



# RBS Prev – Sociedade Previdenciária

Análise dos investimentos – 4º trimestre 2012

**Francisca Brasileiro**  
**Júlia Fonseca Figueiredo**

**Março, 2013**

**TOWERS WATSON** 

# 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

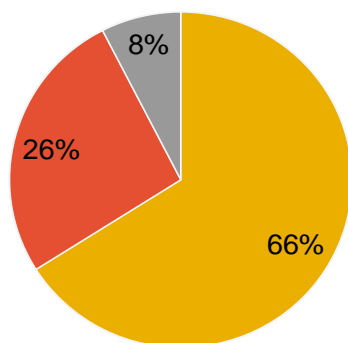
# Características do Clube de Investimentos

Resultados do 4º trimestre/12

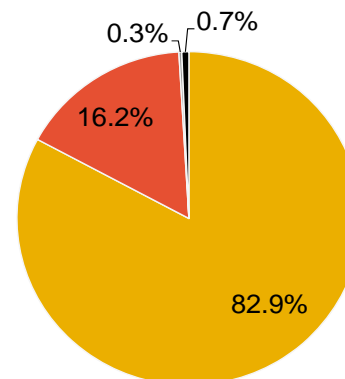
# Quantidade e patrimônio dos planos analisados

São analisados 75 planos/carteiras

Patrimônio total R\$17,74 bilhões



■ Contribuição Variável ■ Contribuição Definida ■ Benefício Definido

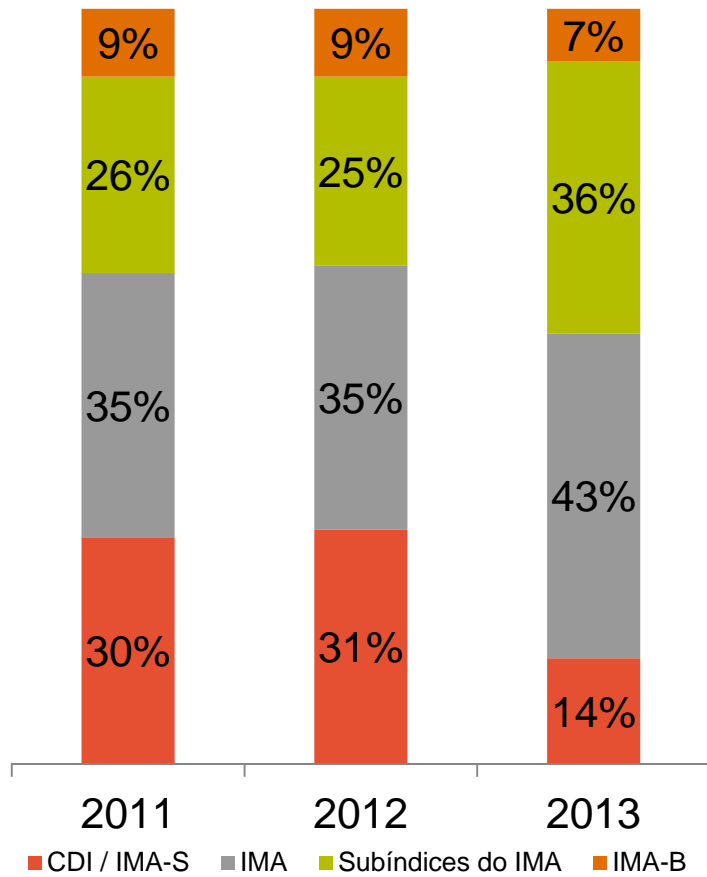


■ Renda Fixa ■ Renda Variável ■ Multimercados ■ Estuturados

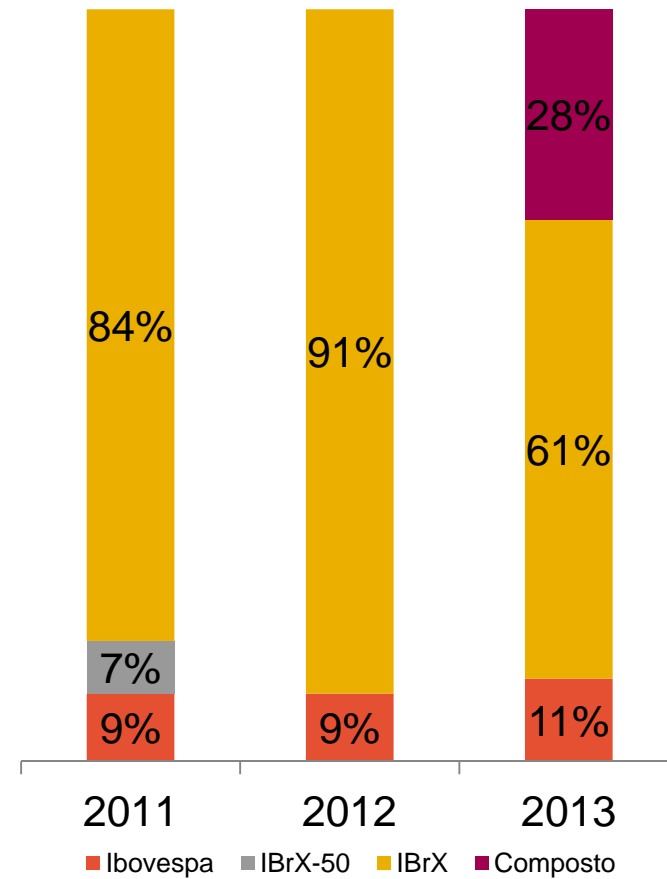
\*Os Multipatrocinaados não estão incluídos nessa análise

# Benchmarks

## Renda Fixa



## Renda Variável

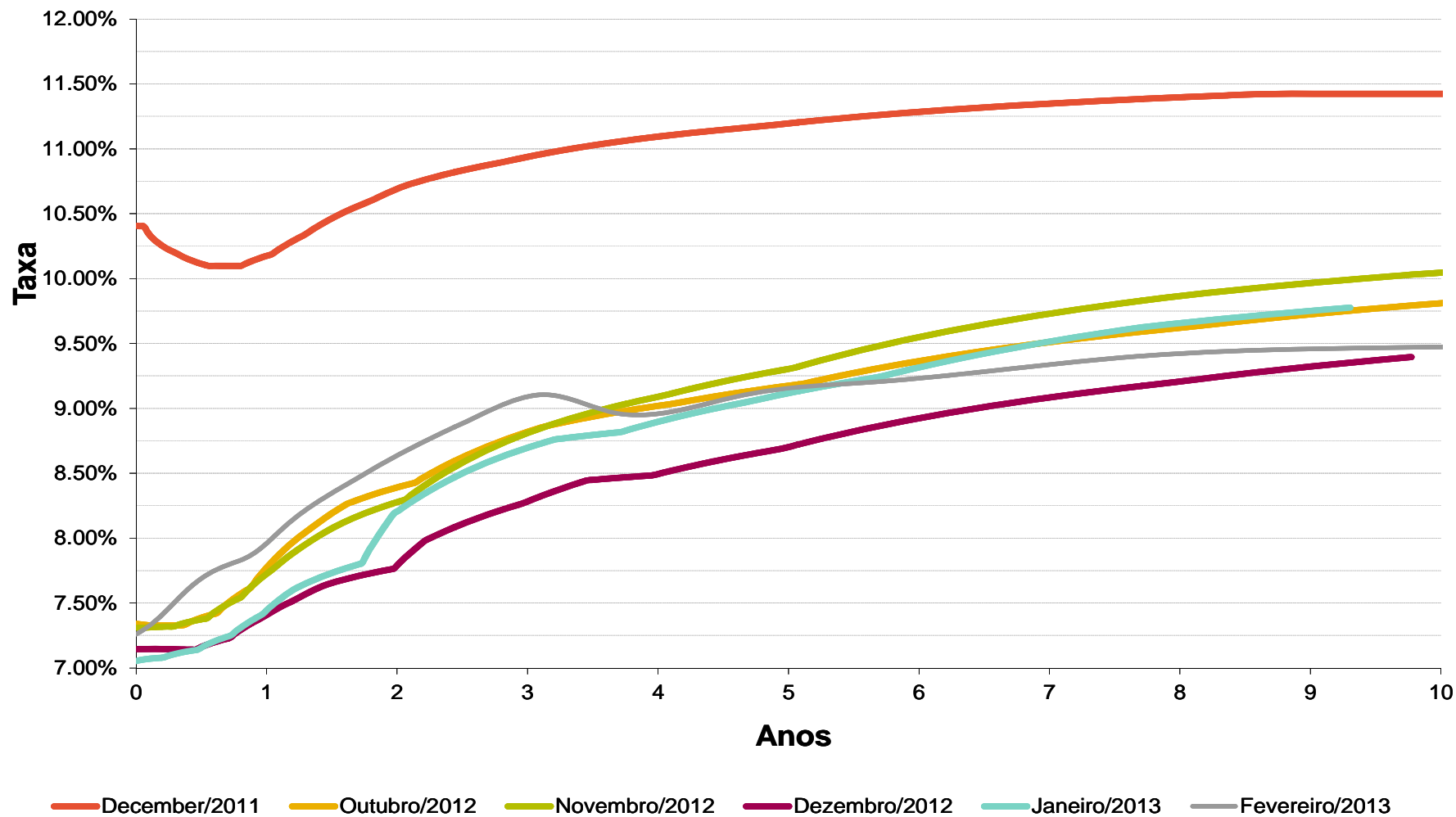


# Veículos de Investimentos

- Mensalmente são analisados os resultados de:
  - 151 mandatos renda fixa
  - 112 mandatos renda variável
  - 5 mandatos multimercado com renda variável
  - 20 gestores de investimentos
- Análise de 133 carteiras administradas e 89 fundos exclusivos
  - 430 fundos de investimentos
  - 89 fundos multimercado
- 23 fundos no segmento estruturados, sendo:
  - 22 fundos multimercados
  - 1 Fundos de Investimentos em Participações e Empresas Emergentes

# Cenário macroeconômico

## Curvas de juro nominal (pré)

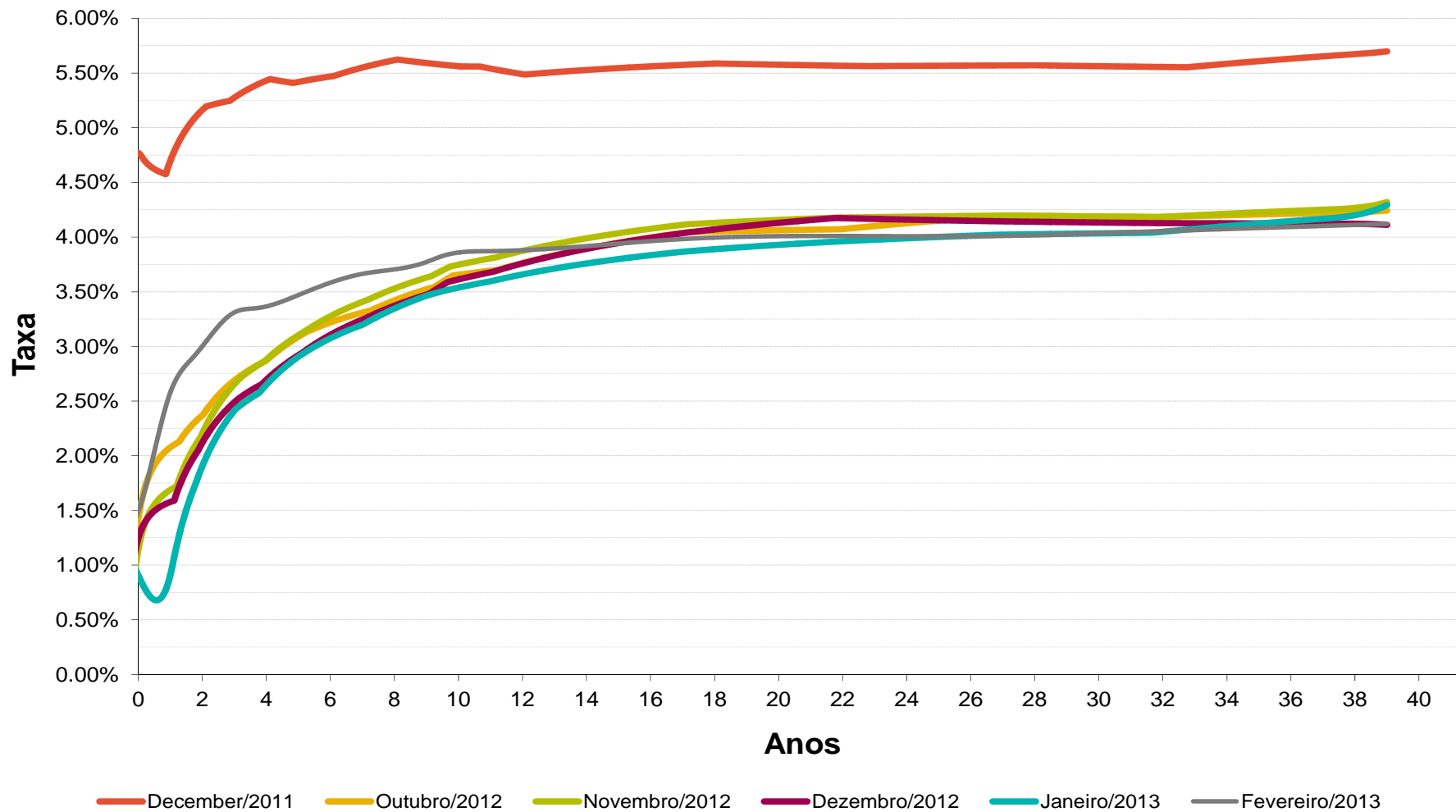


Fonte: ANBIMA

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

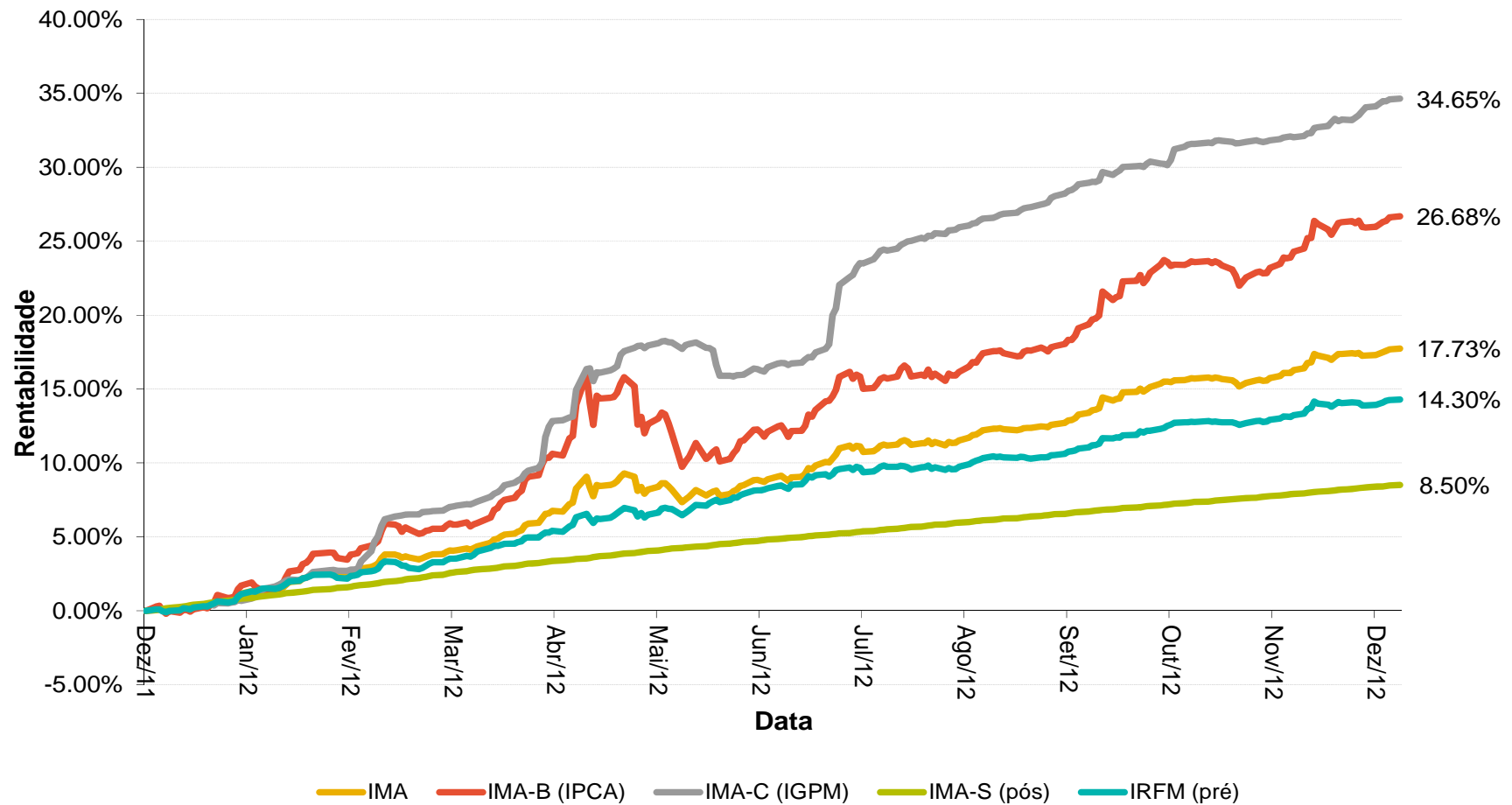


# Curvas de juro real (IPCA)



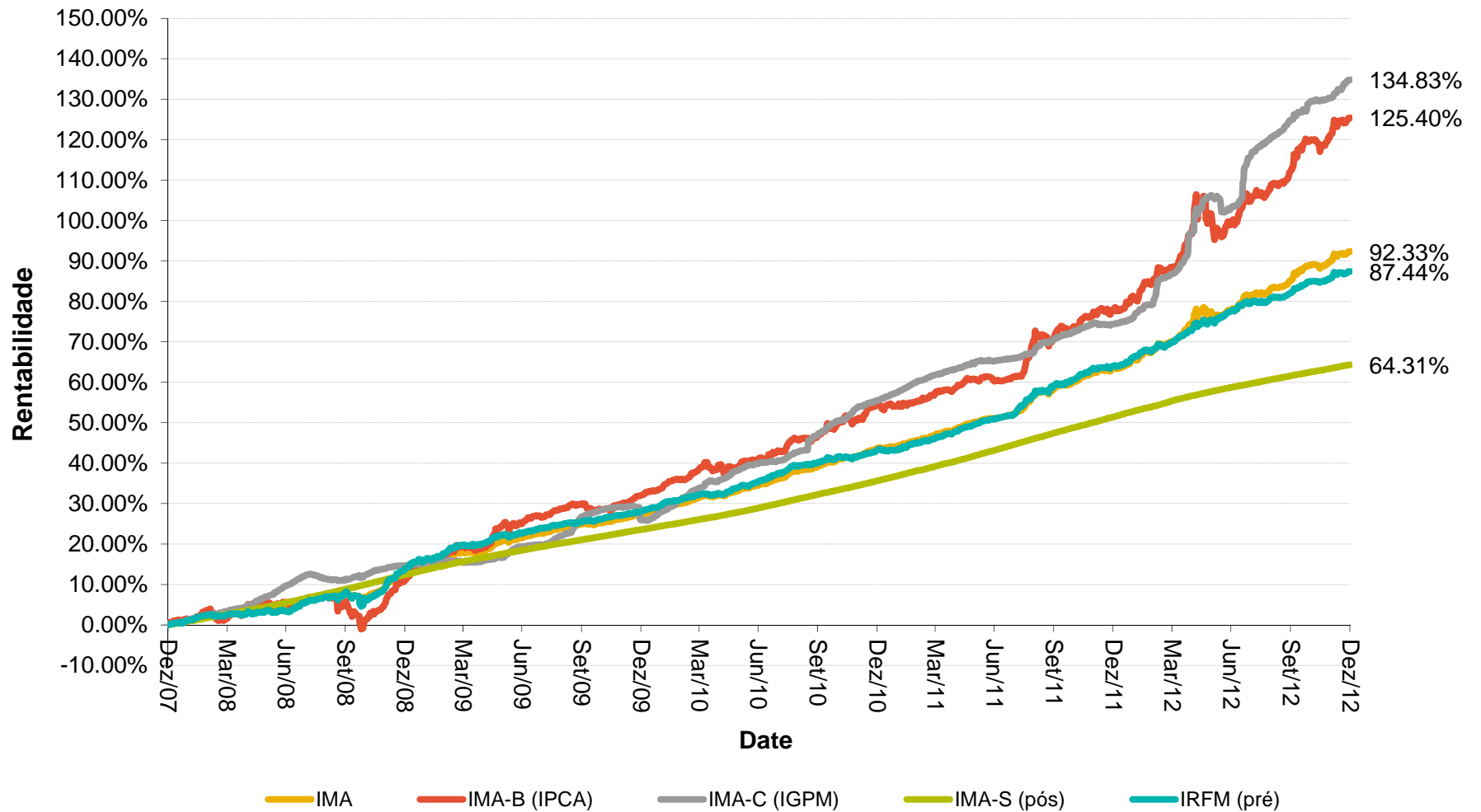
Fonte: ANBIMA

# Índices renda fixa – acumulado no ano



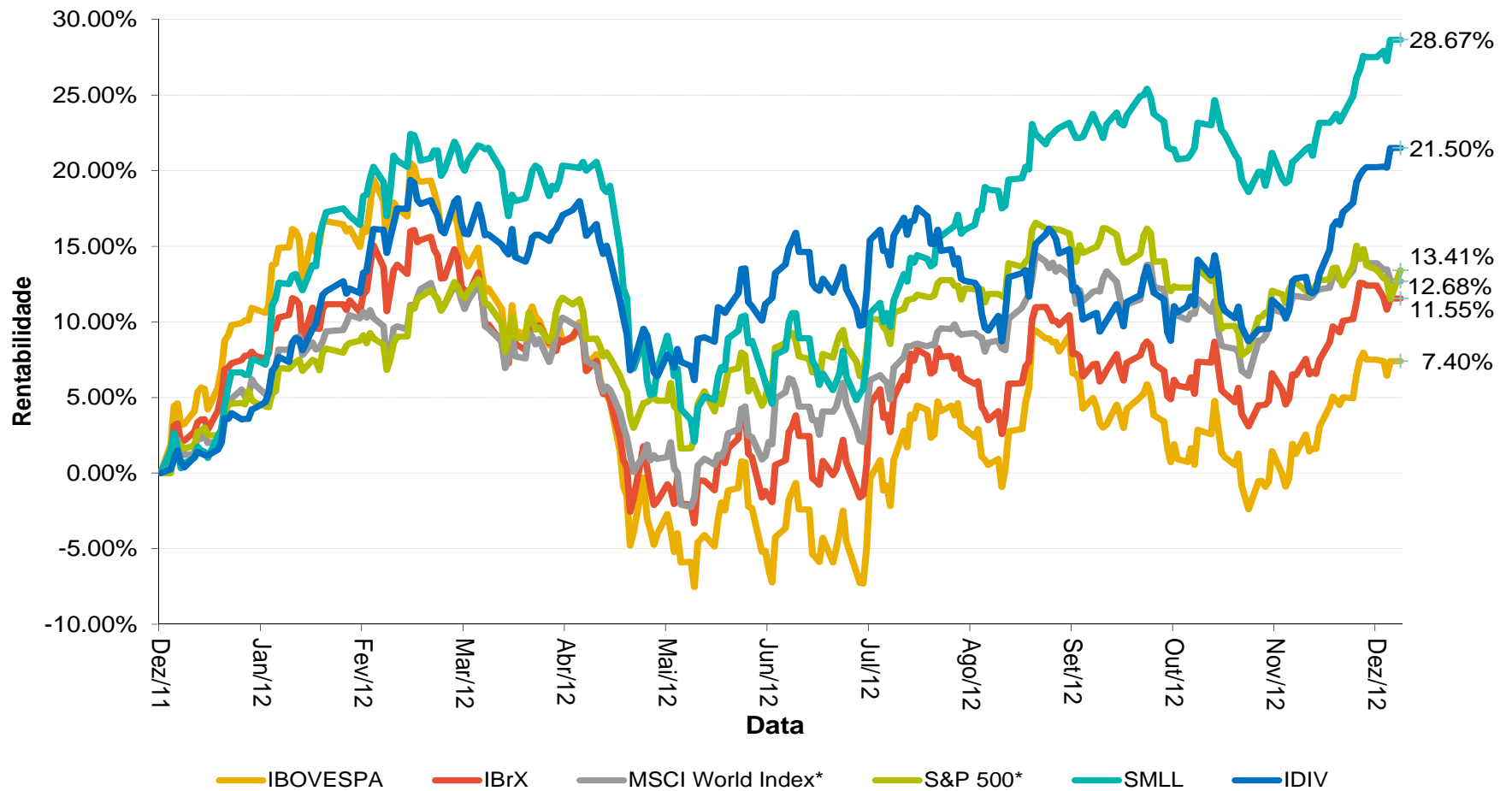
Fonte: ANBIMA

# Índices renda fixa – 60 meses



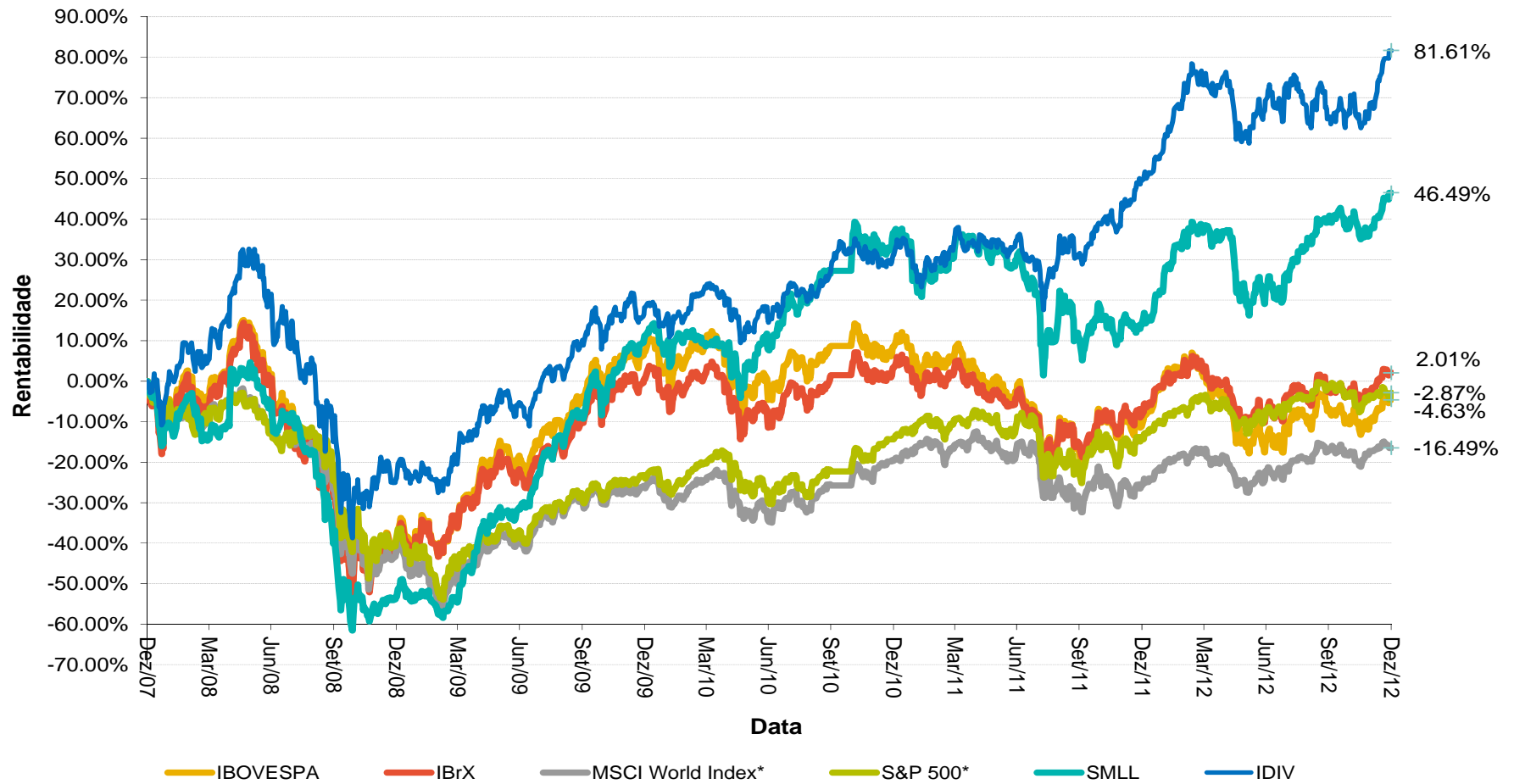
Fonte: ANBIMA

# Índices renda variável – acumulado no ano



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

# Índices renda variável – 60 meses



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

# Principais indicadores

		Outubro	Novembro	Dezembro	Trimestre	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0.61%	0.54%	0.55%	1.71%	8.50%	32.95%	64.31%
IRF - M (pré)	1	0.69%	0.56%	0.55%	1.81%	9.56%	36.17%	71.55%
	1+	2.07%	0.32%	1.10%	3.52%	17.20%	53.04%	98.88%
	TOTAL	1.65%	0.39%	0.94%	3.00%	14.30%	46.34%	87.44%
IMA - B (IPCA)	5	1.81%	1.01%	1.39%	4.26%	16.98%	52.98%	100.13%
	5+	5.27%	0.17%	2.29%	7.87%	34.21%	87.22%	148.58%
	TOTAL	3.80%	0.53%	1.92%	6.35%	26.68%	70.67%	125.40%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	2.12%	0.33%	1.99%	4.50%	34.65%	86.40%	134.83%
IMA - Geral	TOTAL	2.18%	0.47%	1.25%	3.95%	17.73%	51.17%	92.33%

	Outubro	Novembro	Dezembro	Trimestre	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0.61%	0.54%	0.53%	1.70%	8.40%	32.76%	63.93%
IPCA	0.59%	0.60%	0.79%	1.99%	5.84%	19.38%	31.88%
IGPM	0.02%	-0.03%	0.68%	0.67%	7.81%	26.14%	36.13%
INPC	0.71%	0.54%	0.74%	2.00%	6.20%	19.94%	32.97%

	Outubro	Novembro	Dezembro	Trimestre	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	-3.56%	0.71%	6.05%	3.00%	7.40%	-11.13%	-4.63%
IBrX	-1.07%	1.15%	4.78%	4.85%	11.55%	1.43%	2.01%
IBrX-50	-1.38%	1.31%	5.05%	4.95%	9.87%	-4.87%	-6.78%
IGC	-0.32%	1.98%	5.51%	7.24%	19.03%	17.27%	16.91%
SMLL	-0.61%	-0.62%	6.56%	5.25%	28.67%	31.74%	46.49%
IVBX-2	-0.65%	1.11%	4.49%	4.97%	20.81%	20.17%	28.52%
MLCX	-0.86%	1.52%	4.80%	5.47%	12.09%	2.50%	1.91%
IDIV	0.87%	1.60%	7.63%	10.30%	21.50%	53.69%	81.61%

# Características da Entidade

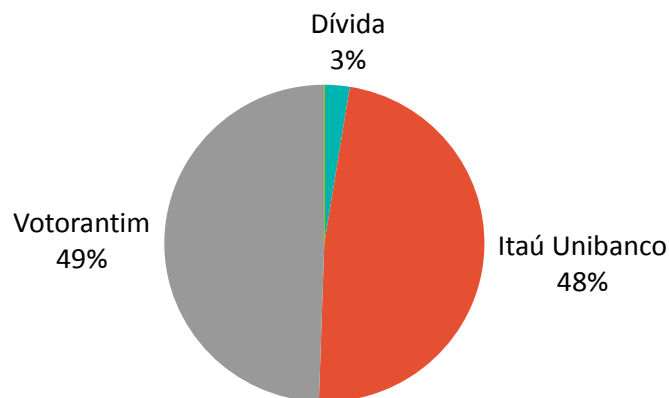
# Características da entidade

## Perfil Conservador

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
<b>RBSPREV2</b>	<b>INPC + 5.00%</b>

Segmento	RBS Conservador	Dívida	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 101,014,486.24	R\$ 2,569,406.17	R\$ 48,488,602.02	R\$ 49,956,478.05
<b>Consolidado</b>	<b>R\$ 101,014,486.24</b>	<b>R\$ 2,569,406.17</b>	<b>R\$ 48,488,602.02</b>	<b>R\$ 49,956,478.05</b>

### Consolidado





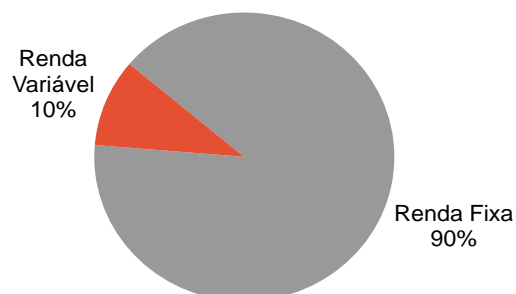
# Características da entidade

## Perfil Moderado

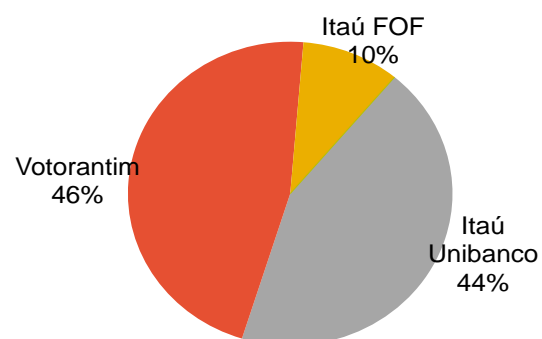
Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
Renda Variável	IBOVESPA
<b>RBS Moderado</b>	<b>INPC + 5.00%</b>

Segmento	RBS Moderado	Itaú Unibanco	Votorantim	Itaú FOF
Renda Fixa	R\$ 103,844,006.45	R\$ 50,309,920.74	R\$ 53,534,085.71	R\$ -
Renda Variável	R\$ 11,292,819.98	R\$ -	R\$ -	R\$ 11,292,819.98
<b>Consolidado</b>	<b>R\$ 115,136,826.43</b>	<b>R\$ 50,309,920.74</b>	<b>R\$ 53,534,085.71</b>	<b>R\$ 11,292,819.98</b>

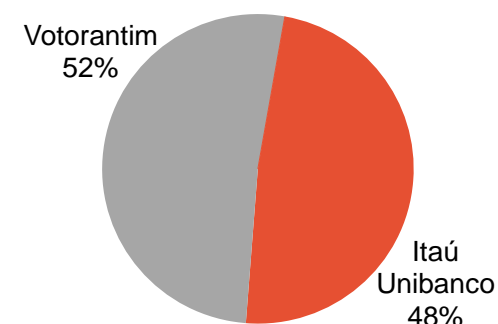
**Consolidado**



**Consolidado**



**Renda Fixa**



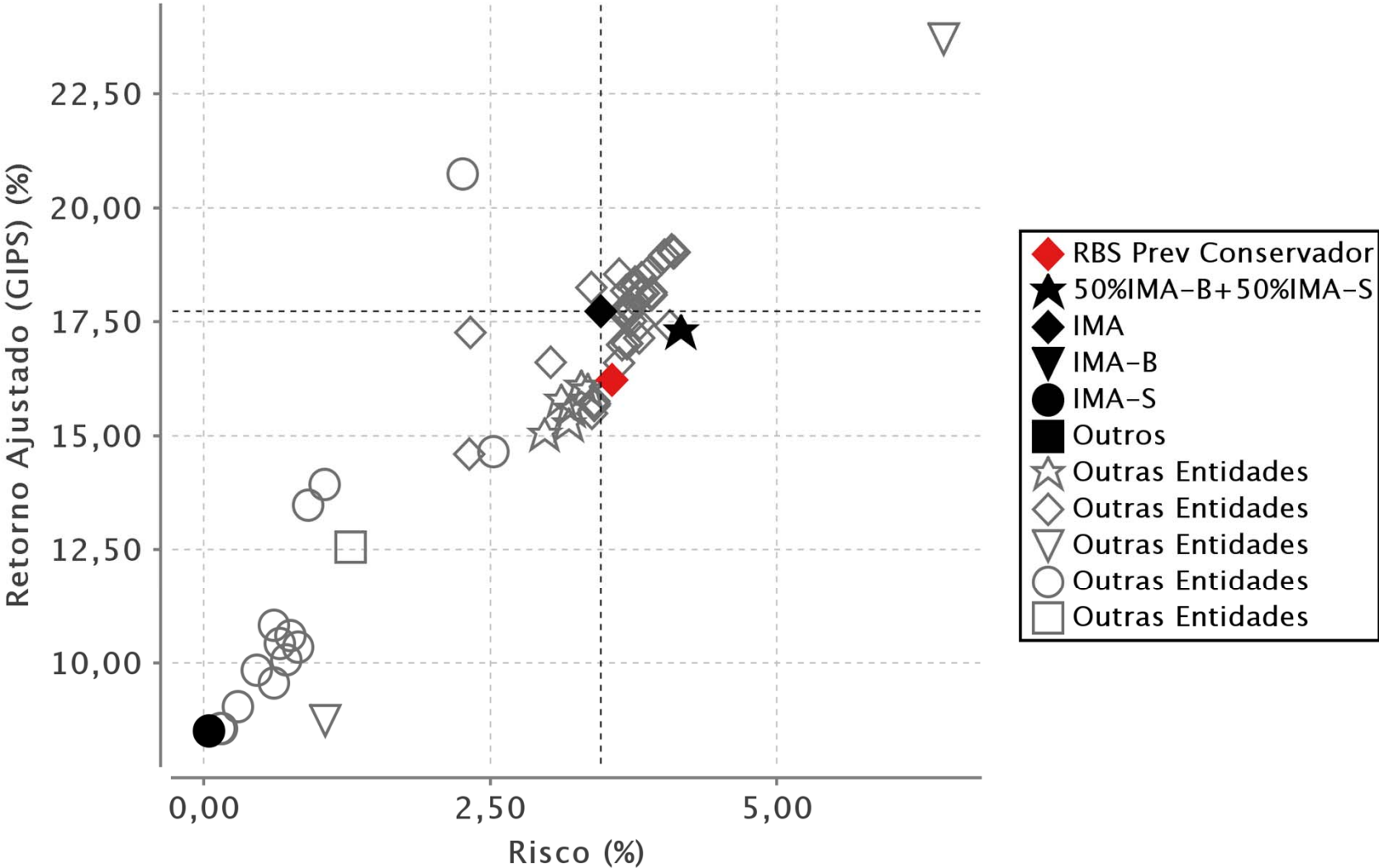
# Resultados por segmento

## Renda Fixa

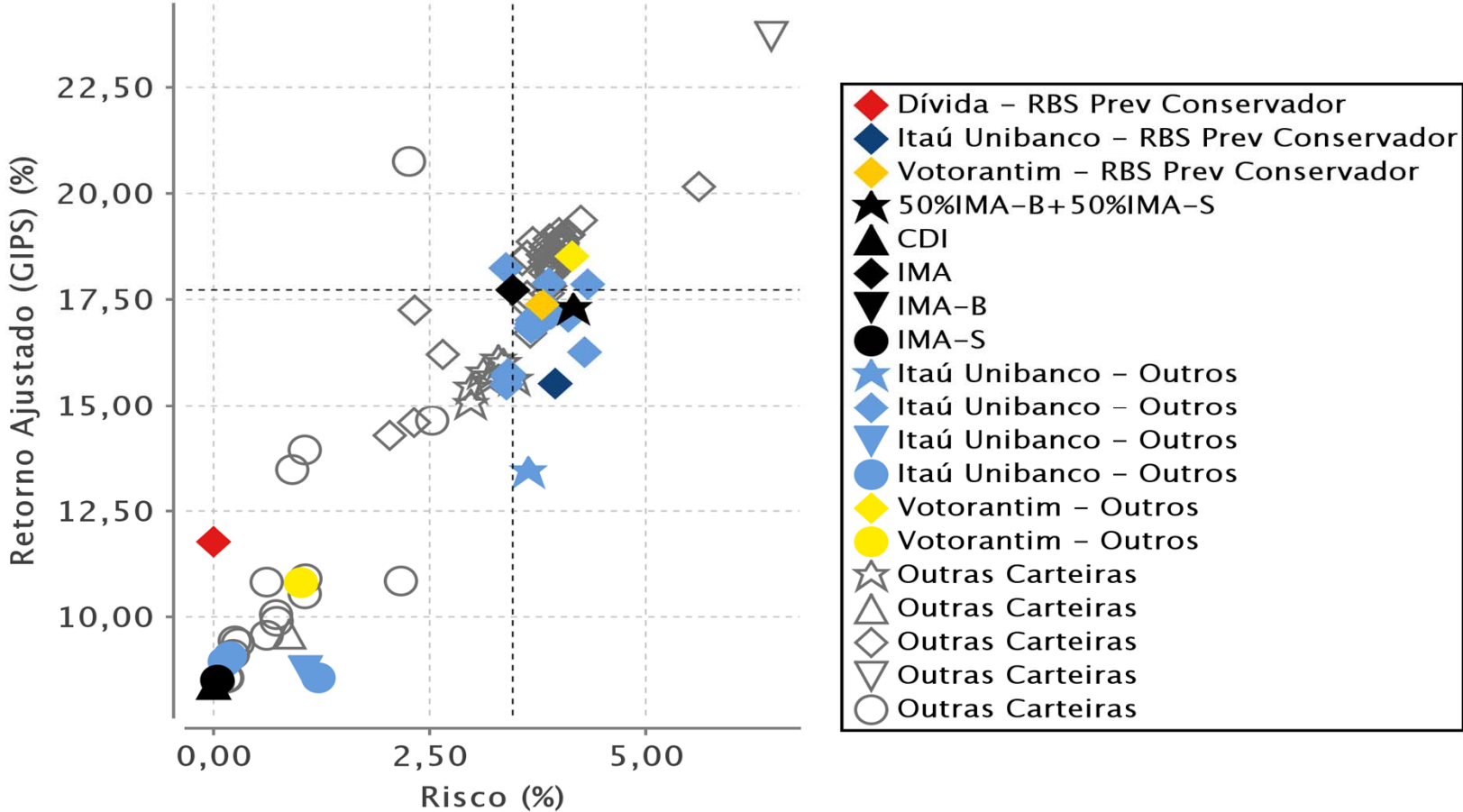
# Perfil Conservador

Renda Fixa

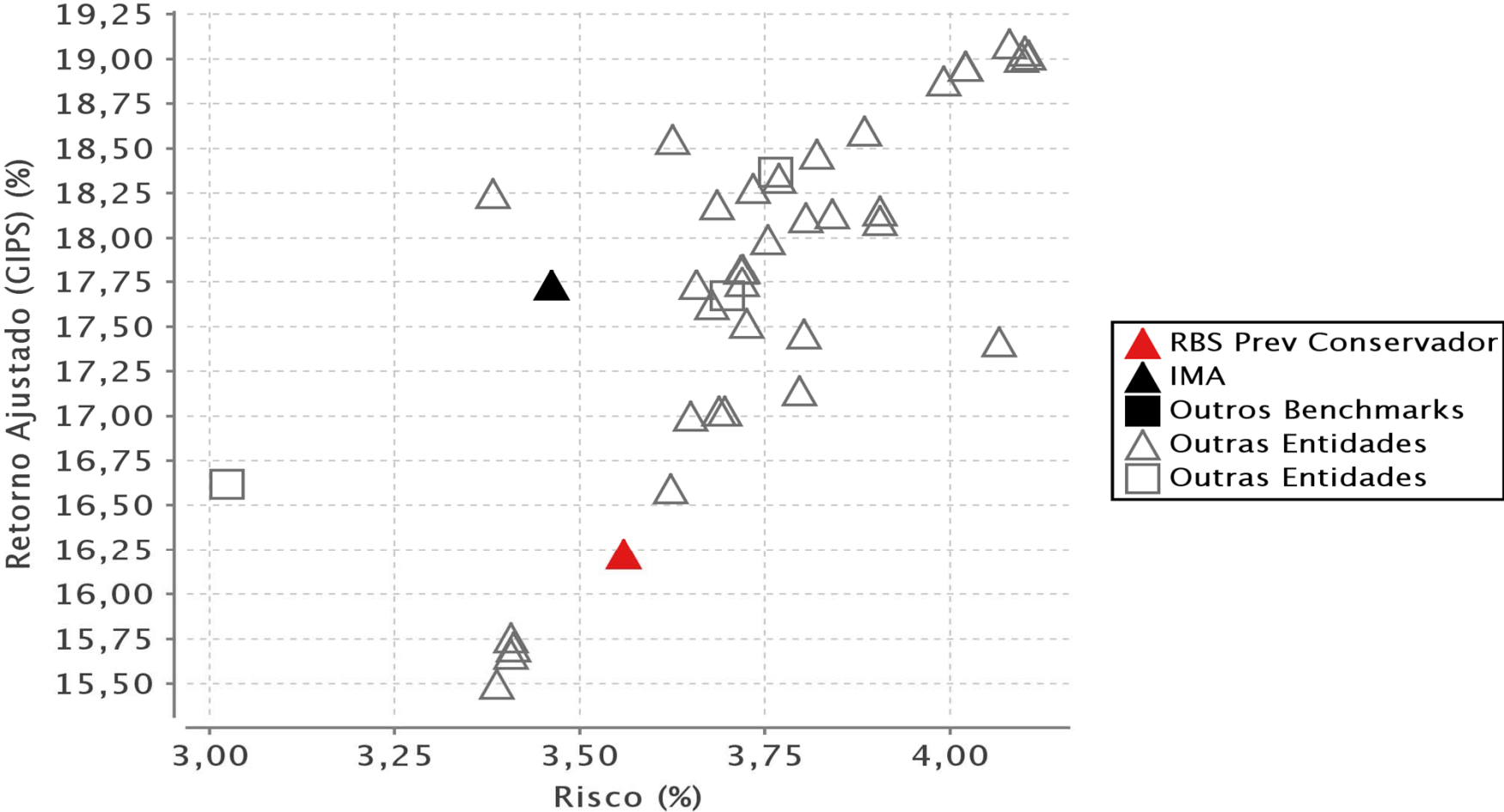
# Retorno/risco das entidades – 2012 – renda fixa



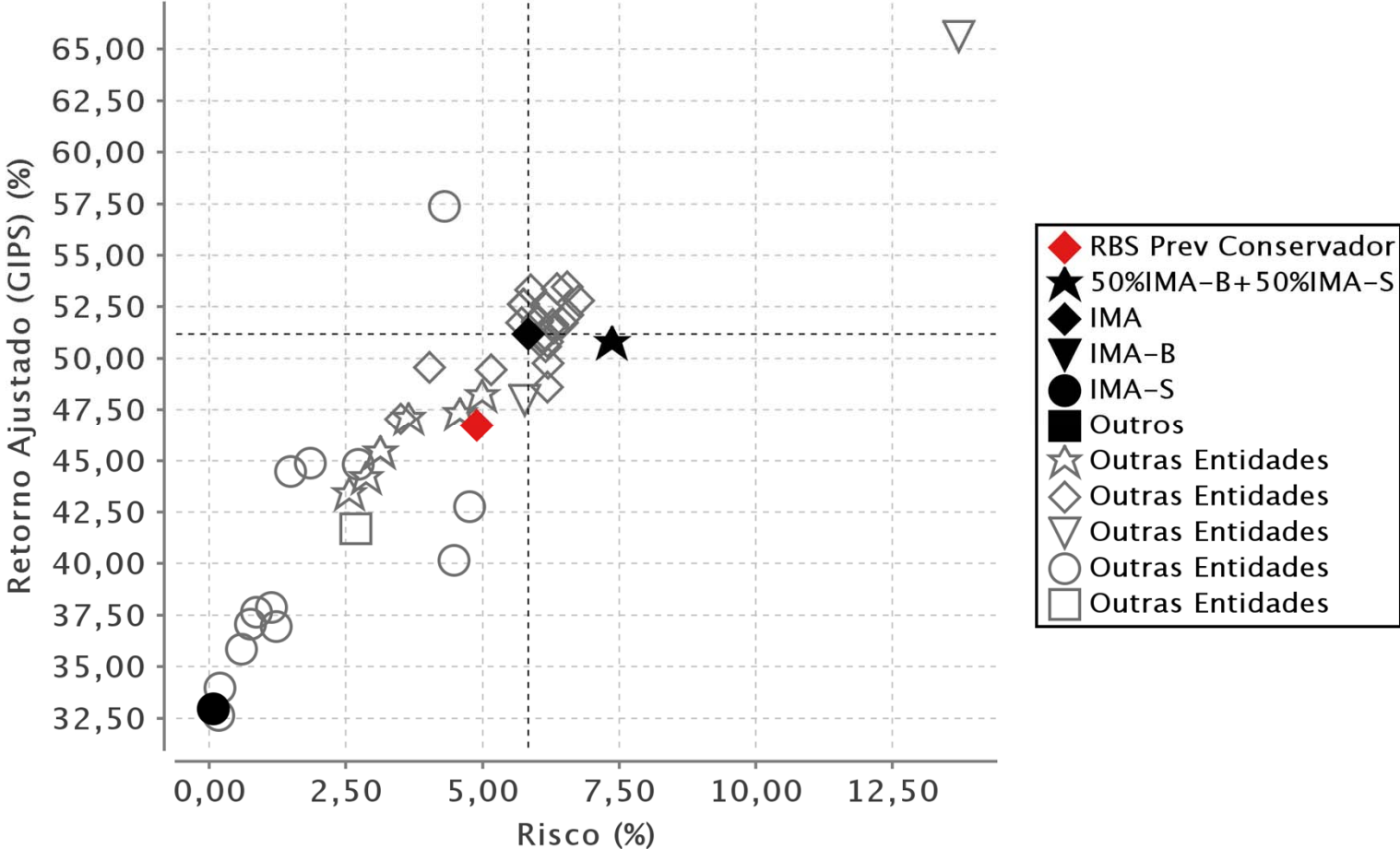
# Retorno/risco das carteiras – 2012 – renda fixa



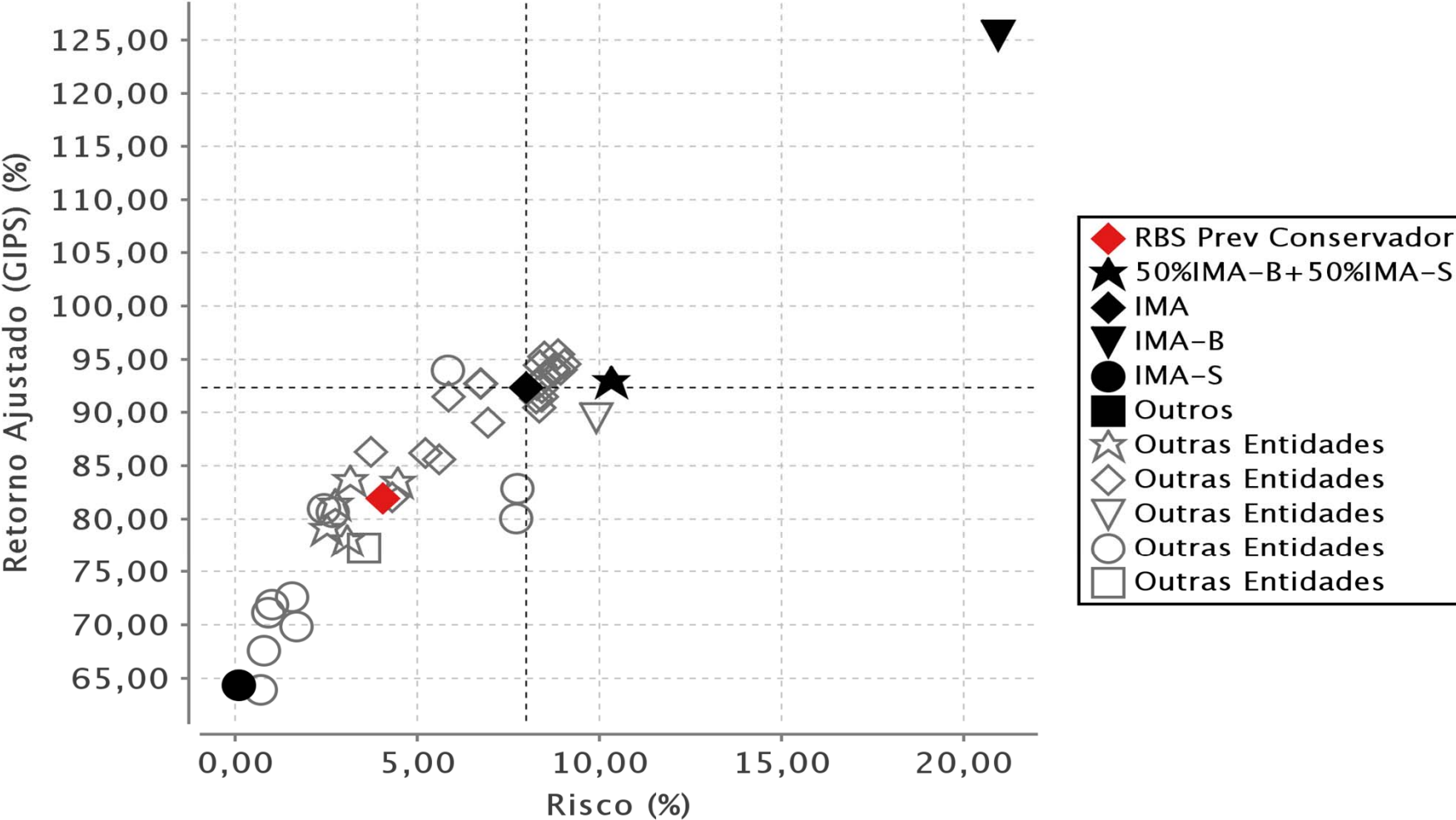
# Retorno/risco das carteiras – 2012 – renda fixa



# 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	-0.32%	-0.63%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	0.31%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RBS Conservador</b>	<b>-1.51%</b>	<b>-1.82%</b>	<b>46/75</b>	<b>41/46</b>	<b>46/75</b>	<b>41/46</b>	<b>38/55</b>	<b>28/28</b>	<b>35/49</b>	<b>26/26</b>
Dívida	-5.97%	-6.28%	88/108	69/69	88/108	69/69	58/74	39/39	42/61	31/32
Itaú Unibanco	-2.21%	-2.53%	78/108	65/69	78/108	65/69	-	-	-	-
Votorantim	-0.35%	-0.66%	52/108	47/69	52/108	47/69	-	-	-	-

Renda Fixa	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0.61%	0.54%	0.53%	1.70%	8.40%	32.76%	63.93%
IMA	2.18%	0.47%	1.25%	3.95%	17.73%	51.17%	92.33%
Bench. Composto	1.52%	0.50%	0.92%	2.97%	13.50%	42.73%	76.25%
Mediana RF	2.24%	0.48%	1.12%	3.88%	17.41%	49.78%	90.43%
Mediana IMA	2.28%	0.42%	1.22%	3.96%	18.04%	51.73%	92.72%
<b>RBS Conservador</b>	<b>2.39%</b>	<b>0.36%</b>	<b>0.84%</b>	<b>3.62%</b>	<b>16.22%</b>	<b>46.72%</b>	<b>81.92%</b>
Dívida	1.12%	0.95%	1.15%	3.25%	11.77%	43.30%	80.83%
Itaú Unibanco	2.25%	0.25%	0.58%	3.10%	15.52%	-	-
Votorantim	2.61%	0.44%	1.08%	4.17%	17.38%	-	-

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
IMA		13.71%	
<b>RBS Conservador</b>	<b>16.22%</b>	<b>16.22%</b>	<b>16.00%</b>
Dívida	11.77%	11.77%	11.77%
Itaú Unibanco	15.52%	15.52%	15.29%
Votorantim	17.38%	17.38%	17.15%

## Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	<b>TOTAL</b>	<b>1.71%</b>	<b>479.16</b>	<b>20.45%</b>
	1	1.81%	52.59	11.26%
IRF - M (pré)	1+	3.52%	644.05	28.11%
	<b>TOTAL</b>	<b>3.00%</b>	<b>474.86</b>	<b>39.37%</b>
	5	4.26%	581.74	14.19%
IMA - B (IPCA)	5+	7.87%	3,121.45	20.70%
	<b>TOTAL</b>	<b>6.35%</b>	<b>2,088.56</b>	<b>34.89%</b>
	5	4.26%	581.74	14.19%
IMA - C (IGPM)	<b>TOTAL</b>	<b>4.50%</b>	<b>2,195.79</b>	<b>5.29%</b>
IMA - Geral	<b>TOTAL</b>	<b>3.95%</b>	<b>-</b>	<b>100.00%</b>

\*Rentabilidade no trimestre

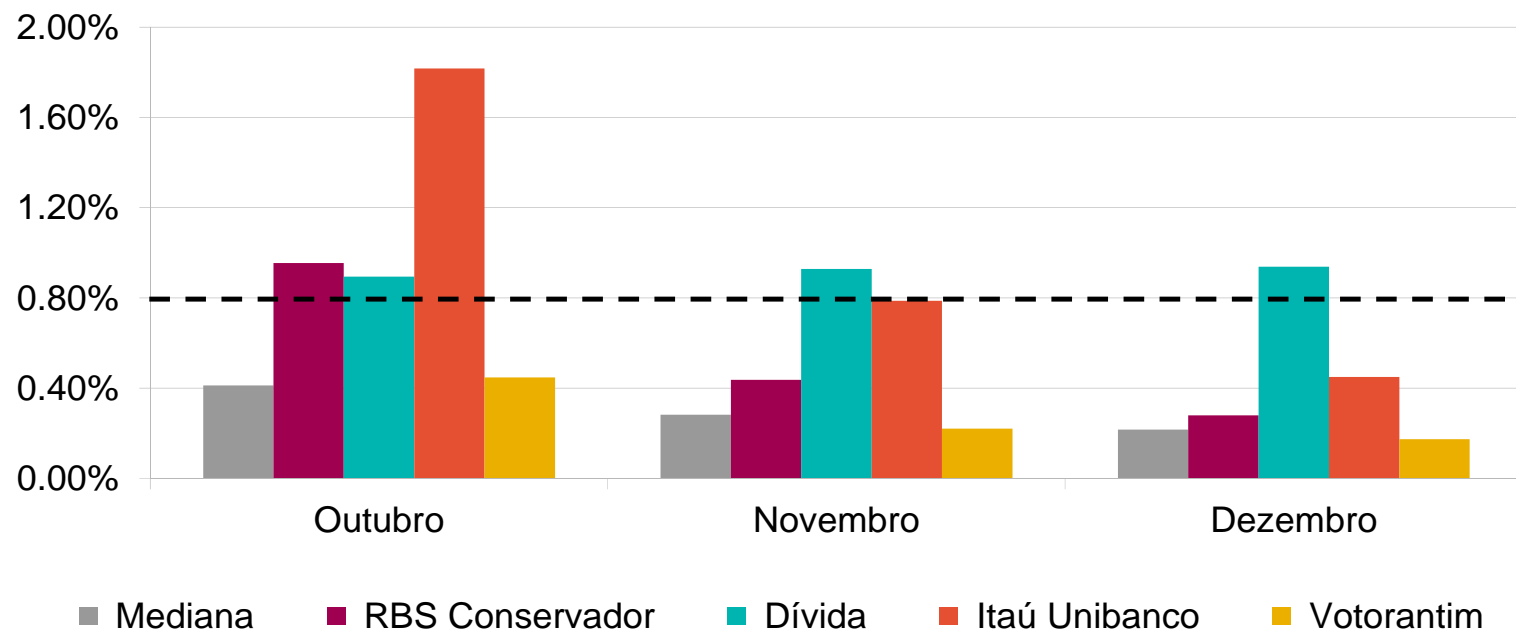
\*\*Posição em Dezembro/2012

Itaú Unibanco	Outubro	Novembro	Dezembro
IGPM	5.03%	5.04%	5.14%
IPCA	60.65%	53.56%	63.26%
Prefixados	1473.59%	1204.71%	275.17%
Pós-fixados	-1439.71%	-1164.37%	-242.27%
Baixa Exposição	0.13%	0.22%	-0.07%
Rentabilidade	2.25%	0.25%	0.58%

Votorantim	Outubro	Novembro	Dezembro
IGPM	1.35%	1.34%	1.35%
IPCA	45.32%	38.61%	39.49%
Prefixados	37.85%	37.71%	38.55%
Pós-fixados	15.57%	20.43%	20.40%
Baixa Exposição	-0.08%	-0.01%	0.00%
Rentabilidade	2.61%	0.44%	1.08%

## 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	1.62%	624.00	-0.02%
Debêntures	1.72%	732.90	-0.01%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	14.70%	626.49	-0.02%
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	0.78%	786,030.31

\* Percentual do patrimônio to perfil conservador

[towerswatson.com](http://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	0.26%	261,829.42
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PAR	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.15%	100.00%	10/01/2012	10/01/2017	0.19%	187,422.33
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTO	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.55%	100.00%	03/07/2011	03/07/2016	0.12%	125,594.21
OI SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/03/2012	15/03/2020	0.11%	109,649.90
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO PAUL	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.09%	86,025.67
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.40%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.06%	61,486.81

- 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	3.01%	3,041,188.47
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0.00%	112.00%	13/04/2012	11/04/2018	2.02%	2,040,626.06
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0.00%	107.00%	03/08/2011	05/08/2013	1.70%	1,718,492.76
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	26/12/2011	26/12/2014	0.33%	329,509.17

\* Percentual do patrimônio to perfil conservador

## 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	8.17%	818.33	-0.03%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	4.01%	749.00	-0.01%
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	8.21%	1865.20	-0.21%
LCIs	-	-	-
CCIs	-	-	-

- DPGE\*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BMG SA	Medio	CDI	0.00%	114.00%	21/12/2012	21/12/2015	1.98%	2,004,655.32

\* Percentual do patrimônio to perfil conservador

# Títulos privados – Votorantim

- 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%	828,967.67
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/03/2012	15/03/2017	0.82%	823,642.49
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.69%	693,379.03
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.30%	100.00%	15/12/2010	15/01/2017	0.59%	593,467.32
BRAZIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.71%	100.00%	02/04/2012	02/04/2016	0.55%	552,657.31
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.20%	100.00%	12/12/2011	12/12/2018	0.32%	322,157.56

- 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	3.00%	3,027,876.11
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0.00%	108.10%	24/02/2012	24/02/2014	1.06%	1,074,819.64

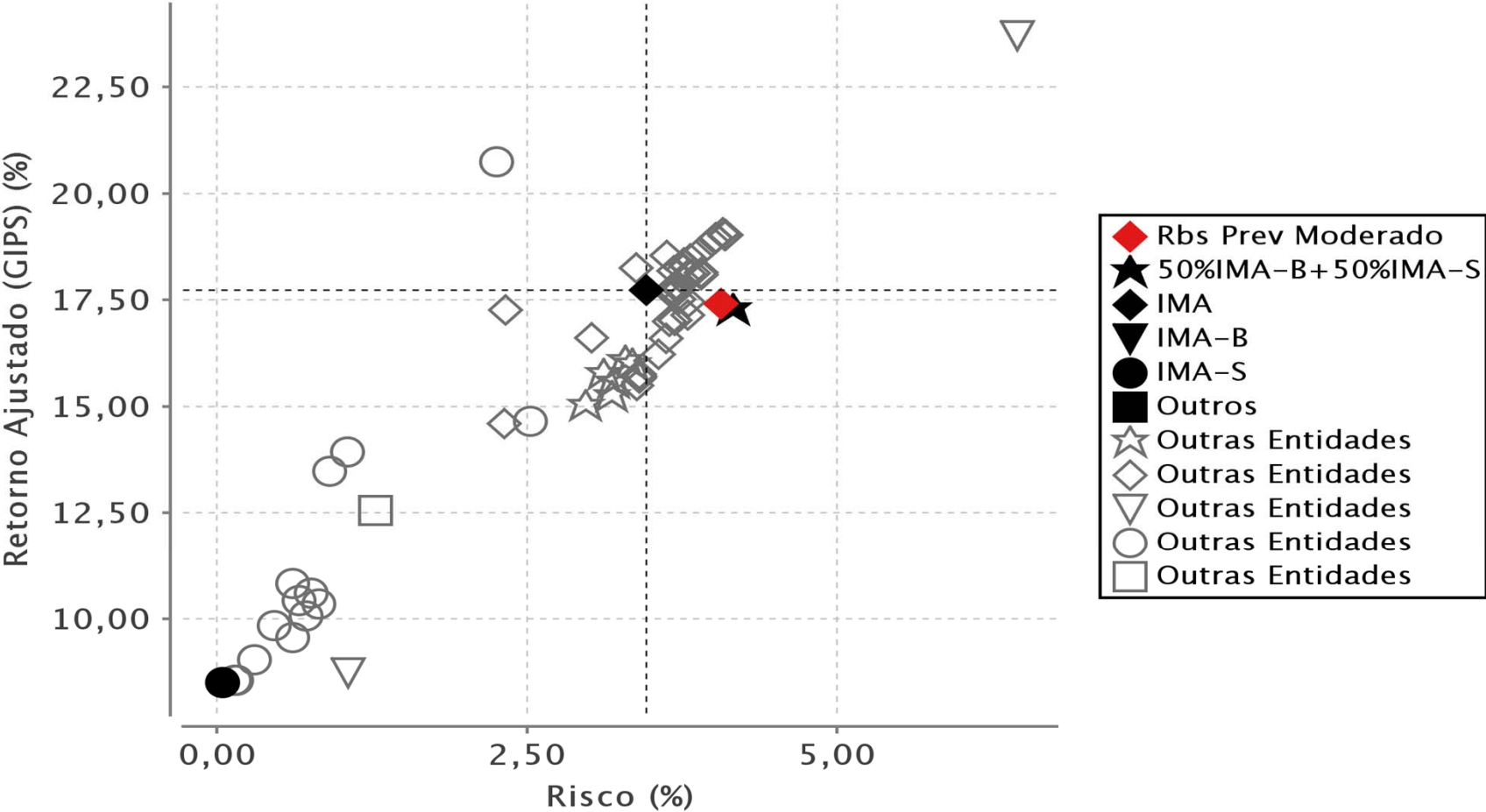
# Perfil Moderado

Renda Fixa



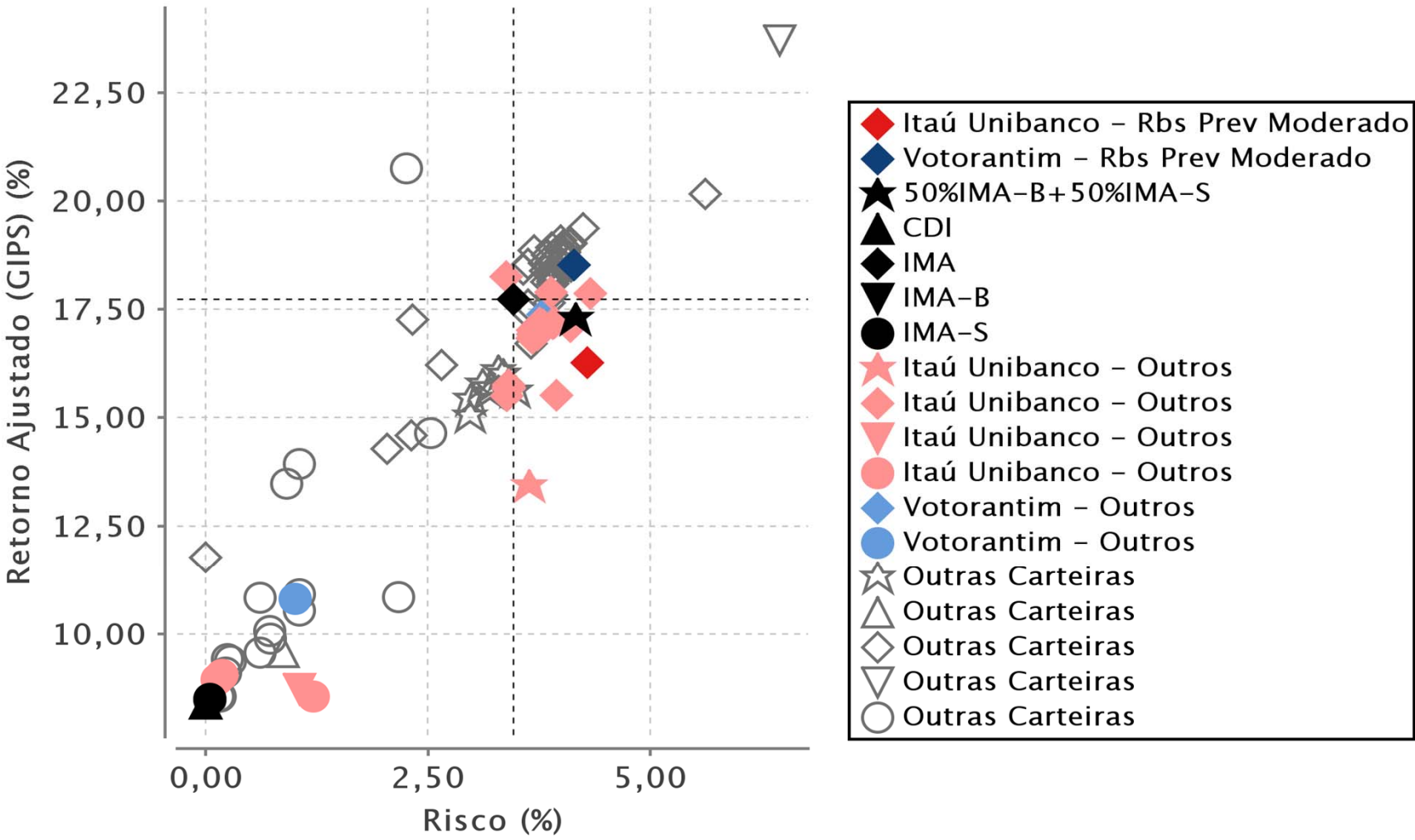
# Retorno/risco das entidades – 2012

## Renda fixa



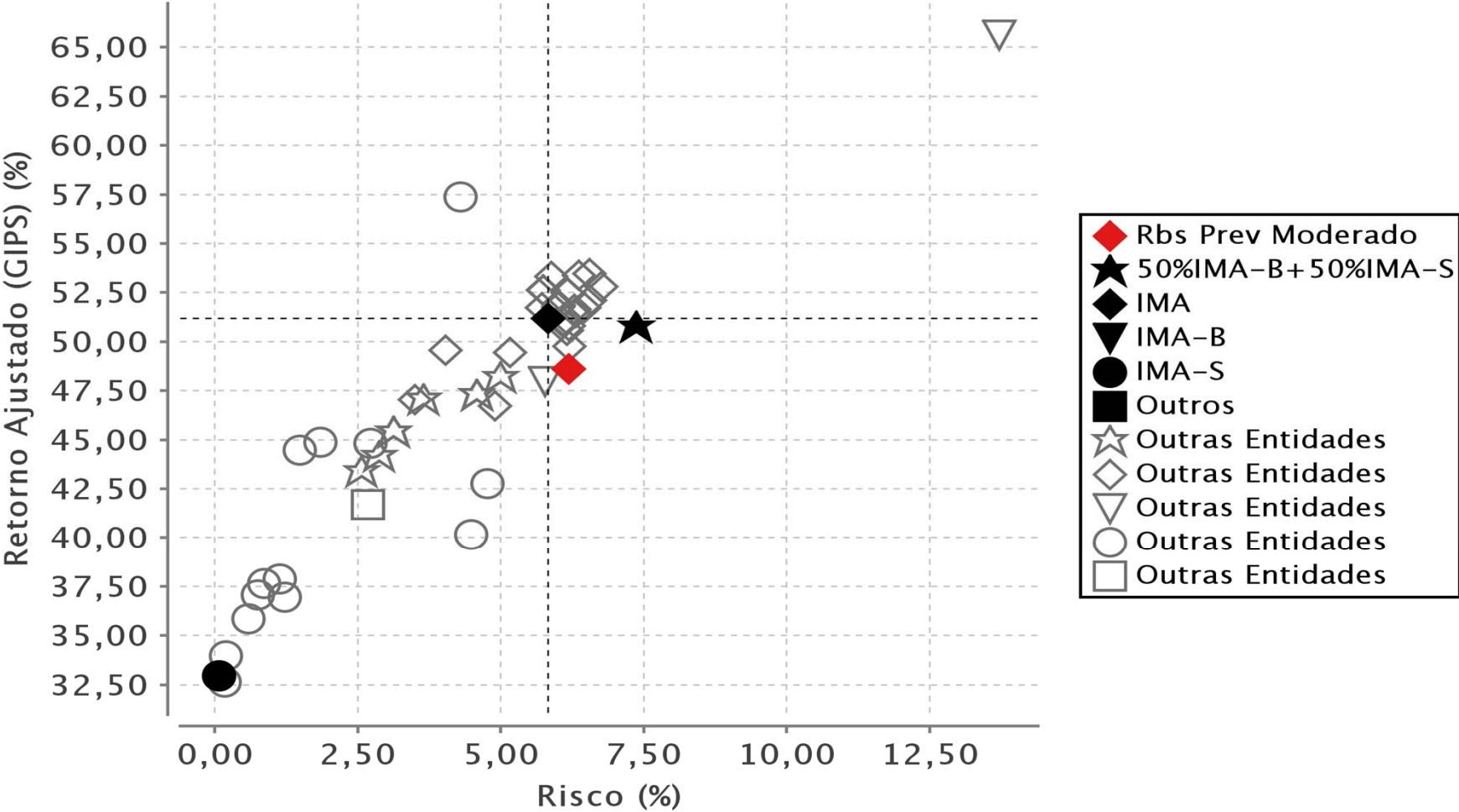
# Retorno/risco das carteiras – 2012

## Renda fixa



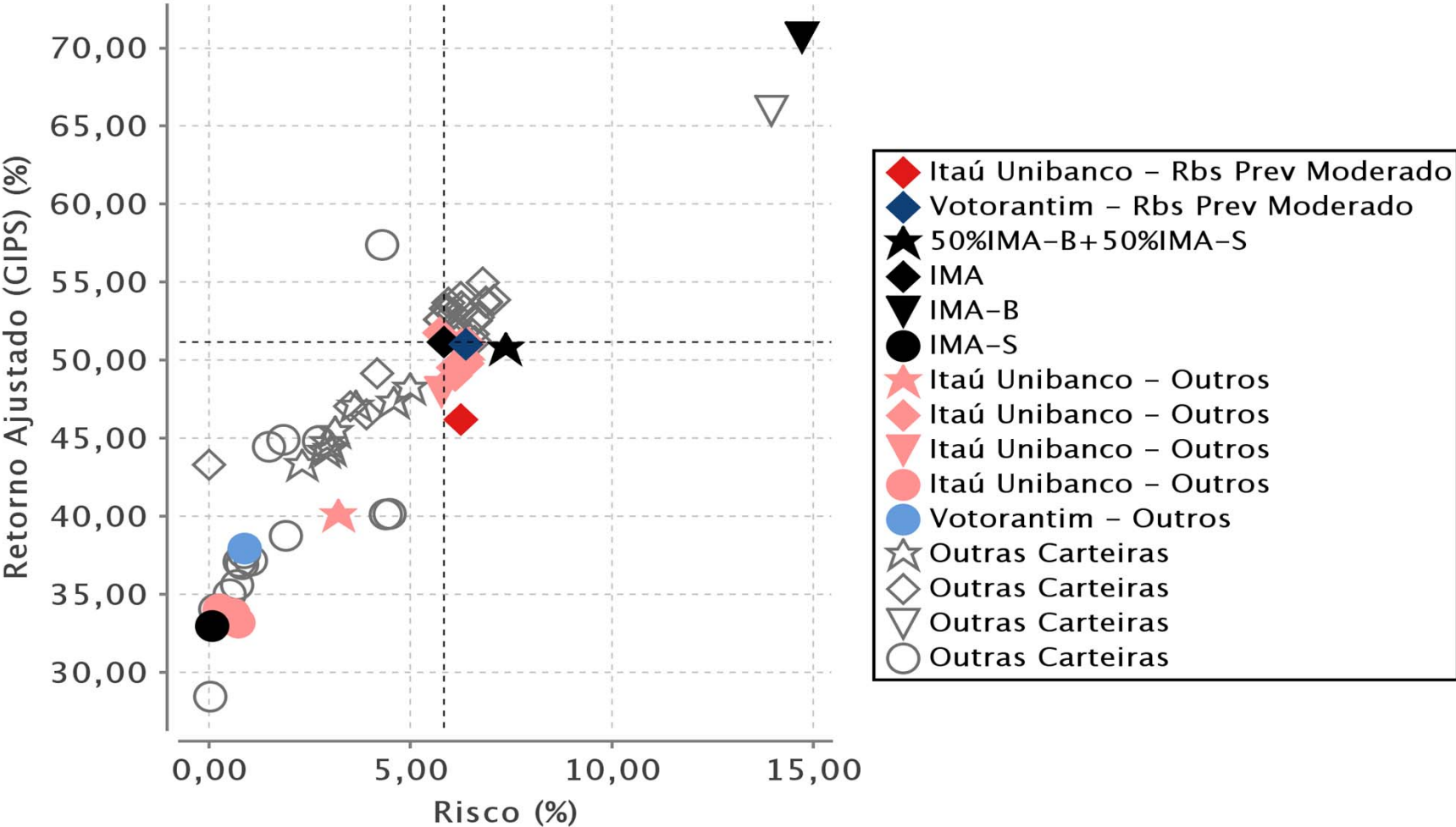
# Retorno/risco das entidades – 36 meses

## Renda fixa



# Retorno/risco das carteiras – 36 meses

## Renda fixa



## Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Fixa	2012				36 meses		60 meses	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição
Mediana RF	-0.32%	-0.63%	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	0.31%	-	-	-	-	-	-	-
<b>RBS Moderado</b>	-0.32%	-0.63%	38/75	33/46	31/55	26/28	30/49	24/26
Itaú Unibanco	-1.47%	-1.78%	65/108	60/69	48/74	38/39	45/61	32/32
Votorantim	0.80%	0.48%	31/108	26/69	32/74	27/39	26/61	21/32

Renda Fixa	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0.61%	0.54%	0.53%	1.70%	8.40%	32.76%	63.93%
IMA	2.18%	0.47%	1.25%	3.95%	17.73%	51.17%	92.33%
Bench. Composto	1.82%	0.49%	1.04%	3.38%	15.13%	45.93%	80.19%
Mediana RF	2.24%	0.48%	1.12%	3.88%	17.41%	49.78%	90.43%
Mediana IMA	2.28%	0.42%	1.22%	3.96%	18.04%	51.73%	92.72%
<b>RBS Moderado</b>	2.46%	0.35%	0.76%	3.59%	17.41%	48.62%	85.58%
Itaú Unibanco	2.23%	0.20%	0.47%	2.92%	16.26%	46.18%	80.45%
Votorantim	2.67%	0.48%	1.03%	4.23%	18.53%	51.00%	90.71%

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
IMA	17.73%		
<b>RBS Moderado</b>	17.41%	17.41%	17.16%
Itaú Unibanco	16.26%	16.26%	16.00%
Votorantim	18.53%	18.53%	18.27%

## Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	<b>TOTAL</b>	<b>1.71%</b>	<b>479.16</b>	<b>20.45%</b>
	1	1.81%	52.59	11.26%
IRF - M (pré)	1+	3.52%	644.05	28.11%
	<b>TOTAL</b>	<b>3.00%</b>	<b>474.86</b>	<b>39.37%</b>
	5	4.26%	581.74	14.19%
IMA - B (IPCA)	5+	7.87%	3,121.45	20.70%
	<b>TOTAL</b>	<b>6.35%</b>	<b>2,088.56</b>	<b>34.89%</b>
	IMA - C (IGPM)	<b>TOTAL</b>	<b>4.50%</b>	<b>2,195.79</b>
IMA - Geral	<b>TOTAL</b>	<b>3.95%</b>	-	<b>100.00%</b>

\*Rentabilidade no trimestre

\*\*Posição em Dezembro/2012

Votorantim	Outubro	Novembro	Dezembro
IGPM	1.27%	1.26%	1.26%
IPCA	50.65%	43.18%	44.57%
Prefixados	36.48%	36.18%	38.67%
Pós-fixados	11.68%	16.53%	15.38%
Baixa Exposição	-0.08%	0.05%	0.04%
Rentabilidade	2.67%	0.48%	1.03%

Itaú Unibanco	Outubro	Novembro	Dezembro
IGPM	4.99%	5.01%	5.09%
IPCA	65.00%	56.79%	67.93%
Prefixados	1811.54%	1561.08%	290.78%
Pós-fixados	-1781.93%	-1523.86%	-267.21%
Baixa Exposição	0.15%	0.26%	4.72%
Rentabilidade	2.23%	0.20%	0.47%

# Ranking dos gestores – 2012

## Benchmark: IMA

IMA 501

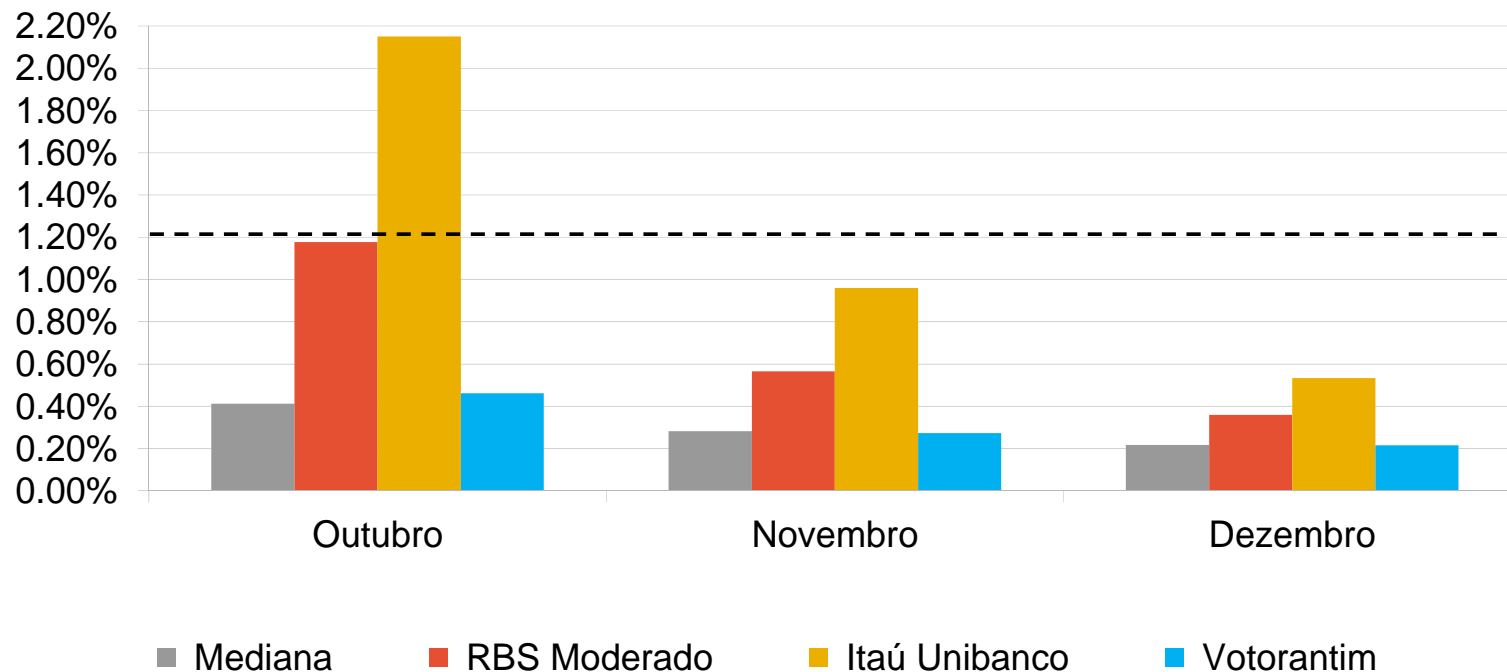
5 Anos	3 Anos	No Ano <sup>1</sup>	Gestor	Rentabilidade	Risco Relativo*	Patrimônio (%)
1	2	1	Western	18.86%	-0.70%	49.67%
		2	Fator	18.75%	-1.54%	2.13%
2	1	3	HSBC	18.72%	-0.87%	5.80%
3	3	4	Bradesco	18.71%	-0.65%	14.83%
	5	5	Votorantim	17.97%	-1.23%	1.54%
		6	Schroders	17.75%	-0.85%	0.38%
			IMA	<b>17.73%</b>		
		7	Sul América	17.65%	-1.23%	1.09%
			50%IMA-S + 50%IMA-B	<b>17.59%</b>		
	4	8	BNP Paribas	17.52%	-1.06%	2.97%
		9	Mercatto	17.26%	-2.00%	0.94%
4	6	10	Itaú Unibanco	17.20%	-1.28%	19.84%
			IMA-S	<b>8.50%</b>		

\* Com 95% de confiança

<sup>1</sup> Relativo aos meses de Janeiro a Dezembro/2012

## 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

## Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	1.66%	624.00	-0.02%
Debêntures	1.47%	1045.51	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	14.82%	609.92	-0.02%
LCIs	-	-	-
CCIs	-	-	-

- 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%	835,388.86

\* Percentual do patrimônio do perfil moderado

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

# 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	2.64%	3,041,188.47
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0.00%	112.00%	13/04/2012	11/04/2018	1.77%	2,040,626.06
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0.00%	107.00%	03/08/2011	05/08/2013	1.49%	1,718,492.76
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	108.00%	26/12/2011	26/12/2014	0.29%	329,509.17
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0.00%	107.00%	26/12/2011	26/12/2013	0.29%	328,406.96

- Debêntures\*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PARAN	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.15%	100.00%	10/01/2012	10/01/2017	0.17%	197,834.68
OI SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/03/2012	15/03/2020	0.16%	182,749.83
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTOS	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.55%	100.00%	03/07/2011	03/07/2016	0.12%	136,060.40
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO PAULO S	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.20%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.11%	122,893.82
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.40%	100.00%	15/02/2012	15/02/2019	0.09%	98,378.89

\* Percentual do patrimônio do perfil moderado

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

## Títulos privados – Votorantim

- Percentual da renda fixa do gestor Votorantim

### Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	8.50%	758.56	-0.03%
FIDCs	1.88%	1122.00	-0.00%
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	3.74%	749.00	-0.01%
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	9.67%	1538.40	-0.19%
LCIs	-	-	-
CCIs	-	-	-

- DPGE\*

Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BMG SA	Medio	CDI	0.00%	114.00%	21/12/2012	21/12/2015	1.74%	2,004,646.22

\* Percentual do patrimônio do perfil moderado

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

# 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	2.63%	3,027,876.11
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0.00%	108.10%	24/02/2012	24/02/2014	1.87%	2,149,639.28

- 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	0.72%	828,967.67
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/03/2012	15/03/2017	0.72%	823,642.49
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.94%	100.00%	15/02/2012	15/02/2017	0.60%	693,379.03
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6.30%	100.00%	15/12/2010	15/01/2017	0.57%	661,292.16
BRAZIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.71%	100.00%	02/04/2012	02/04/2016	0.48%	552,657.31
ITAUSA INVESTS ITAU SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	106.50%	01/06/2010	01/06/2013	0.32%	365,974.07
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1.20%	100.00%	12/12/2011	12/12/2018	0.28%	322,157.56
BRADESPAR SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0.00%	105.50%	04/07/2011	04/07/2013	0.26%	300,282.97

\* Percentual do patrimônio to perfil moderado

## Análise da gestão – Renda fixa

### Perfil Conservador e Moderado

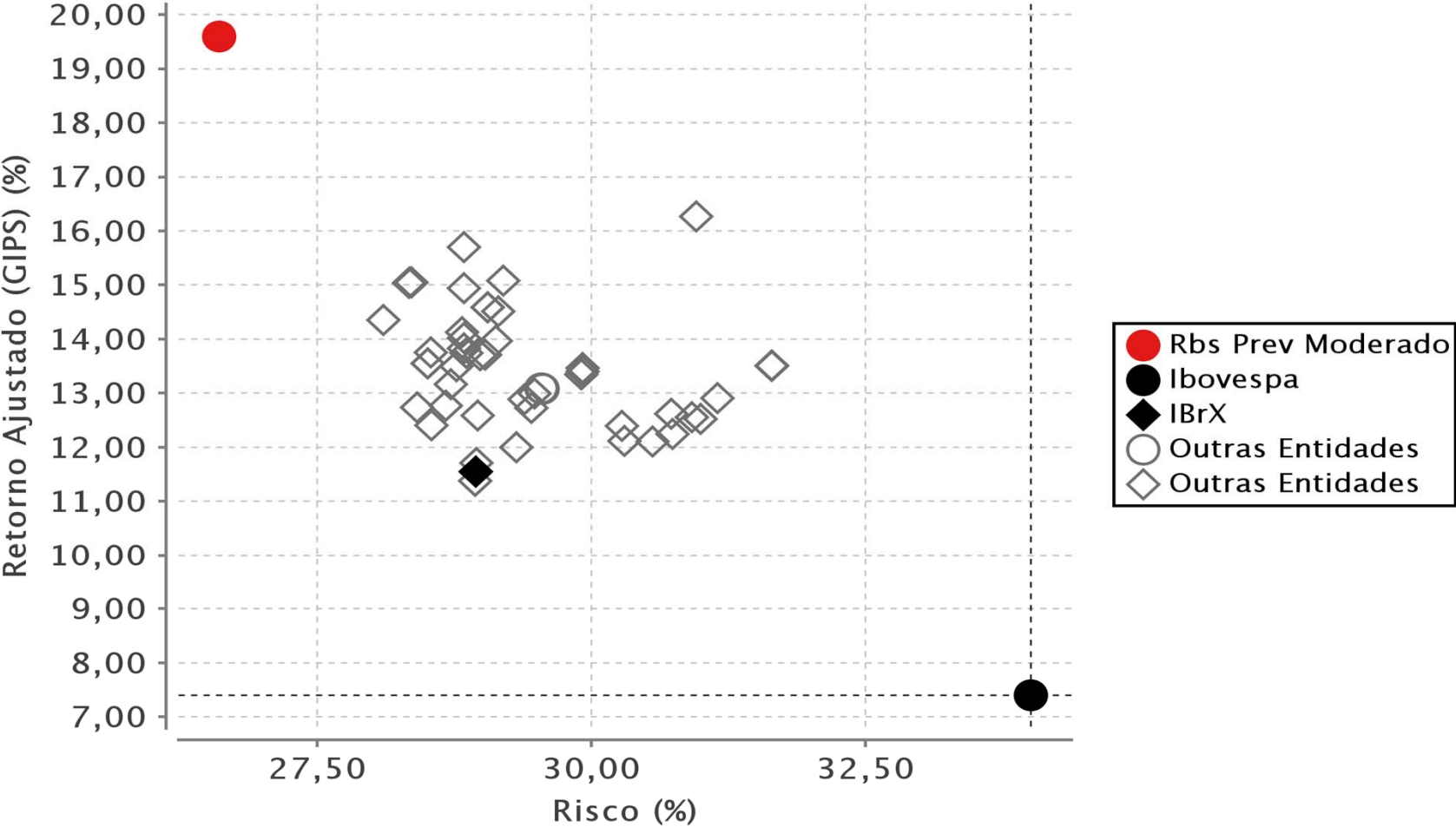
- Perfil Conservador da RBS Prev superou o *benchmark* composto/CDI em todos os períodos
  - No trimestre e em 12 meses o Votorantim é o gestor com o melhor resultado
- O Perfil Moderado da RBS Prev apresentou resultado superior ao *benchmark* composto/CDI em todos os períodos
  - O gestor Votorantim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

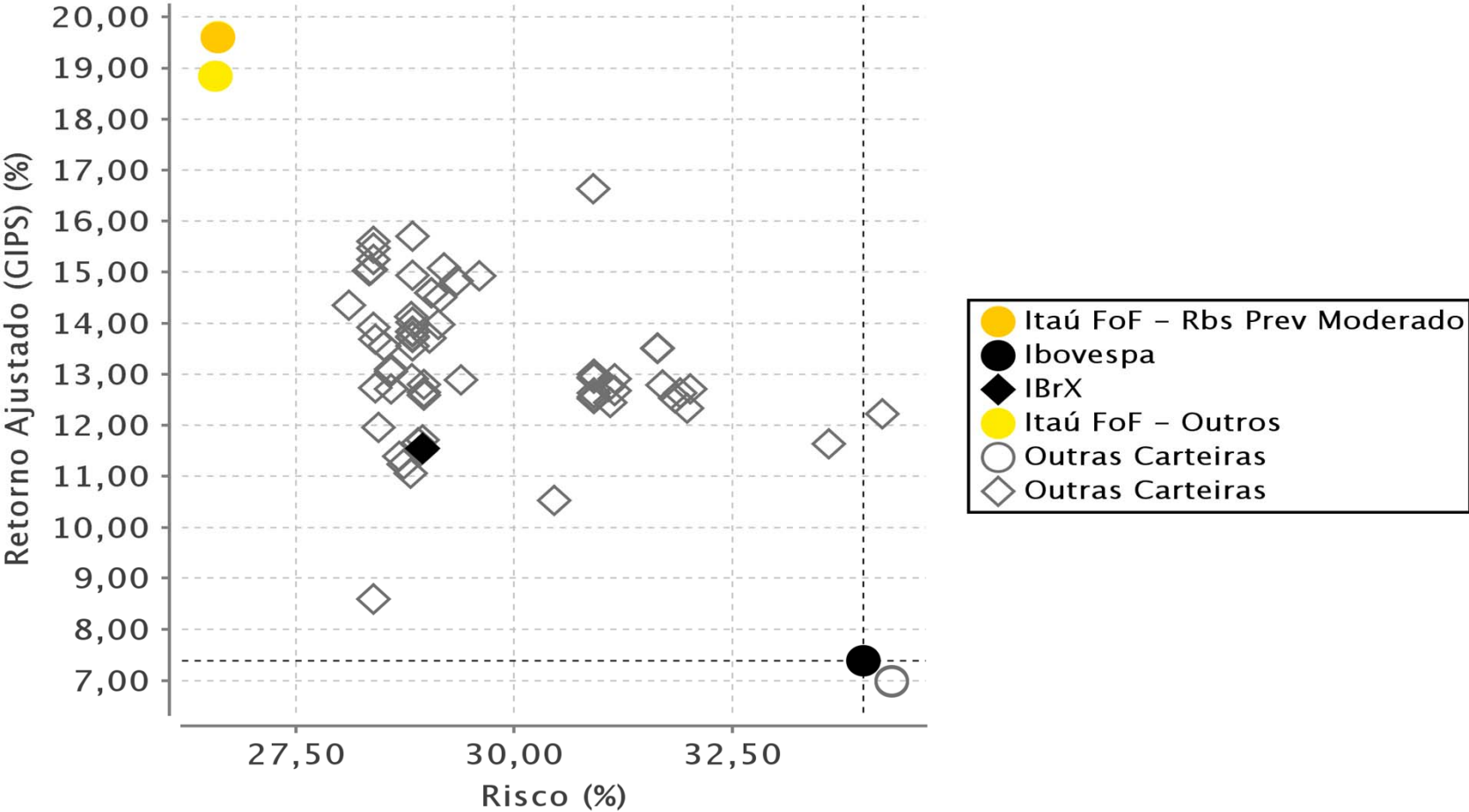
# Retorno/risco das entidades – 2012

## Renda variável



# Retorno/risco das carteiras – 2012

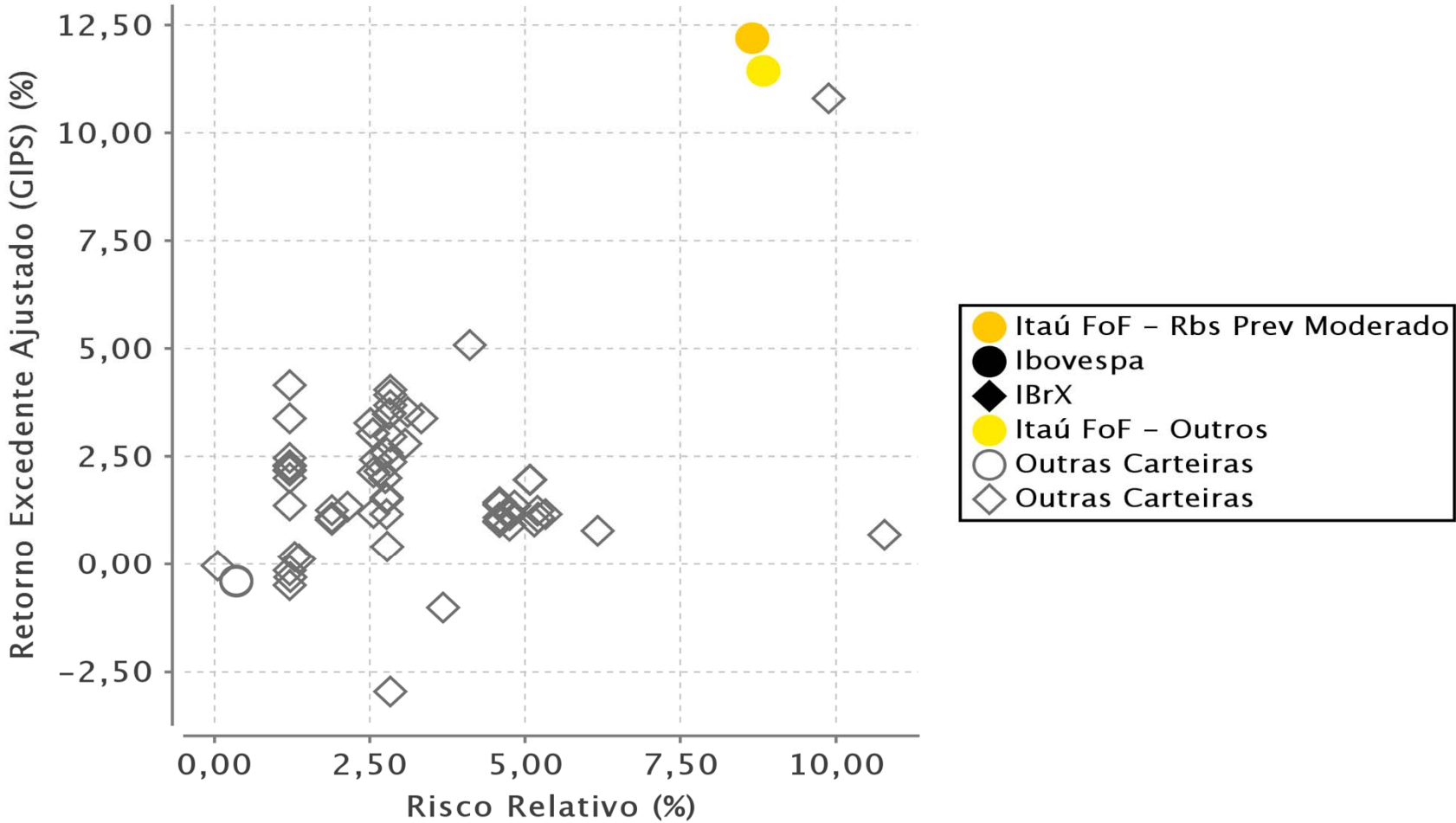
## Renda variável





# Retorno excedente/risco relativo das carteiras – 2012

## Renda variável



## Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Variável	2012				24 meses	
	IBOVESPA + %	Mediana IBOV + %	Posição RV	Posição	Posição RV	Posição
Mediana RV	6.11%	-2.83%	-	-	-	-
Mediana IBOV	8.94%	-	-	-	-	-
<b>RBS Moderado</b>	<b>12.19%</b>	<b>3.25%</b>	<b>7/59</b>	<b>2/4</b>	<b>4/49</b>	<b>1/4</b>
Itaú FOF	12.19%	3.25%	11/87	2/6	-	-

Renda Variável	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
IBOVESPA	-3.56%	0.71%	6.05%	3.00%	7.40%	-11.13%
Mediana RV	-0.90%	1.07%	4.96%	5.13%	13.51%	-1.73%
Mediana IBOV	-0.85%	1.01%	5.07%	5.22%	16.34%	10.46%
<b>RBS Moderado</b>	<b>0.20%</b>	<b>1.10%</b>	<b>4.66%</b>	<b>6.03%</b>	<b>19.59%</b>	<b>35.79%</b>
Itaú FOF	0.20%	1.10%	4.66%	6.03%	19.59%	-

Renda variável	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
IBOVESPA	7.40%		
<b>RBS Moderado</b>	<b>19.59%</b>	<b>19.59%</b>	<b>18.60%</b>
Itaú FOF	19.59%	19.59%	18.60%

# Ranking dos gestores – No ano

## Benchmark: IBrX

IBRX 502

5 Anos	3 Anos	No Ano <sup>1</sup>	Gestor	Rentabilidade	Risco Relativo*	Patrimonio (%)
	1	1	BNP Paribas	14.77%	-3.51%	1.70%
1	7	2	Icatu	14.35%	-3.07%	0.27%
6	5	3	HSBC	13.83%	-2.51%	17.75%
3	2	4	Bradesco	13.13%	-2.90%	14.75%
2	4	5	Western	13.03%	-4.96%	40.70%
4	3	6	Itaú Unibanco	12.70%	-1.03%	17.61%
5	6	7	Schroders	11.78%	-7.00%	1.28%
			IBrX	11.55%		
			Ibovespa	7.40%		

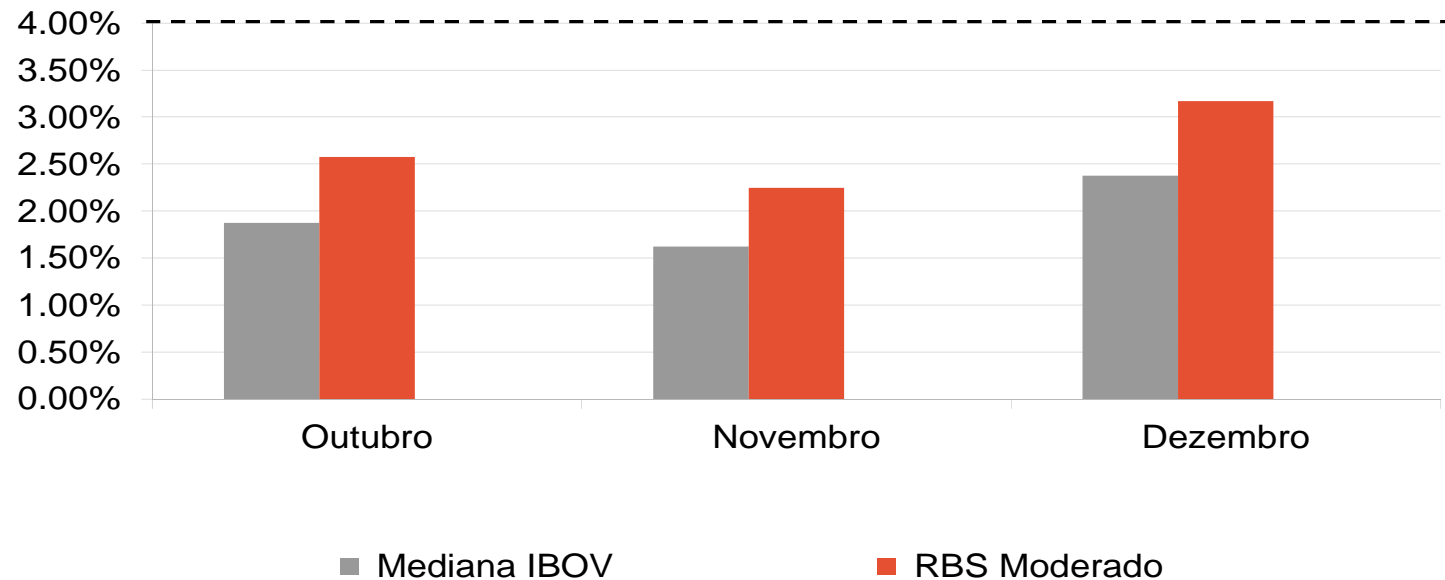
\* Com 95% de confiança

<sup>1</sup> Relativo aos meses de Janeiro a Dezembro/2012

**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	Outubro	Novembro	Dezembro	Trimestre	12 Meses	36 Meses	60 Meses
POLLUX ACOES INST MASTER FIA	5.12%	2.08%	7.03%	14.85%	46.65%	-	-
POLLUX ACOES INST I FIC DE FIA	3.78%	1.78%	6.48%	12.47%	37.13%	-	-
IBIUNA EQUITIES MASTER FIA	2.68%	2.59%	4.46%	10.03%	18.63%	-	-
JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FIA	4.11%	0.43%	4.69%	9.46%	-	-	-
JGP INSTITUCIONAL FIA	2.60%	1.28%	4.65%	8.76%	30.80%	-	-
IBIUNA EQUITIES FIC FIA	2.30%	1.80%	4.30%	8.62%	15.11%	-	-
PACIFICO ACOES MASTER FIA	2.02%	0.01%	5.19%	7.32%	26.06%	-	-
PACIFICO ACOES MASTER FIA	2.02%	0.01%	5.19%	7.32%	26.06%	-	-
BNY MELLON ARX FIA	0.75%	1.53%	4.24%	6.63%	17.26%	36.51%	45.93%
PACIFICO ACOES FIQ FIA	1.74%	-0.21%	4.99%	6.59%	22.57%	-	-
PACIFICO ACOES FIQ FIA	1.74%	-0.21%	4.99%	6.59%	22.57%	-	-
SQUADRA INSTITUCIONAL FIA	2.07%	1.13%	3.22%	6.54%	15.53%	-	-
DUNA INSTITUCIONAL MASTER FIA	-2.19%	1.95%	6.57%	6.27%	-	-	-
DUNA INSTITUCIONAL FIC FIA	-2.36%	1.77%	6.36%	5.68%	-	-	-
OCEANA VALOR FIA	0.39%	0.58%	4.56%	5.57%	21.34%	20.99%	-
BRZ VALOR FIC DE FIA	1.12%	1.12%	3.19%	5.53%	21.17%	43.38%	83.38%
KONDOR EQUITY INSTITUCIONAL FIA	-0.02%	0.35%	5.18%	5.53%	13.35%	-	-
ATMOS INSTITUCIONAL FIA	-0.44%	2.03%	3.74%	5.38%	-	-	-
BEHAVIOR IBOVSPA PLUS FIA	-2.53%	2.22%	5.26%	4.87%	-	-	-
APEX MASTER FIA INSTITUCIONAL	-0.17%	1.67%	2.64%	4.17%	-	-	-
APEX AÇÕES FIC DE FIA INSTITUCIONAL I	-0.98%	1.36%	3.16%	3.54%	-	-	-
APEX ACOES FIC DE FIA INSTITUCIONAL II	-0.98%	1.35%	3.07%	3.44%	-	-	-
BR INST IBOV FIA	-3.59%	0.85%	5.67%	2.75%	-	-	-
EXPLORA OPORTUNIDADES II FIA	-3.97%	0.77%	5.20%	1.79%	-	-	-

## 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 dentro da carteira de renda variável foram os que tiveram melhor performance no trimestre e em 12 meses
  - O nível de risco permaneceu-se acima da mediana do clube de investimentos mas sempre abaixo do limite de 4% da Política de Investimentos

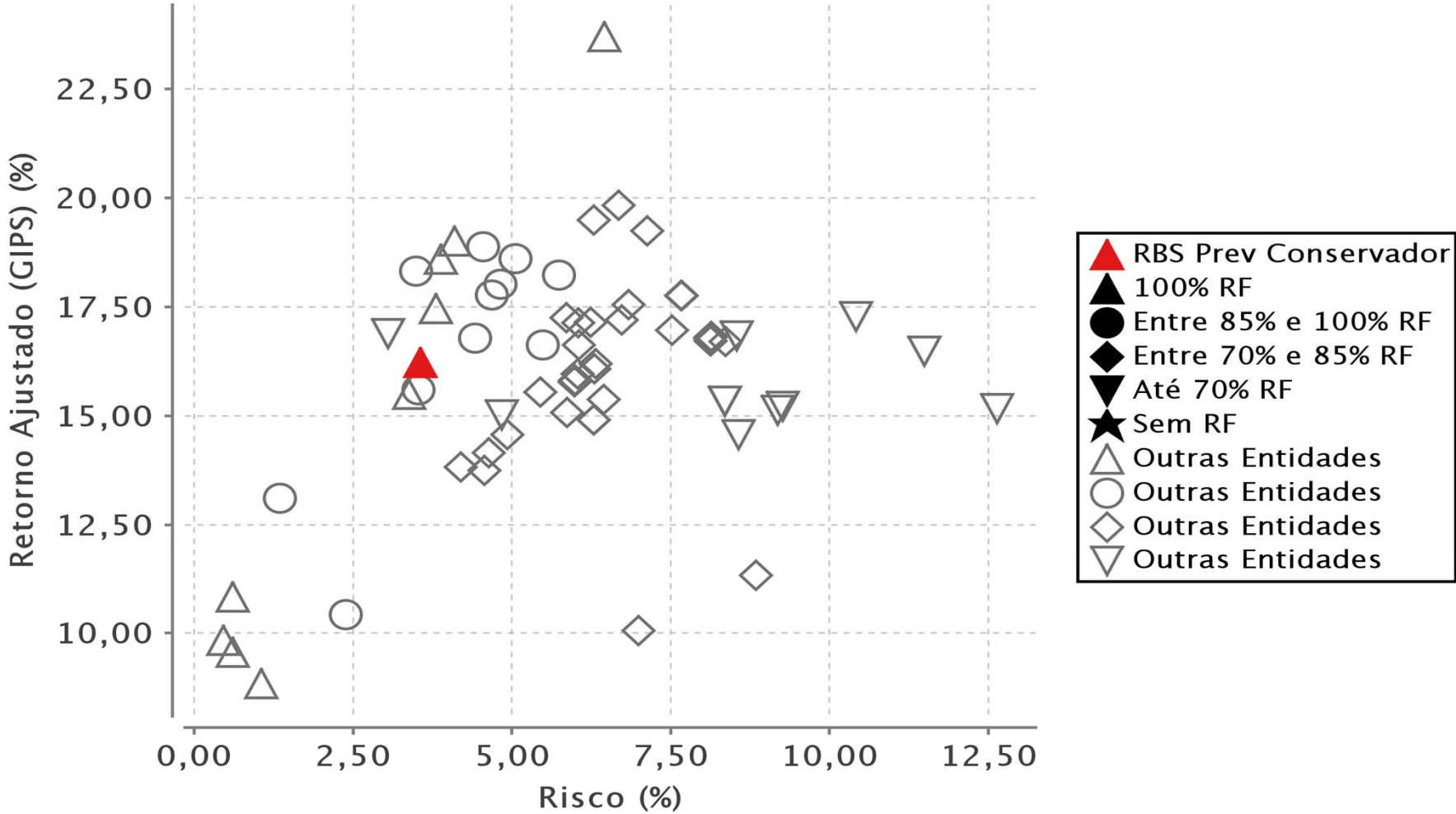
# Resultado por Segmento

**Consolidado**

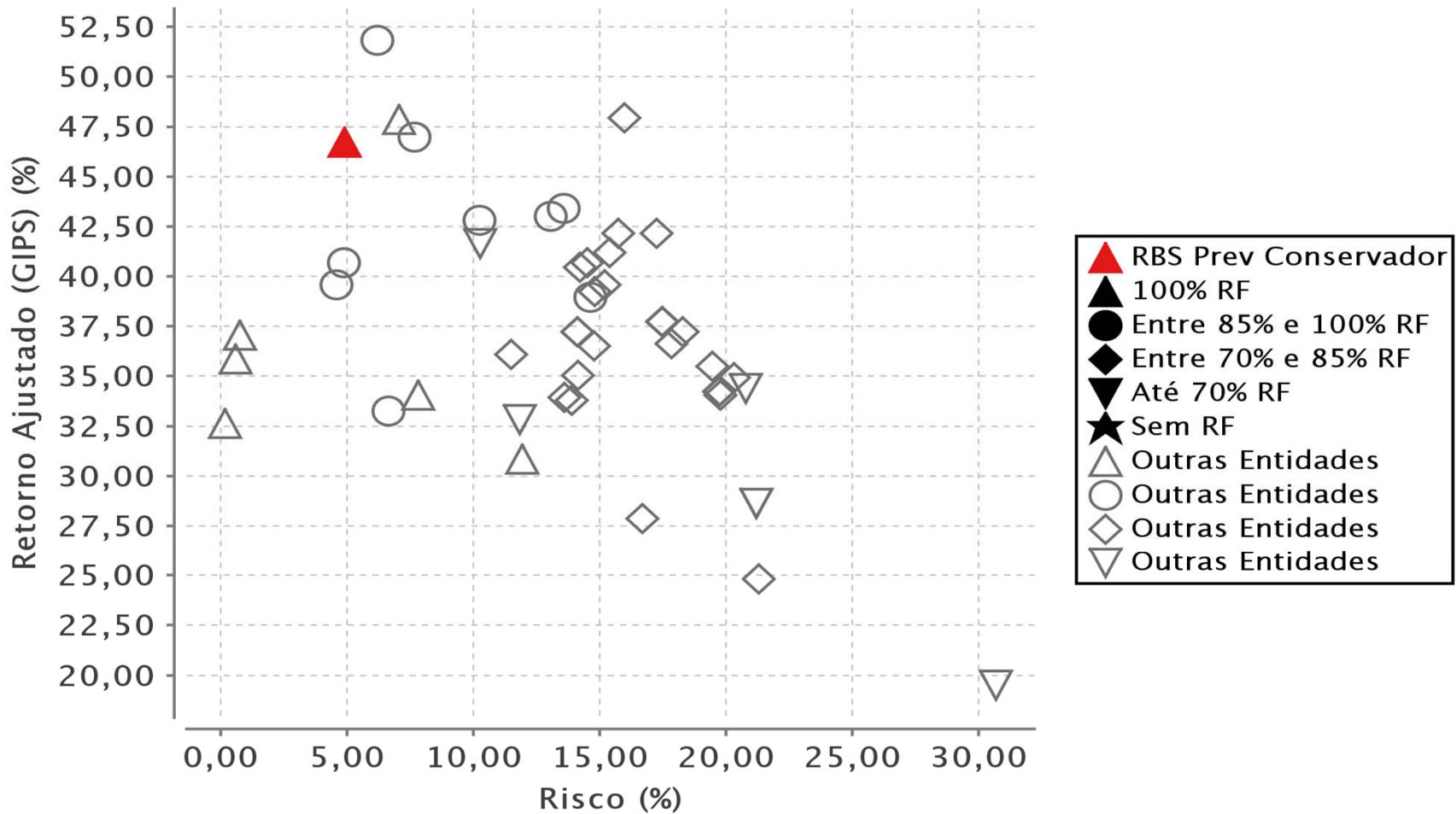
# Perfil Conservador



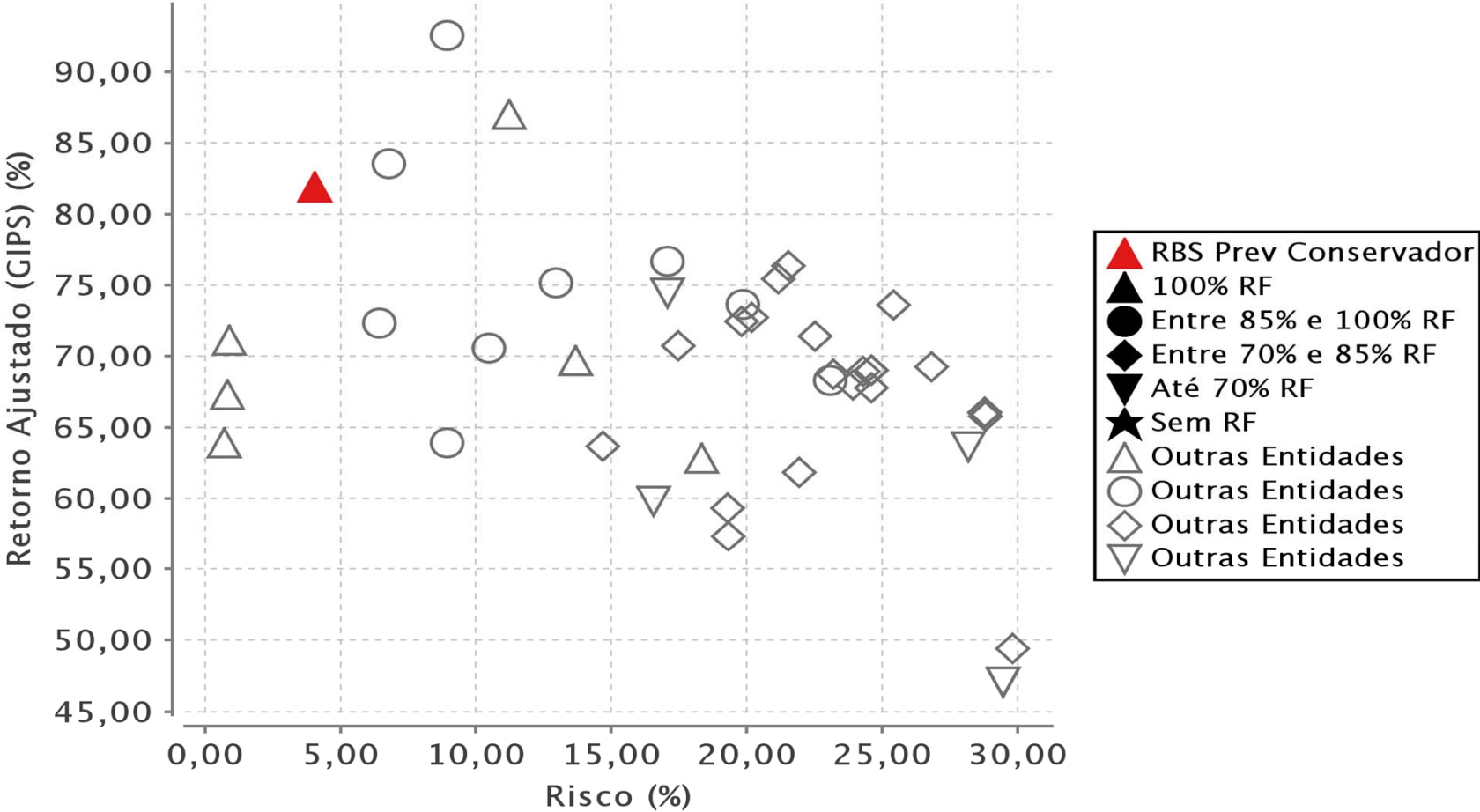
# Retorno/risco das entidades – 2012



# 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	5.43%	-	-	-	-	-
<b>RBS Conservador</b>	<b>5.03%</b>	<b>-0.41%</b>	<b>40/75</b>	<b>40/75</b>	<b>9/55</b>	<b>8/49</b>
Dívida	0.57%	-4.86%	103/125	103/125	17/80	11/64
Itaú Unibanco	4.32%	-1.11%	82/125	82/125	/	/
Votorantim	6.19%	0.75%	46/125	46/125	/	/

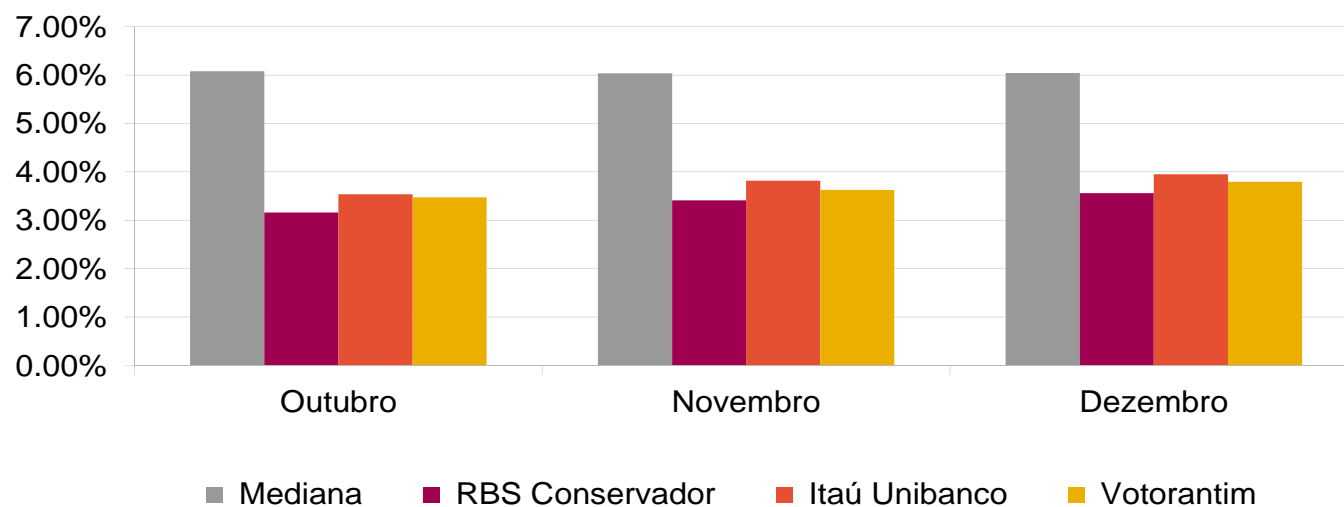
Carteira Total	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	1.12%	0.95%	1.15%	3.23%	11.20%	35.70%	60.59%
Mediana	1.48%	0.57%	1.80%	3.90%	16.63%	37.72%	69.03%
<b>RBS Conservador</b>	<b>2.39%</b>	<b>0.36%</b>	<b>0.84%</b>	<b>3.62%</b>	<b>16.22%</b>	<b>46.72%</b>	<b>81.92%</b>
Dívida	1.12%	0.95%	1.15%	3.25%	11.77%	43.30%	80.83%
Itaú Unibanco	2.25%	0.25%	0.58%	3.10%	15.52%	-	-
Votorantim	2.61%	0.44%	1.08%	4.17%	17.38%	-	-

Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
INPC + 5%	11.20%		
<b>RBS Conservador</b>	<b>16.22%</b>	<b>16.22%</b>	<b>16.00%</b>
Dívida	11.77%	11.77%	11.77%
Itaú Unibanco	15.52%	15.52%	15.29%
Votorantim	17.38%	17.38%	17.15%

## Análise de risco – carteira consolidada

### Perfil Conservador

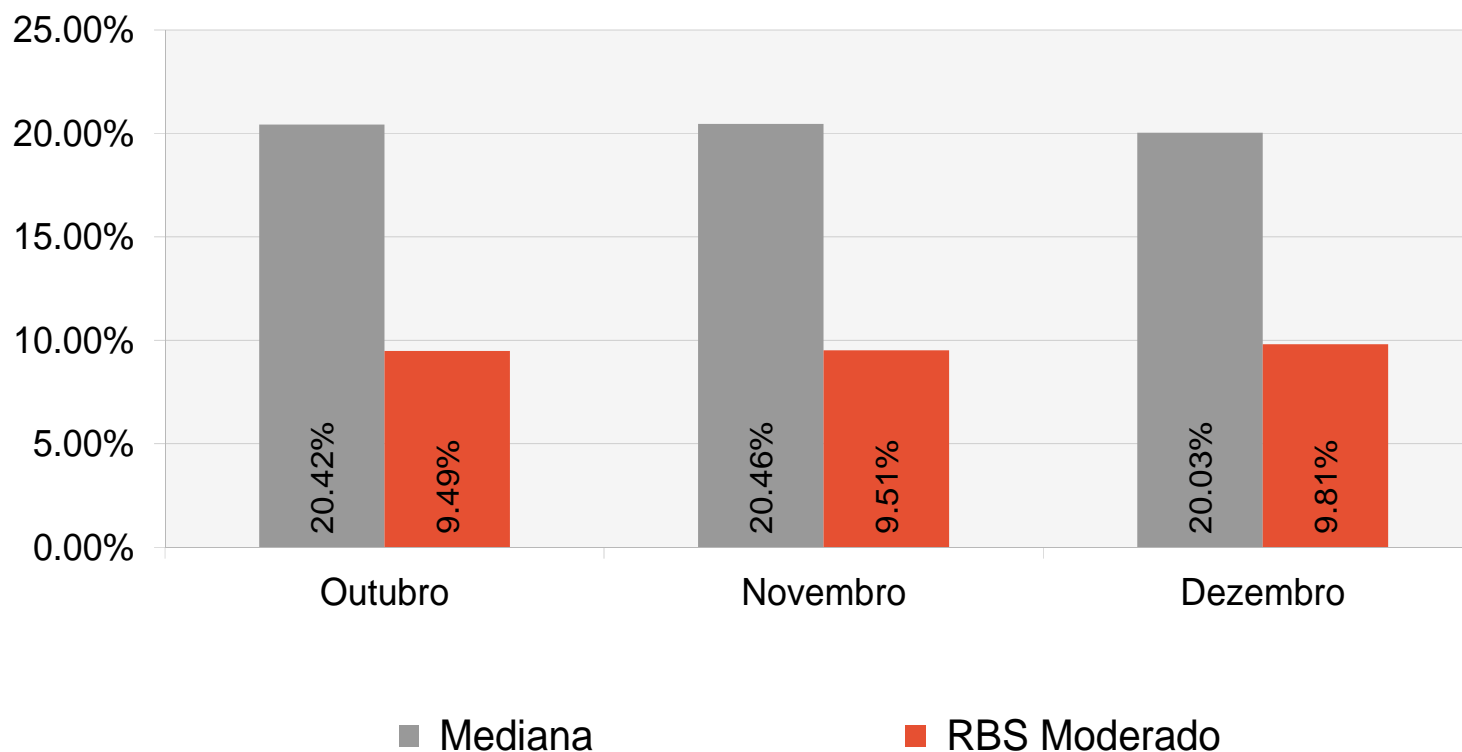
- Risco absoluto medido pelo VaR, 95% de confiabilidade, no período de 1 ano



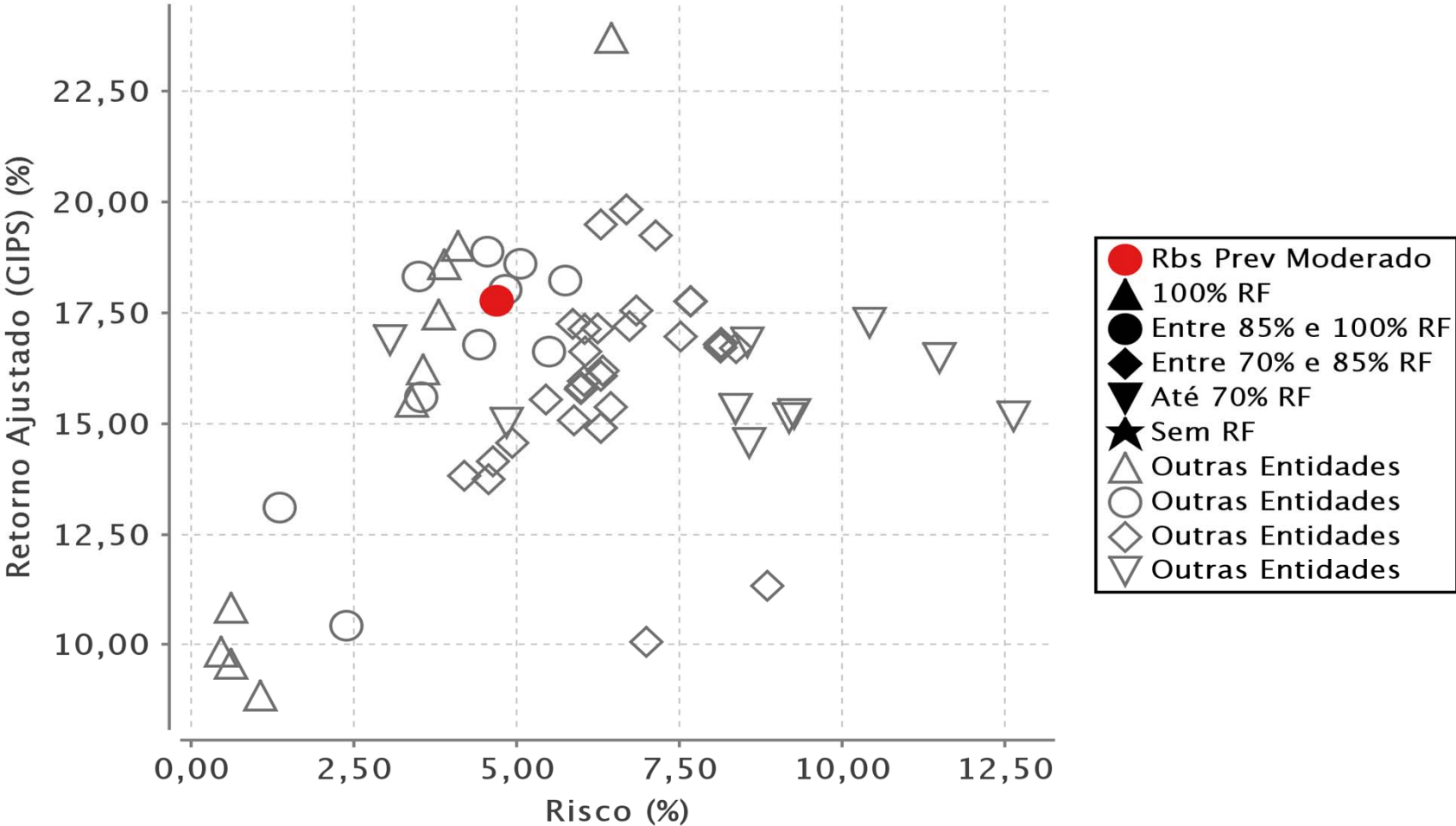
# Perfil Moderado

## 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)

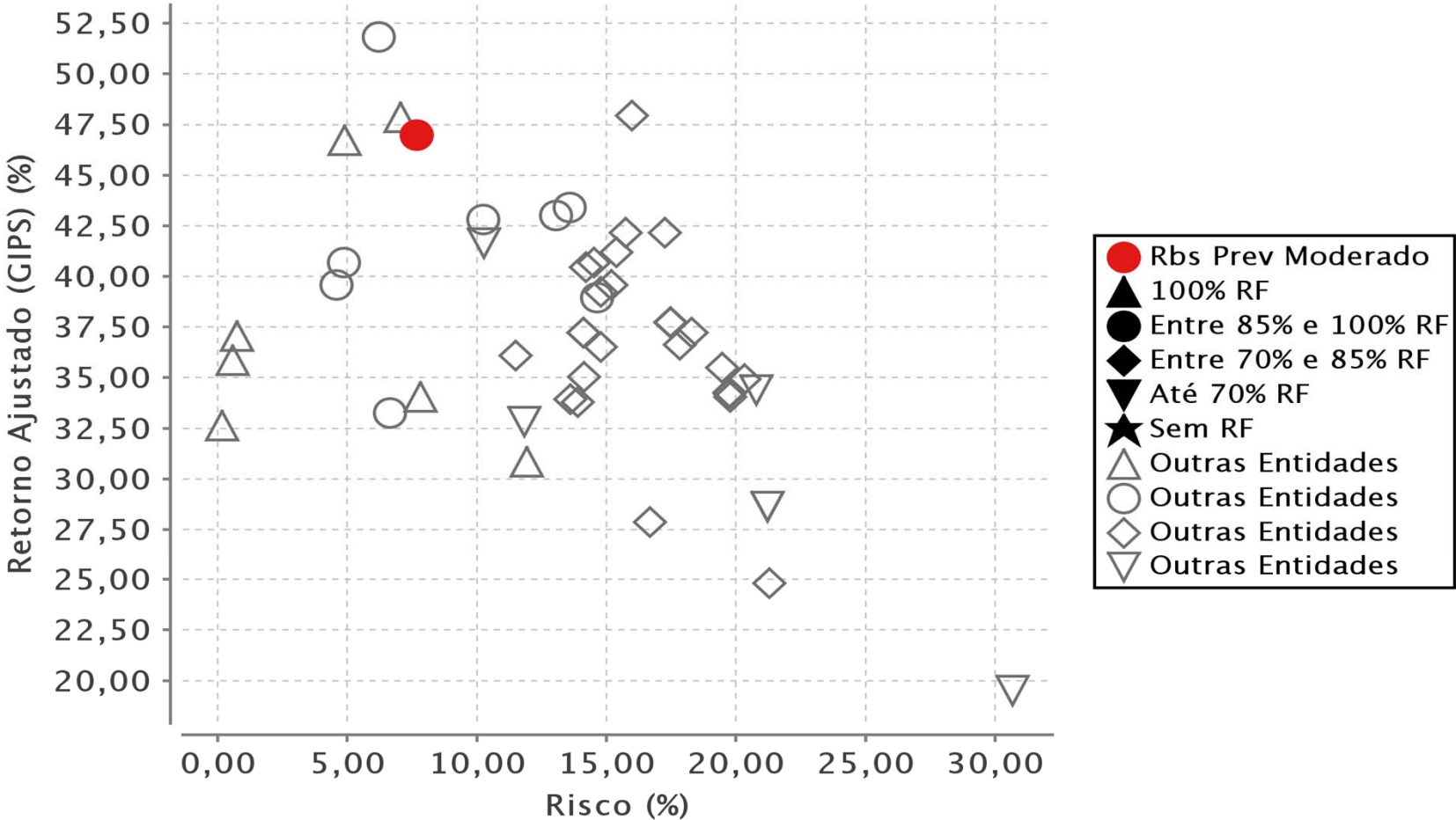


# Retorno/risco das entidades – 2012

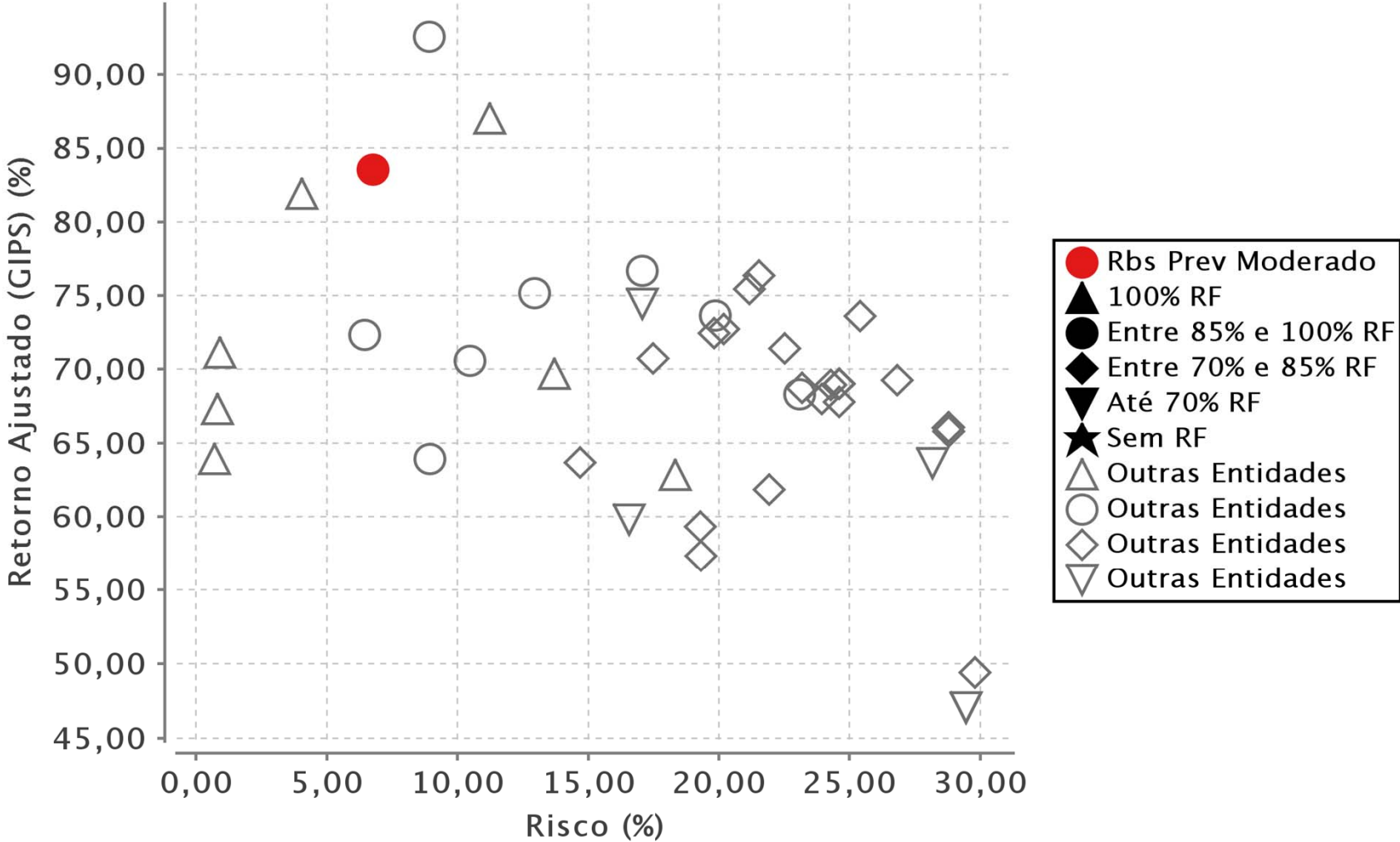




# Retorno/risco das entidades – 36 meses



# Retorno/risco das entidades – 60 meses



# Análise das rentabilidades – carteira consolidada

## Perfil Moderado

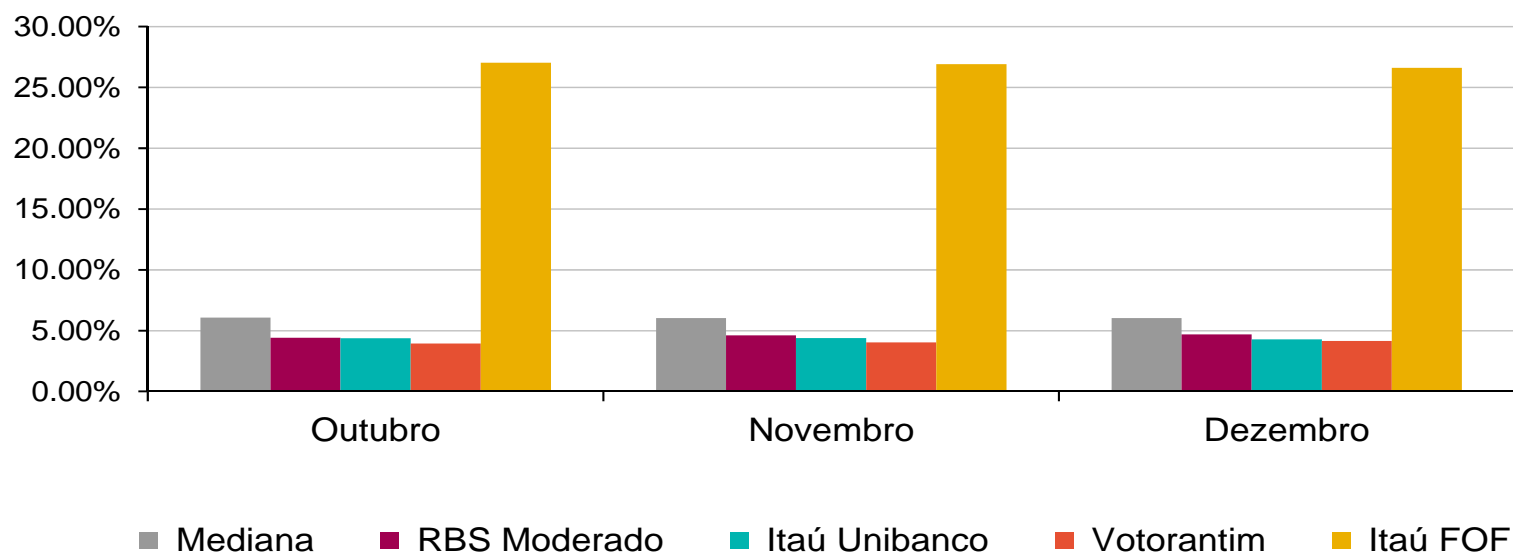
Carteira Total	2012			36 meses	60 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição
Mediana	5.43%	-	-	-	-
<b>RBS Moderado</b>	<b>6.58%</b>	<b>1.15%</b>	<b>15/75</b>	<b>8/55</b>	<b>7/49</b>
Itaú Unibanco	5.06%	-0.37%	70/125	18/80	18/64
Votorantim	7.33%	1.90%	25/125	11/80	8/64

Carteira Total	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	1.12%	0.95%	1.15%	3.23%	11.20%	35.70%	60.59%
Mediana	1.48%	0.57%	1.80%	3.90%	16.63%	37.72%	69.03%
<b>RBS Moderado</b>	<b>2.24%</b>	<b>0.42%</b>	<b>1.14%</b>	<b>3.84%</b>	<b>17.78%</b>	<b>46.98%</b>	<b>83.54%</b>
Itaú Unibanco	2.23%	0.20%	0.47%	2.92%	16.26%	42.44%	75.83%
Votorantim	2.67%	0.48%	1.03%	4.23%	18.53%	51.00%	90.71%
Itaú FOF	0.20%	1.10%	4.66%	6.03%	19.59%	-	-

Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
INPC + 5%		<b>11.20%</b>	
<b>RBS Moderado</b>	<b>17.78%</b>	<b>17.78%</b>	<b>17.45%</b>
Itaú Unibanco	16.26%	16.26%	16.00%
Votorantim	18.53%	18.53%	18.27%
Itaú FOF	19.59%	19.59%	18.60%

## 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 e acima da mediana em 36 e 60 meses
  - Alocação somente em renda fixa favoreceu o resultado do Perfil Conservador
  - 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
  - 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%	76.26%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	19.08%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.47%	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%	4.69%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	2.60%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.07%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.19%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.83%	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
<b>Limite de Atuação em Mercados Derivativos</b>			
15% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Depósito Margem**	13.85%	ND***	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.62%	0.42%	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	0.47%



# Enquadramento da entidade

## Limite por Patrimônio do Plano

Instituição Financeira*	Limite 20%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	5.24%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	2.85%
BCO BMG SA	1.88%
BCO BRASIL SA	1.62%
BCO SAFRA SA	1.51%
BCO BRADESCO SA	1.29%
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	0.04%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.01%
BCO ABN AMRO REAL SA	0.01%
-	-

\* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
OI SA	0.92%
BRADESPAR SA	0.83%
SONAE SIERRA BRASIL SA	0.80%
BR MALLS PARTICIPACOES SA	0.75%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	0.59%
BRAZIL PHARMA SA	0.57%
ISHARES IBOVSPA FUNDO INDICE	0.48%
FLEURY SA	0.30%
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREE.	0.18%
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERA.	0.18%

\* 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 BMG SA	0.13%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.06%
BCO SAFRA 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 BMG SA	0.13%	TARPON INVESTS SA	0.34%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.06%	MULTIPLUS SA	0.15%
BCO SAFRA SA	0.05%	ESTACIO PARTICIPACOES SA	0.09%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	0.01%	AREZZO IND COM SA	0.08%
BCO BRASIL SA	0.01%	CIELO SA	0.07%

\* 5 maiores aplicações

### Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	1,005,515.64	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	202,088.89	0.10%
APEX MASTER FIA INSTITUCIONAL	BRAPE2CTF007	99,324.74	0.12%
ATLANTIDA FIM	BRATLDCTF009	500,463.44	0.98%
TORRES FIM	BRXAGRCTF001	389,687.78	0.79%

\*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

## Restrições de Alocação em Renda Fixa

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total Renda Fixa	87.00%	100.00%	97.49%	-
Títulos Federais	-	100.00%	78.75%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	18.74%	-
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*	2.51%

\*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%	5.02%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	0.92%	-
Securitizadora	-	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%	0.06%	-
Capital Votante CIA Aberta	-	20.00%	-	-
Patrimônio Instituição Financeira	-	20.00%	0.06%	-
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%	91.32%	-
Títulos Federais	-	100.00%	72.37%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	18.95%	-
FIDCs	-	5.00%	0.87%	-
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%	8.69%	-
Novo Mercado	-	70.00%	4.83%	-
Nível 2	-	60.00%	0.13%	-
Nível 1	-	45.00%	2.20%	-
Bovespa Mais	-	50.00%	0.00%	-
Sem Nível+ETFs	-	35.00%	1.54%	-
SPEs	-	20.00%	0.00%	-
RV Outros	-	3.00%	0.00%	-

## Restrições de Investimento na Alocação por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Instituição Financeira	-	20.00%	5.33%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	1.08%	-
Securitizadora	-	3.00%	-	-
Emissor Própria Patrocinadora	-	10.00%	0.00%	-
FIDCs	-	5.00%	0.87%	-

# 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 na Concentração por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Capital Total CIA Aberta	-	20.00%	0.06%	-
Capital Votante CIA Aberta	-	20.00%	0.34%	-
Patrimônio Instituição Financeira	-	20.00%	0.06%	-
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%	-

## Caixa

	Valor (%)
Total*	-0.02%

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



# Agenda de obrigações

## Próximas reuniões do Clube de Investimentos

• Apresentação dos resultados do 1º trimestre de 2013	25 de abril de 2013
• Apresentação dos resultados do 2º trimestre de 2013	30 de Julho de 2013
• Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2013	29 de outubro de 2013