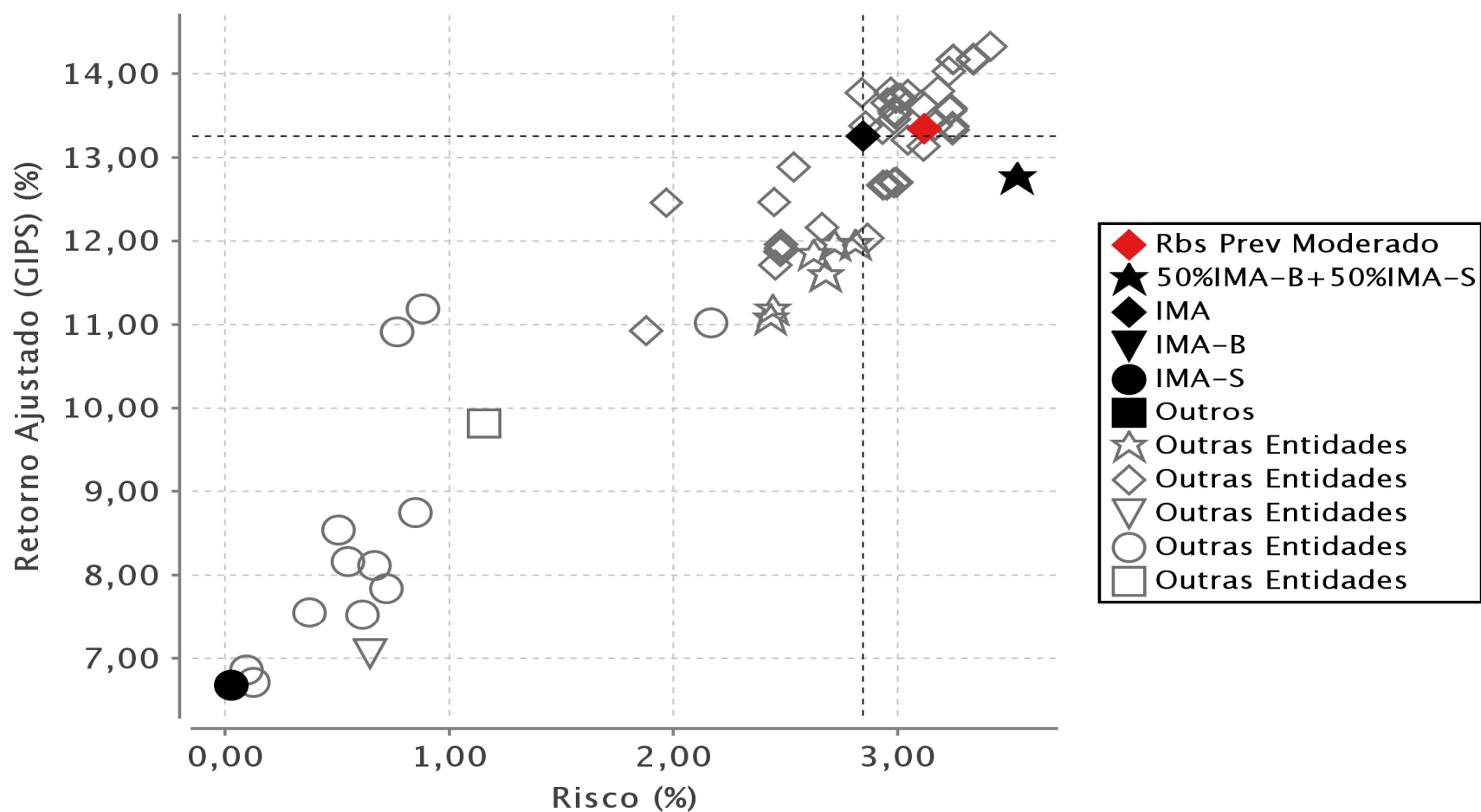
Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	IPCA	5.50%	100.00%	24/08/2012	24/08/2022	2.86%	2,809,679.33
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0.00%	108.10%	24/02/2012	24/02/2014	1.07%	1,055,457.30
Total							3.93%	3,865,136.63

Perfil Moderado

Renda Fixa

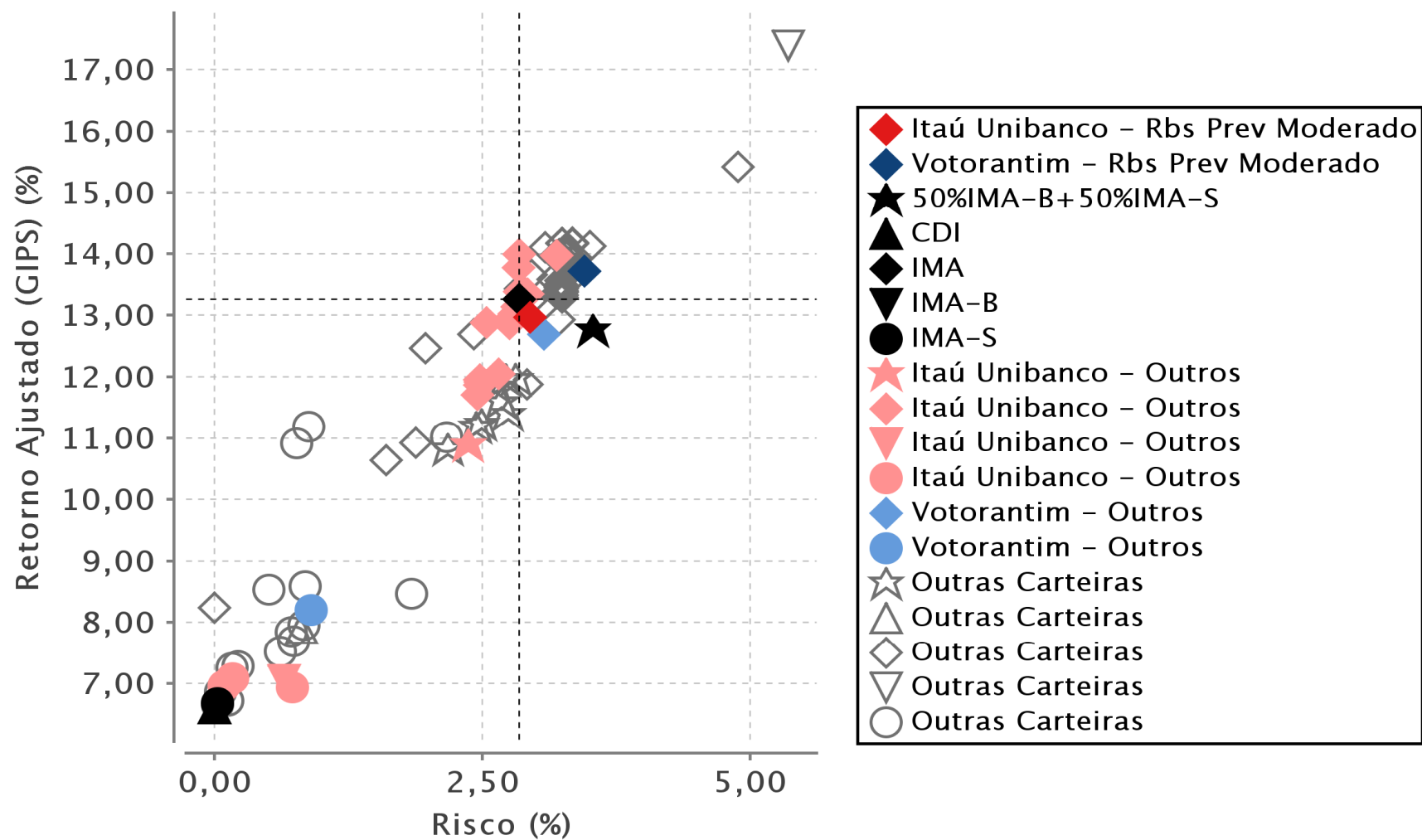
Retorno/risco das entidades – 2012

Renda fixa

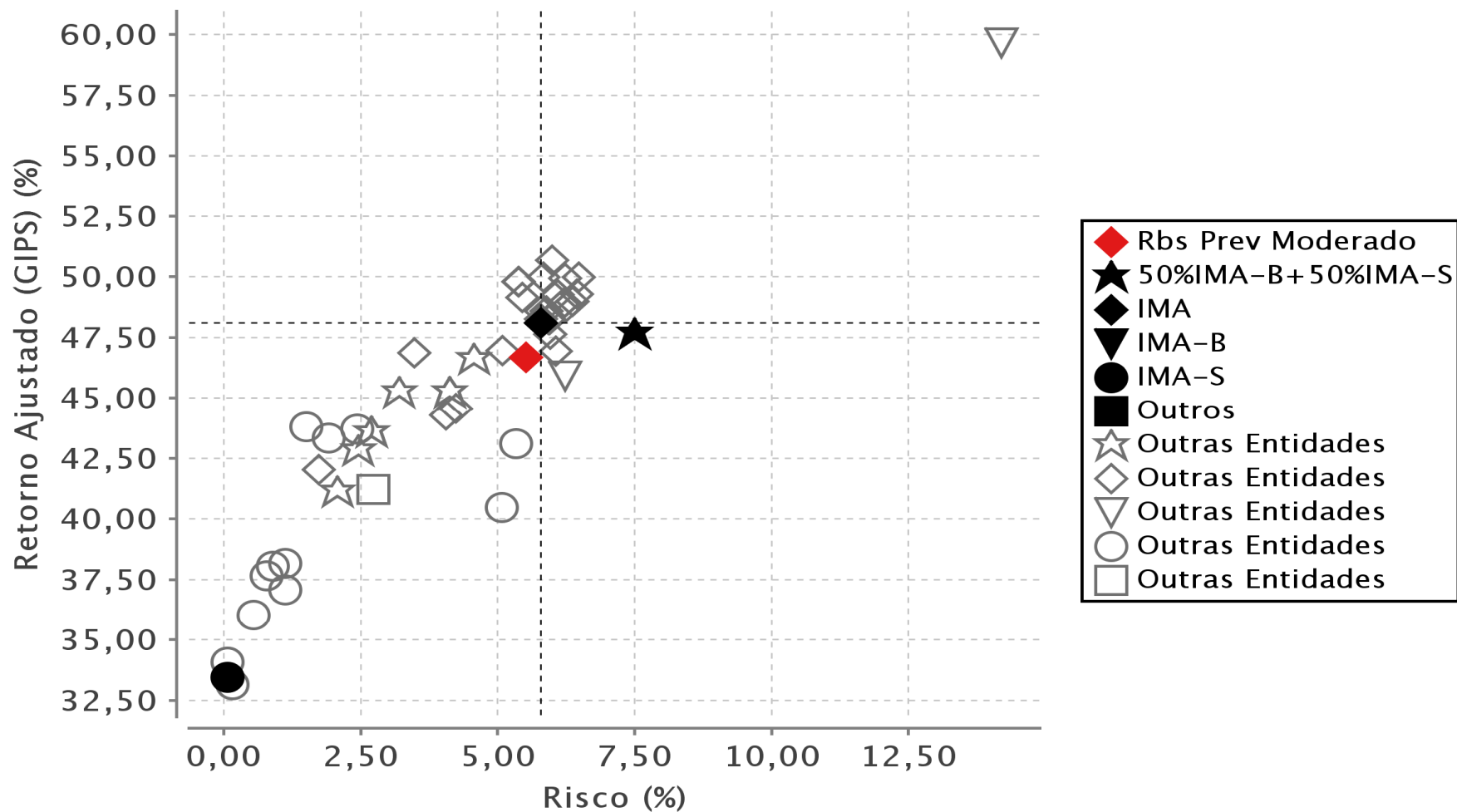


Retorno/risco das carteiras – 2012

Renda fixa

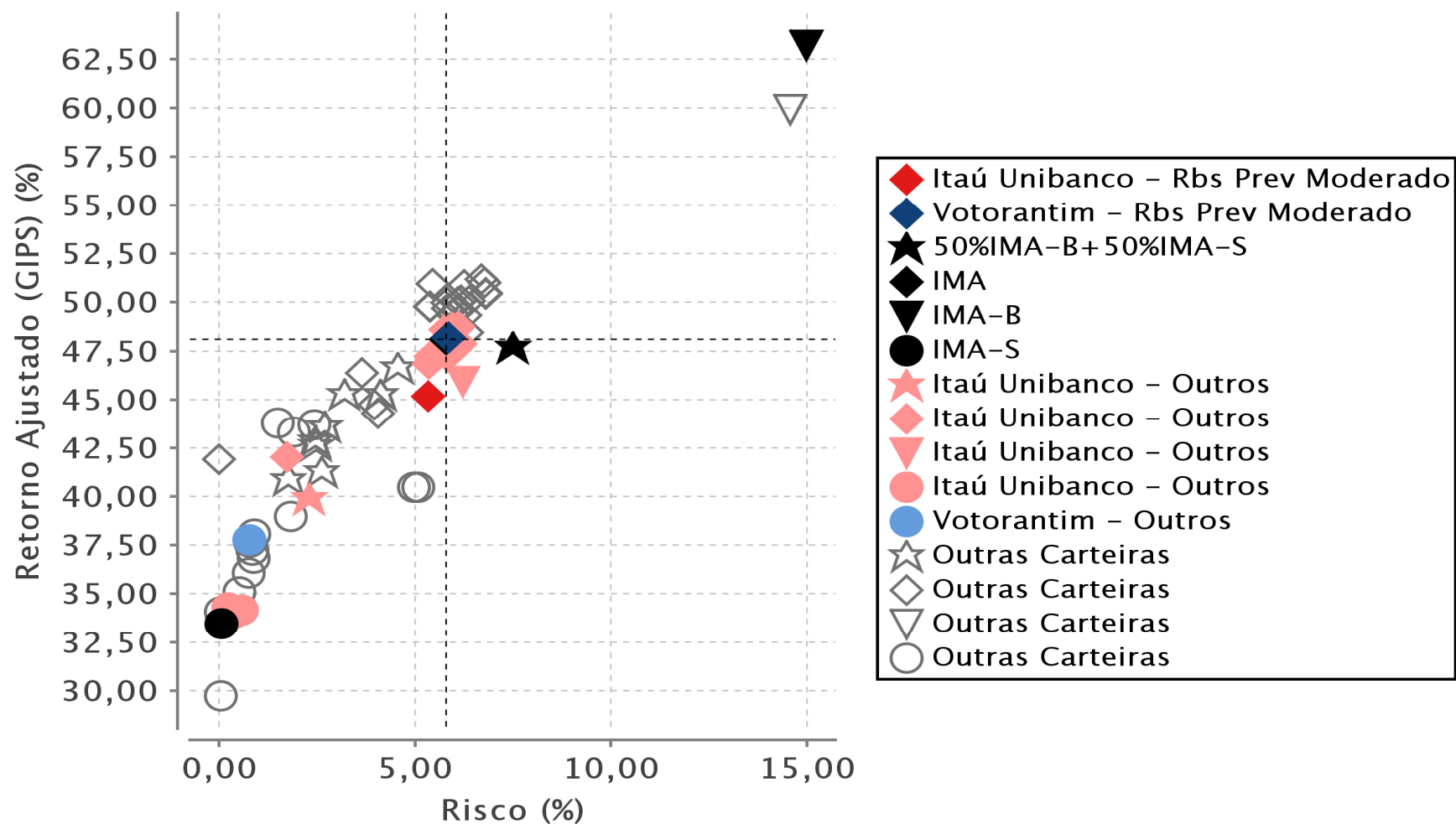


Retorno/risco das entidades – 36 meses Renda fixa



Retorno/risco das carteiras – 36 meses

Renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Fixa	2012				12 meses		36 meses		60 meses	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição
Mediana RF	-0.25%	-0.52%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	0.27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev Moderado	0.09%	-0.18%	33/74	29/47	34/74	30/47	30/55	26/29	25/46	21/26
Votorantim	0.45%	0.19%	31/108	27/71	35/107	31/71	30/74	26/40	21/56	17/33
Itaú Unibanco	-0.29%	-0.56%	59/108	55/71	63/107	59/71	45/74	36/40	40/56	32/33

Renda Fixa	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0.68%	0.69%	0.54%	1.91%	6.59%	9.43%	33.27%	65.43%
IMA	1.90%	1.13%	0.93%	4.02%	13.26%	16.80%	48.10%	87.89%
Bench. Composto	1.22%	1.28%	0.43%	2.96%	7.80%	16.65%	42.54%	77.97%
Mediana RF	1.90%	1.14%	0.95%	4.07%	13.01%	16.52%	46.94%	85.97%
Mediana IMA	1.94%	1.15%	0.96%	4.12%	13.53%	16.99%	48.95%	88.06%
RBS Prev Moderado	2.04%	1.14%	1.17%	4.41%	13.35%	16.73%	46.69%	83.63%
Votorantim	2.10%	1.22%	1.28%	4.68%	13.71%	17.26%	48.18%	87.69%
Itaú Unibanco	1.97%	1.06%	1.06%	4.14%	12.97%	16.18%	45.18%	79.59%

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev Moderado	13.35%	13.35%	13.16%
Votorantim	13.71%	13.71%	13.52%
Itaú Unibanco	12.97%	12.97%	12.78%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	1.80%	516.91	21.23%
	1	1.93%	102.80	11.60%
IRF - M (pré)	1+	3.41%	685.07	26.55%
	TOTAL	2.95%	489.20	38.15%
	5	4.15%	621.52	14.74%
IMA - B (IPCA)	5+	9.56%	3,123.26	20.46%
	TOTAL	7.19%	2,057.02	35.20%
	IMA - C (IGPM)	TOTAL	6.08%	2,217.91
IMA - Geral	TOTAL	4.31%	-	100.00%

*Rentabilidade no trimestre

**Posição em Outubro/2012

Itaú Unibanco	Julho	Agosto	Setembro
IGPM	5.01%	5.03%	5.05%
IPCA	70.47%	40.49%	46.05%
Prefixados	68.71%	295.58%	455.02%
Pós-fixados	-21.53%	-242.94%	-406.26%
Baixa Exposição	-22.78%	1.76%	0.28%
Rentabilidade	1.97%	1.06%	1.06%

Votorantim	Julho	Agosto	Setembro
IGPM	1.30%	1.31%	1.31%
IPCA	51.60%	69.94%	49.34%
Prefixados	37.82%	25.74%	37.05%
Pós-fixados	8.02%	1.77%	12.26%
Baixa Exposição	0.06%	1.24%	0.04%
Rentabilidade	2.10%	1.22%	1.28%

Ranking dos gestores – 2012

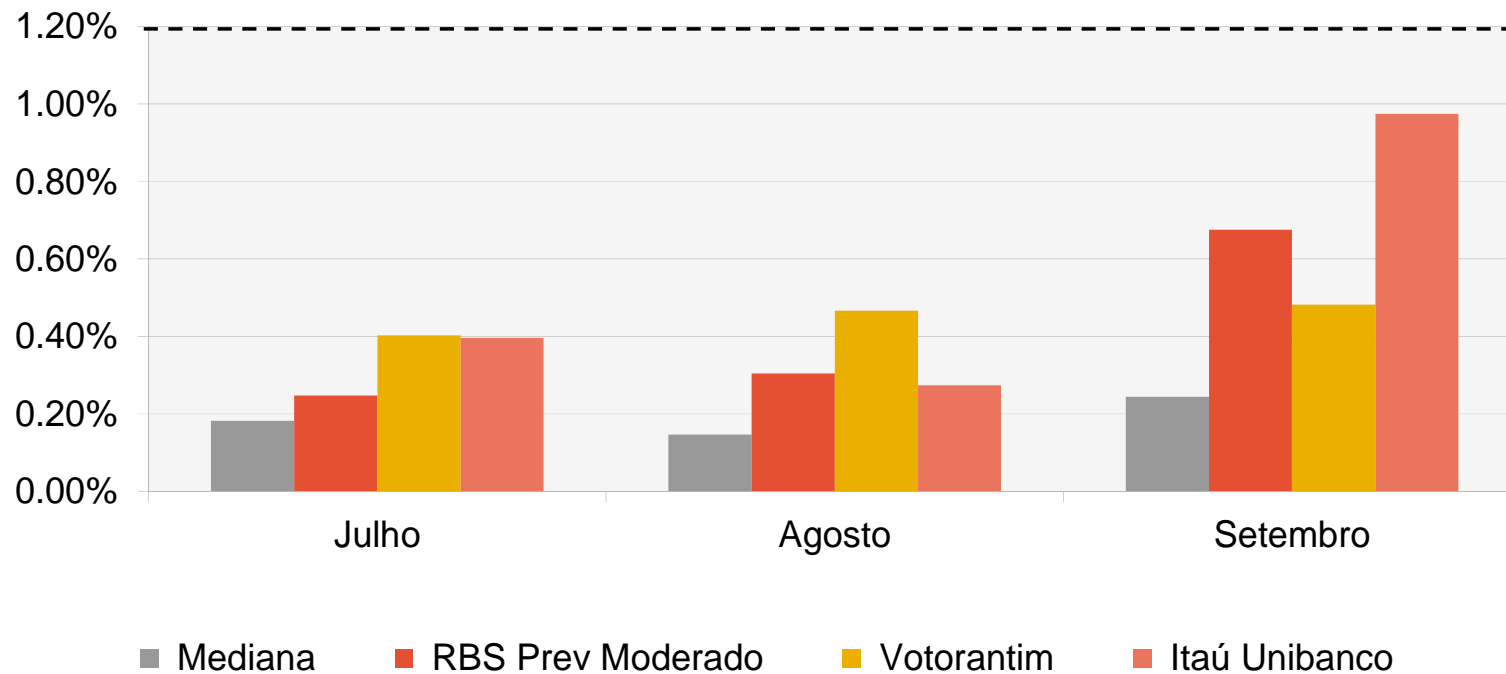
Benchmark: IMA

IMA 501

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano ¹	Gestor	Rentabilidade	Risco Relativo*	Patrimônio (%)
1	1	3	1	Western	14.08%	-0.55%	47.83%
2	2	2	2	HSBC	13.96%	-0.80%	4.48%
		4	3	Fator	13.94%	-1.46%	2.24%
3	4	5	4	Bradesco	13.71%	-0.57%	15.51%
		1	5	Schroders	13.46%	-0.77%	0.34%
				IMA	13.26%		
4	5	9	6	Itaú Unibanco	13.22%	-0.83%	20.01%
		6	7	Votorantim	13.22%	-1.12%	1.62%
		7	8	Sul América	12.93%	-1.03%	1.12%
				50%IMA-S + 50%IMA-B	12.90%		
	3	8	9	BNP Paribas	12.75%	-0.99%	4.91%
			10	Mercatto	12.46%	-1.60%	1.07%
				IMA-S	6.68%		

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	1.63%	686.00	-0.03%
Debêntures	1.44%	1,098.80	-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	15.19%	680.28	-0.03%

- Debêntures*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.15%	100.00%	10/01/2012	10/01/2017	0.18%	194,013.67
OI SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/03/2012	15/03/2020	0.16%	172,149.46
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIM	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.55%	100.00%	03/07/2011	03/07/2016	0.12%	133,102.22
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO P	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.10%	113,376.26
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.40%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.08%	92,265.97
Total								0.64%	704,907.58

- CDB*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	IPCA	7.56%	100.00%	24/06/2009	24/06/2015	0.73%	797,254.78

* 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	2.72%	2,986,688.52
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0.00%	112.00%	13/04/2012	11/04/2018	1.90%	2,091,194.61
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0.00%	107.00%	03/08/2011	05/08/2013	1.54%	1,688,525.52
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	26/12/2011	26/12/2014	0.29%	323,328.29
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	107.00%	26/12/2011	26/12/2013	0.29%	322,497.28
Total							6.75%	7,412,234.22

* *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	8.88%	818.66	-0.04%
FIDCs	2.10%	1,184.00	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	9.77%	1,570.95	-0.21%
Total	20.74%		

Títulos privados – Votorantim

- Letras Financeiras*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	IPCA	5.50%	100.00%	24/08/2012	24/08/2022	2.56%	2,809,679.31
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0.00%	108.10%	24/02/2012	24/02/2014	1.92%	2,110,914.58
Total							4.48%	4,920,593.89

- 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	0.74%	808,932.99
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/03/2012	15/03/2017	0.73%	806,653.49
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.62%	679,292.99
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.30%	100.00%	15/12/2010	15/01/2017	0.57%	626,467.16
BRAZIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.71%	100.00%	02/04/2012	02/04/2016	0.52%	566,367.24
ITAUSA INVESTS ITAU SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	106.50%	01/06/2010	01/06/2013	0.33%	359,487.51
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.20%	100.00%	12/12/2011	12/12/2018	0.30%	329,028.89
BRADSPAR SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	105.50%	04/07/2011	04/07/2013	0.27%	295,139.42
Total								4.07%	4,471,369.69

* Percentual do patrimônio to perfil moderado

Análise da gestão – Renda fixa

Perfil Conservador e Moderado

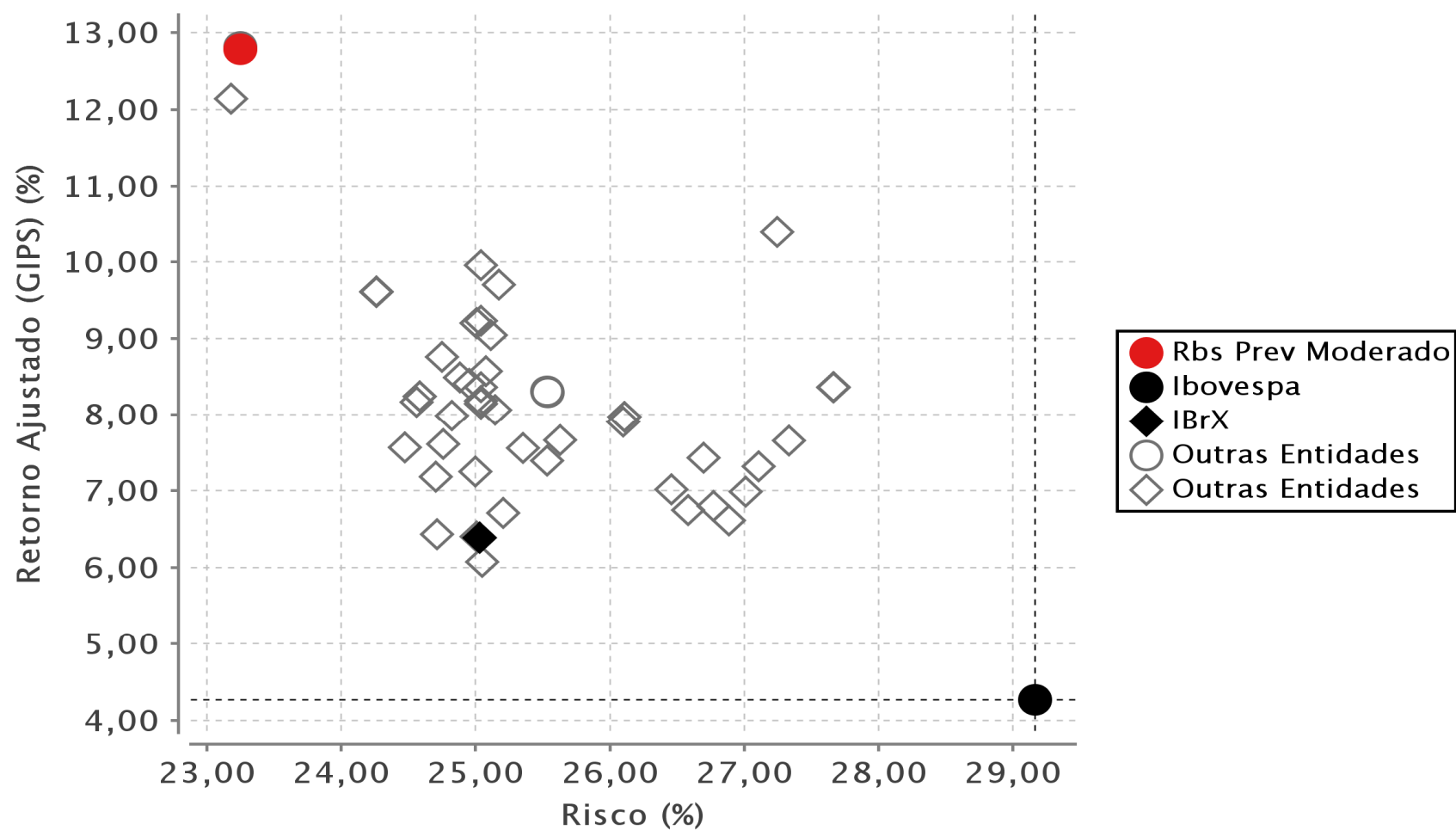
- Perfil Conservador da RBS Prev superou o *benchmark* composto/CDI em todos os períodos
 - No trimestre, no ano e em 12 meses o Votorantim é o gestor com o melhor resultado
- O Perfil Moderado da RBS Prev apresentou resultado superior ao *benchmark* composto/CDI em todos os períodos
 - O gestor Votorantim 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

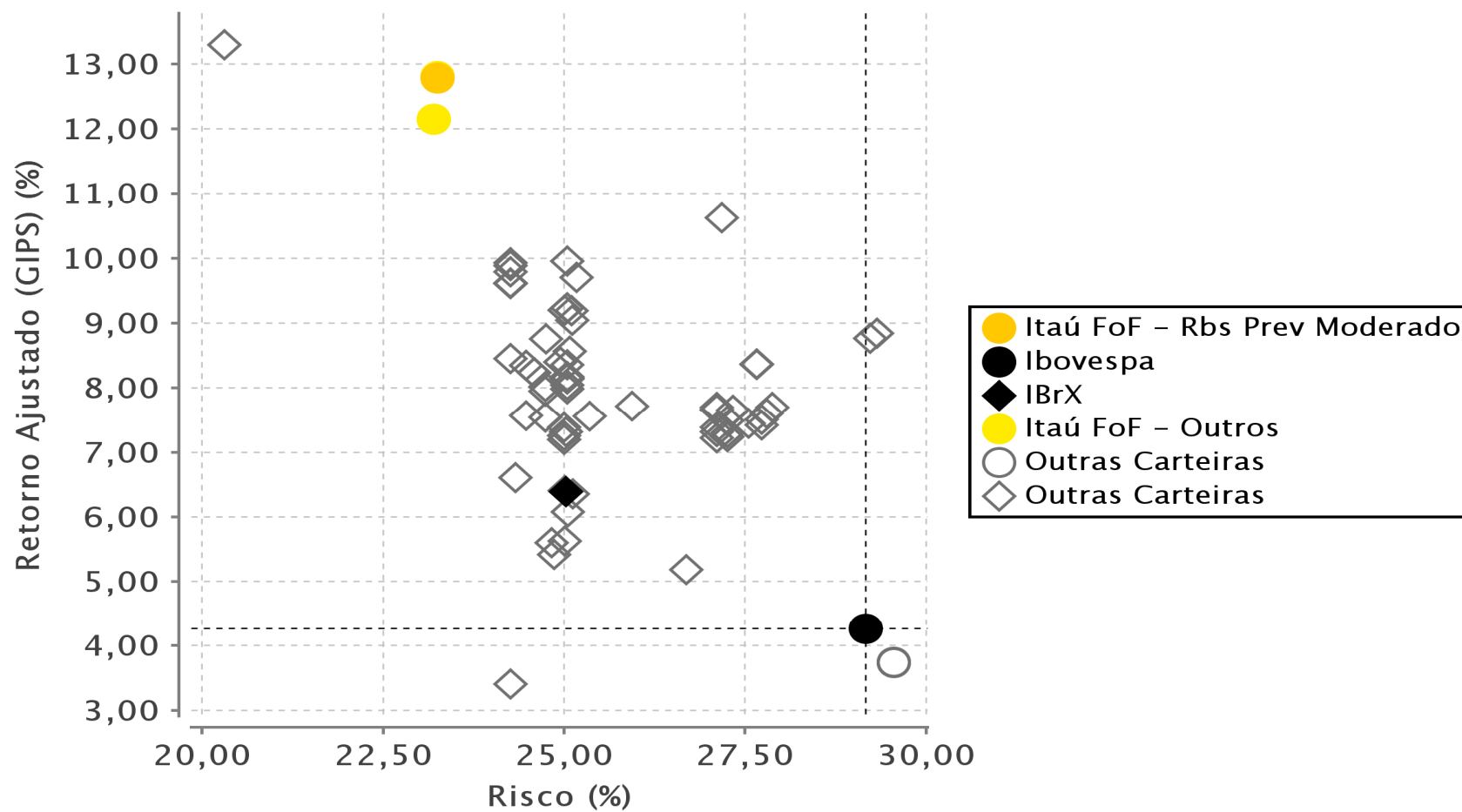
Retorno/risco das entidades – 2012

Renda variável



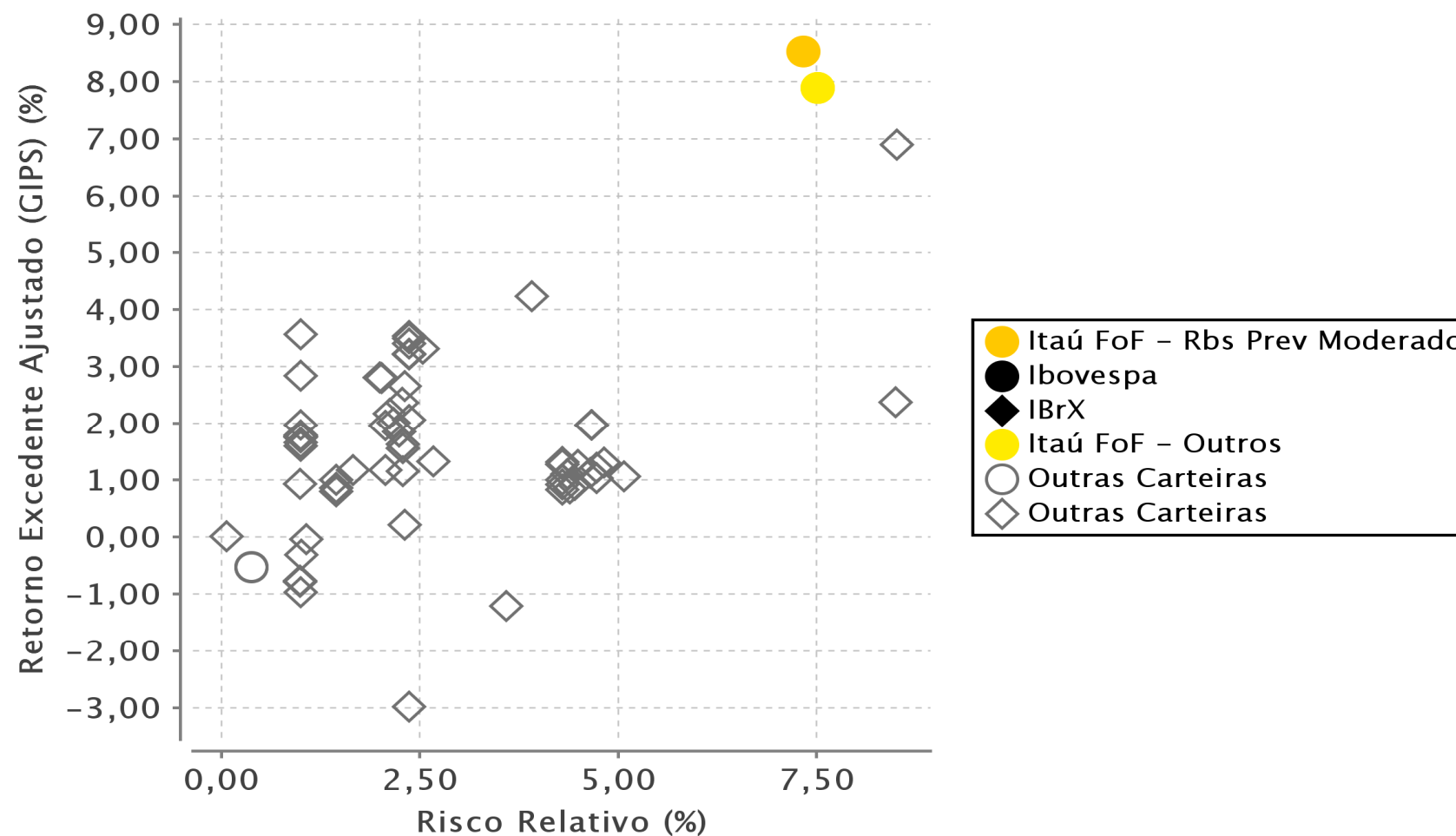
Retorno/risco das carteiras – 2012

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	4.03%	-2.25%				
Mediana IBOV	6.28%					
RBS Prev Moderado	8.52%	2.24%	6/59	2/4	4/59	2/4
Itaú Fund of Funds	8.52%	2.24%	11/87	2/6	-	-

Renda Variável	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano
IBOVESPA	3.21%	1.72%	3.70%	8.87%	4.27%
Mediana RV	3.00%	0.68%	2.95%	6.91%	8.30%
Mediana IBOV	3.12%	1.84%	2.36%	7.52%	10.55%
RBS Prev Moderado	3.07%	1.86%	1.95%	7.03%	12.78%
Itaú Fund of Funds	3.07%	1.86%	1.95%	7.03%	12.78%

Renda variável	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
IBOVESPA		4.27%	
RBS Prev Moderado	12.78%	12.78%	12.03%
Itaú Fund of Funds	12.78%	12.78%	12.03%

Ranking dos gestores – No ano Benchmark: IBrX

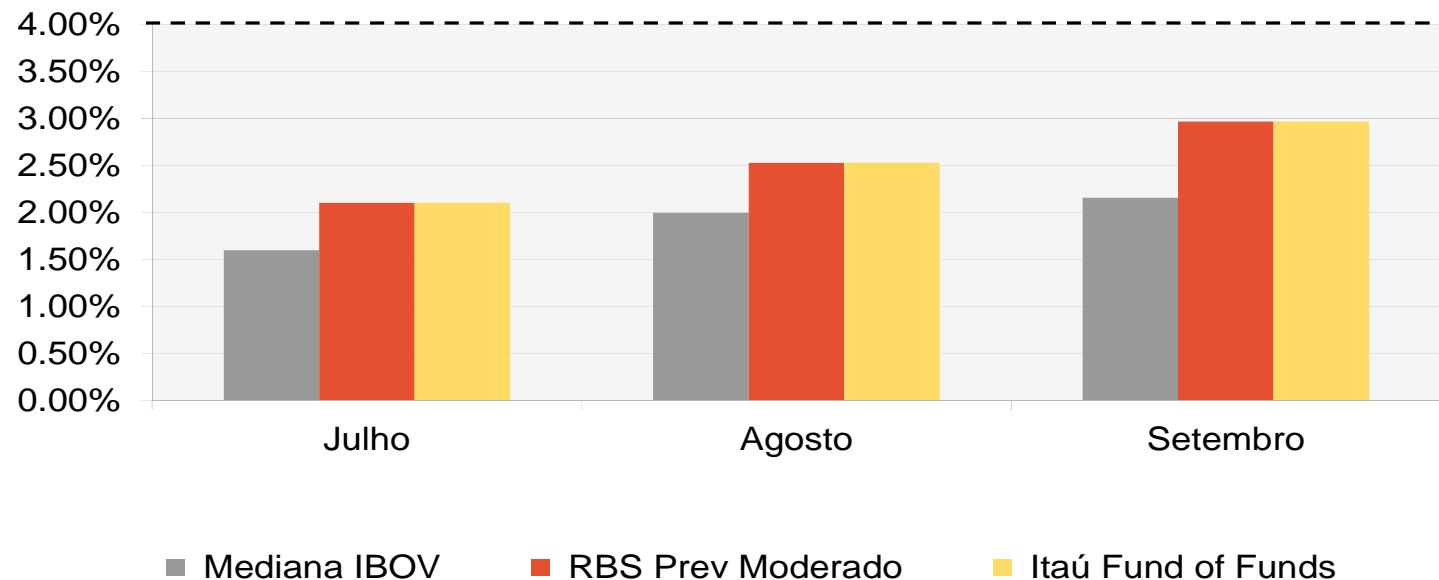
IBRX 502

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano ¹	Gestor	Rentabilidade	Risco Relativo*	Patrimonio (%)
6	6	2	1	HSBC	8.48%	-2.02%	19.43%
	1	1	2	BNP Paribas	8.36%	-2.99%	1.57%
2	4	6	3	Western	7.96%	-4.60%	37.83%
1	2	5	4	Bradesco	7.71%	-2.25%	16.07%
4	3	4	5	Itaú Unibanco	7.30%	-0.80%	16.91%
5	5	7	6	Schroders	7.29%	-5.67%	1.40%
3	7	3	7	Icatu	7.10%	-2.71%	0.30%
				IBrX	6.39%		
				Ibovespa	4.27%		

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

Fundos	Julhc	Agost	Setembro	Trimestra	Ano	12 mes	36 mes	60 mes
JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	4.55%	6.17%	4.55%	16.05%	-			
APEX MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES INSTITUCIONAL	6.05%	3.04%	1.86%	11.31%	-			
PACIFICO AÇÕES MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	3.87%	2.76%	3.79%	10.78%	17.46%	29.50%		
APEX AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES INSTITUCIONAL II	5.36%	2.63%	2.09%	10.40%	-			
APEX AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES INSTITUCIONAL I	5.36%	2.63%	2.09%	10.39%	-	-	-	-
JGP INSTITUCIONAL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	4.45%	2.72%	2.63%	10.12%	20.27%	30.79%	-	-
PACIFICO AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM QUOTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	3.63%	2.49%	3.57%	10.00%	14.99%	25.89%	-	-
BRZ VALOR MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	3.41%	2.81%	3.25%	9.77%	18.86%	27.08%		
EXPLORA OPORTUNIDADES II FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	2.47%	5.53%	1.16%	9.40%	-			
BLACKROCK INSTITUCIONAL IBOVESPA YIELD FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	3.31%	1.97%	3.60%	9.14%	-	-	-	-
APEX AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES INSTITUCIONAL II								
ITAU CAIXA AÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO	3.38%	1.80%	3.59%	9.03%	4.48%	13.48%	-2.83%	-1.07%
POLLUX AÇÕES INSTITUCIONAL MASTER FI DE AÇÕES	1.55%	7.70%	-0.35%	8.98%	27.68%	47.76%		
OCEANA VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	3.35%	1.20%	4.09%	8.86%	14.94%	24.04%	20.99%	-
POLLUX AÇÕES INSTITUCIONAL I FIC FI DE AÇÕES	1.37%	6.16%	0.10%	7.72%	21.92%	39.00%	-	-
BRZ VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	2.82%	1.38%	2.90%	7.27%	14.83%	22.16%	43.38%	84.57%
ITAU RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO	3.01%	1.79%	1.90%	6.85%	12.07%	21.94%	29.36%	-
KONDOR EQUITY INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-1.65%	6.03%	0.87%	5.19%	7.42%	18.65%		
BEHAVIOR IBOVESPA PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	2.18%	0.14%	2.14%	4.51%	-			
IBIUNA EQUITIES MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	4.31%	-1.69%	1.13%	3.71%	7.82%	17.49%		
IBIUNA EQUITIES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	4.06%	-1.77%	1.02%	3.27%	5.98%	14.53%		
BNY MELLON ARX FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	0.77%	2.24%	-1.86%	1.11%	9.97%	19.64%	36.51%	38.35%
SQUADRA INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	2.31%	-1.31%	-0.35%	0.62%	8.45%	17.15%	-	-
DUNA INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-	-3.13%	1.97%	-	-	-	-	-
ATMOS INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-	0.68%	2.79%	-	-			
DUNA INSTITUCIONAL MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-	-2.94%	2.12%	-	-			

Análise da Gestão – Renda Variável

Perfil Moderado

- A RBS Previ supera o benchmark (Ibovespa) no ano, e a mediana dos clientes do clube é superada em todos os períodos
 - Os fundos institucionais da JGP e da Apex 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%

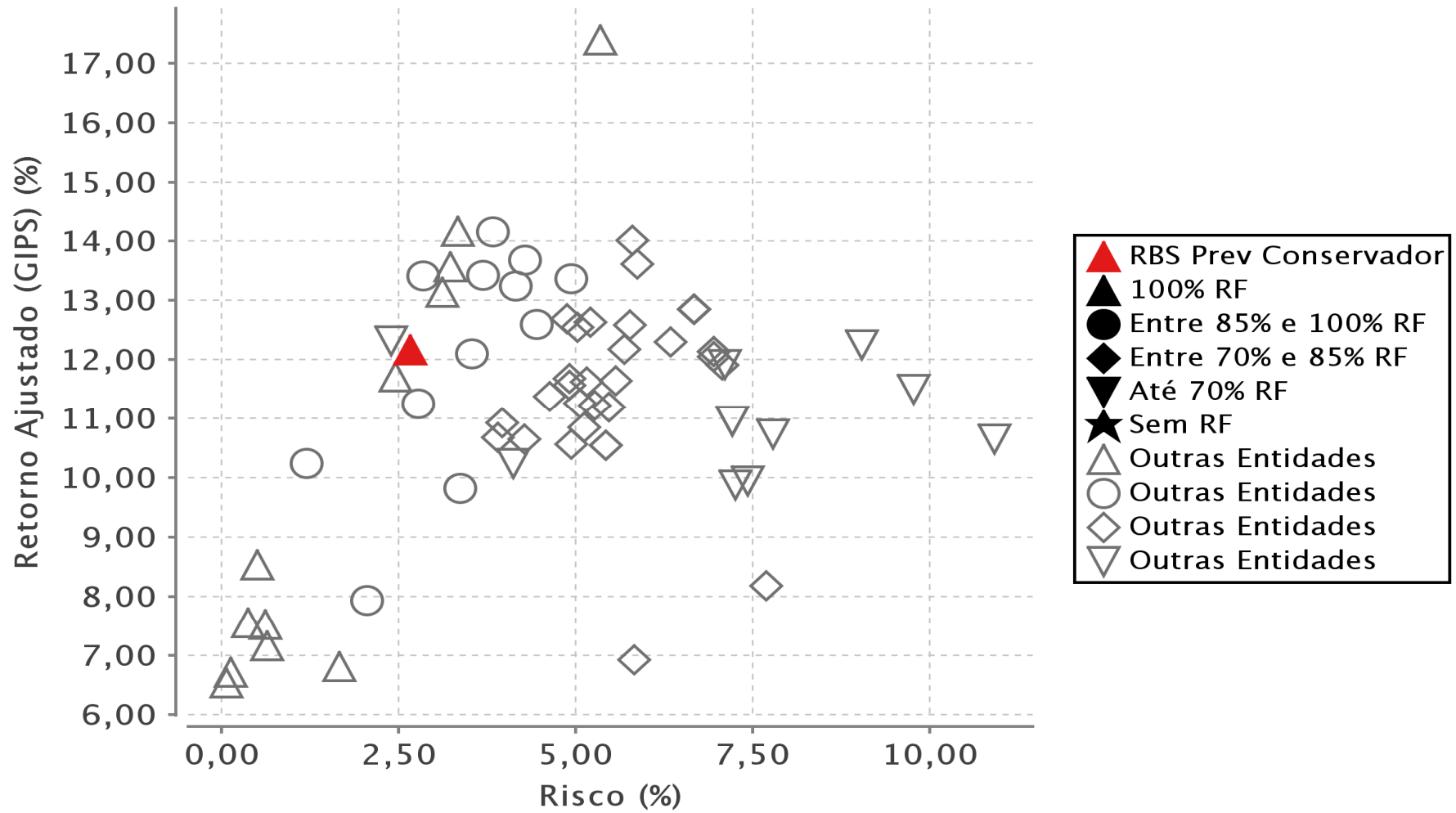
Resultado por Segmento

Consolidado

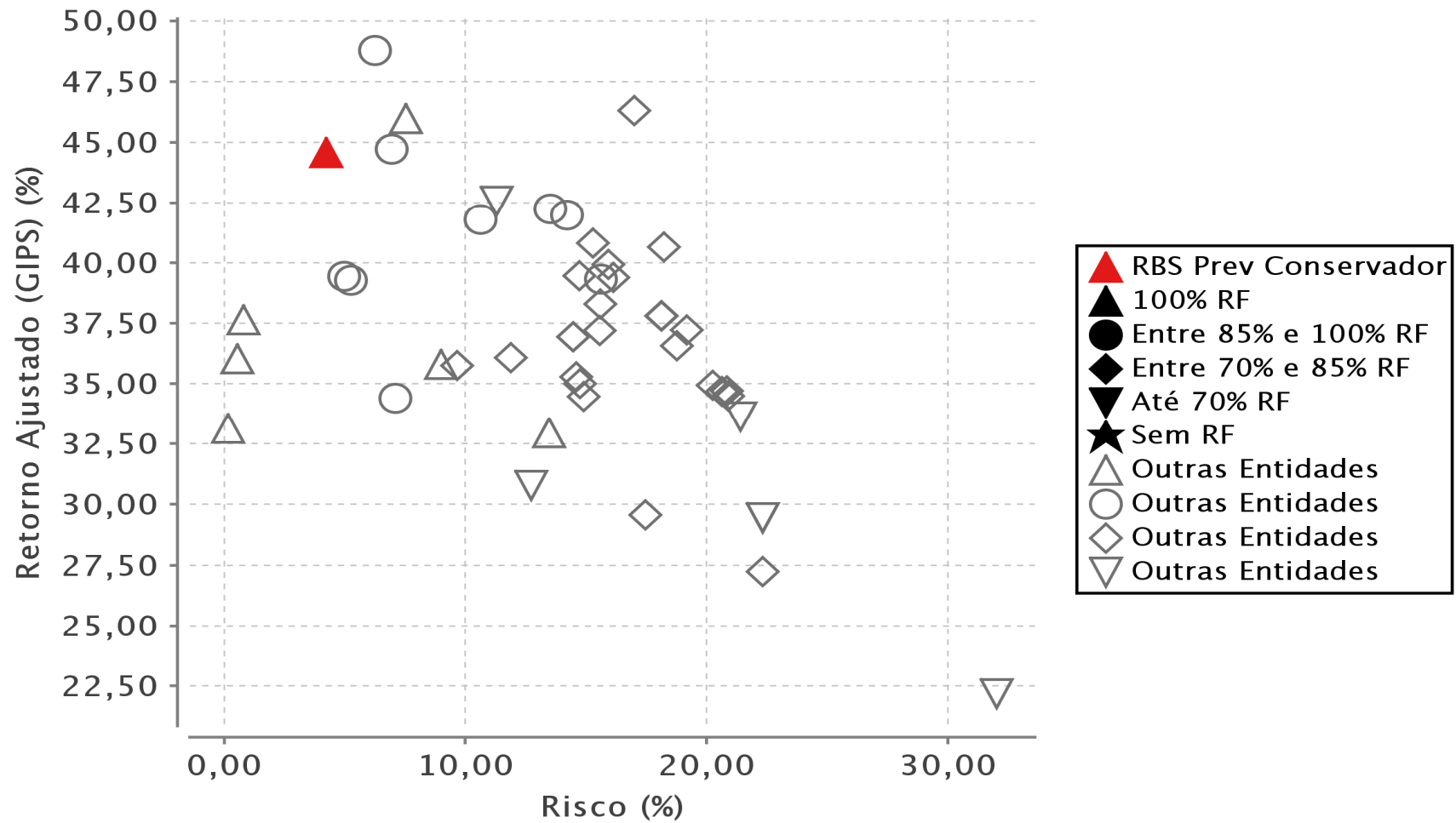
Perfil Conservador

Consolidado

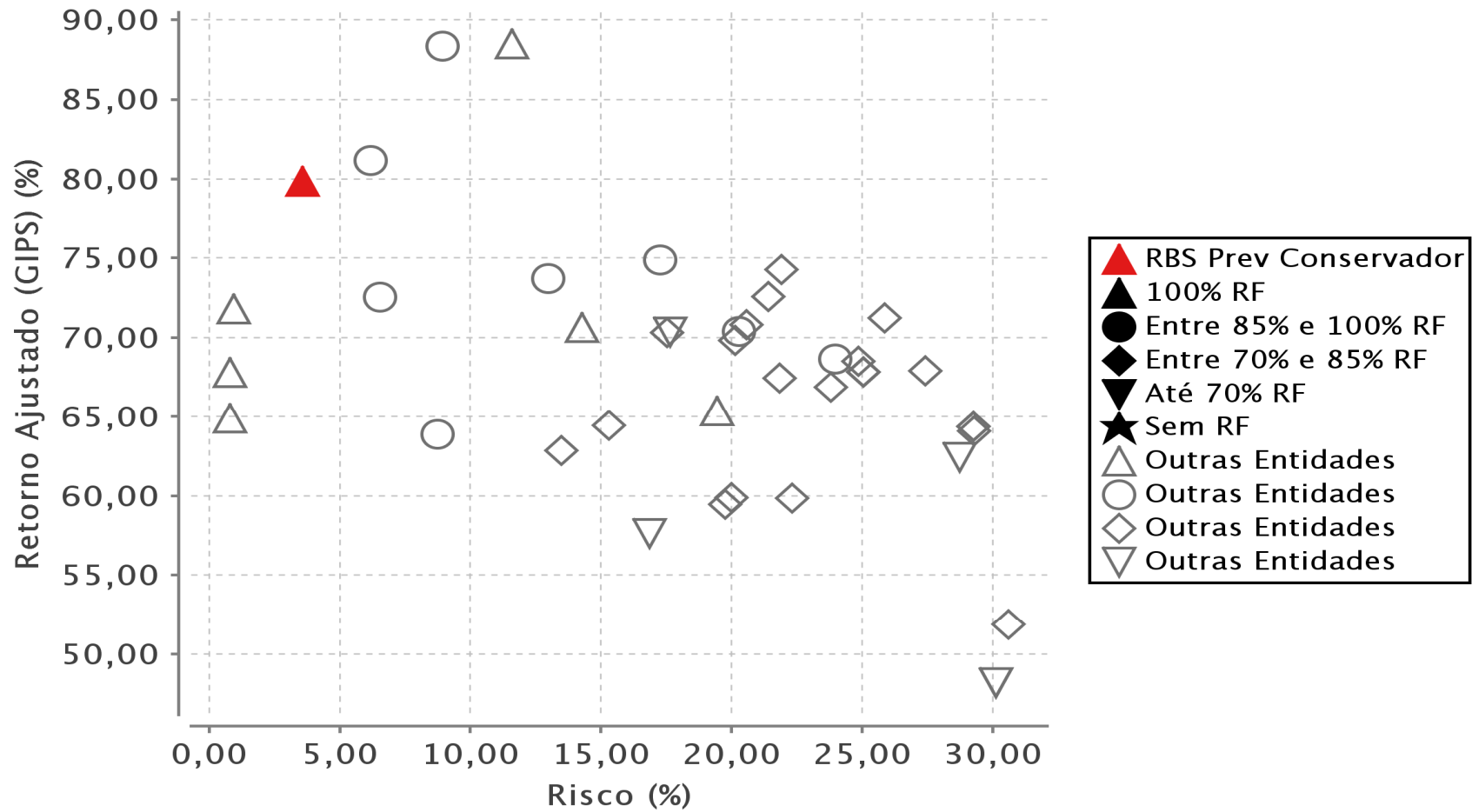
Retorno/risco das entidades – 2012



Retorno/risco das 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	3.97%					
RBS Prev Conservador	4.32%	0.36%	31/74	47/74	9/55	7/46
Dívida	0.40%	-3.56%	106/124	105/118	18/80	9/58
Votorantim	4.85%	0.88%	41/124	66/118	-	-
Itaú Unibanco	4.21%	0.24%	61/124	81/118	-	-

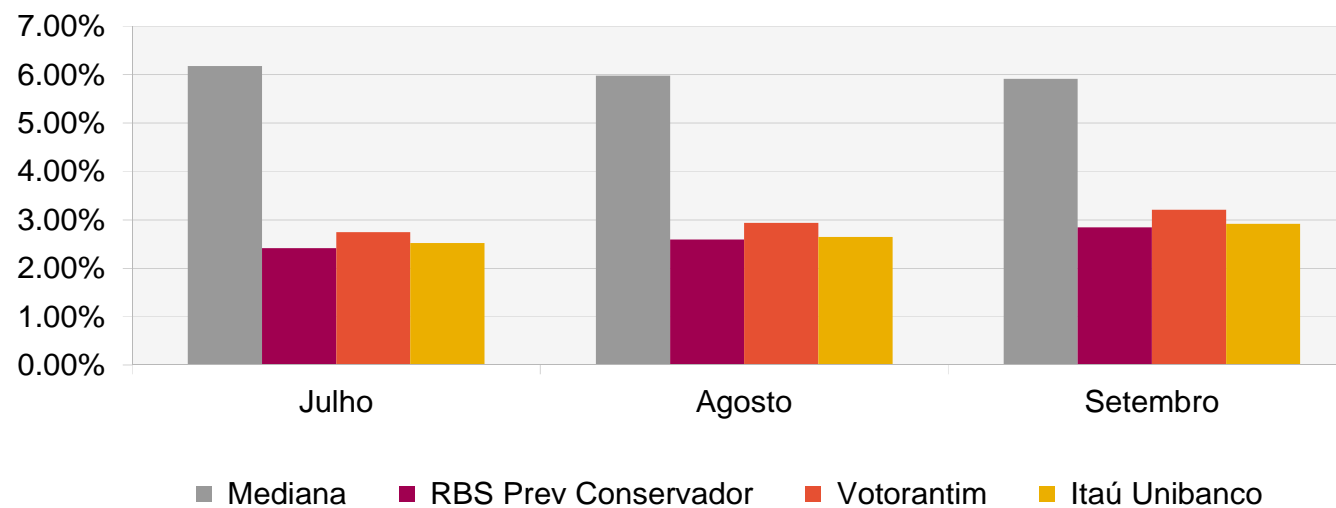
Carteira Total	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	0.84%	0.86%	1.04%	2.74%	7.84%	10.58%	34.35%	60.21%
Mediana	2.08%	1.04%	1.30%	4.47%	11.80%	16.16%	37.64%	67.88%
RBS Prev Conservador	1.94%	1.14%	1.15%	4.29%	12.16%	15.34%	44.58%	79.86%
Dívida	0.84%	0.86%	1.04%	2.76%	8.24%	11.28%	41.90%	80.71%
Votorantim	2.05%	1.21%	1.29%	4.61%	12.69%	16.06%	-	-
Itaú Unibanco	1.93%	1.09%	1.02%	4.09%	12.05%	15.06%	-	-

Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
INPC + 5%		7.84%	
RBS Prev Conservador	12.16%	12.16%	12.00%
Dívida	8.24%	8.24%	8.24%
Votorantim	12.69%	12.69%	12.52%
Itaú Unibanco	12.05%	12.05%	11.87%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Conservador

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

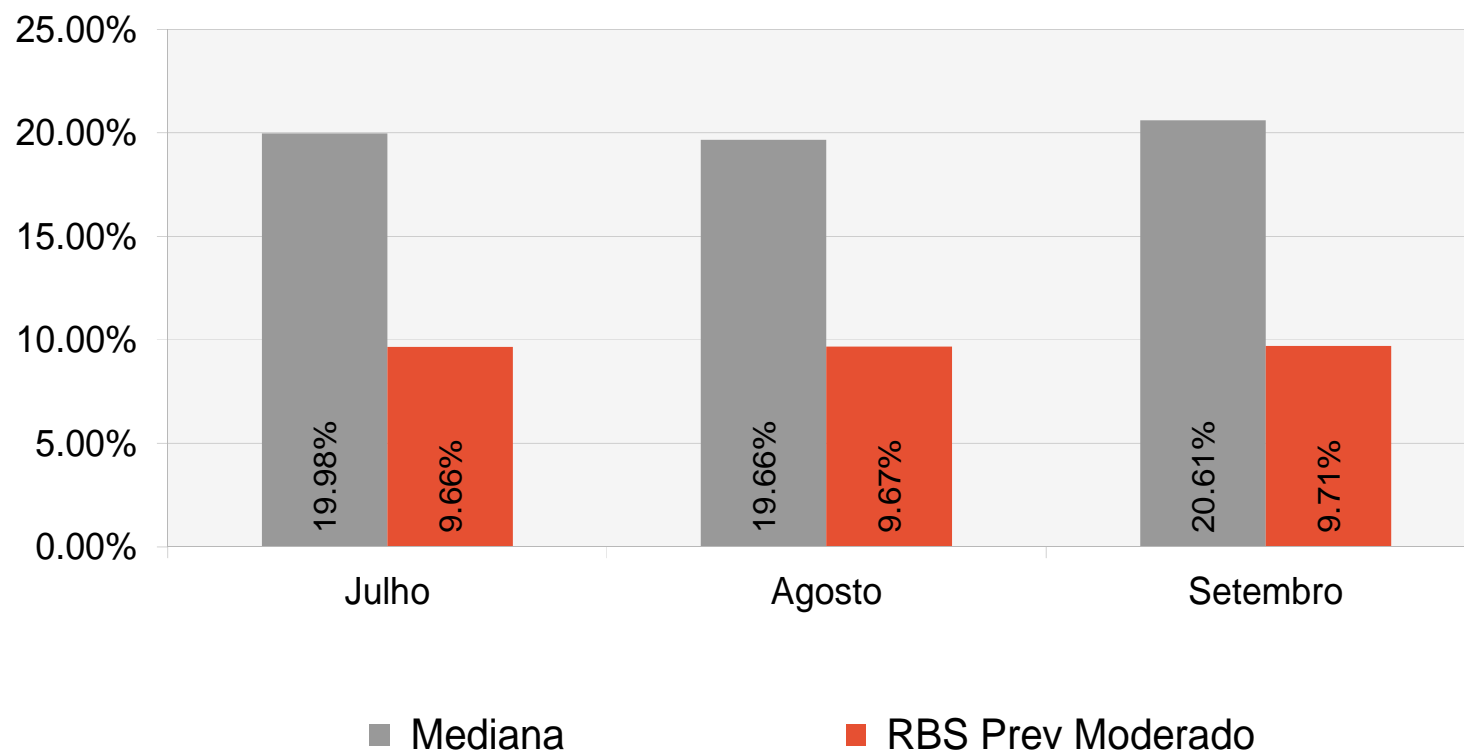


Perfil Moderado

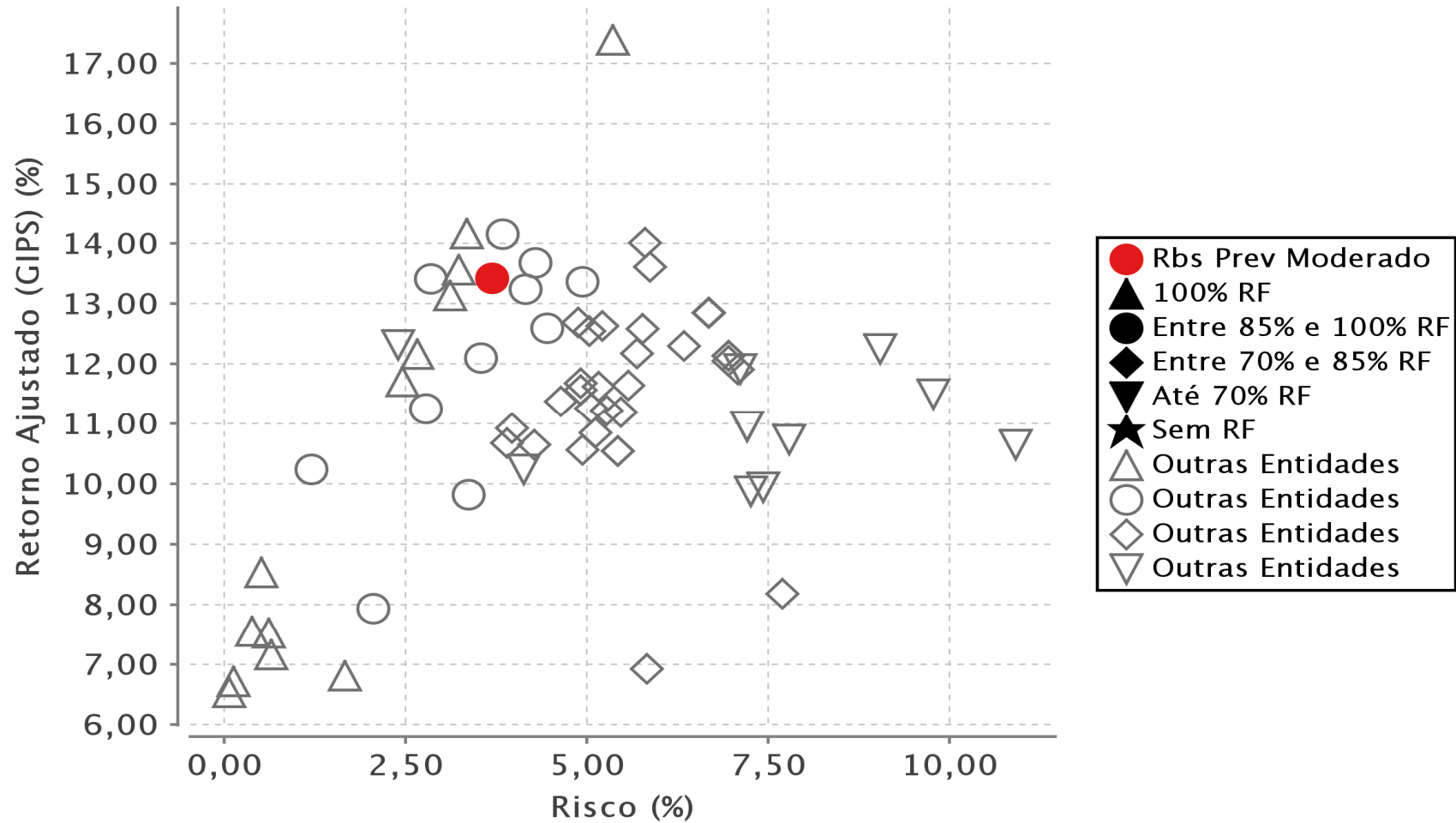
Consolidado

Alocação dos investimentos – carteira consolidada Perfil Moderado

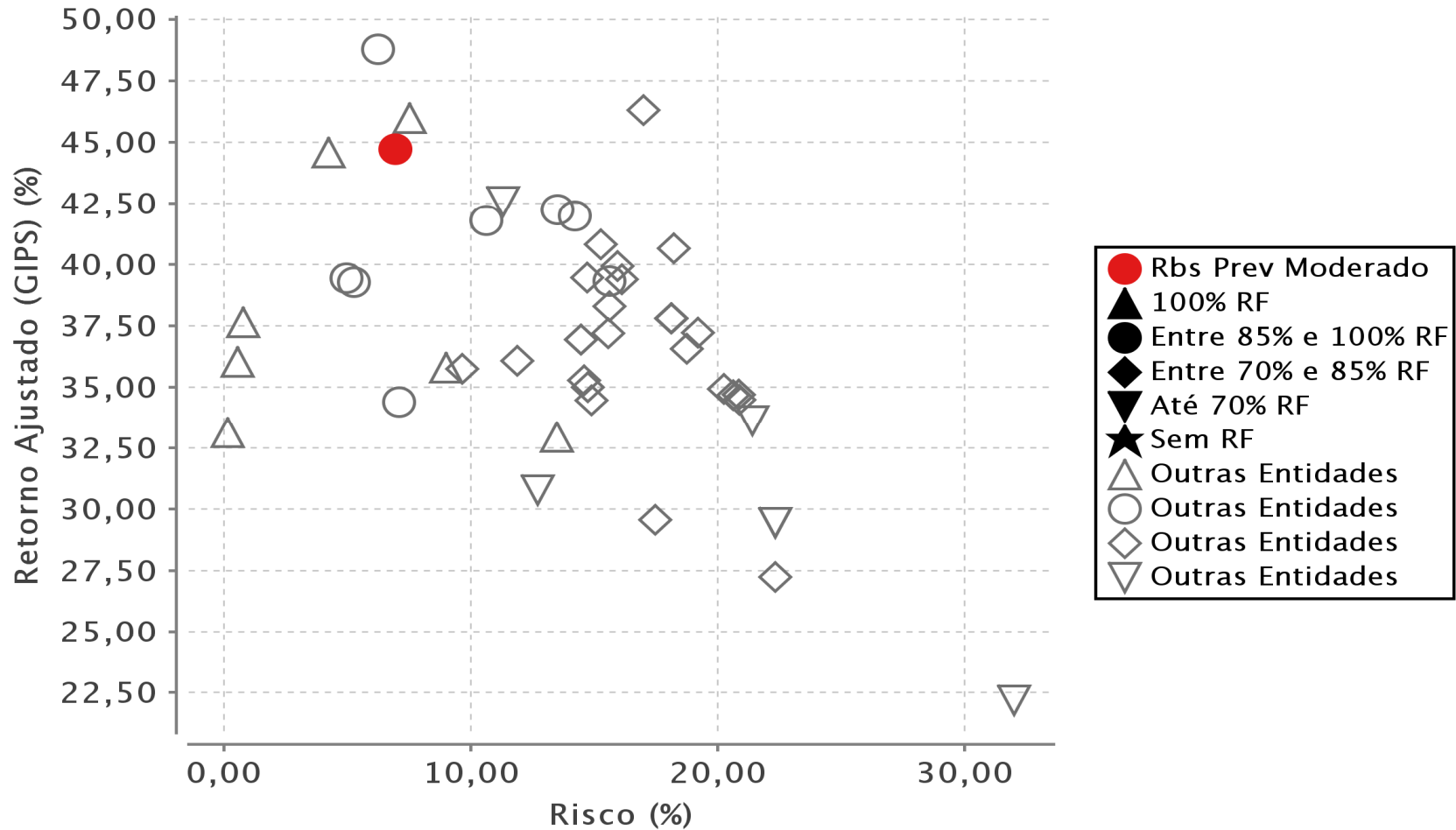
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (54ª alocação em 79 entidades)



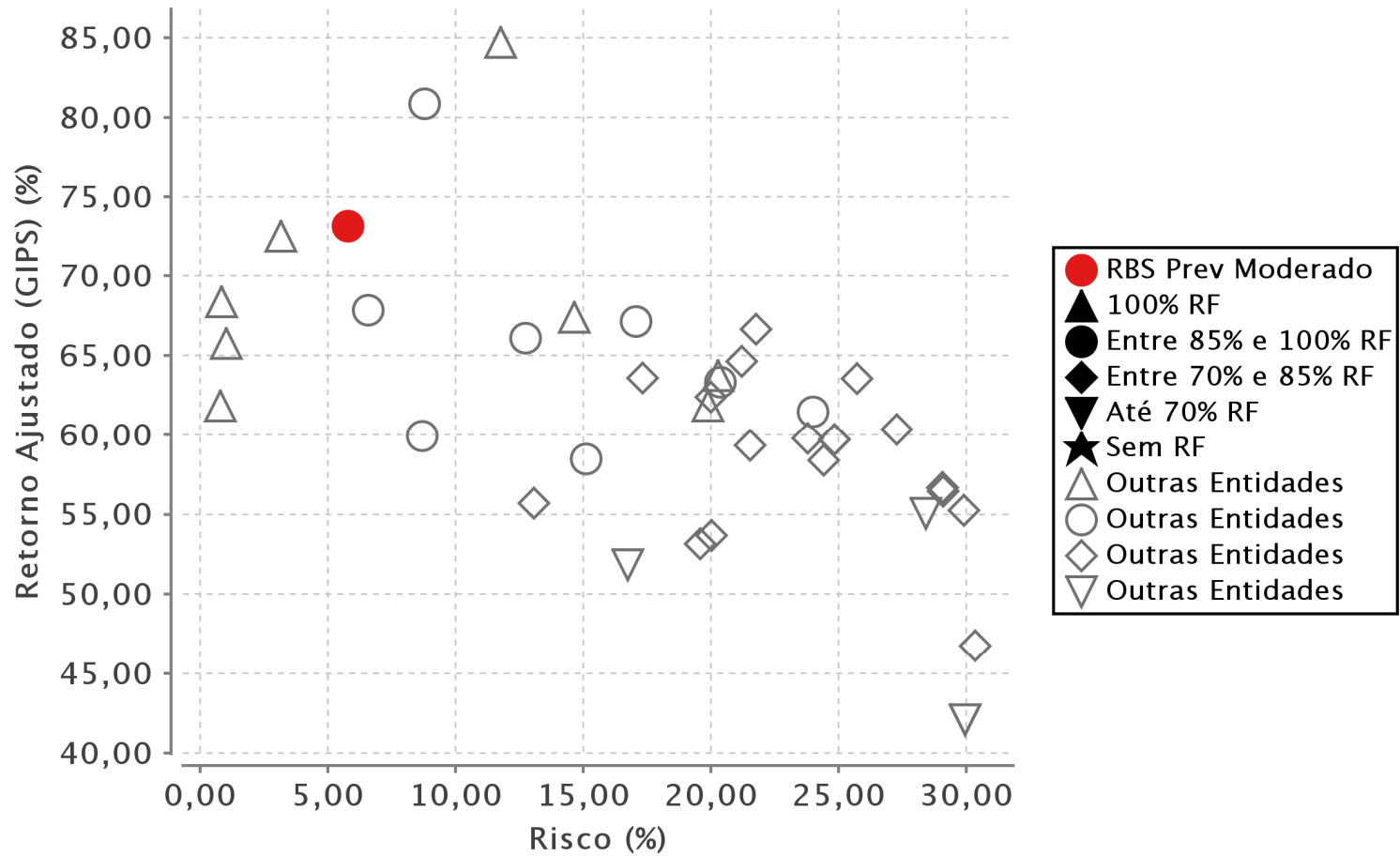
Retorno/risco das entidades – 2012



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	60 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	3.97%					
RBS Prev Moderado	5.58%	1.62%	11/74	19/74	8/55	6/46
Votorantim	5.87%	1.91%	16/124	39/118	9/80	7/58
Itaú Unibanco	5.13%	1.16%	26/124	35/118	19/80	13/58

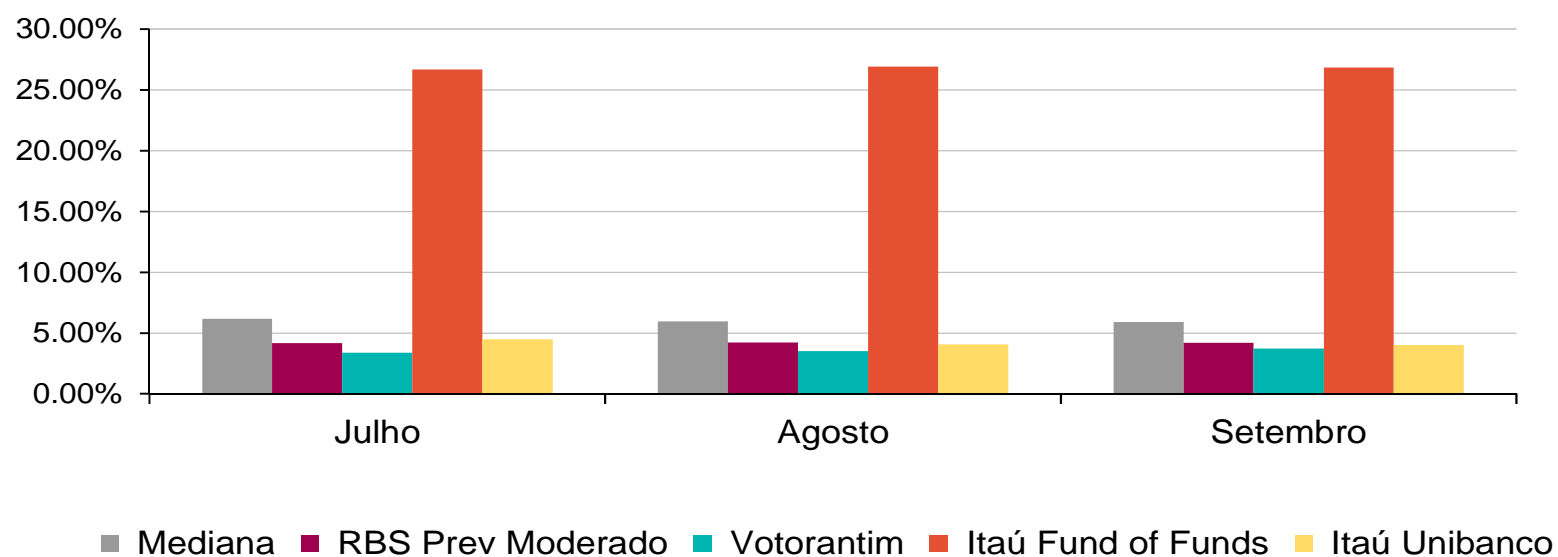
Carteira Total	Julho	Agosto	Setembro	Acumulado no trimestre	Acumulado no ano	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	0.84%	0.86%	1.04%	2.74%	7.84%	10.58%	34.35%	60.21%
Mediana	2.08%	1.04%	1.30%	4.47%	11.80%	16.16%	37.64%	67.88%
RBS Prev Moderado	2.14%	1.21%	1.25%	4.67%	13.42%	17.45%	44.72%	81.17%
Votorantim	2.10%	1.22%	1.28%	4.68%	13.71%	17.26%	48.18%	87.69%
Itaú Fund of Funds	3.07%	1.86%	1.95%	7.03%	12.78%	-	-	-
Itaú Unibanco	1.97%	1.06%	1.06%	4.14%	12.97%	17.38%	41.46%	74.99%

Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev Moderado	13.42%	13.42%	13.17%
Votorantim	13.71%	13.71%	13.52%
Itaú Fund of Funds	12.78%	12.78%	12.03%
Itaú Unibanco	12.97%	12.97%	12.78%

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%	77.74%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	17.55%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.52%	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%	4.63%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	2.37%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.08%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.10%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	1.09%	0.00%
SPEs	25.00%	0.00%	0.00%
RV Outros	3.00%	0.00%	0.00%

Enquadramento da entidade

Derivativos

Títulos	Limite*	Investimento	Desenquadramento
Limite de Atuação em Mercados Derivativos			
15% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Depósito Margem**	13.80%	ND***	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.60%	0.62%	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.

	Limite 10%
Emissor Própria Patrocinadora	0.00%

Nome do FIDC	Limite 10%
FIDC CESP IV - SENIOR	0.52%

Enquadramento da entidade

Limite por Patrimônio do Plano

Instituição Financeira*	Limite 20%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	5.29%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	2.92%
BCO BRASIL SA	1.67%
BCO SAFRA SA	1.55%
BCO BRADESCO SA	1.33%
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	0.03%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.01%
BCO ABN AMRO REAL SA	0.01%
-	-
-	-

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
OI SA	0.94%
SONAE SIERRA BRASIL SA	0.82%
BR MALLS PARTICIPACOES SA	0.74%
BRADESPAR SA	0.70%
ISHARES IBOVESPA FUNDO INDICE	0.69%
BRAZIL PHARMA SA	0.58%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	0.58%
FLEURY SA	0.32%
CIELO SA	0.21%
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR.	0.19%

* 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.	0.06%
BCO SAFRA SA	0.05%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	0.01%
BCO BRASIL SA	0.01%
BCO BRADESCO SA	0.00%

* 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.	0.06%	MULTIPLUS SA	0.13%
BCO SAFRA SA	0.05%	CIELO SA	0.09%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	0.01%	ESTACIO PARTICIPACOES SA	0.08%
BCO BRASIL SA	0.01%	CIA HERING (EX HERING TE.	0.08%
BCO BRADESCO SA	0.00%	TECHNE COMUNICACOES	0.07%

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	1,056,050.58	0.10%

Enquadramento da entidade

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	795,234.90	0.67%
OCEANA VALOR FIA	BROCE1CTF008	235,223.83	0.25%
APEX MASTER FIA INSTITUCIONAL	BRAPE2CTF007	207,733.58	0.24%
JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FIA	BRJEX1CTF000	17,560.52	0.31%
EXPLORA OPORTUNIDADES II FIA	BREXO2CTF001	90,455.28	1.35%
ATMOS INSTITUCIONAL FIA	BRATM6CTF004	15,065.57	0.26%
ATLANTIDA FIM	BRATLDCTF009	739,679.67	1.50%
TORRES FIM	BRXAGRCTF001	524,206.12	1.09%

*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%	96.36%	-
Títulos Federais	-	100.00%	79.57%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	16.79%	-
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%	-

Caixa

	Valor (%)
Total*	3.64%

*Este valor corresponde a valores a receber e/ou pagar, saldo em tesouraria e ajustes recebidos e/ou pagos em derivativos.

Restrições de Investimento na Alocação por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Instituição Financeira	-	20.00%	4.98%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	0.92%	-
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

Política de Investimento

Restrições de Alocação em Renda Fixa

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total Renda Fixa	27.00%	100.00%	91.33%	-
Títulos Federais	-	100.00%	73.66%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	17.67%	-
FIDCs	-	5.00%	0.96%	-
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%	8.64%	-
Novo Mercado	-	70.00%	4.41%	-
Nível 2	-	60.00%	0.14%	-
Nível 1	-	45.00%	2.06%	-
Bovespa Mais	-	50.00%	0.00%	-
Sem Nível+ETFs	-	35.00%	2.02%	-
SPEs	-	20.00%	0.00%	-
RV Outros	-	3.00%	0.00%	-

Enquadramento da entidade Moderado

Caixa

	Valor (%)
Total*	0.03%

*Este valor corresponde a valores a receber e/ou pagar, saldo em tesouraria e ajustes recebidos e/ou pagos em derivativos.

Restrições de Investimento na Alocação por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Instituição Financeira	-	20.00%	5.40%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	1.28%	-
Securitizadora	-	3.00%	-	-
Emissor Própria Patrocinadora	-	10.00%	0.00%	-
FIDCs	-	5.00%	0.96%	-

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%	0.13%	-
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

- Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2012

31 de janeiro de 2013

Agenda de obrigações

- Envio demonstrativo de investimentos referente ao 3º trimestre de 2012

15 de novembro de 2012