



RBS Prev – Sociedade Previdenciária

Análise dos investimentos – 2º trimestre 2013

Luiz Mário Monteiro de Farias
Marcio Tavares
Sheila Marques

Agosto, 2013

© 2013 Towers Watson. All rights reserved.

TOWERS WATSON 

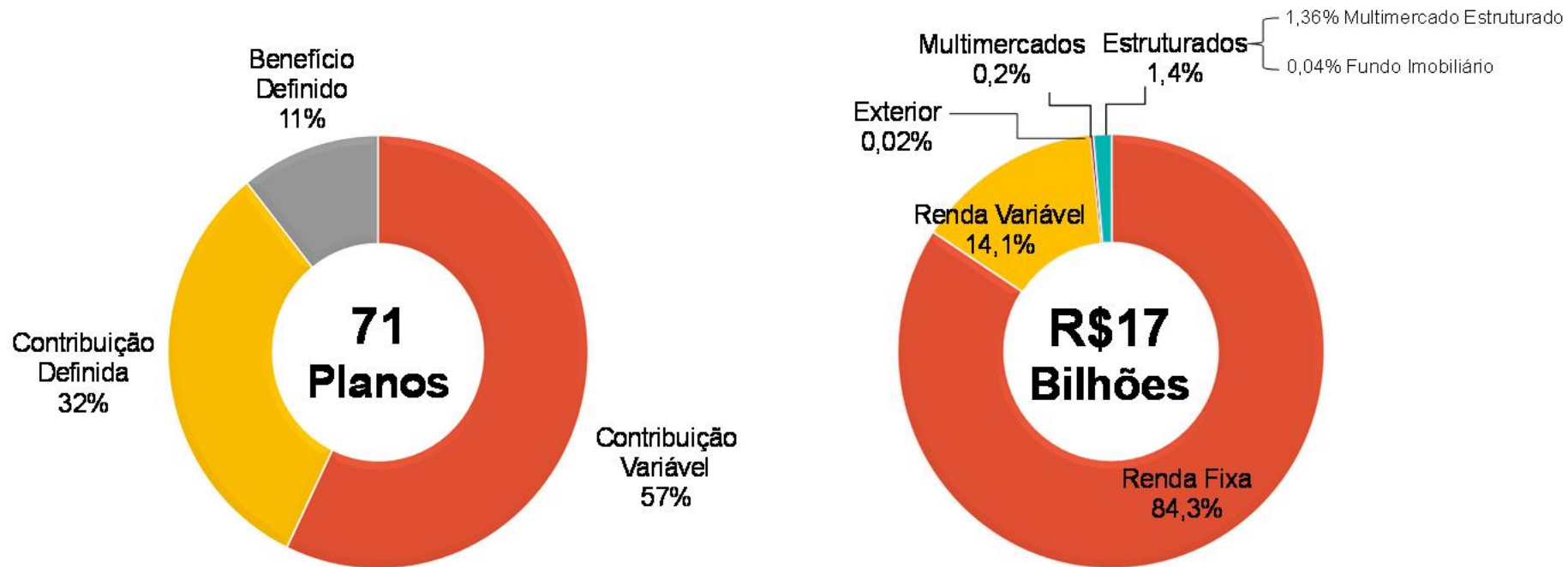
Agenda

- Características do Clube de Investimentos
- Cenário Macroeconômico
- Características da Entidade
- Resultados dos Investimentos
- Agenda de Obrigações e Próximas Reuniões do Clube de Investimentos
- Apêndice
 - Enquadramento da Entidade
 - Títulos Privados
 - *Disclaimer*

Características do Clube de Investimentos

Resultados do 2º trimestre/13

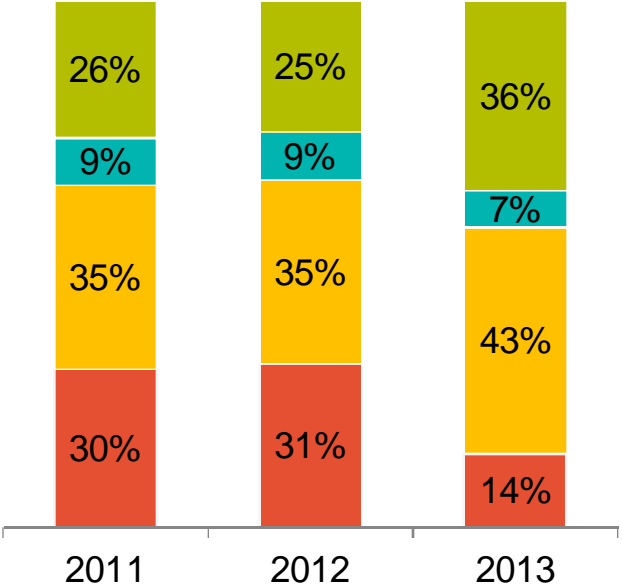
Quantidade e Patrimônio dos Planos Analisados



Obs: Os Multipatrocinados não estão incluídos nessa análise

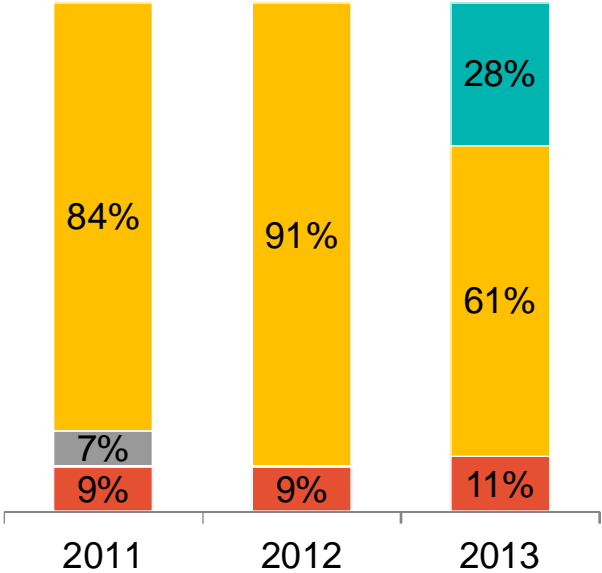
Benchmarks

Renda Fixa



■ CDI / IMA-S ■ IMA ■ IMA-B ■ Composto

Renda Variável



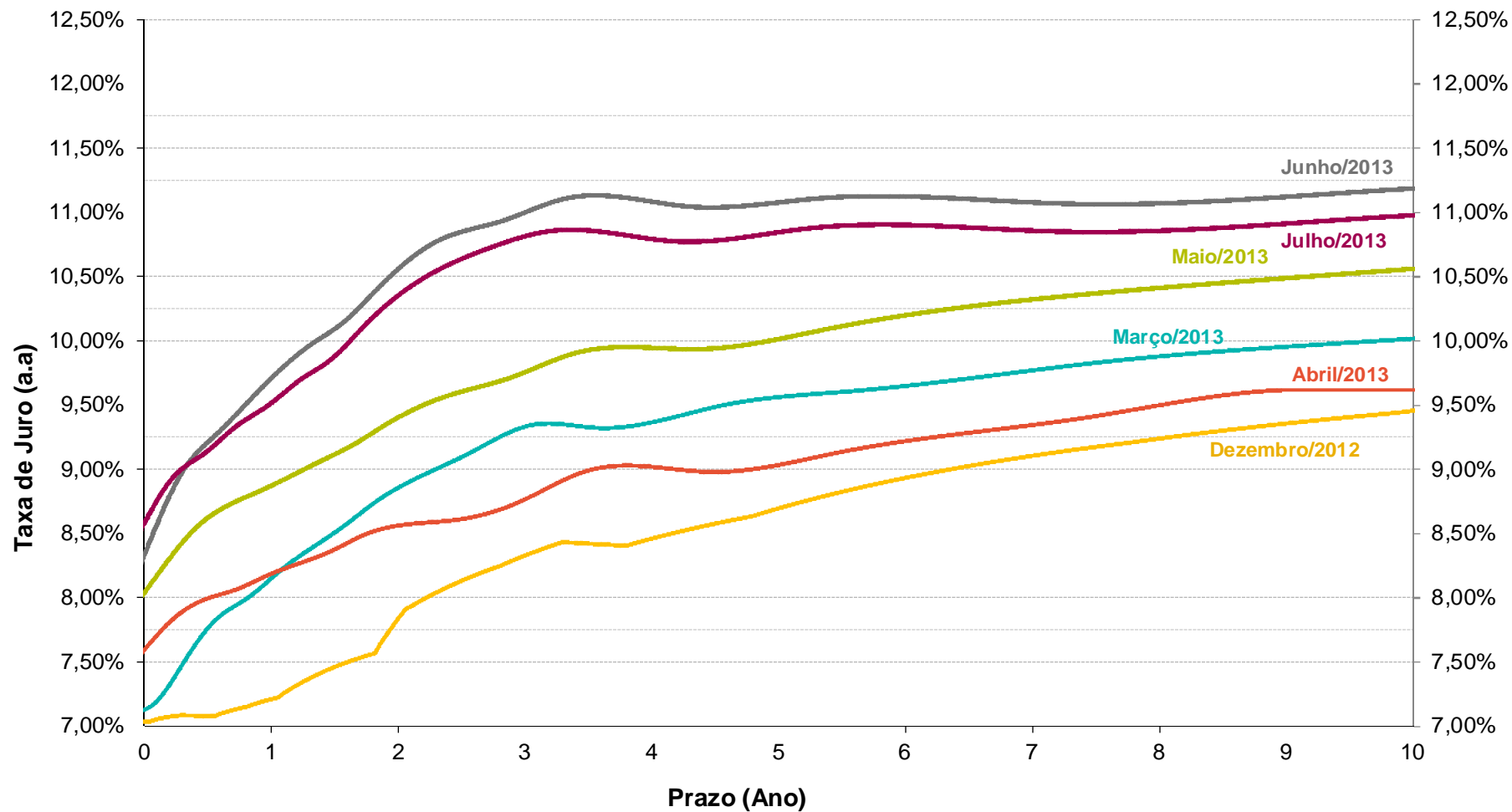
■ Ibovespa ■ IBrX-50 ■ IBrX ■ Composto

Veículos de Investimentos

MANDATOS	CARTEIRAS E FUNDOS	ESTRUTURADOS
131 Renda Fixa	109 Carteiras Administradas	23 Fundos Multimercado
104 Renda Variável	64 Fundos Exclusivos	3 Fundos Imobiliários
5 Multimercado com RV	↳ 425 Fundos de Investimento	
1 Fundo BDR (Investimento no Exterior)	↳ 74 Fundos Multimercado	
21 Gestores		

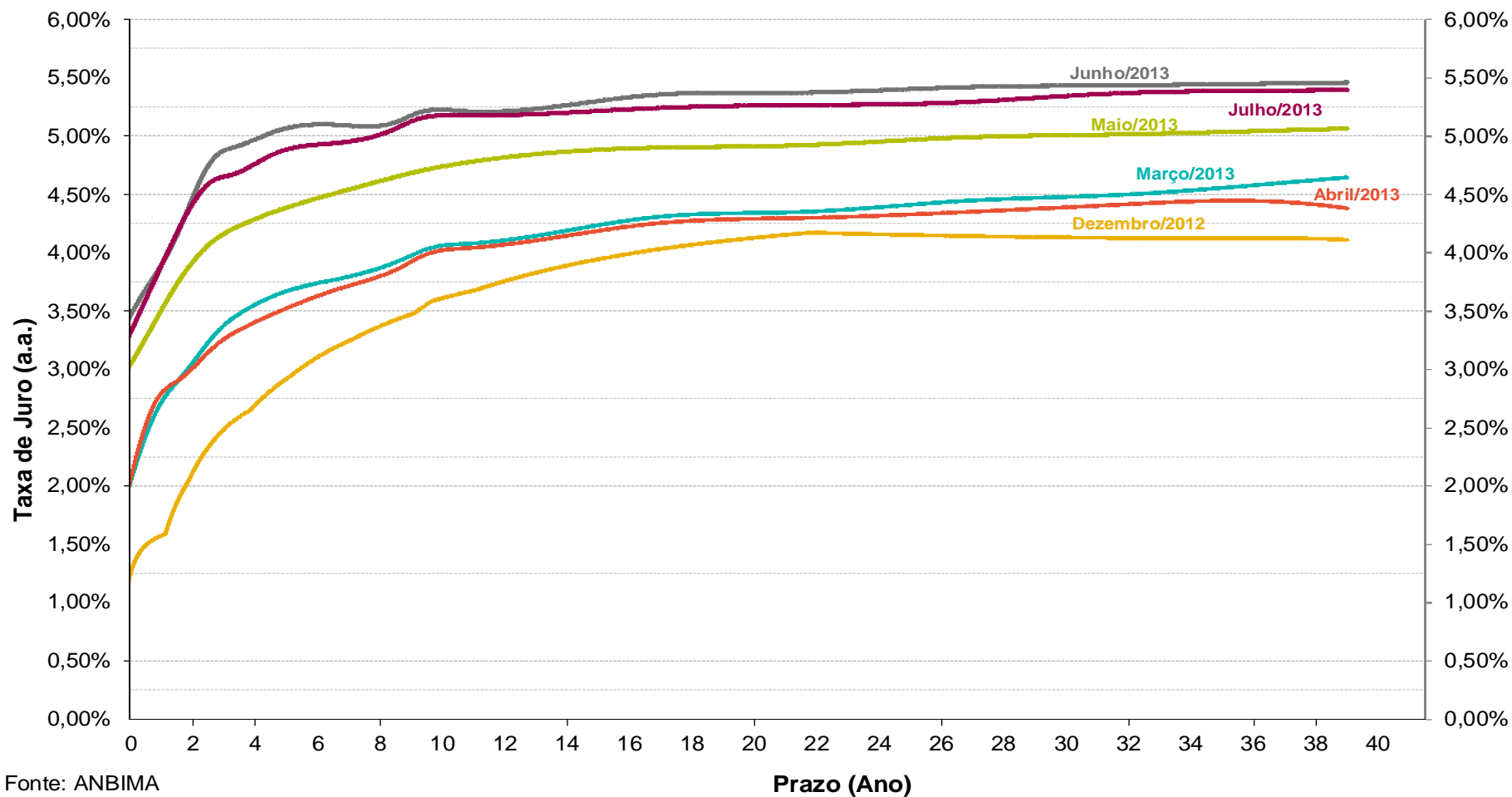
Cenário Macroeconômico

Curvas de Juro Nominal (Pré)



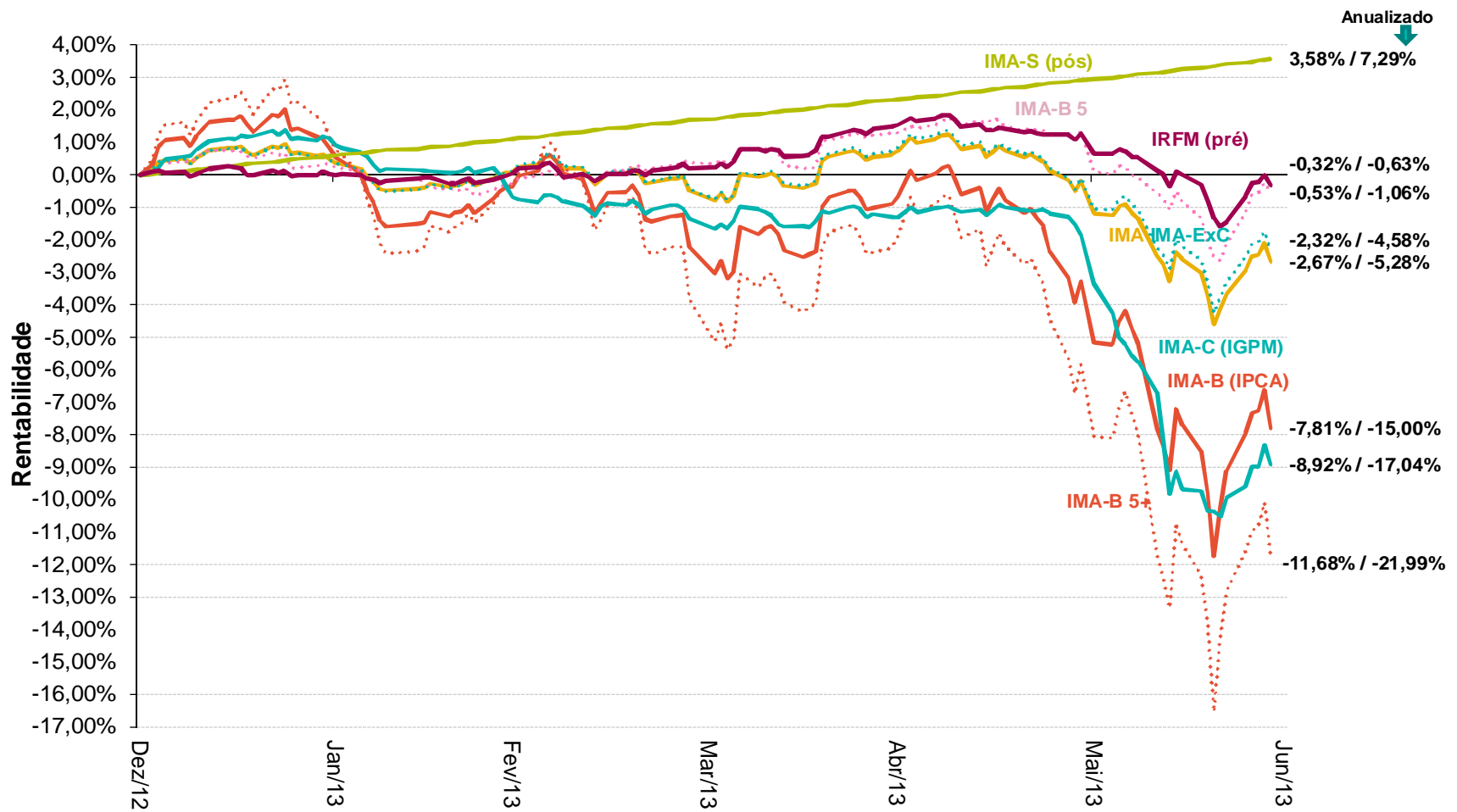
Fonte: ANBIMA

Curvas de Juro Real (IPCA)



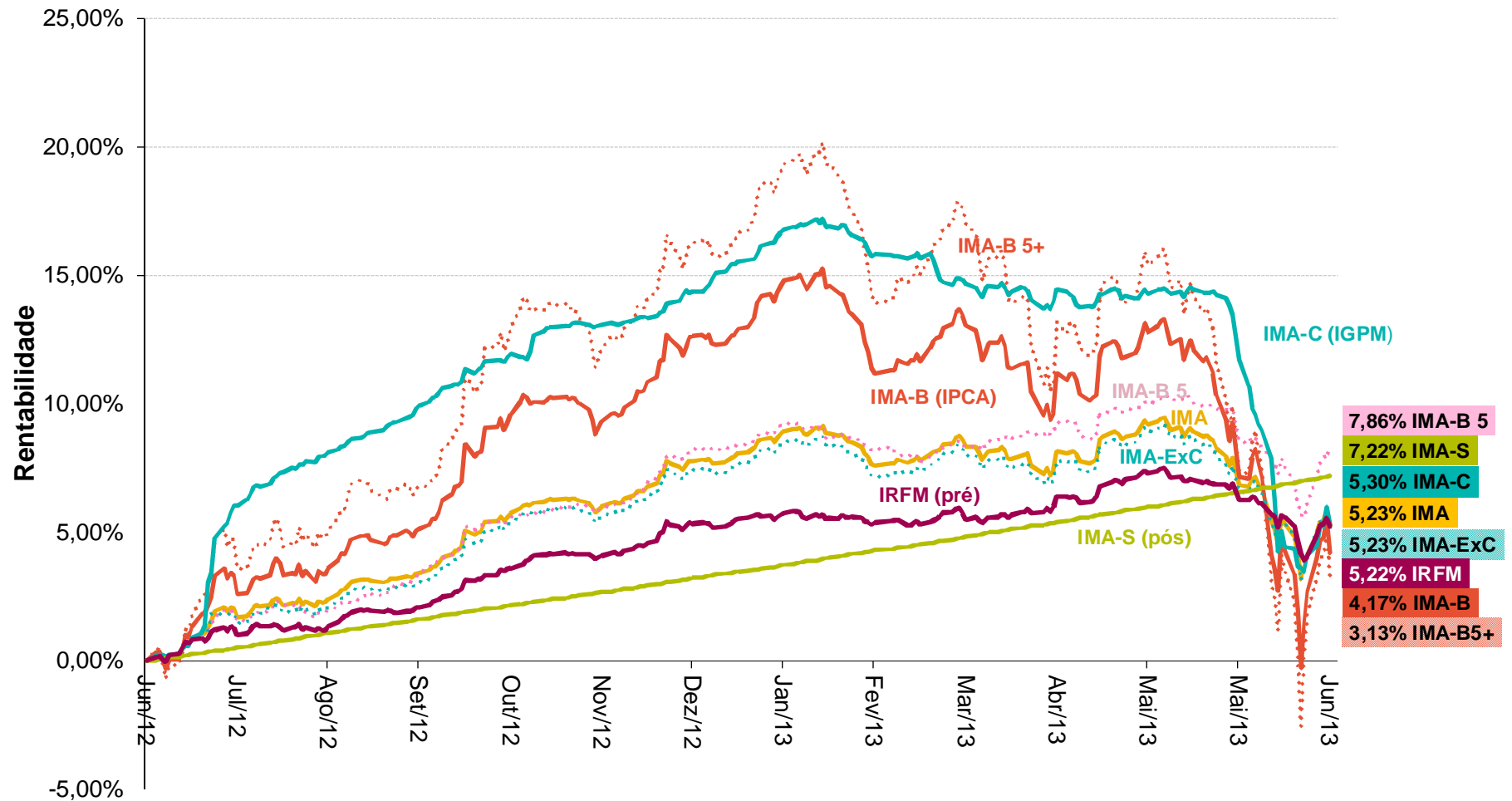
Fonte: ANBIMA

Índices Renda Fixa – Ano



Fonte: ANBIMA
towerswatson.com

Índices Renda Fixa – 12 meses

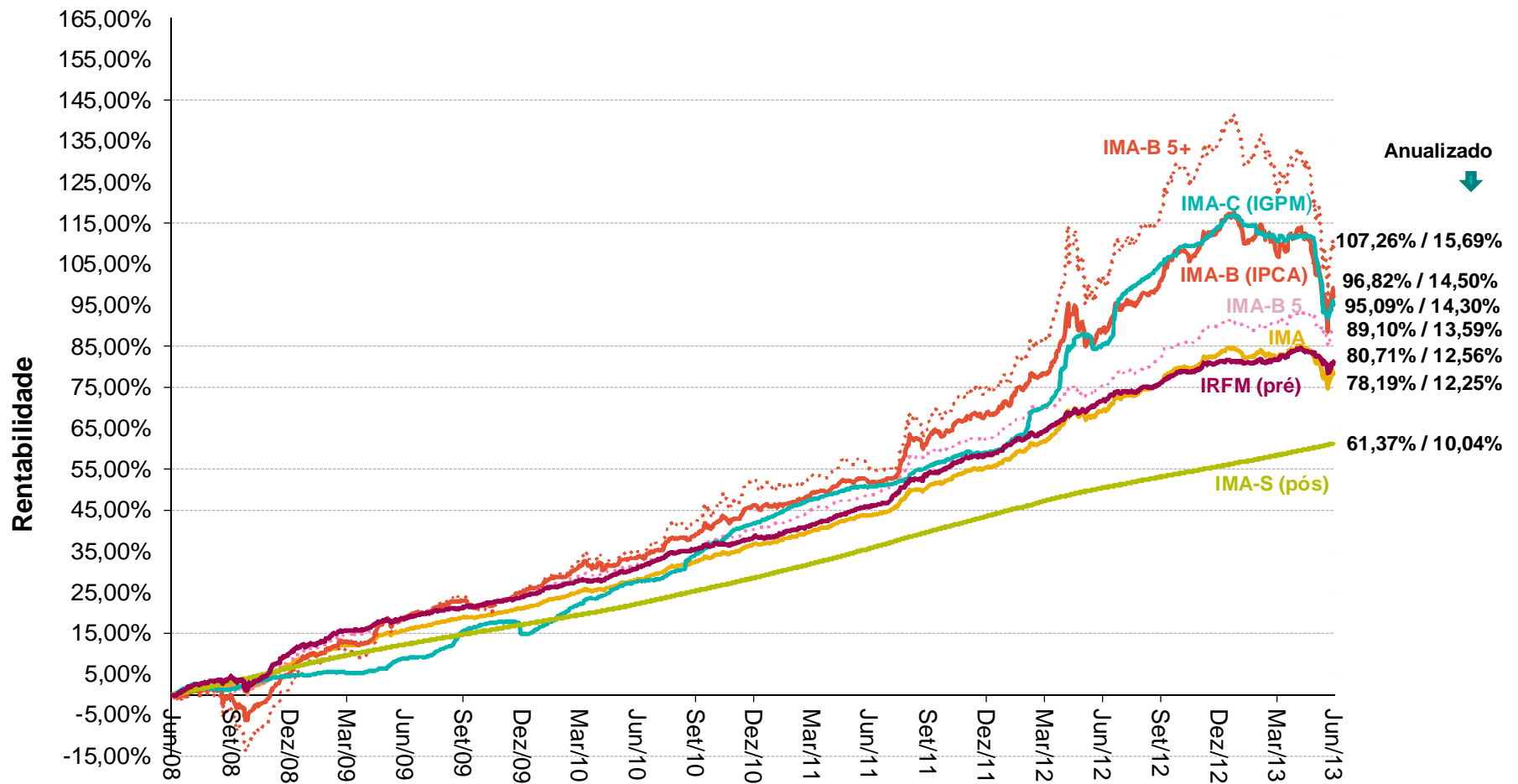


Fonte: ANBIMA

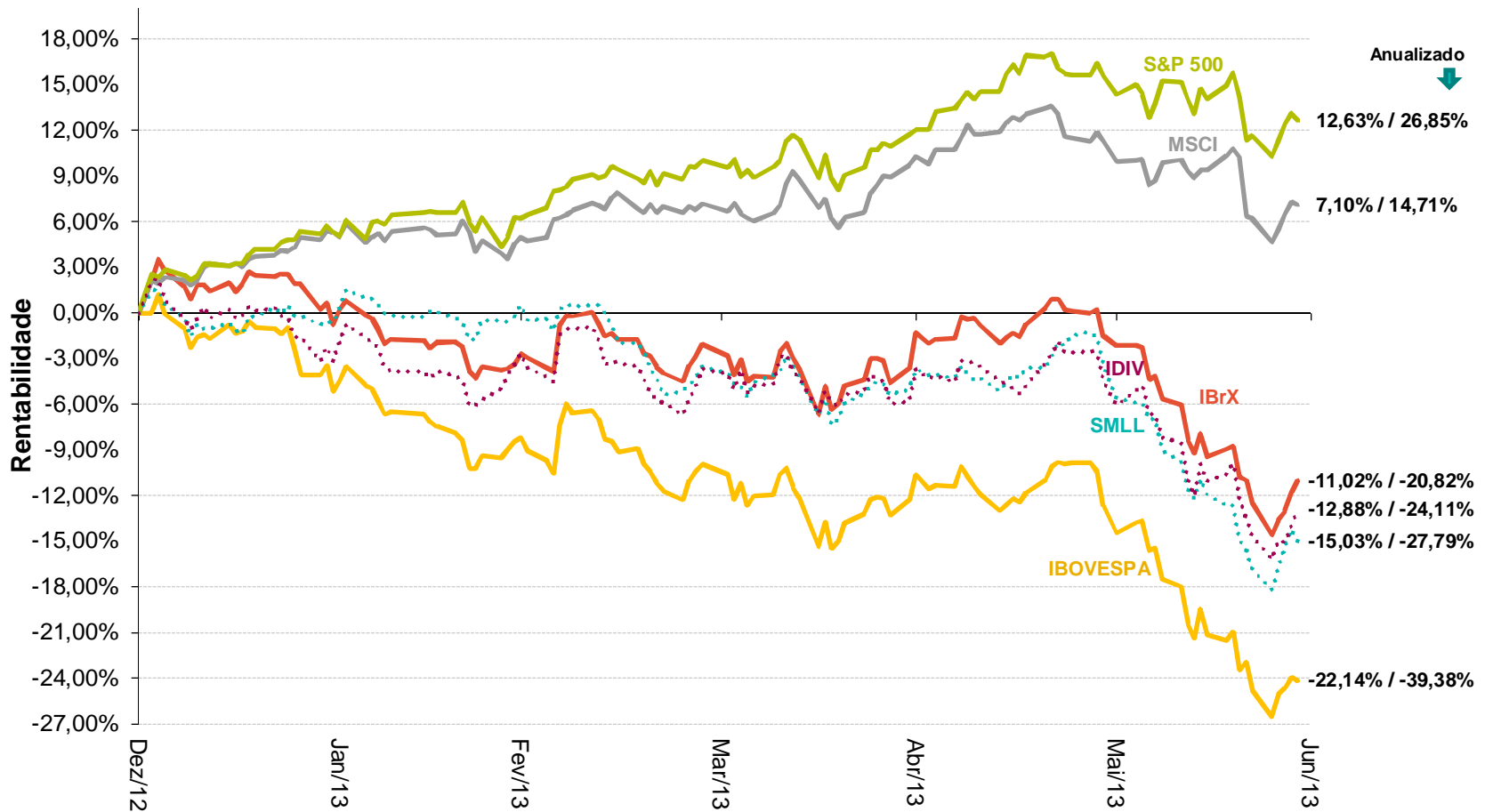
towerswatson.com

© 2013 Towers Watson. All rights reserved. Proprietary and Confidential. For Towers Watson and Towers Watson client use only.
Presentation 1

Índices Renda Fixa – 60 meses

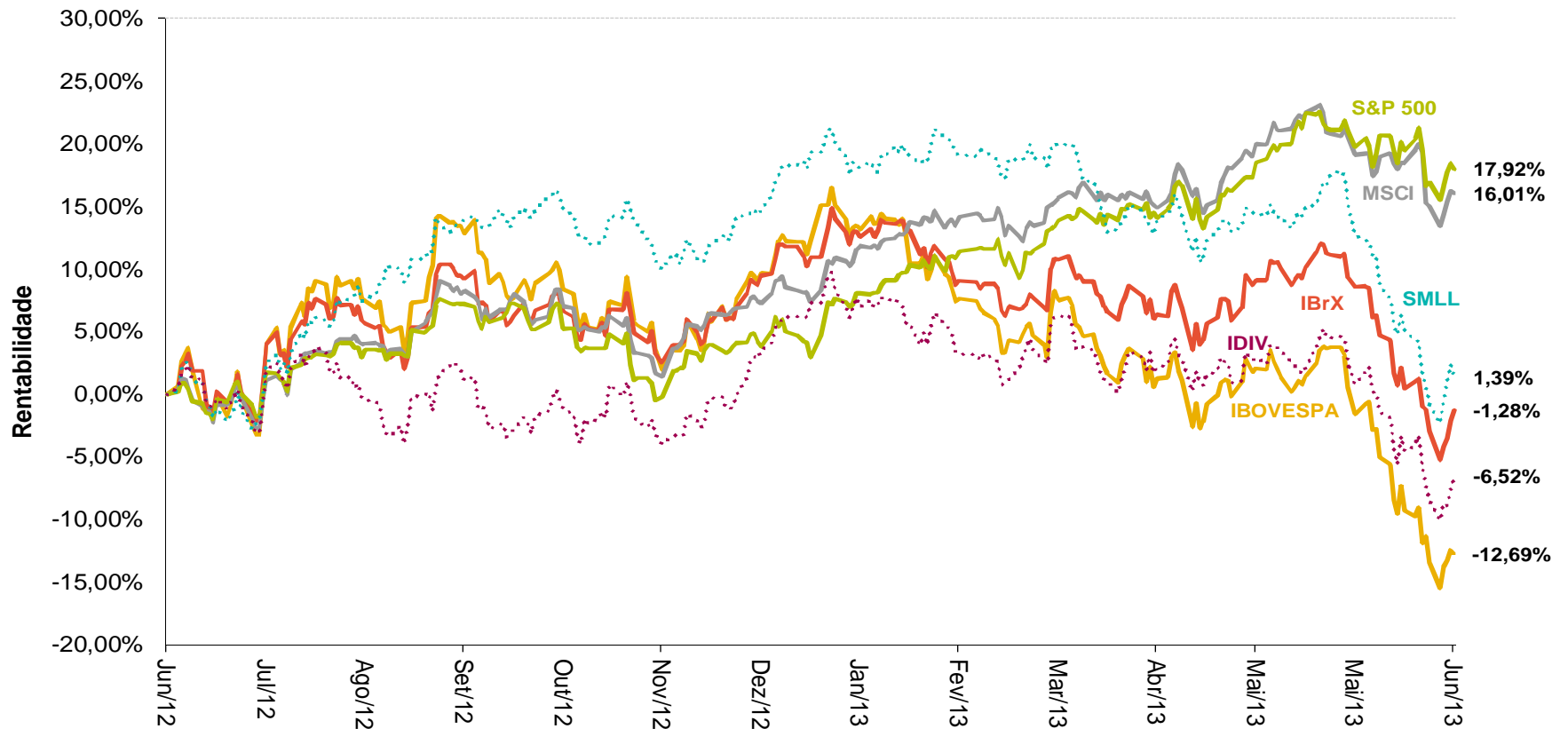


Índices Renda Variável – Ano



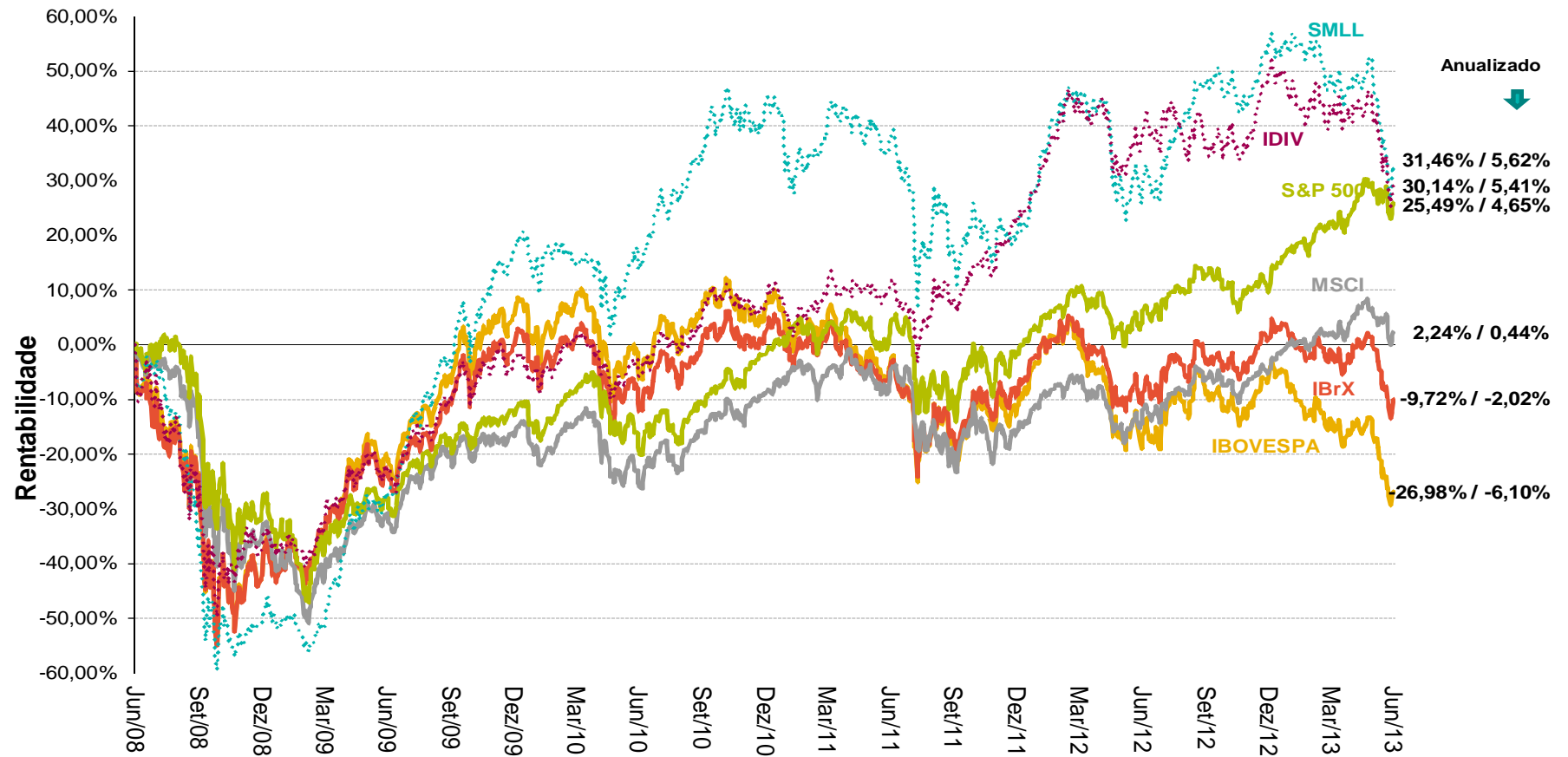
Fontes:
 MSCI World Index* :Barra
 S&P 500* , Ibovespa e IBrX :Economática
 * Valores em Dólar
towerswatson.com

Índices Renda Variável – 12 meses



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

Índices Renda Variável – 60 meses



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

towerswatson.com

Principais Indicadores

	Abril	Mai	Junho	TRI	ANO	12M	36M**	60M**
I MA-S	0,63%	0,60%	0,61%	1,86%	3,58%	7,22%	9,71%	10,04%
IRF-M 1	0,57%	0,38%	0,46%	1,41%	2,83%	6,77%	10,26%	10,89%
IRF-M 1 +	1,74%	-1,44%	-1,64%	-1,38%	-1,75%	4,53%	12,24%	13,88%
IRF-M Total	1,35%	-0,87%	-0,98%	-0,51%	-0,32%	5,22%	11,35%	12,56%
I MA-B 5	0,92%	-1,19%	-0,63%	-0,91%	-0,53%	7,86%	12,84%	13,59%
I MA-B 5 +	2,01%	-6,27%	-3,95%	-8,16%	-11,68%	3,13%	15,45%	15,69%
I MA-B Total	1,58%	-4,52%	-2,79%	-5,71%	-7,81%	4,17%	13,83%	14,50%
I MA-C	0,04%	-2,07%	-5,76%	-7,68%	-8,92%	5,30%	15,19%	14,30%
I MA Geral	1,23%	-1,90%	-1,52%	-2,20%	-2,67%	5,23%	11,65%	12,25%
Ibovespa	-0,78%	-4,30%	-11,31%	-15,78%	-22,14%	-12,69%	-8,00%	-6,10%
IBrX	0,78%	-0,88%	-9,07%	-9,15%	-11,02%	-1,28%	0,88%	-2,02%
IBrX-50	1,04%	-1,25%	-9,30%	-9,51%	-12,83%	-2,63%	-1,49%	-4,13%
IGC	-0,64%	0,00%	-8,01%	-8,60%	-8,73%	3,78%	4,92%	2,65%
IVBX-2	0,88%	-1,75%	-5,72%	-6,55%	-7,09%	-0,08%	6,45%	3,96%
MLCX	0,93%	-0,62%	-9,08%	-8,80%	-10,38%	-0,56%	1,60%	-1,80%
SMLL	-0,20%	-1,95%	-10,01%	-11,95%	-15,03%	1,39%	4,92%	5,62%
MSCI World Index*	2,90%	-0,28%	-2,61%	-0,07%	7,10%	16,01%	10,88%	0,44%
S&P 500*	1,81%	2,08%	-1,50%	2,37%	12,64%	17,93%	12,27%	3,48%
Mediana IBrX	1,11%	-0,67%	-9,18%	-8,78%	-10,95%	0,38%	-0,05%	-0,36%
Mediana RV	1,06%	-0,72%	-9,28%	-8,98%	-11,00%	0,14%	-0,05%	-0,38%
IDIV	-0,06%	-2,45%	-7,28%	-9,60%	-12,88%	-6,52%	11,39%	5,41%
CDI	0,60%	0,58%	0,59%	1,79%	3,43%	7,20%	9,61%	9,98%
IPCA	0,55%	0,37%	0,26%	1,18%	3,15%	6,70%	6,10%	5,59%
IGPM	0,15%	0,00%	0,75%	0,90%	1,75%	6,31%	6,69%	5,33%
INPC	0,59%	0,35%	0,28%	1,22%	3,30%	6,97%	6,22%	5,67%

* Valores em US\$

** Valores anualizados

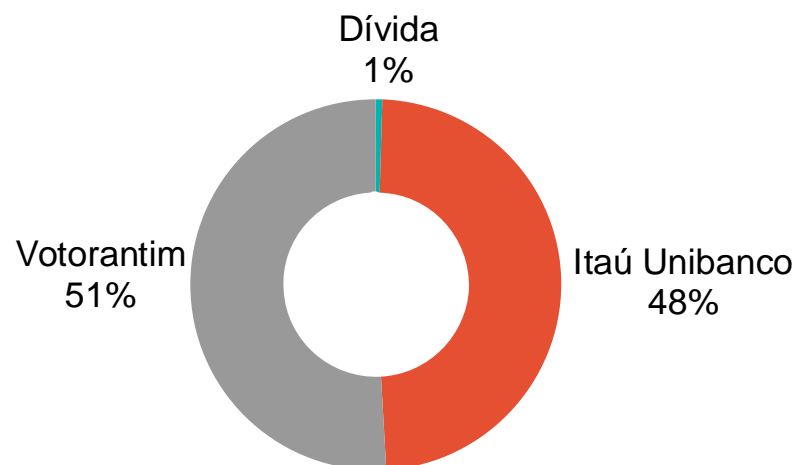
Características da Entidade

Características da Entidade

Perfil Conservador

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
RBS Prev Conservador	INPC + 4%

Segmento	RBS Prev Conservador	Dívida	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 96.688.732,85	R\$ 594.629,23	R\$ 46.846.239,20	R\$ 49.247.864,42
Consolidado	R\$ 96.688.732,85	R\$ 594.629,23	R\$ 46.846.239,20	R\$ 49.247.864,42



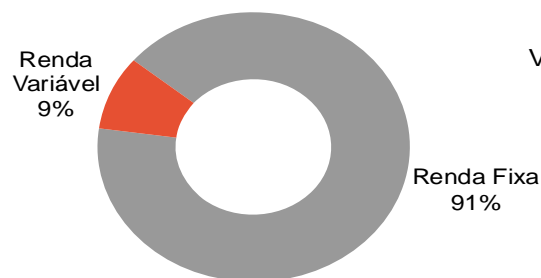
Características da Entidade

Perfil Moderado

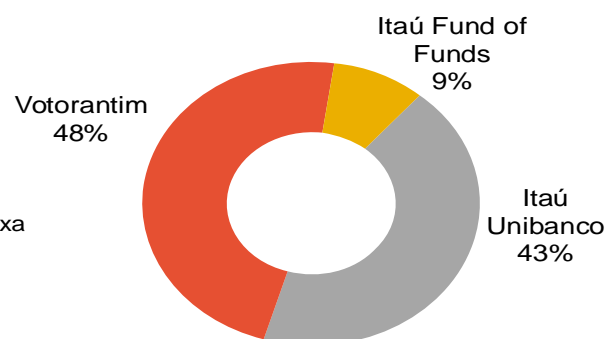
Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
Renda Variável	IBOVESPA
Rbs Prev Moderado	INPC + 4%

Segmento	Rbs Prev Moderado	Itaú Unibanco	Votorantim	Itaú Fund of Funds
Renda Fixa	R\$ 102.789.483,91	R\$ 49.062.965,67	R\$ 53.726.518,24	
Renda Variável	R\$ 10.092.326,08			R\$ 10.092.326,08
Consolidado	R\$ 112.881.810,00	R\$ 49.062.965,67	R\$ 53.726.518,24	R\$ 10.092.326,08

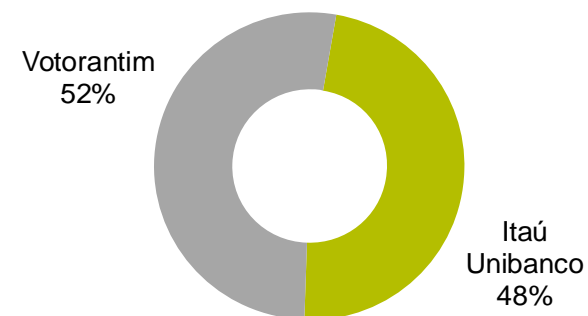
Consolidado



Consolidado



Renda Fixa



Análise de Enquadramento

Res CMN 3792	
ALOCAÇÃO ✓	ALOCAÇÃO POR EMISSOR ✓
CONCENTRAÇÃO POR INVESTIMENTO ✓	CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR ✓
DERIVATIVOS	✓

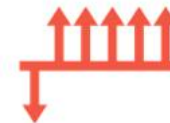
POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	
ALOCAÇÃO ✓	ALOCAÇÃO POR EMISSOR ✓
CONCENTRAÇÃO POR INVESTIMENTO ✓	CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR ✓
DERIVATIVOS ✓	RISCO ✓

Disclaimer: não foram avaliados os segmentos de Imóveis e Operações com Participantes

Resultados por Segmento

Renda Fixa

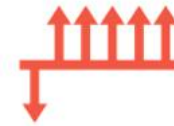
Sumário



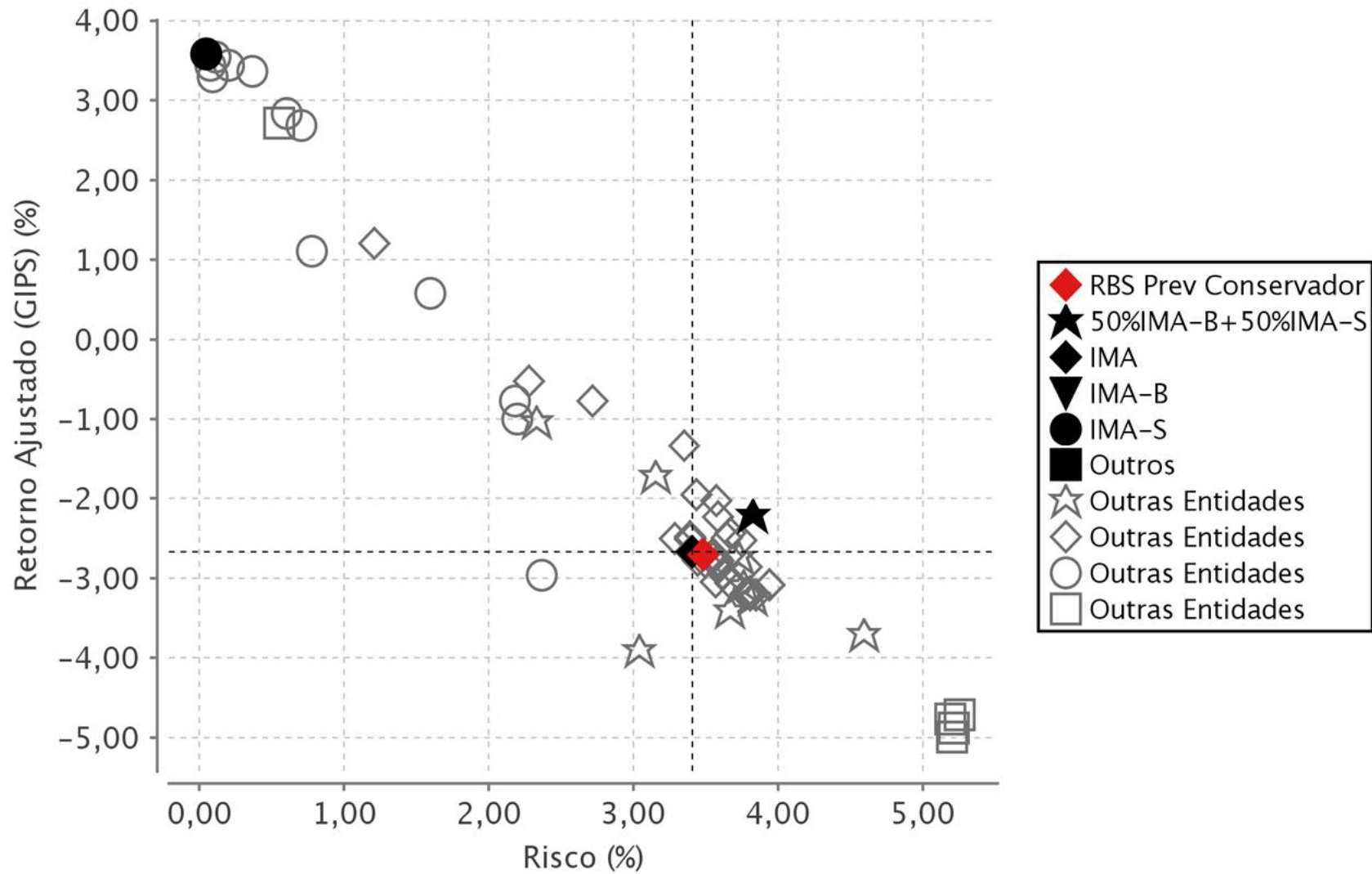
- A análise dos resultados no 2º trimestre de 2013, para o segmento de Renda Fixa foram as seguintes:
 - RBS – Perfil Conservador e Moderado
 - Não supera o *benchmark* IMA em nenhum período
 - A mediana dos clientes com o mesmo benchmark é superada no ano, em 36 e 60 meses
 - Nível de risco das carteiras ficaram abaixo do limite definido pela política de investimentos no trimestre e acima do risco mediano do Clube
 - O gestor Votorantim apresentou o maior risco no trimestre nos dois perfis
 - A performance da dívida contribui positivamente para a rentabilidade do perfil conservador
 - Gestores - Perfil Conservador e Moderado
 - No trimestre, o gestor Itaú obteve o melhor desempenho entre os gestores, superando o benchmark e as medianas dos nossos clientes
 - O Itaú com uma posição mais conservadora (curto prazo) foi favorecido pelo cenário volátil presente neste trimestre
 - O Votorantim com maior exposição em ativos de longo prazo (IPCA) foi impactado negativamente pelos movimentos nas curvas de juros
 - O gestor Votorantim apresenta os melhores resultados em 12 meses (dois perfis) e 36 e 60 meses (perfil moderado)
 - O benchmark e a mediana dos clientes IMA é superada pelo gestor em 12 e 36 meses

Perfil Conservador

Renda Fixa

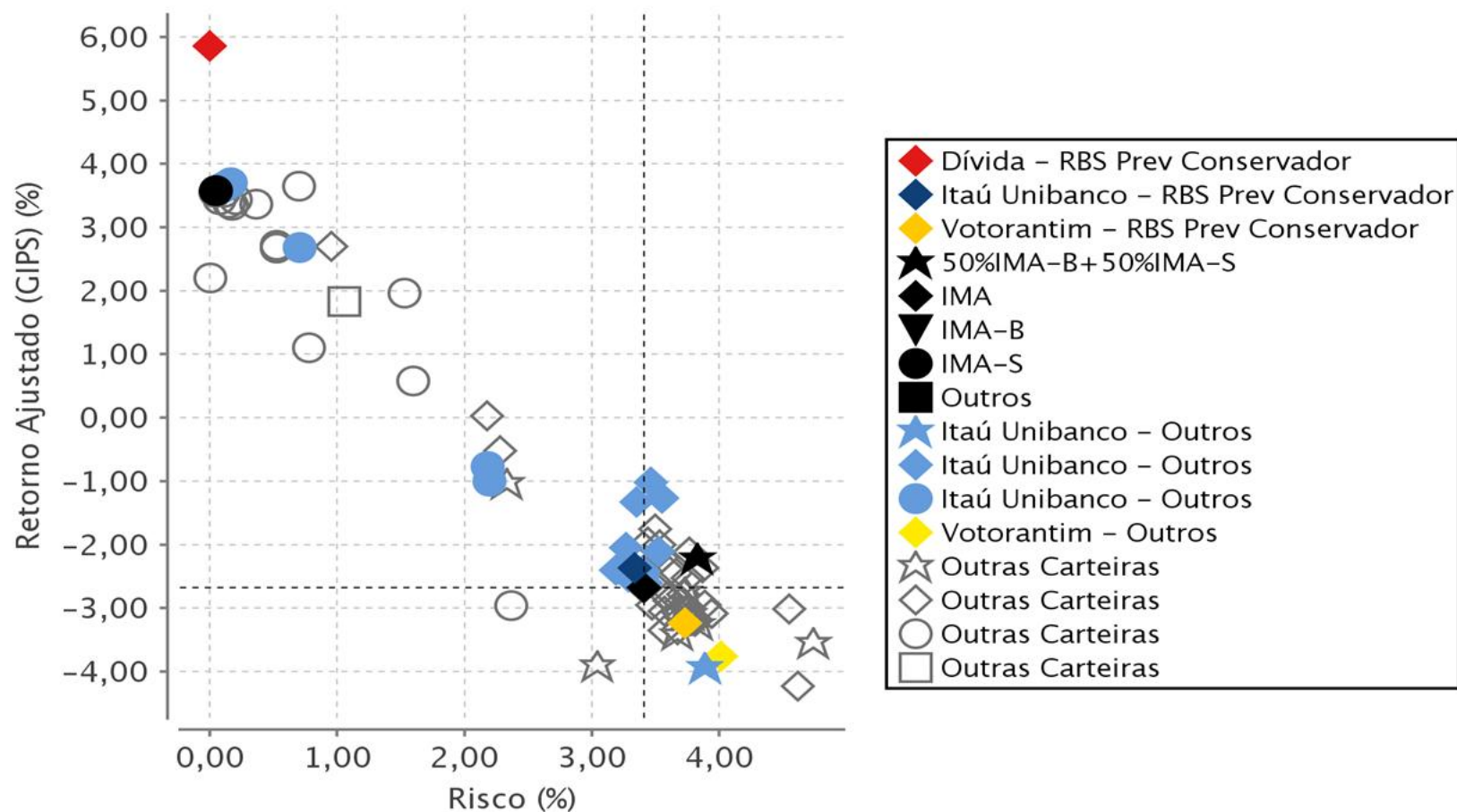


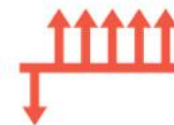
Retorno/Risco das Entidades – 2013



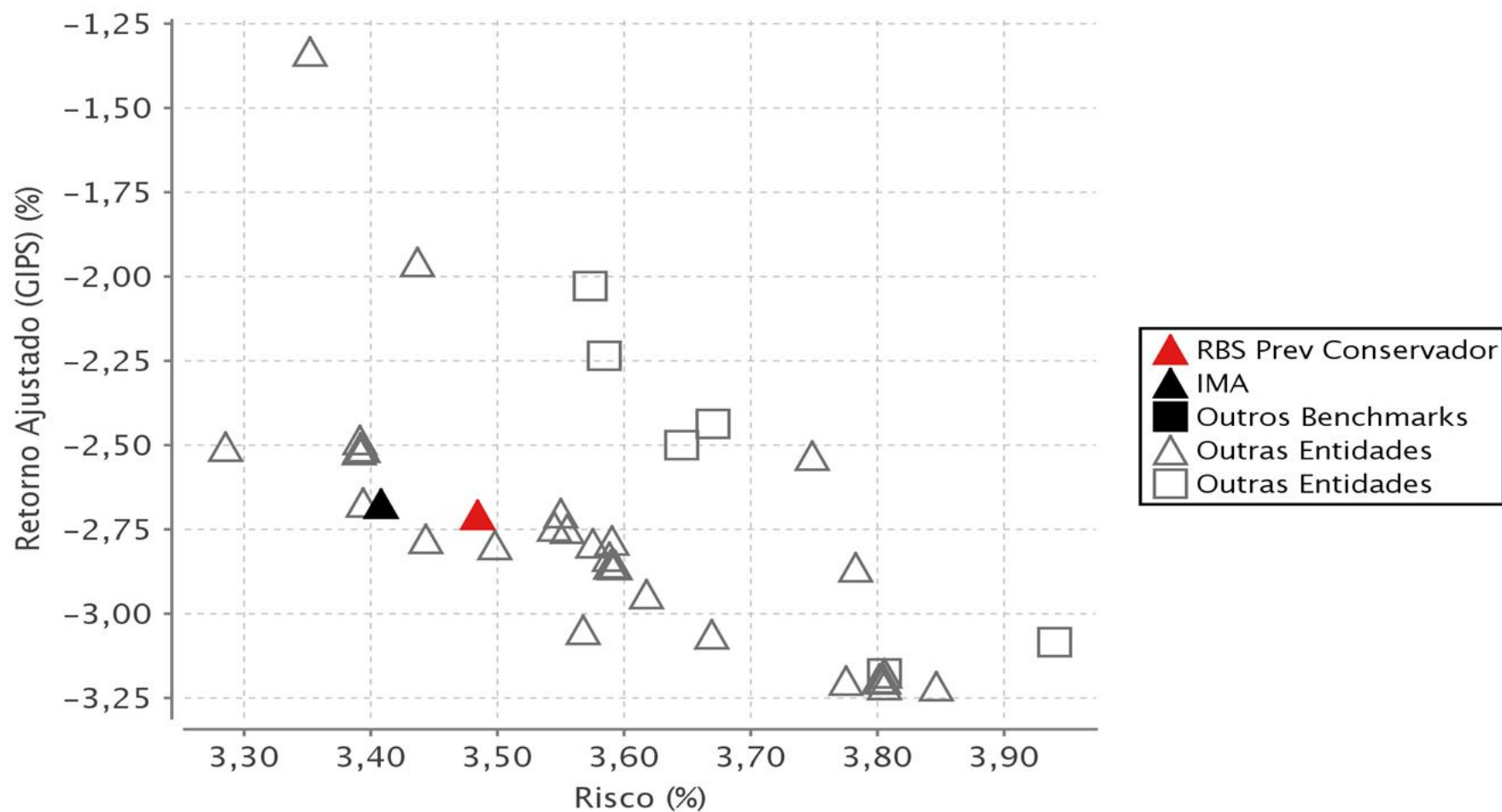


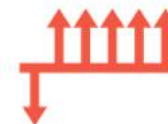
Retorno/Risco das Carteiras – 2013



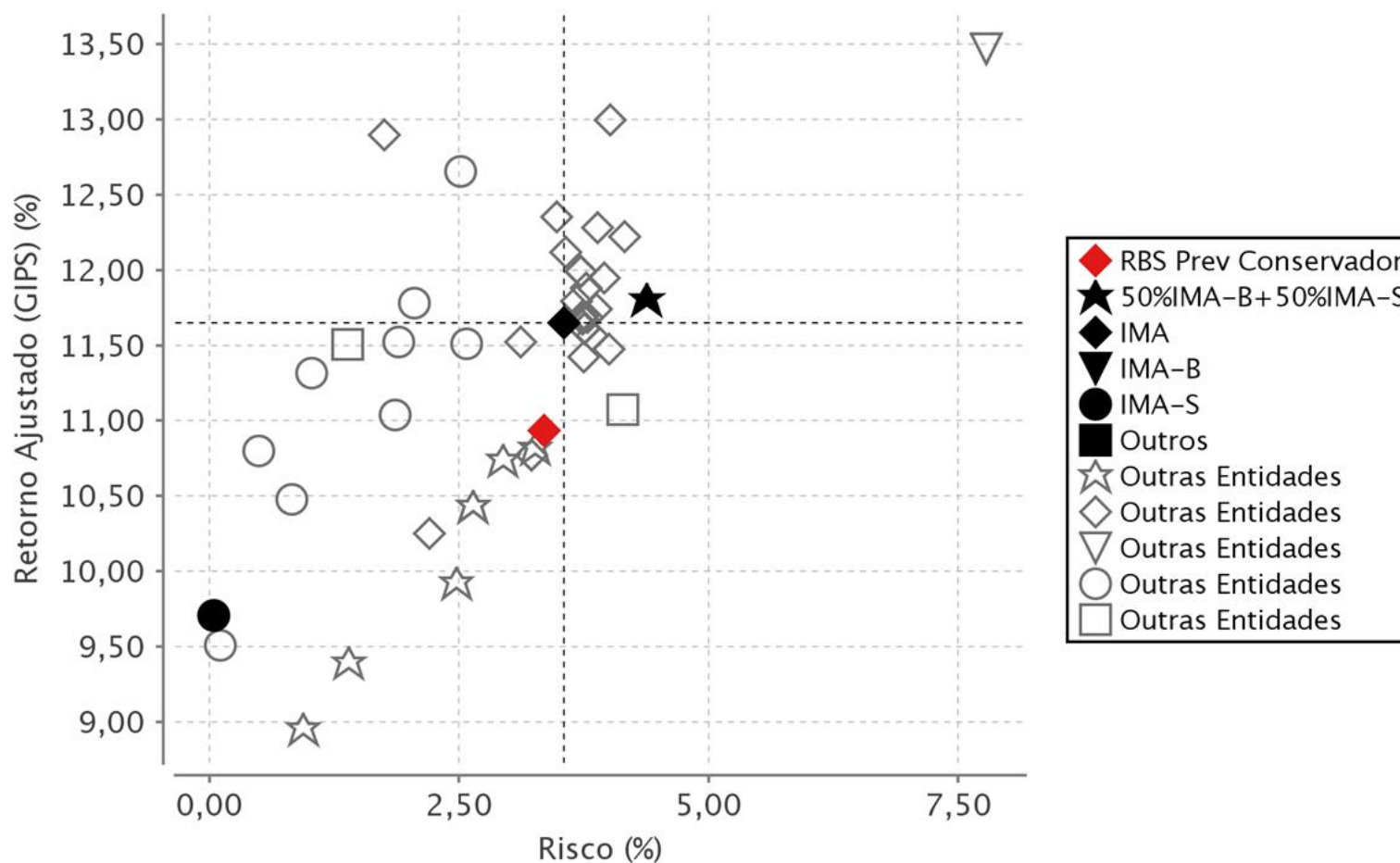


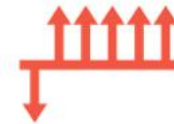
Retorno/Risco das Entidades – 2013



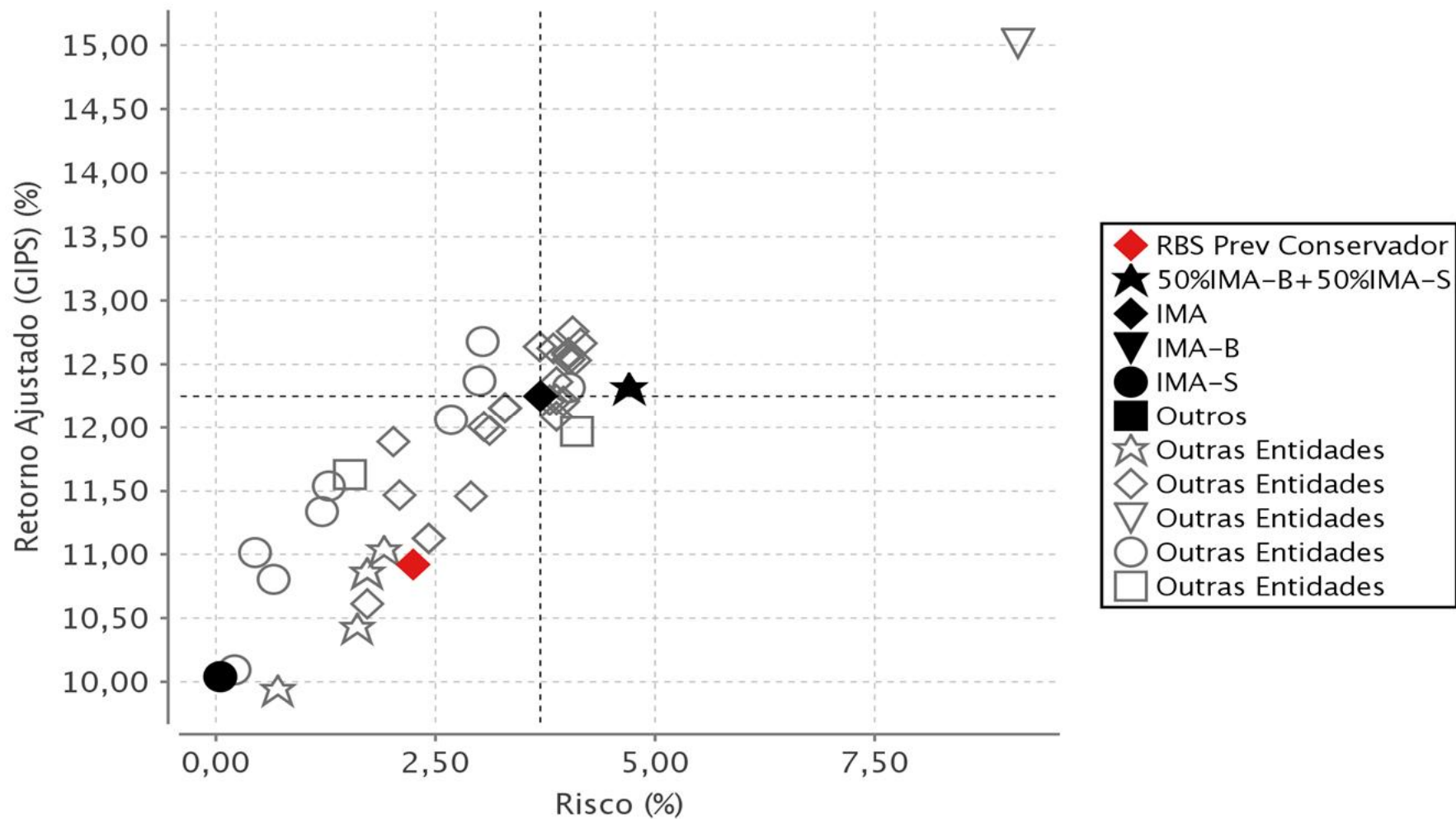


Retorno/Risco das Entidades – 36 meses

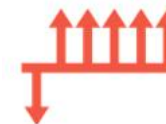




Retorno/Risco das Entidades – 60 meses



Rentabilidade

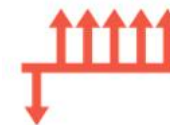


Renda Fixa	2013				12M		36M		60M	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição
Mediana RF	-0,11%	0,01%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	-0,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev Conservador	-0,03%	0,09%	33/77	18/47	42/75	27/45	37/51	25/28	40/47	26/27
Dívida	8,53%	8,65%	1/122	1/76	3/116	1/71	9/66	3/37	16/56	11/33
Itaú Unibanco	0,31%	0,43%	37/122	15/76	88/116	65/71	-	-	-	-
Votorantim	-0,57%	-0,44%	97/122	71/76	37/116	16/71	-	-	-	-

Renda Fixa	Abril	Mai	Junho	TRI	ANO	12M	24M*	36M*
CDI	0,60%	0,58%	0,59%	1,79%	3,43%	7,20%	8,89%	9,61%
IMA	1,23%	-1,90%	-1,52%	-2,20%	-2,67%	5,23%	11,36%	11,65%
Bench. Composto	1,01%	-0,73%	-0,45%	-0,16%	0,44%	6,25%	10,71%	11,07%
Mediana RF	1,27%	-1,95%	-1,62%	-2,25%	-2,78%	5,18%	11,42%	11,61%
Mediana IMA	1,32%	-1,96%	-1,67%	-2,32%	-2,80%	5,18%	11,69%	11,77%
RBS Prev Conservador	1,19%	-1,92%	-1,60%	-2,34%	-2,71%	5,14%	10,34%	10,93%
Dívida	1,00%	0,76%	0,69%	2,47%	5,85%	12,32%	11,94%	12,53%
Itaú Unibanco	1,33%	-1,81%	-1,58%	-2,08%	-2,37%	4,78%	10,12%	10,79%
Votorantim	1,05%	-2,07%	-1,65%	-2,67%	-3,24%	5,44%	10,83%	11,14%

* Rentabilidade anualizada

Renda Fixa	Bruta	GIPS	Líquida
IMA		-2,67%	
RBS Prev Conservador	-2,71%	-2,71%	-2,82%
Dívida	5,85%	5,85%	5,85%
Itaú Unibanco	-2,37%	-2,37%	-2,46%
Votorantim	-3,24%	-3,24%	-3,37%



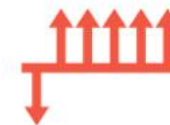
Posição do IMA

		Rentabilidade no trimestre	Prazo Médio (Anos)*	Participação no IMA*	Rentabilidade Anualizada	VOL**
IMA - S (pós)	TOTAL	1,86%	2,0	21%	7,64%	0,02%
IRF - M (pré)	1	1,41%	0,4	13%	5,76%	0,70%
	1+	-1,38%	2,6	27%	-5,40%	5,23%
	TOTAL	-0,51%	1,9	41%	-2,01%	3,71%
IMA - B (IPCA)	5	-0,91%	2,3	12%	-3,60%	5,14%
	5+	-8,16%	10,9	22%	-28,87%	18,78%
	TOTAL	-5,71%	7,9	34%	-20,96%	13,48%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	-7,68%	8,0	5%	-27,36%	7,65%
IMA - Geral	TOTAL	-2,20%	-	100%	-8,51%	6,11%

*Posição em Junho/2013

** Desvio Padrão no Trimestre anualizado

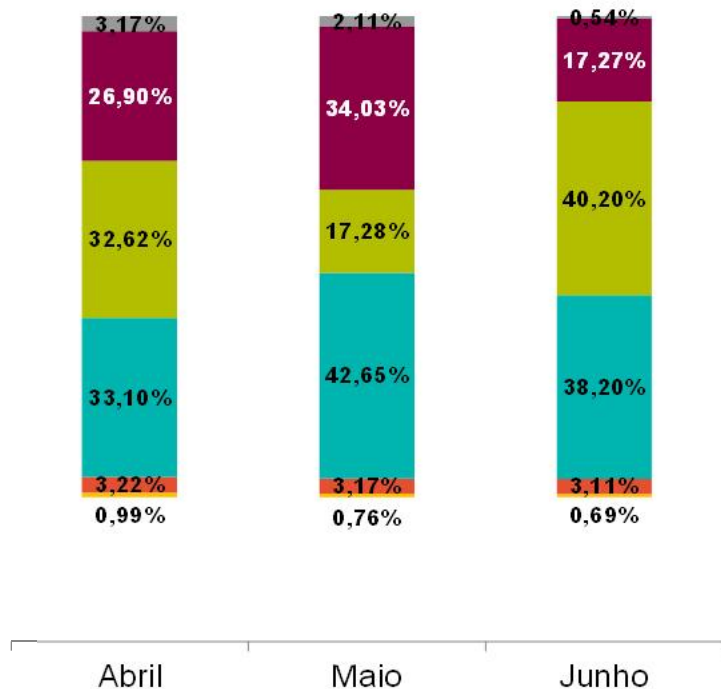
Alocação por Indexador



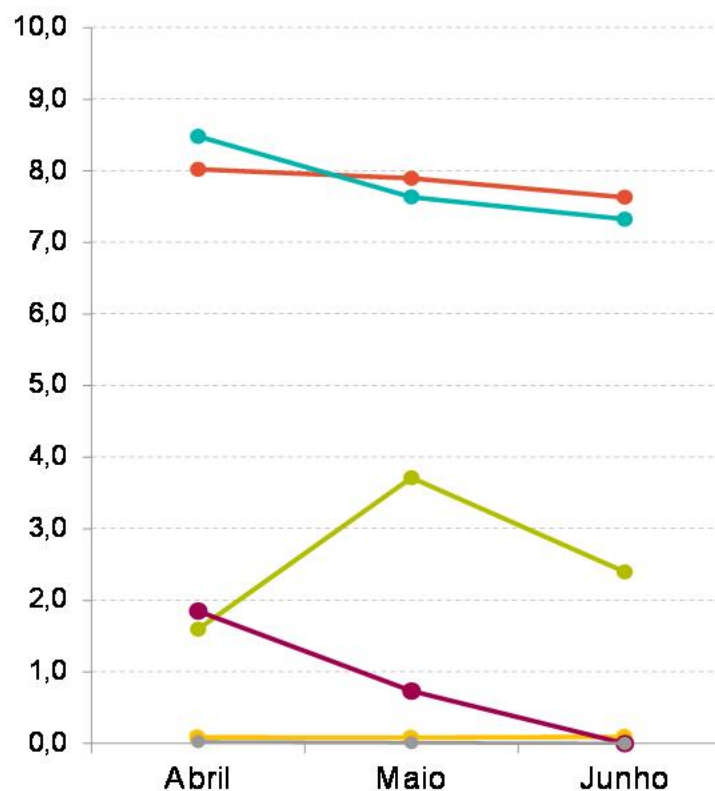
Consolidado

Corso

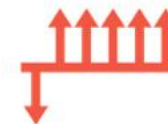
Alocação



Prazo (anos)



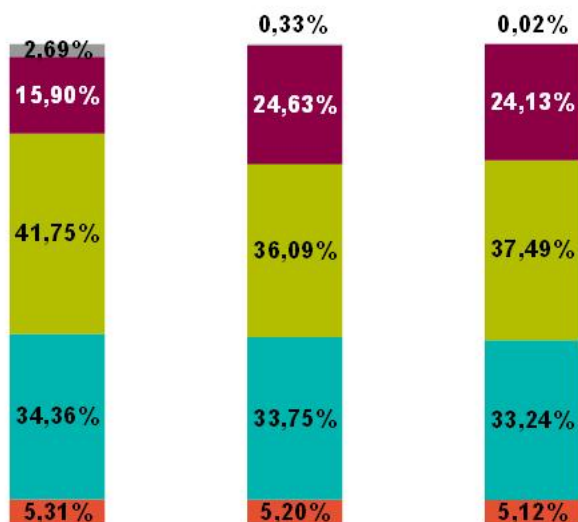
■ Cambial
 ■ IGPM
 ■ IPCA
 ■ Prefixados
 ■ Pós-fixados
 ■ Baixa Exposição



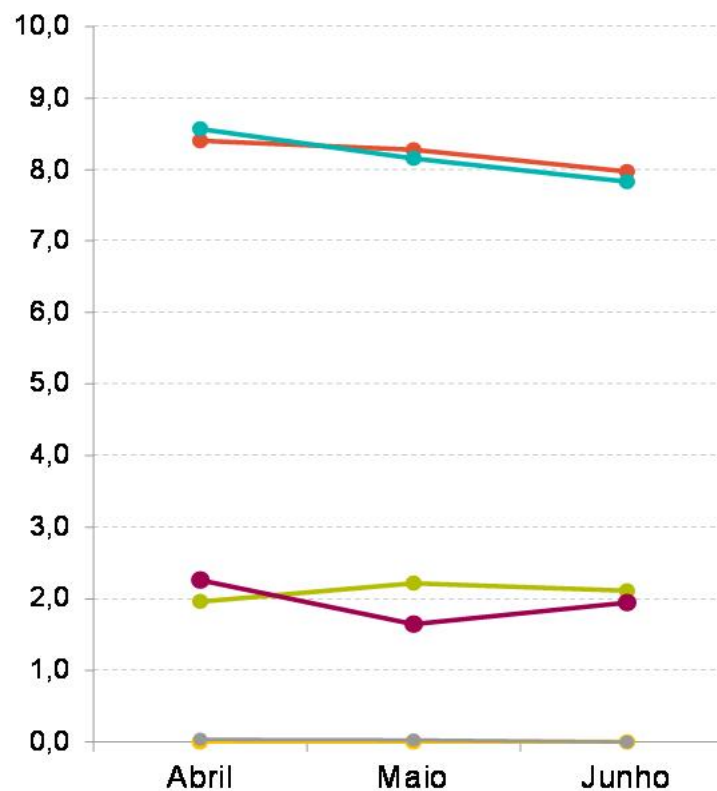
Alocação por Indexador

Itaú Unibanco

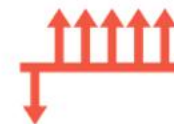
Alocação



Prazo (anos)



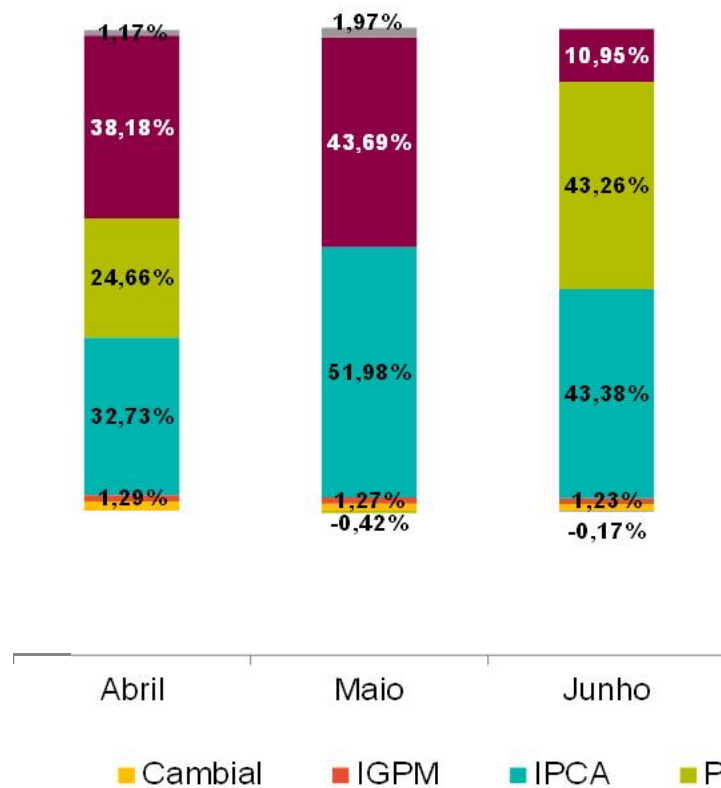
■ Cambial ■ IGPM ■ IPCA ■ Prefixados ■ Pós-fixados ■ Baixa Exposição



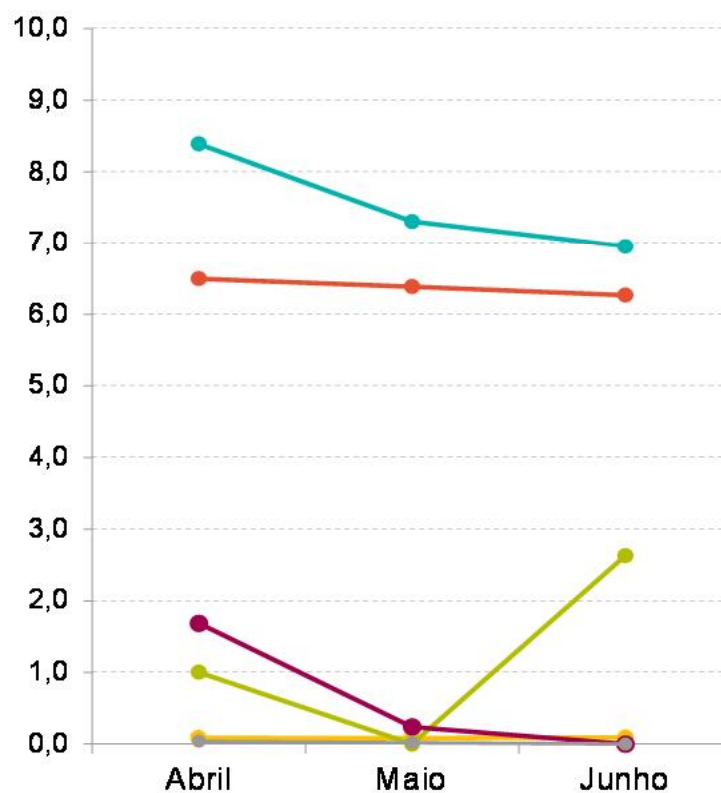
Alocação por Indexador

Votorantim

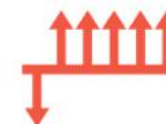
Alocação



Prazo (anos)



Títulos Privados

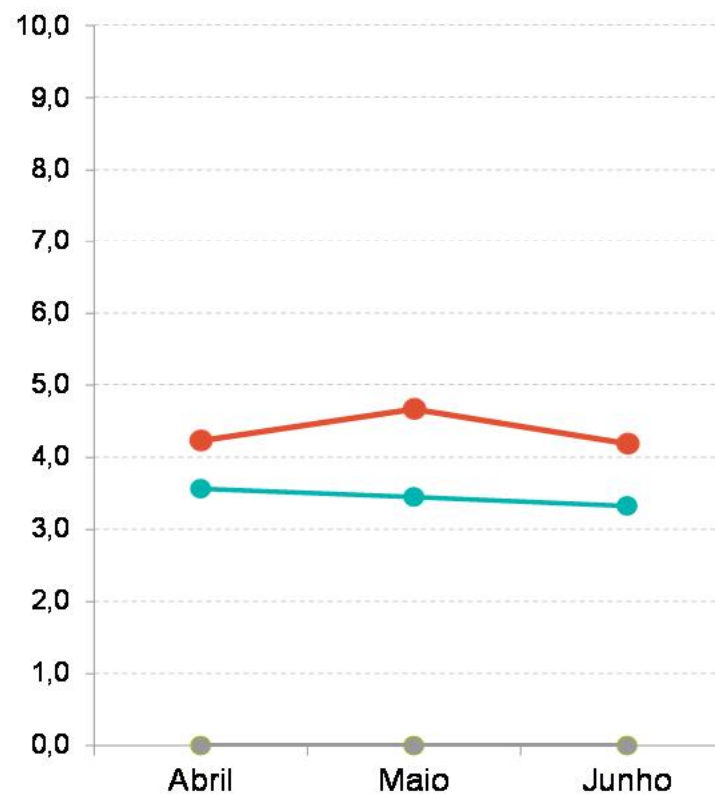
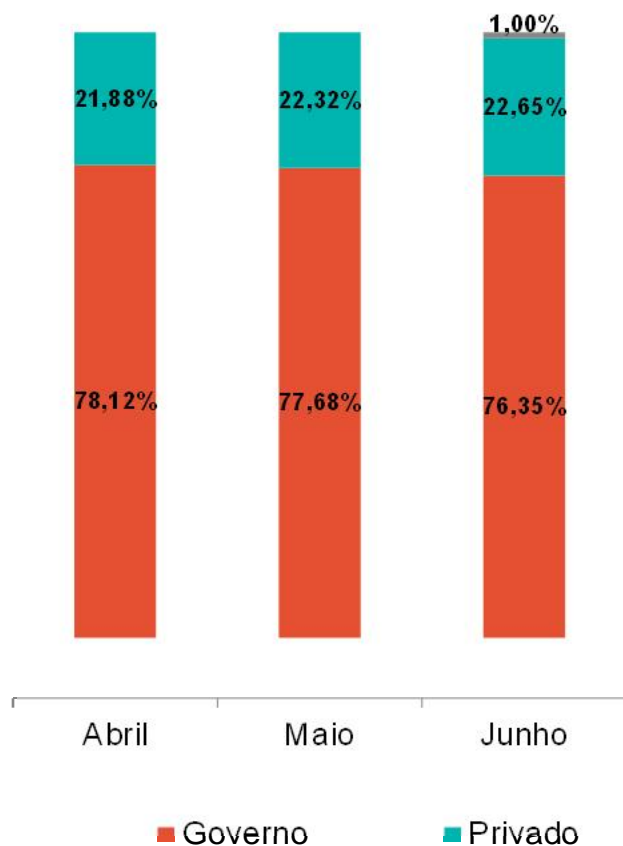


Consolidado

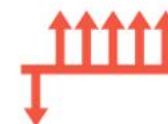
CONSO DA SO

Prazo (anos)

Alocação



Títulos Privados

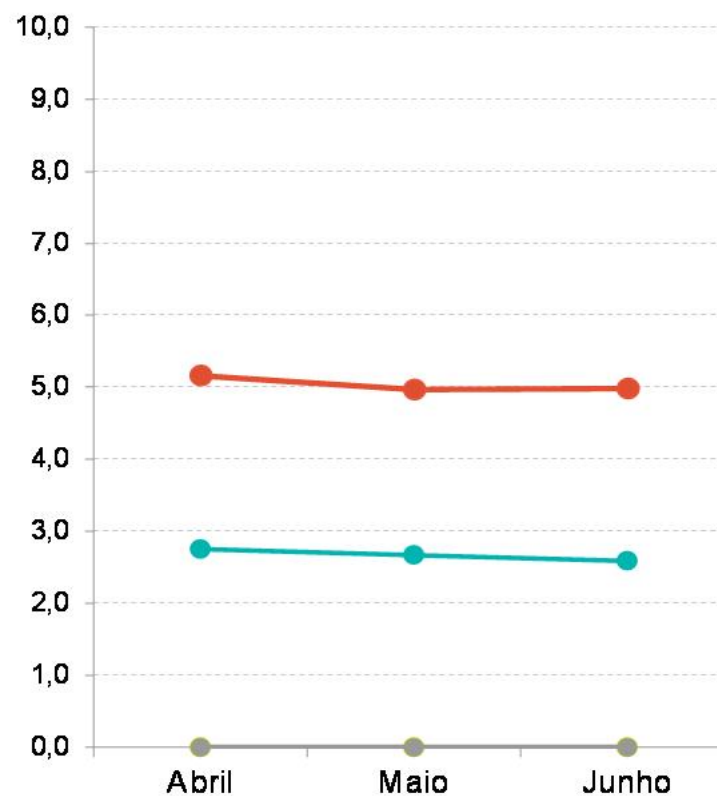
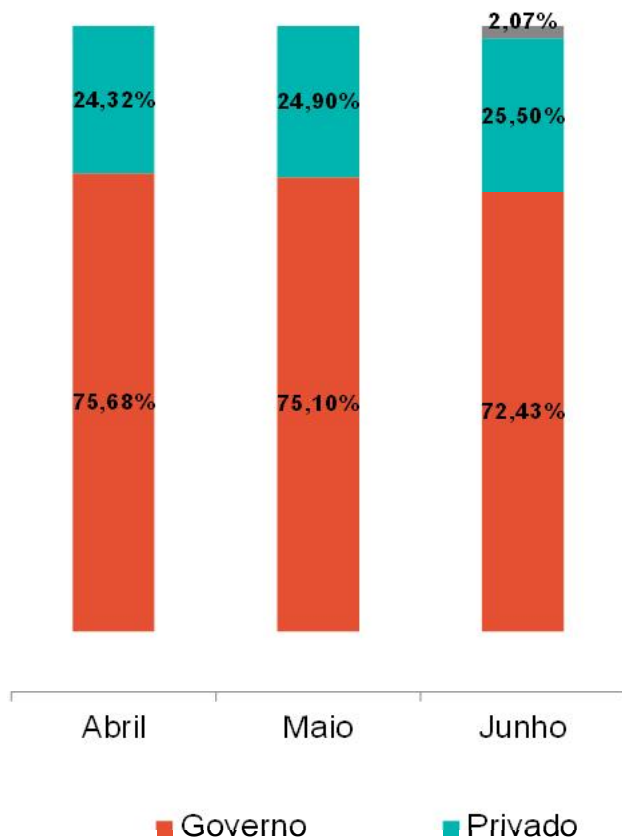


Itaú Unibanco

CONSO SA CO

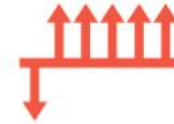
Prazo (anos)

Alocação



Títulos Privados

Itaú Unibanco



- Percentual de renda fixa do gestor Itaú Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (anos)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	1.68%	1.99	-0.03%
Debêntures	2.18%	2.35	-0.01%
FIDCs	-	-	-
CCBs	-	-	-
NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	21.63%	2.66	-0.04%
LCIs	-	-	-
CCIs	-	-	-

Títulos Privados

Votorantim

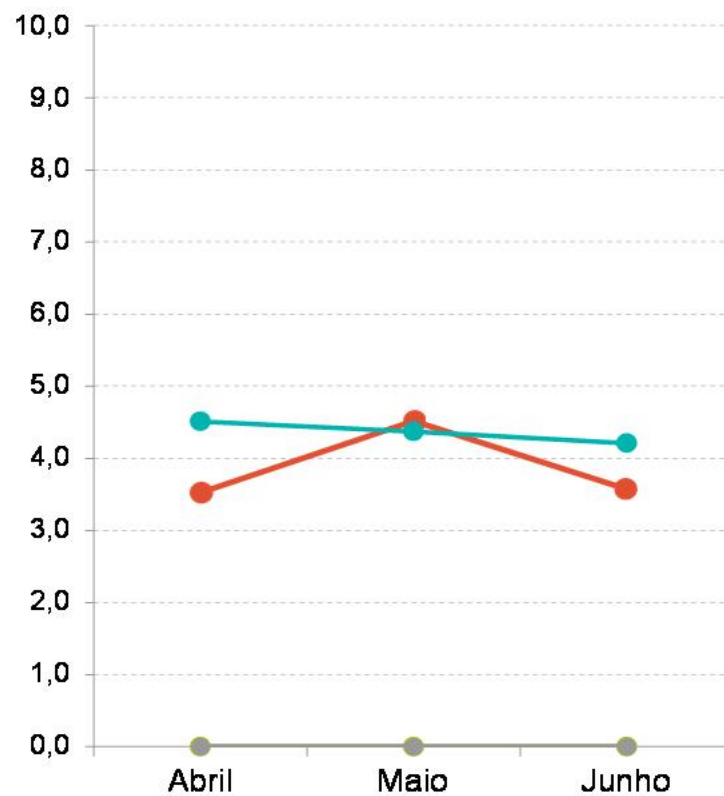
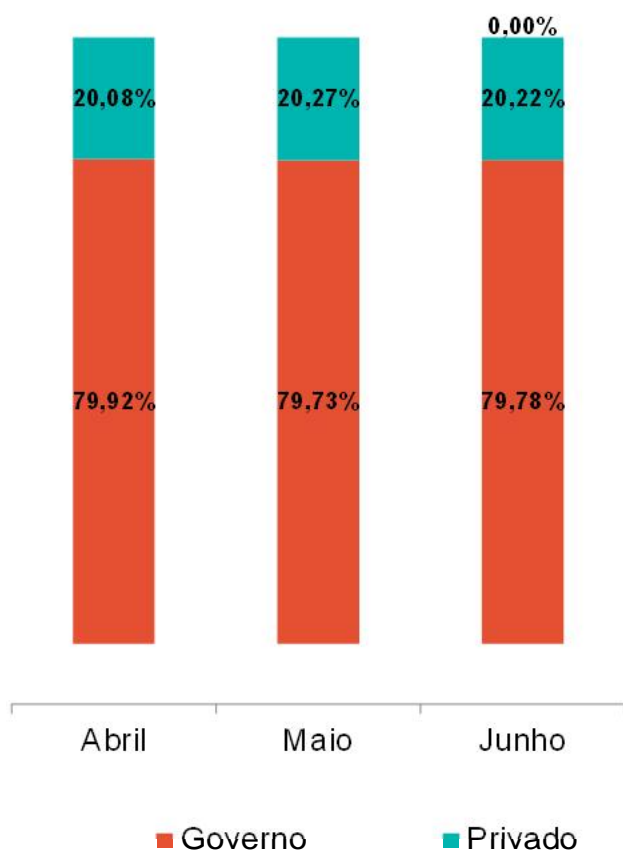
GOV SO



DA SO

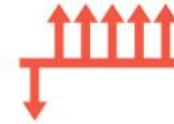
Prazo (anos)

Alocação



Títulos Privados

Votorantim



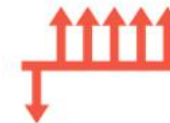
- Percentual de renda fixa do gestor Votorantim

Títulos Privados

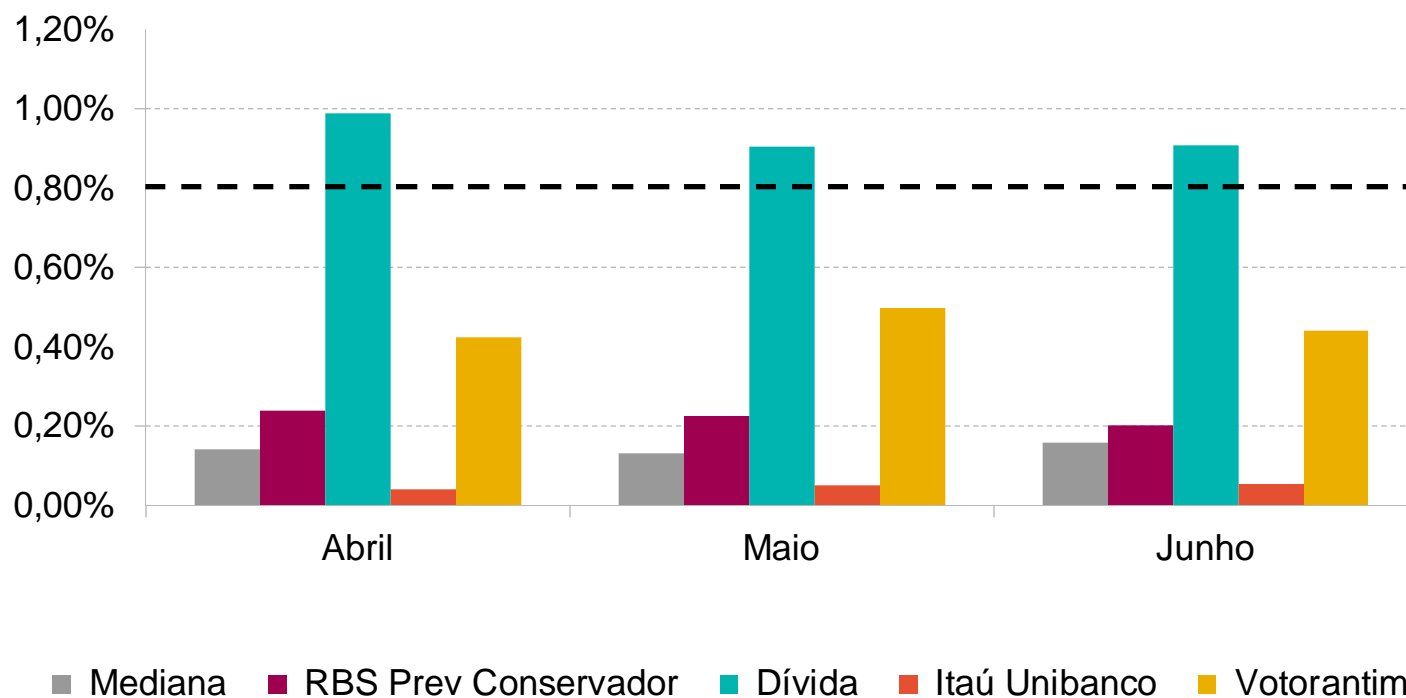
Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (anos)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	8.15%	2.74	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs	-	-	-
NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	4.24%	2.48	-0.01%
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	7.82%	6.68	-0.32%
LCIs	-	-	-
CCIs	-	-	-

* Percentual do patrimônio to perfil conservador

Risco

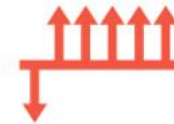


- Medido pelo benchmark VaR de 0,8%, para o período de 21 dias úteis, com 95% de confiabilidade

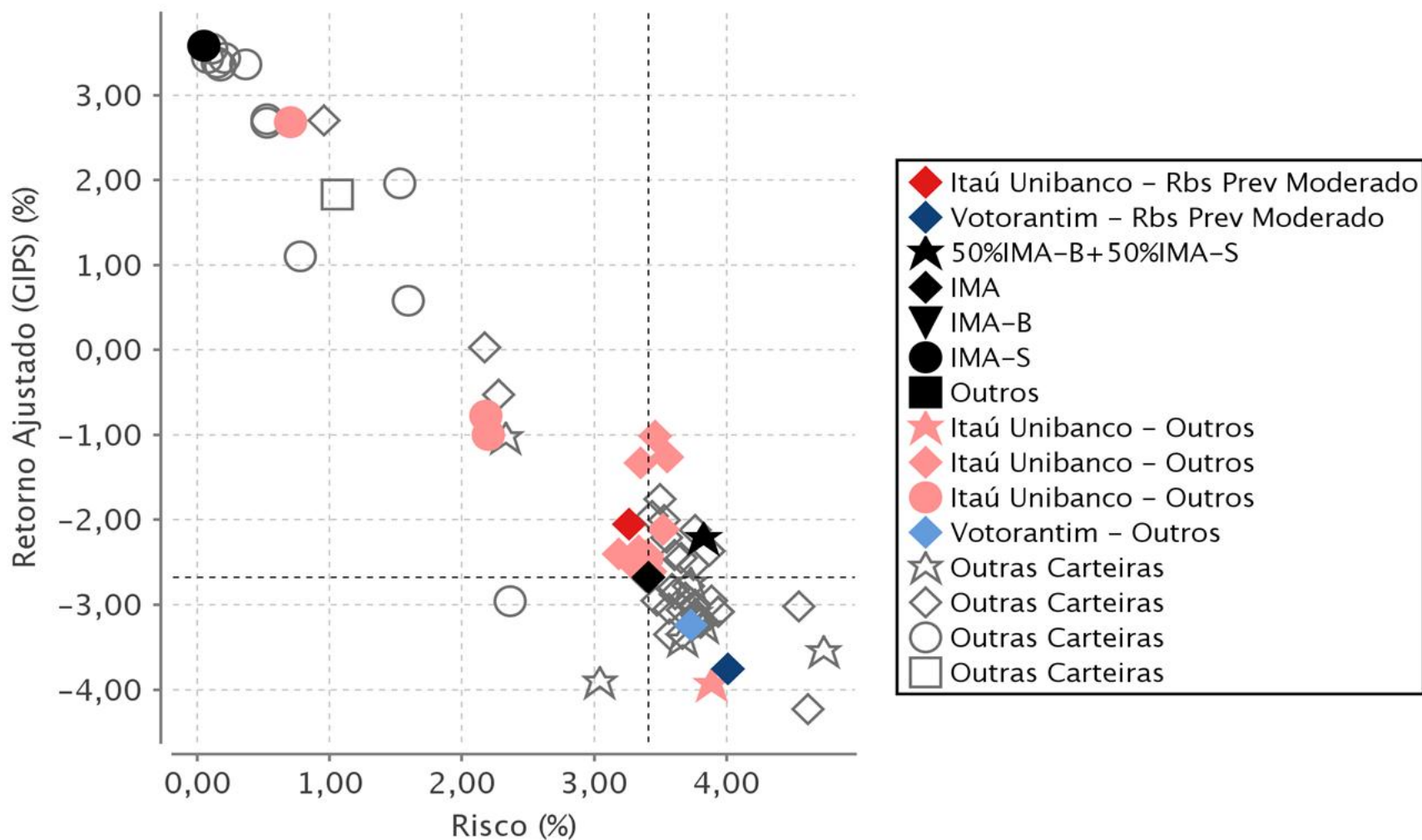


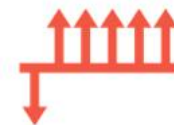
Perfil Moderado

Renda Fixa

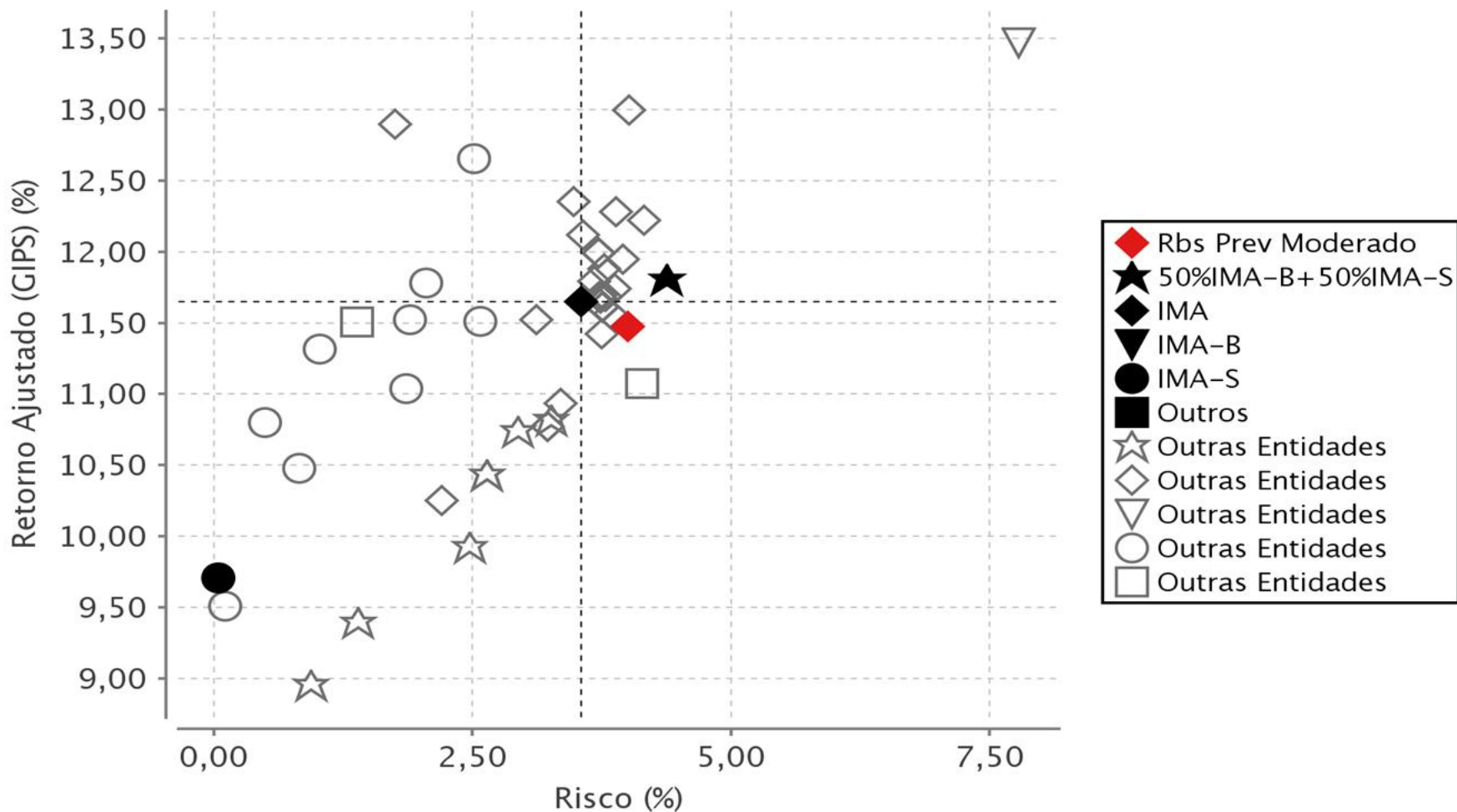


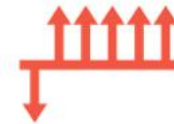
Retorno/Risco das Carteiras – 2013



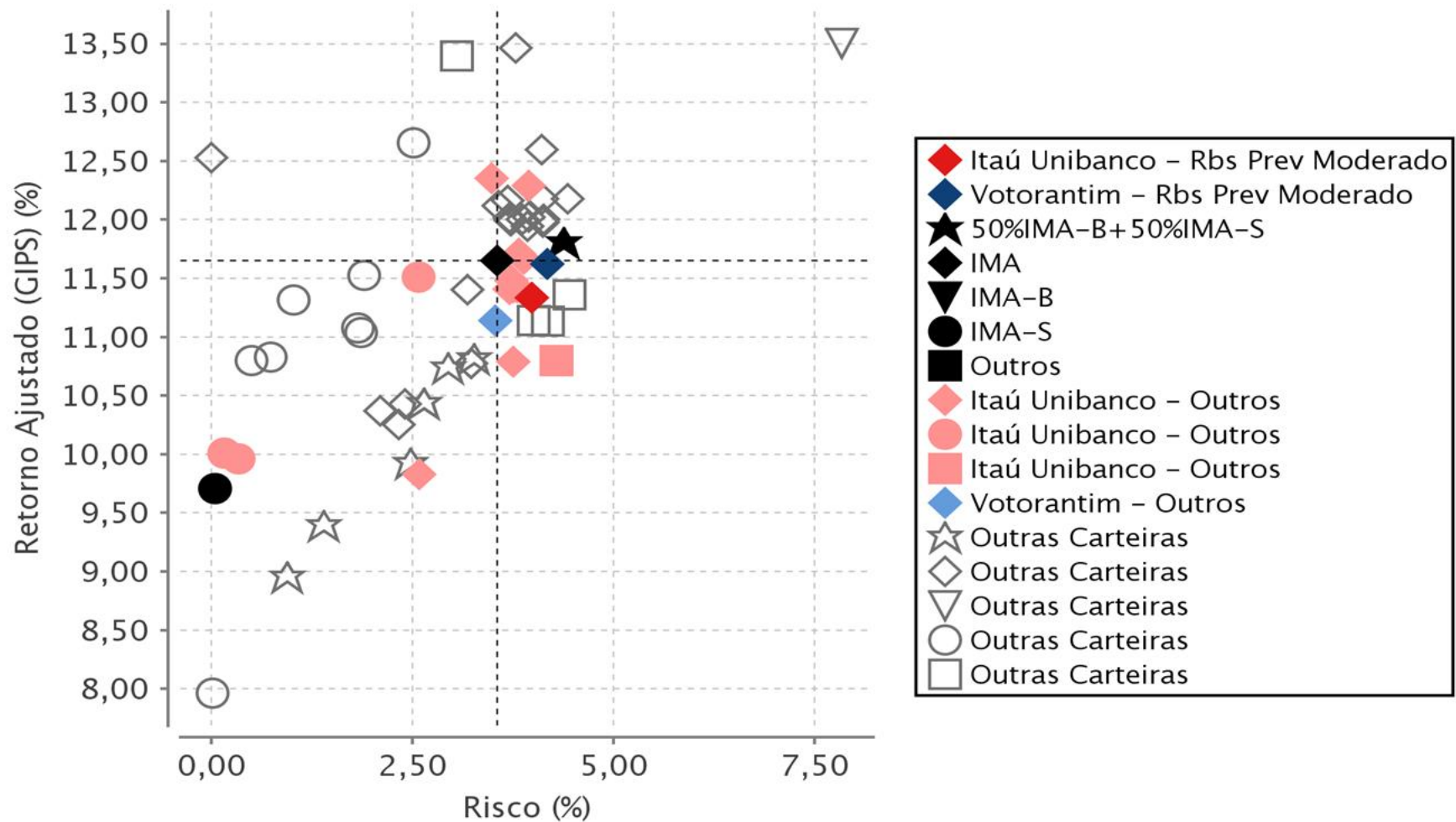


Retorno/Risco das Entidades – 36 meses



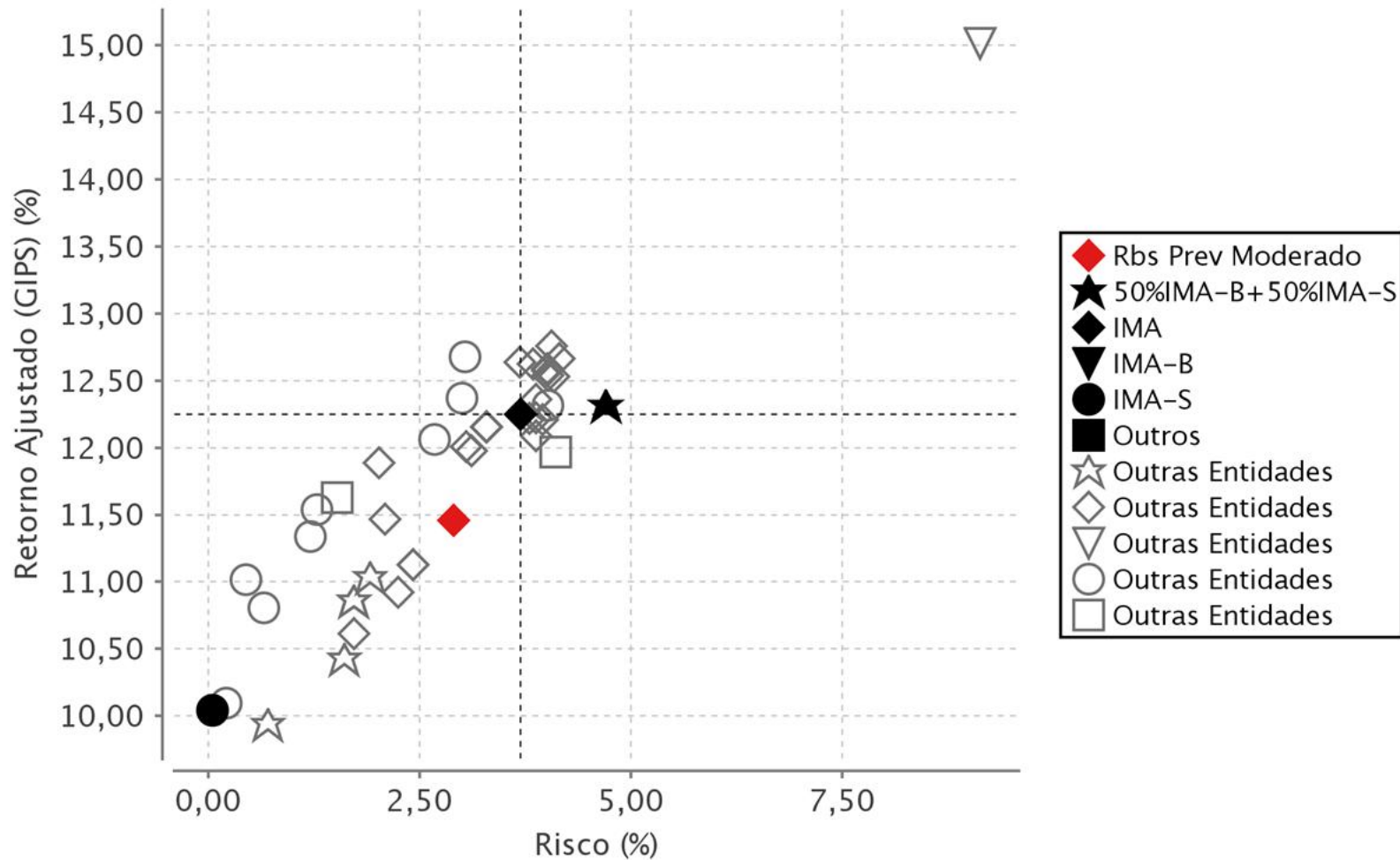


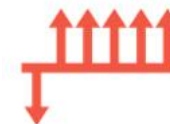
Retorno/Risco das Carteiras – 36 meses





Retorno/Risco das Entidades – 60 meses





Rentabilidades

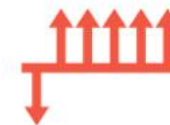
Renda Fixa	2013				12M		36M		60M	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição
Mediana RF	-0,11%	0,01%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	-0,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rbs Prev Moderado	-0,27%	-0,15%	48/77	31/47	35/58	27/34	32/51	23/28	34/47	23/27
Itaú Unibanco	0,62%	0,74%	33/122	11/76	48/83	41/52	38/66	29/37	40/56	27/33
Votorantim	-1,08%	-0,96%	103/122	74/76	38/83	32/52	29/66	23/37	35/56	25/33

Renda Fixa	Abril	Mai	Junho	TRI	ANO	12M	36M *	60M *
CDI	0,60%	0,58%	0,59%	1,79%	3,43%	7,20%	9,61%	9,98%
IMA	1,23%	-1,90%	-1,52%	-2,20%	-2,67%	5,23%	11,65%	12,25%
Bench. Composto	1,11%	-1,16%	-0,76%	-0,80%	-0,55%	6,00%	11,49%	12,13%
Mediana RF	1,27%	-1,95%	-1,62%	-2,25%	-2,78%	5,18%	11,61%	12,15%
Mediana IMA	1,32%	-1,96%	-1,67%	-2,32%	-2,80%	5,18%	11,77%	12,15%
Rbs Prev Moderado	1,23%	-1,96%	-1,73%	-2,48%	-2,94%	4,98%	11,48%	11,46%
Itaú Unibanco	1,44%	-1,75%	-1,56%	-1,89%	-2,05%	4,98%	11,33%	11,15%
Votorantim	1,04%	-2,16%	-1,89%	-3,01%	-3,76%	5,01%	11,62%	11,76%

* Rentabilidade anualizada

Renda Fixa	Bruta	GIPS	Líquida
IMA		-2,67%	
Rbs Prev Moderado	-2,94%	-2,94%	-3,05%
Itaú Unibanco	-2,05%	-2,05%	-2,16%
Votorantim	-3,76%	-3,76%	-3,86%

Posição do IMA



		Rentabilidade no trimestre	Prazo Médio (Anos)*	Participação no IMA*	Rentabilidade Anualizada	VOL**
IMA - S (pós)	TOTAL	1,86%	2,0	21%	7,64%	0,02%
IRF - M (pré)	1	1,41%	0,4	13%	5,76%	0,70%
	1+	-1,38%	2,6	27%	-5,40%	5,23%
	TOTAL	-0,51%	1,9	41%	-2,01%	3,71%
IMA - B (IPCA)	5	-0,91%	2,3	12%	-3,60%	5,14%
	5+	-8,16%	10,9	22%	-28,87%	18,78%
	TOTAL	-5,71%	7,9	34%	-20,96%	13,48%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	-7,68%	8,0	5%	-27,36%	7,65%
IMA - Geral	TOTAL	-2,20%	-	100%	-8,51%	6,11%

*Posição em Junho/2013

** Desvio Padrão no Trimestre anualizado

Ranking dos Gestores – 2013

Benchmark: IMA

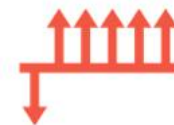


IMA 501

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano ¹	Gestor	Rentabilidade	Risco*	Patrimônio (%)
				IMA-S	3,58%		
		1	1	Fator	0,06%	-1,94%	2,07%
4	5	6	2	Itaú Unibanco	-2,00%	-0,20%	14,99%
				50%IMA-S + 50%IMA-B	-2,11%		
		2	3	Sul América	-2,12%	-0,52%	1,14%
	4	3	4	BNP Paribas	-2,50%	-0,49%	6,38%
				IMA	-2,67%		
2	1	5	5	HSBC	-2,85%	-0,51%	3,95%
3	3	4	6	Bradesco	-2,88%	-0,45%	26,19%
1	2	7	7	Western	-3,06%	-0,53%	43,08%

* BVaR (Benchmark VaR) com 95% de confiança para o horizonte do período em análise

¹ Relativo aos meses de Janeiro a Junho/2013

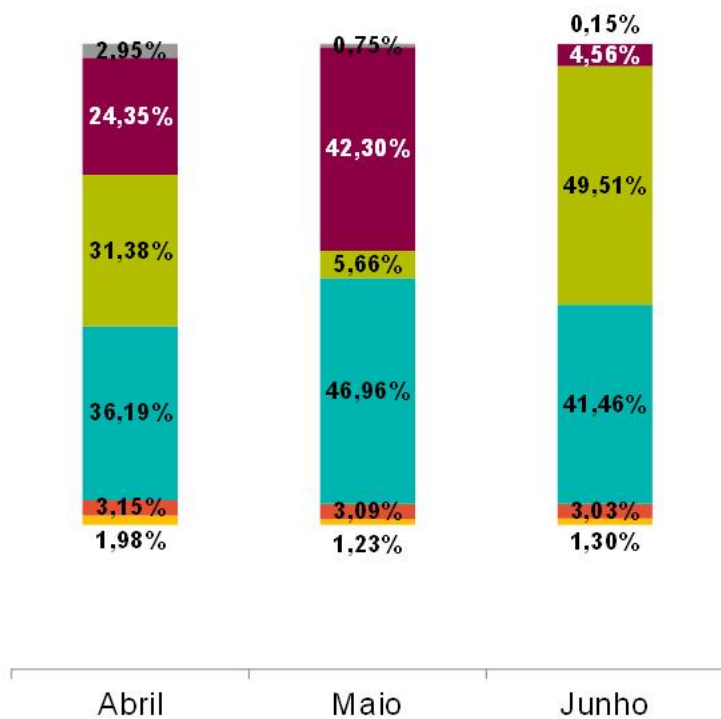


Alocação por Indexador

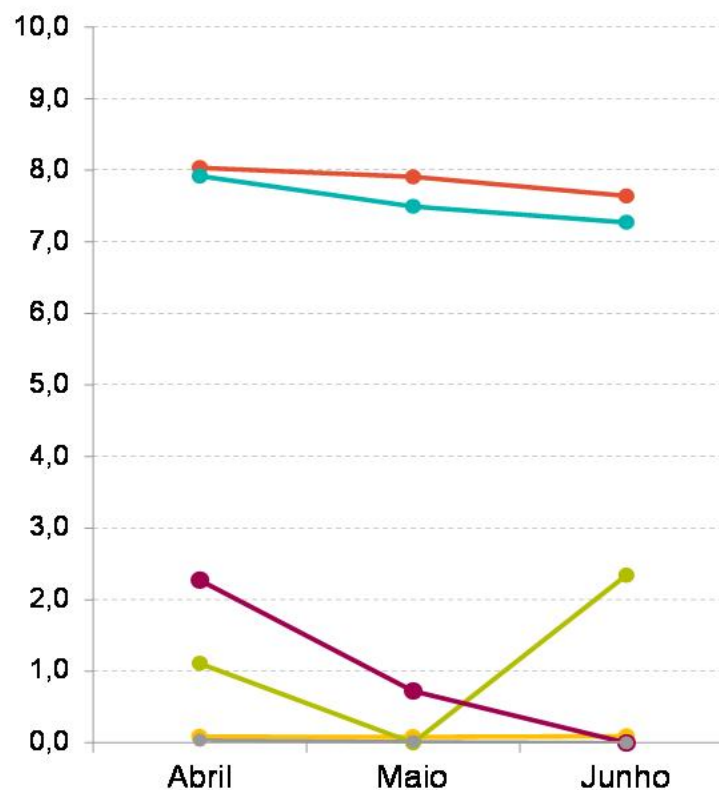
Consolidado

Corso 0000

Alocação



Prazo (anos)



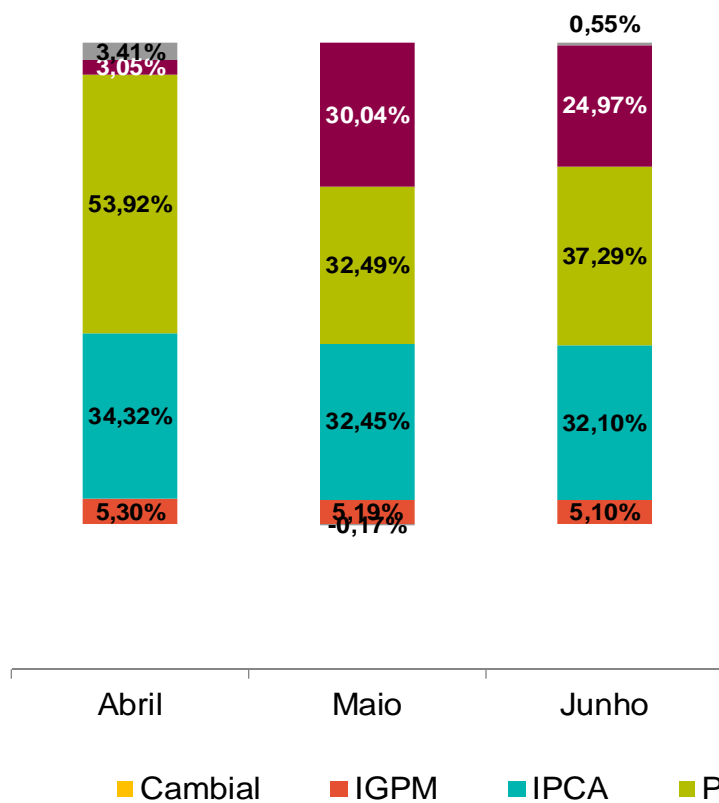
■ Cambial ■ IGPM ■ IPCA ■ Prefixados ■ Pós-fixados ■ Baixa Exposição



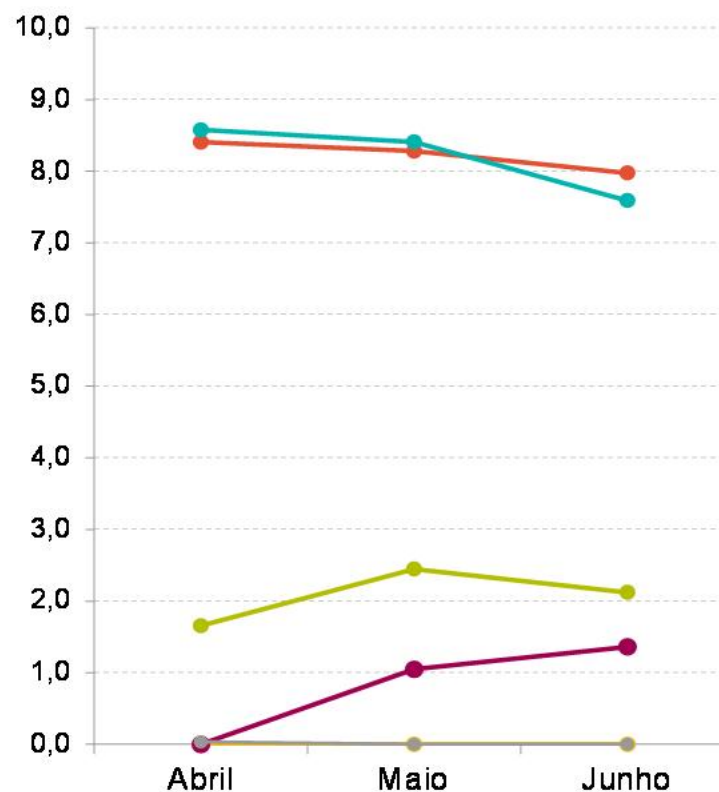
Alocação por Indexador

Itaú Unibanco

Alocação



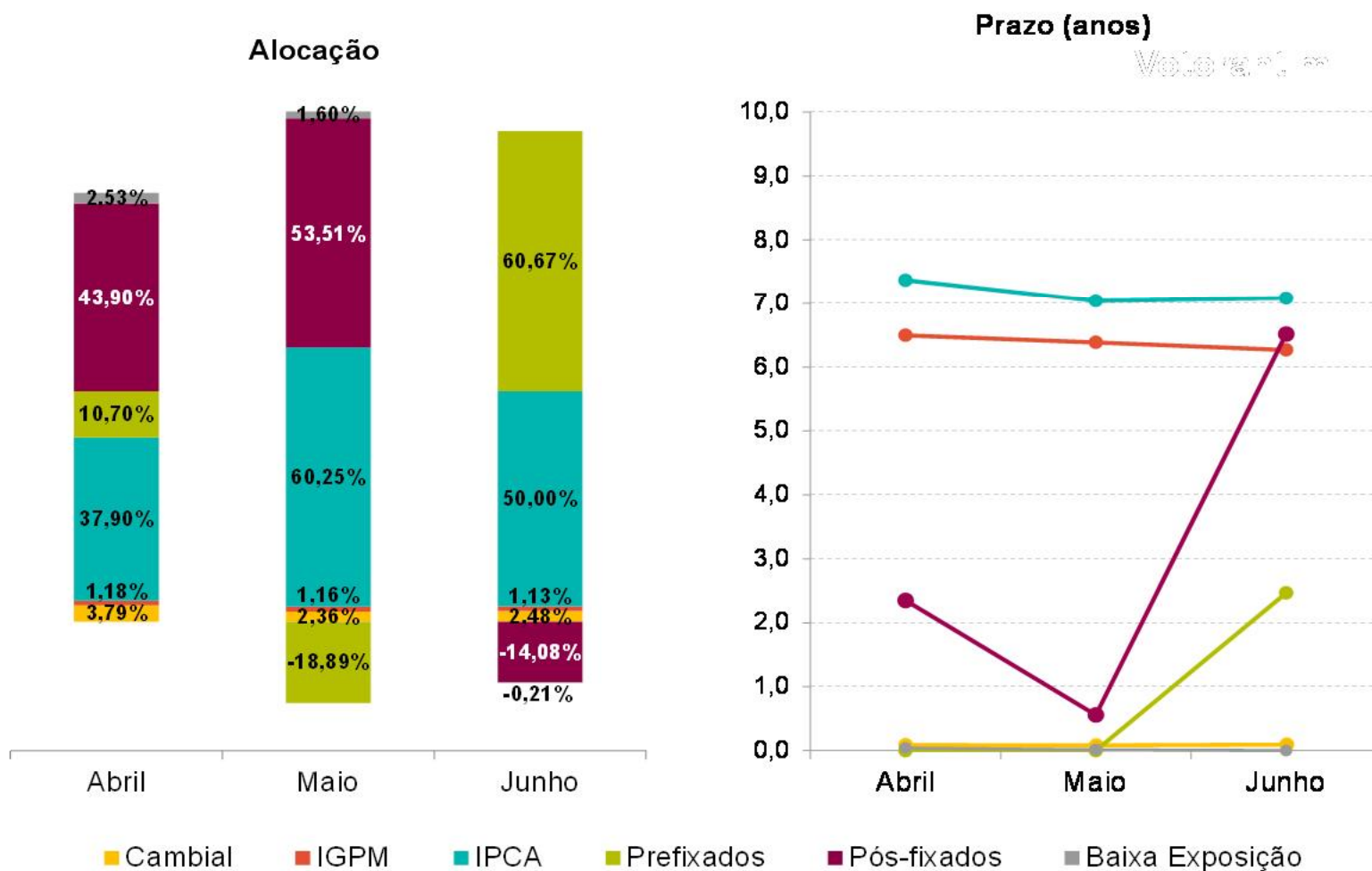
Prazo (anos)



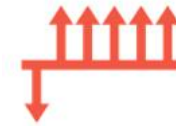


Alocação por Indexador

Votorantim

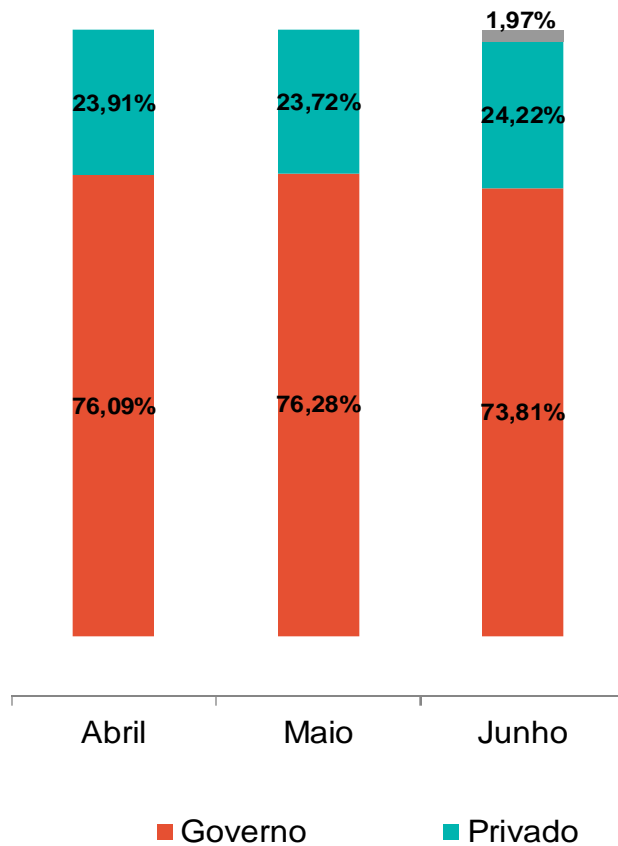


Títulos Privados

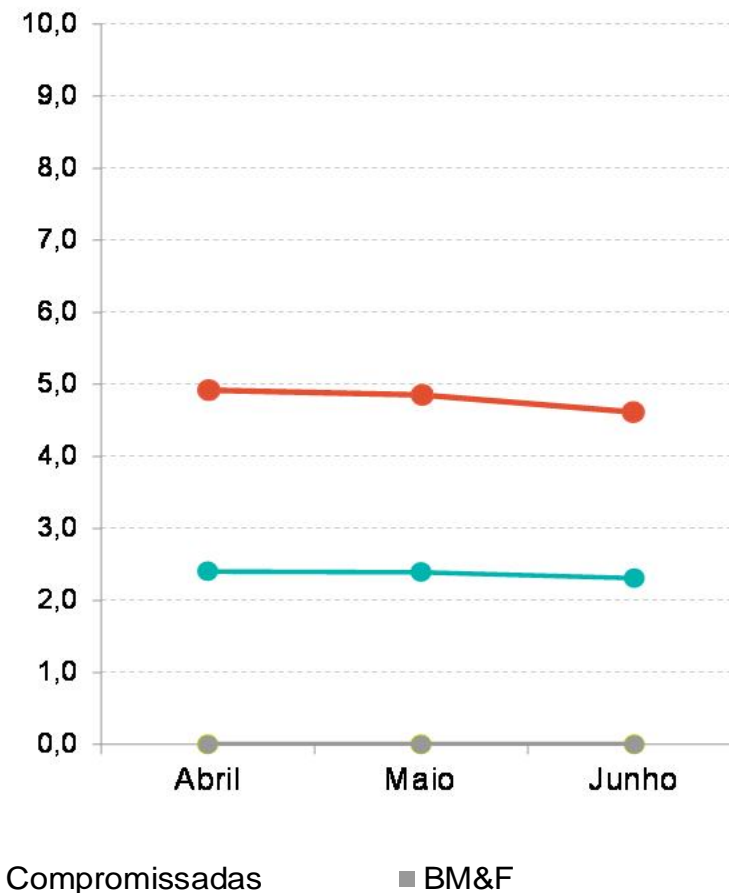


Itaú Unibanco

Alocação

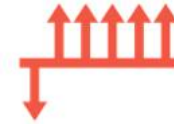


Prazo (anos)



Títulos Privados

Itaú Unibanco

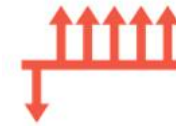


- Percentual da renda fixa do gestor Itaú

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (anos)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	1.71%	1.99	-0.03%
Debêntures	1.89%	3.29	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs	-	-	-
NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	20.62%	2.25	-0.03%
LCIs	-	-	-
CCIs	-	-	-

Títulos Privados



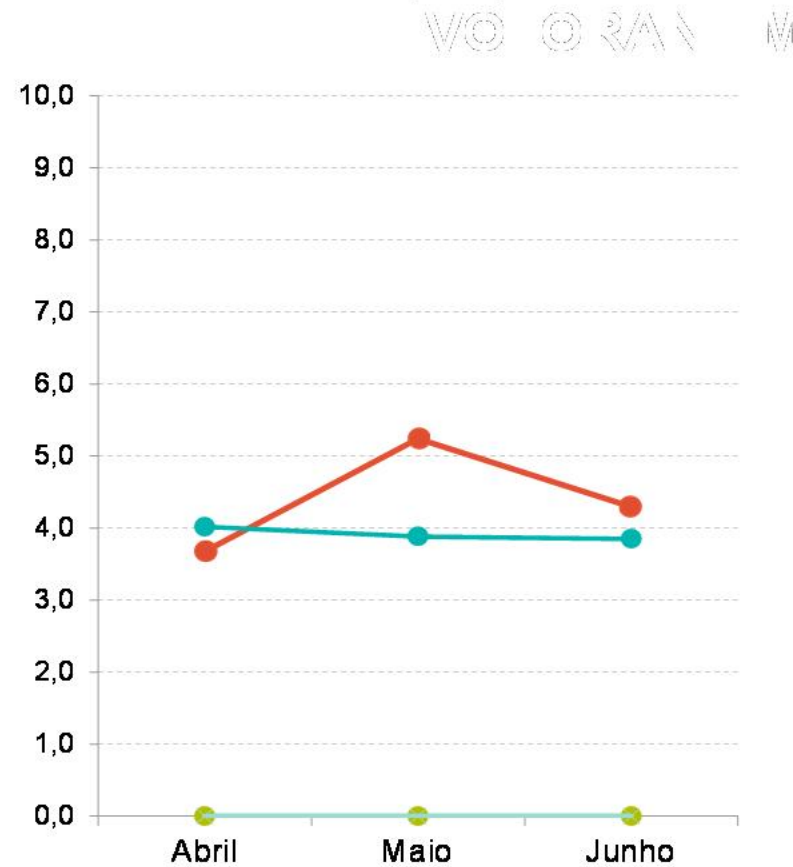
Votorantim

Alocação



■ Governo ■ Privado

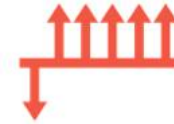
Prazo (anos)



■ Oper. Compromissadas ■ BM&F

Títulos Privados

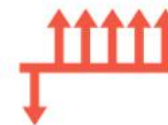
Votorantim



- Percentual da renda fixa do gestor Votorantim

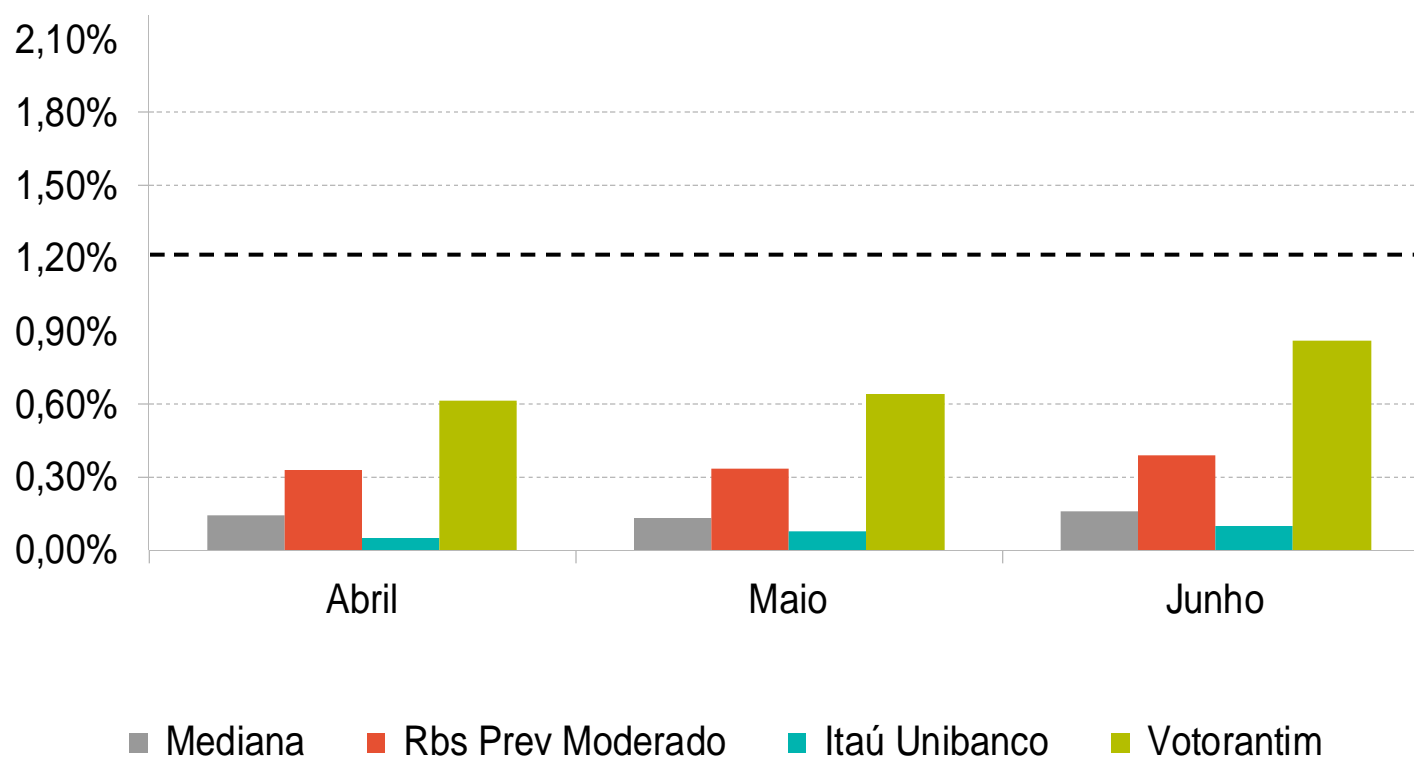
Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (anos)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	7.65%	2.73	-0.02%
FIDCs	1.66%	3.96	-0.00%
CCBs	-	-	-
NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	3.89%	2.48	-0.01%
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	9.25%	5.33	-0.30%
LCIs	-	-	-
CCIs	-	-	-



Risco

- Medido pelo benchmark VaR de 1,2%, para o período de 21 dias úteis, com 95% de confiabilidade



Resultado por segmento

Renda Variável – Perfil Moderado

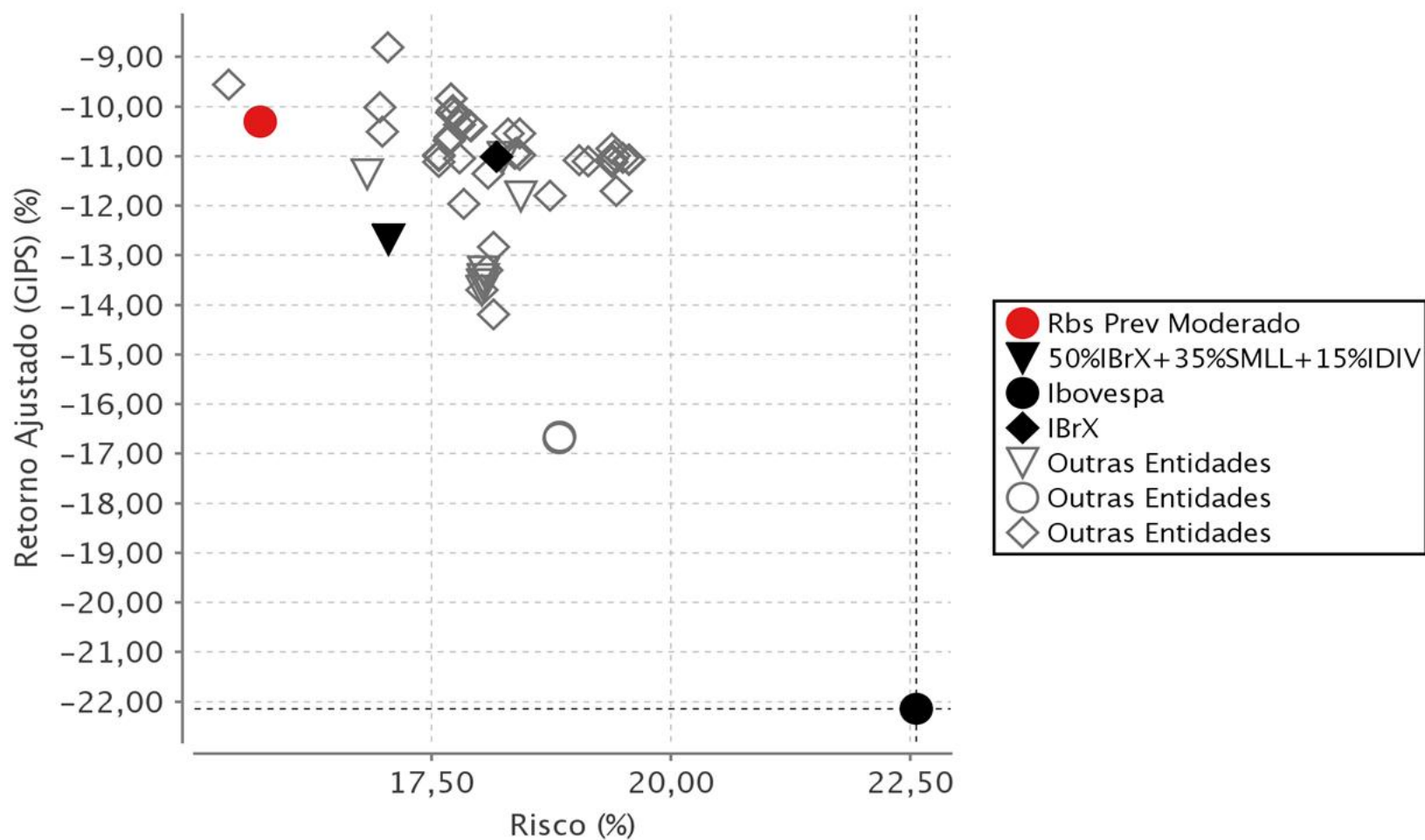
Sumário



- A RBS Prev supera o benchmark (Ibovespa) e a mediana dos clientes do clube em todos os períodos
 - No ranking de renda variável, ocupa posição no 1º quartil em todos os períodos
 - 1ª colocada em 36 meses no ranking dos clientes com benchmark Ibovespa
- O nível de risco permaneceu-se acima da mediana do clube de investimentos mas sempre abaixo do limite de 10% da Política de Investimentos

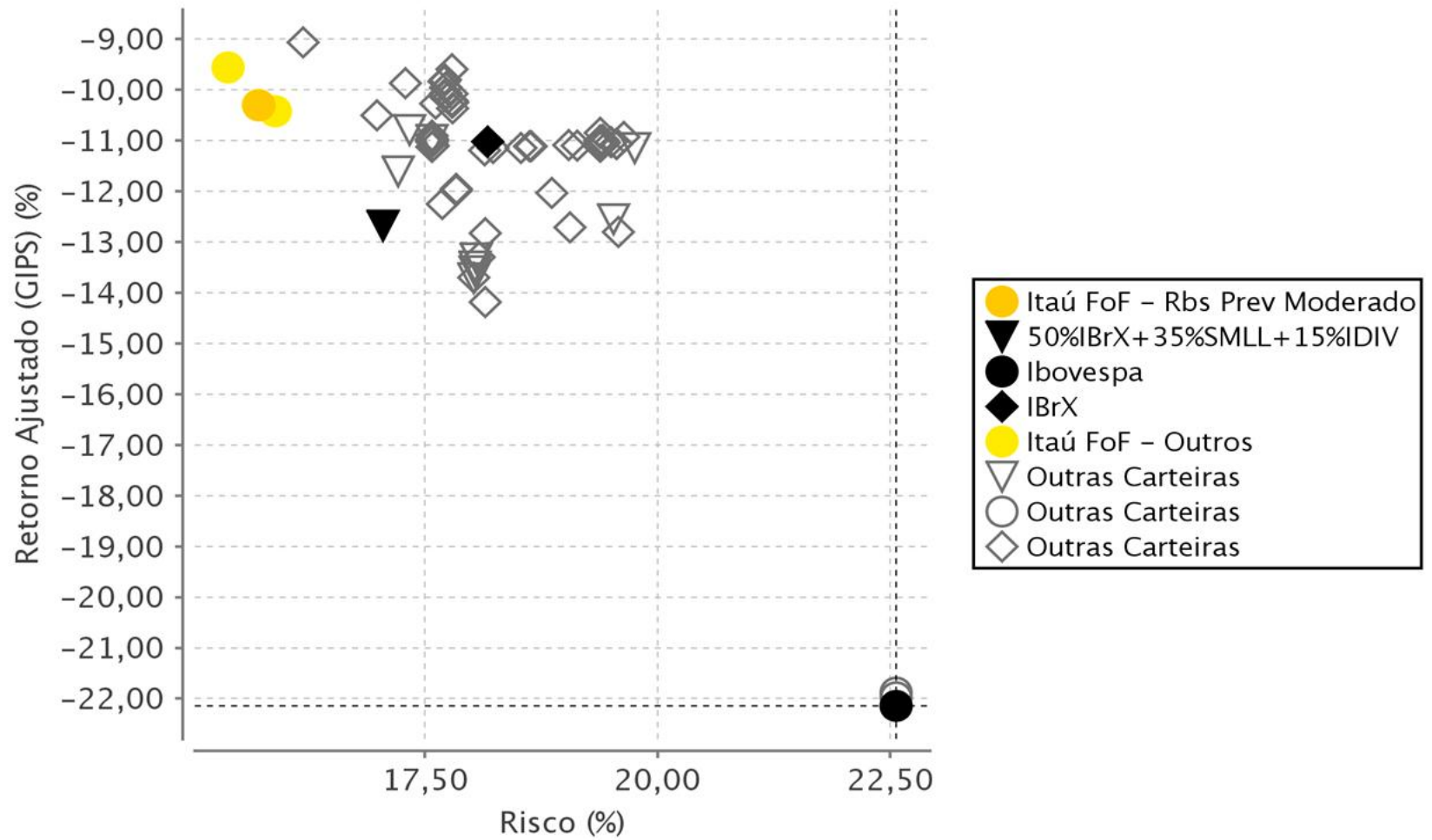


Retorno/Risco das Entidades – 2013



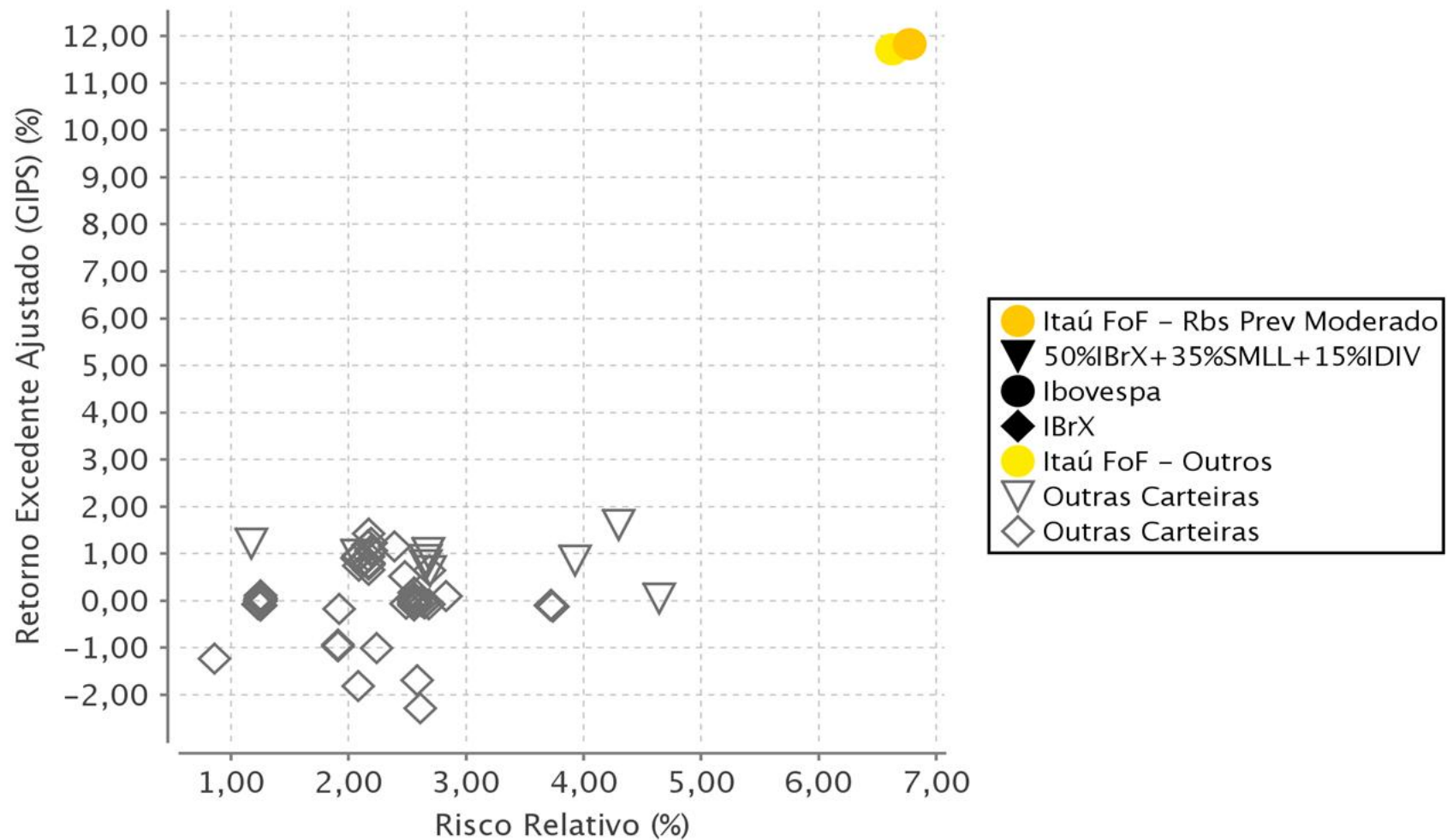


Retorno/Risco das Carteiras – 2013



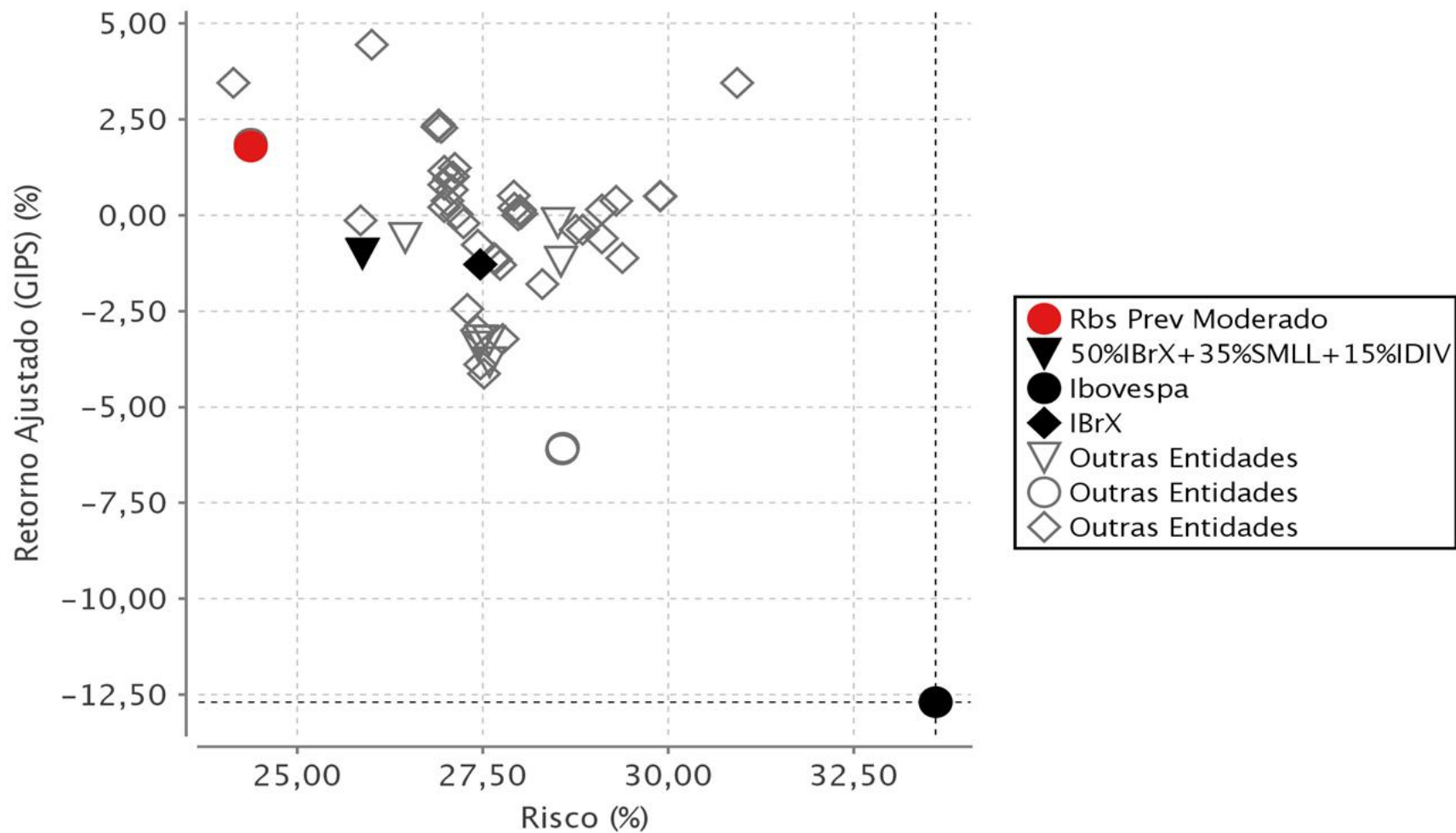


Retorno Excedente/Risco Relativo – 2013



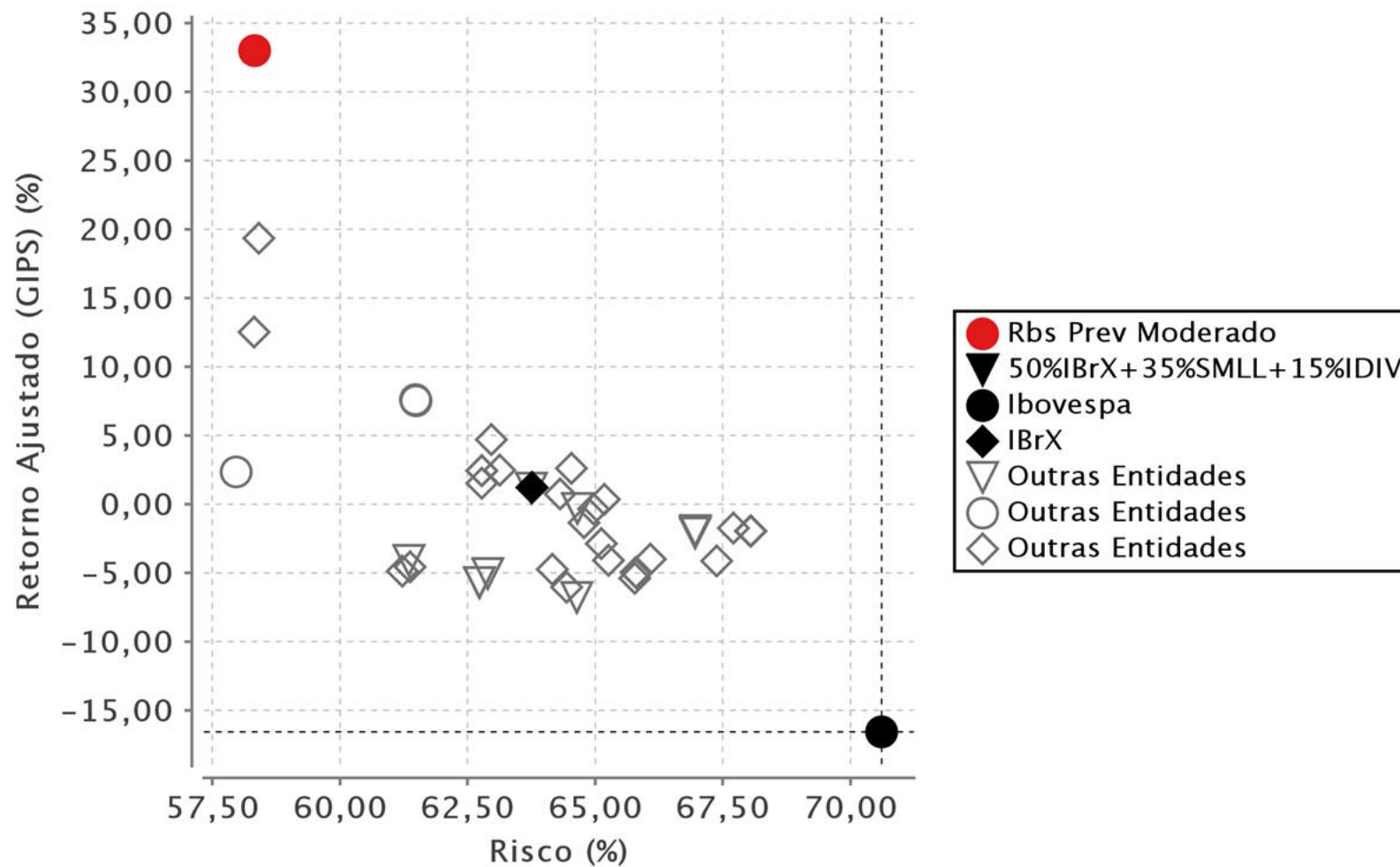


Retorno/Risco das Entidades – 12 Meses





Retorno/Risco das Entidades – 36 Meses



Rentabilidade



Renda Variável	2013				12M		36M	
	IBOVESPA + %	Mediana IBOV + %	Posição RV	Posição	Posição RV	Posição	Posição RV	Posição
Mediana RV	11,14%	2,48%	-	-	-	-	-	-
Mediana IBOV	8,66%	-	-	-	-	-	-	-
Rbs Prev Moderado	11,83%	3,17%	15/63	2/4	11/60	2/4	5/42	1/4
Itaú Fund of Funds	11,83%	3,17%	28/93	3/7	17/87	3/7	-	-

Renda Variável	Abril	Mai	Junho	TRI	ANO	12M	36M*	60M*
IBOVESPA	-0,78%	-4,30%	-11,31%	-15,78%	-22,14%	-12,69%	-8,00%	-6,10%
Mediana RV	1,06%	-0,72%	-9,28%	-8,98%	-11,00%	0,14%	-0,14%	-1,87%
Mediana IBOV	0,12%	-2,86%	-9,57%	-12,16%	-13,48%	-2,13%	0,72%	2,02%
Rbs Prev Moderado	0,72%	-1,35%	-7,83%	-8,41%	-10,31%	1,79%	5,72%	4,02%
Itaú Fund of Funds	0,72%	-1,35%	-7,83%	-8,41%	-10,31%	1,79%	-	-

* Rentabilidade anualizada

Renda variável	Bruta	GIPS	Líquida
IBOVESPA	-22,14%		
Rbs Prev Moderado	-10,31%	-10,31%	-10,61%
Itaú Fund of Funds	-10,31%	-10,31%	-10,61%

Ranking dos Gestores

Benchmark: IBrX



IBRX 502

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano ¹	Gestor	Rentabilidade	Risco*	Patrimônio (%)
3	1	1	1	Bradesco	-9,93%	-2,16%	17,98%
2	5	3	2	Icatu	-10,51%	-2,48%	0,38%
				IBrX	-11,02%		
1	4	2	3	Western	-11,07%	-2,66%	48,24%
4	3	4	4	Itaú Unibanco	-12,13%	-1,11%	12,67%
	2	5	5	BNP Paribas	-12,62%	-2,54%	2,12%
5	6	6	6	HSBC	-13,42%	-2,57%	11,13%
				Ibovespa	-22,14%		

* BVaR (Benchmark VaR) com 95% de confiança para o horizonte do período em análise

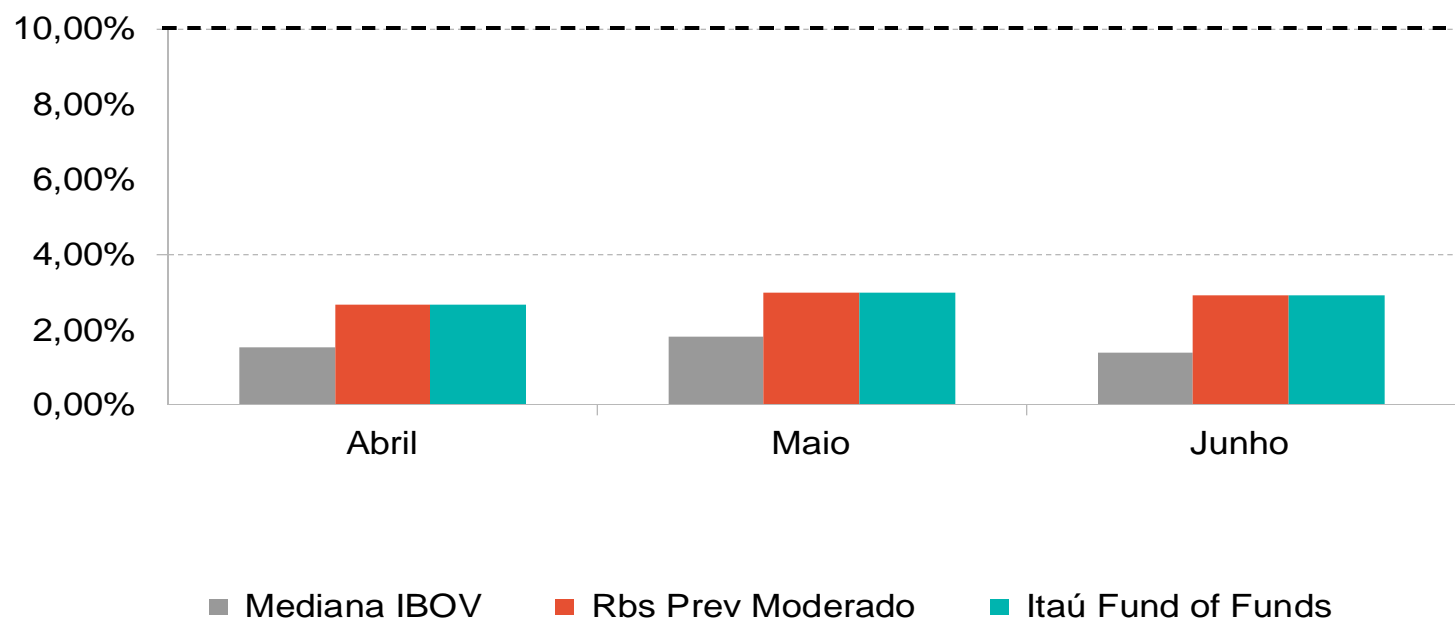
¹ Relativo aos meses de Janeiro a junho/2013

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

Risco



- Medido pelo benchmark VaR de 10%, para o período de 21 dias úteis, com 95% de confiabilidade



Fundos

Itaú Fund of Funds



Fundo	ABR	MAI	JUN	TRI	ANO	12M	36M	60M	VOL*
POLLUX AÇÕES INSTITUCIONAL I FIC FI DE AÇÕES	2,85%	1,03%	-3,45%	0,32%	0,38%	21,61%	-	-	7,96%
ATMOS INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	0,95%	0,14%	-2,63%	-1,56%	-0,80%	-	-	-	4,04%
BOGARI VALUE INSTITUCIONAL FIA	3,59%	0,51%	-5,41%	-1,51%	-1,51%	-	-	-	12,94%
SPX APACHE FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	1,01%	0,80%	-4,87%	-3,14%	-2,04%	-	-	-	7,75%
JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	-0,36%	0,81%	-5,45%	-5,04%	-2,75%	23,53%	-	-	9,13%
STUDIO 30 INST FIC FIA	1,38%	-1,10%	-5,59%	-5,34%	-3,34%	-	-	-	10,43%
STUDIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	1,47%	-1,14%	-5,70%	-5,40%	-3,71%	6,35%	44,40%	-	8,61%
APEX AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES INSTITUCIONAL I	0,22%	0,84%	-5,49%	-4,49%	-4,70%	8,93%	-	-	7,91%
APEX AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES INSTITUCIONAL II	0,72%	0,81%	-6,13%	-4,69%	-5,05%	8,43%	-	-	8,85%
SQUADRA INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	1,59%	0,61%	-6,70%	-4,64%	-5,30%	1,51%	-	-	9,63%
ITAÚ INSTITUCIONAL AÇÕES FUND OF FUNDS MULTIGESTOR X - FUNDO DE INVESTIMENTO	0,34%	-0,25%	-5,51%	-5,43%	-5,74%	7,97%	-	-	7,24%
STK LONG ONLY INSTITUCIONAL FIA	0,05%	-0,12%	-6,67%	-6,74%	-6,51%	-	-	-	8,91%
KONDOR EQUITY INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	0,28%	-0,94%	-6,19%	-6,81%	-7,19%	3,02%	-	-	8,21%
BRZ VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	1,86%	-0,66%	-8,28%	-7,19%	-8,89%	3,13%	23,72%	58,51%	11,08%
PACIFICO AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM QUOTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	1,82%	-3,26%	-7,53%	-8,91%	-9,36%	6,28%	-	-	11,14%
JGP INSTITUCIONAL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0,91%	-1,16%	-9,25%	-9,48%	-9,38%	8,52%	41,22%	-	12,66%
OCEANA VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	1,54%	-1,22%	-8,94%	-8,66%	-9,90%	3,55%	12,79%	-	11,69%
EXPLORA OPORTUNIDADES II FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-2,34%	-1,10%	-4,56%	-7,81%	-10,24%	-0,05%	-	-	5,10%
ITAÚ RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO	0,66%	-1,40%	-7,88%	-8,57%	-10,61%	1,11%	15,07%	22,38%	9,76%
BNY MELLON ARX FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	1,24%	-2,09%	-8,55%	-9,36%	-11,00%	-4,05%	16,66%	25,65%	10,91%
BEHAVIOR IBOVESPA PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-0,80%	-2,31%	-9,40%	-12,21%	-15,03%	-6,88%	-	-	10,71%
BLACKROCK INSTITUCIONAL IBOVESPA YIELD FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	-1,00%	-3,37%	-11,04%	-14,89%	-21,28%	-11,73%	-	-	11,79%
ITAÚ CAIXA AÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO	-0,69%	-4,18%	-11,39%	-15,68%	-22,04%	-12,46%	-21,35%	-26,09%	12,21%
DUNA INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-1,65%	-7,35%	-9,40%	-17,45%	-24,98%	-	-	-	9,68%

* Volatilidade no ano

Resultado por Segmento

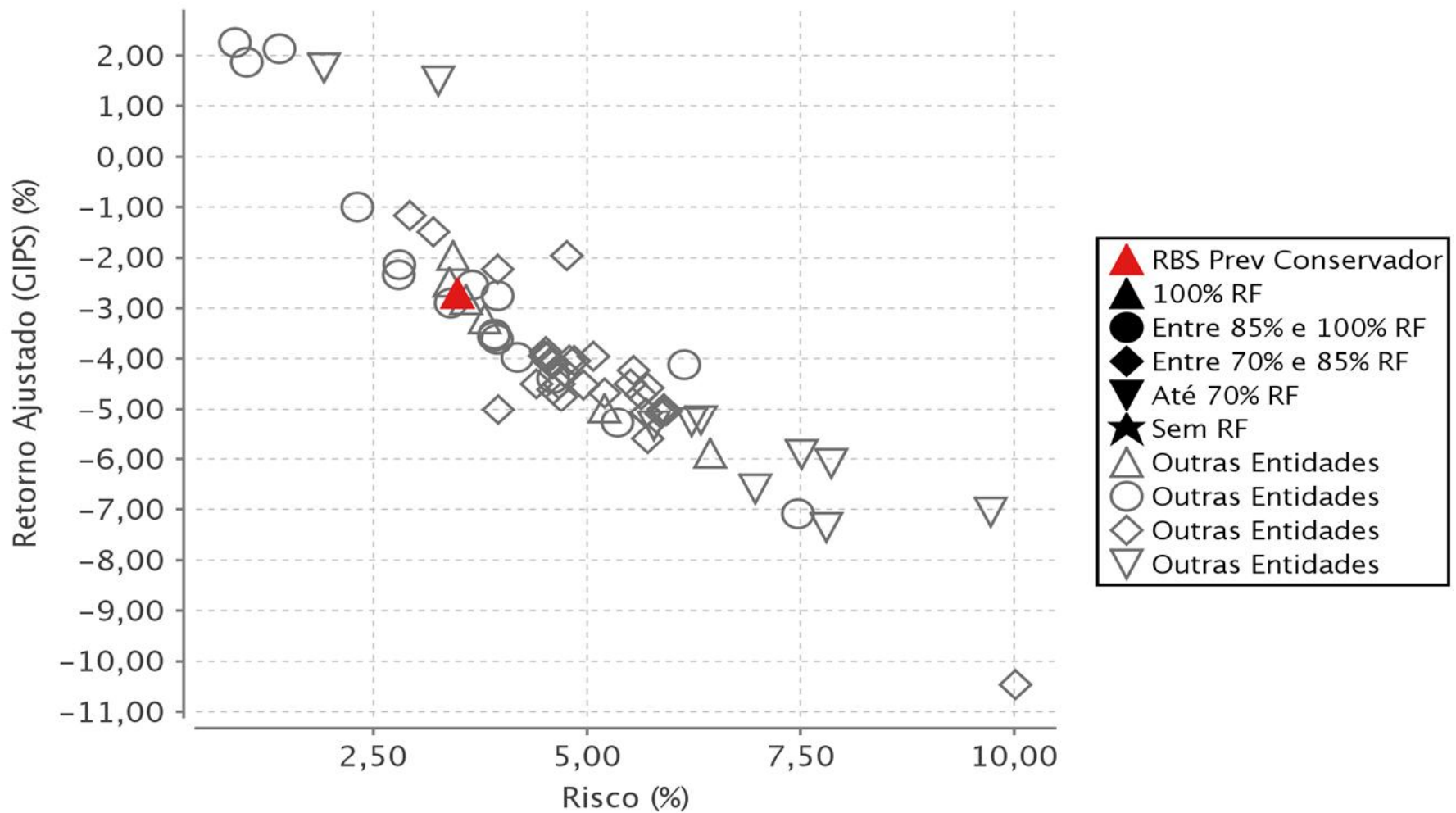
Consolidado

Sumário

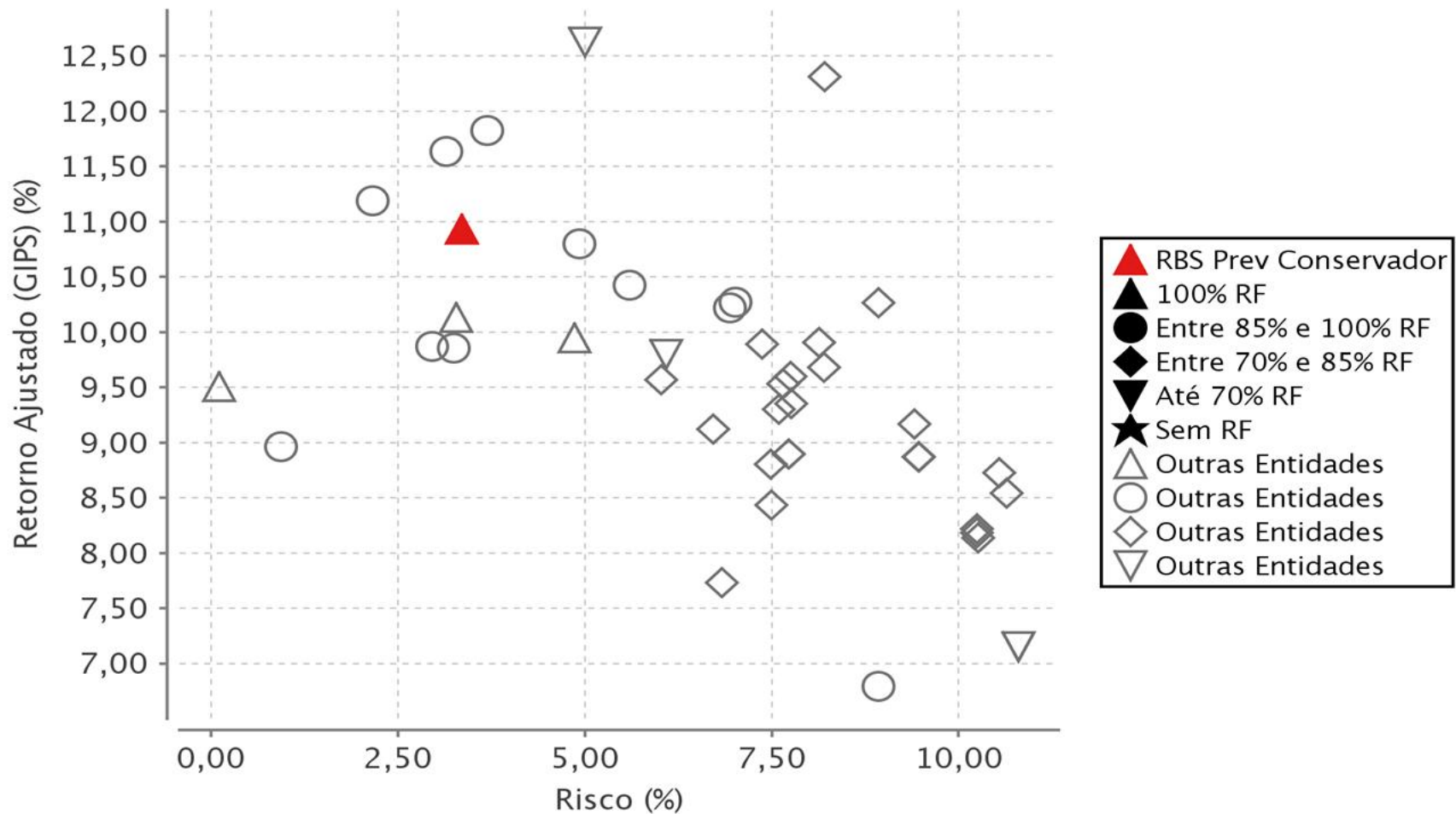
- O resultado consolidado do Perfil Conservador e Moderado ficou acima da meta atuarial em 36 e 60 meses
 - A mediana dos clientes do clube foi superada pelos perfis em todos os períodos
- Os resultados consolidados, no ano, foram impactados negativamente pelo desempenho da renda fixa e da renda variável
- O nível de risco do perfis ficou abaixo da mediana do clube de investimentos
 - A Carteira gerida pelo Itaú FoF é 100% RV, por consequência seu risco é mais alto que os demais gestores

Perfil Conservador

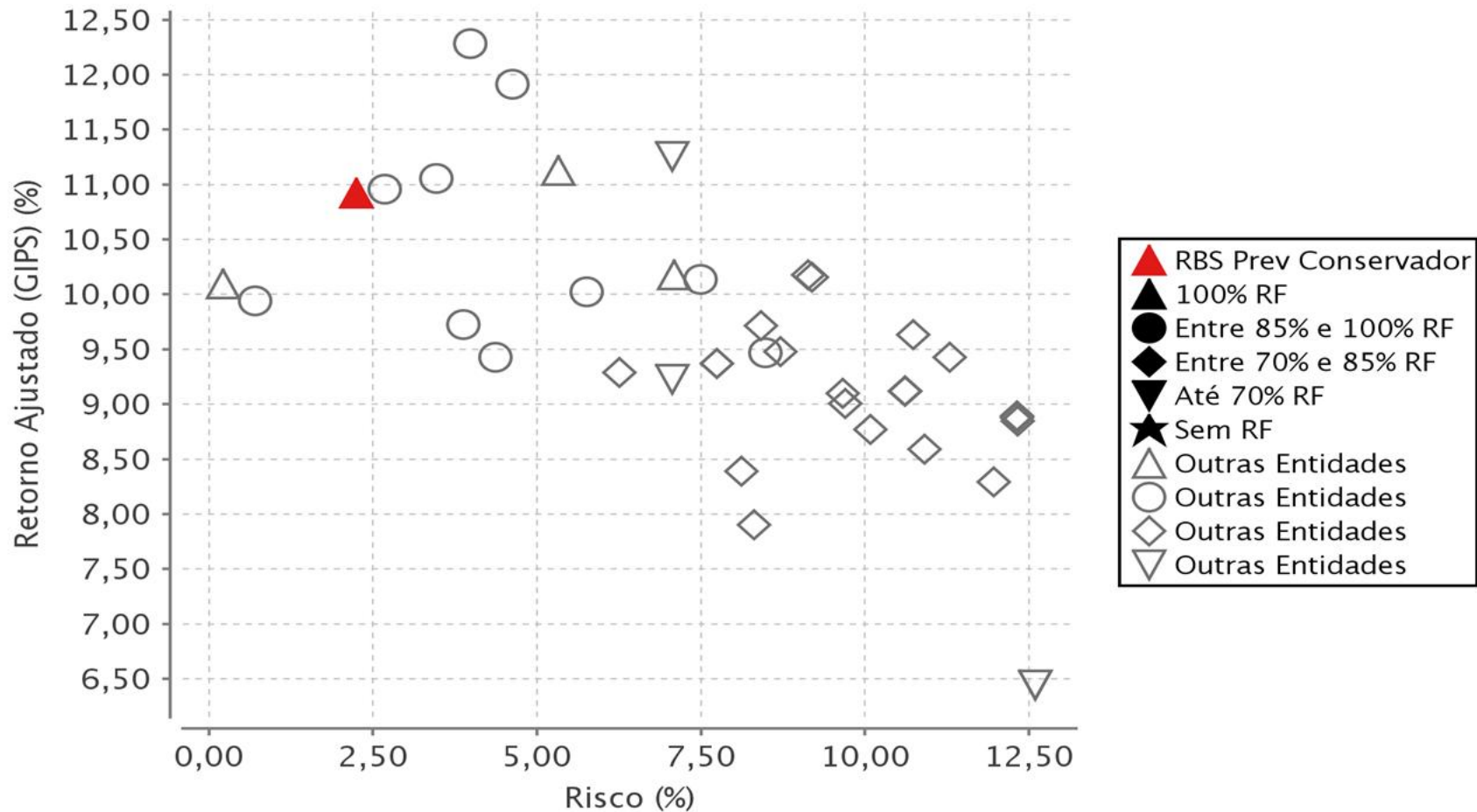
Retorno/Risco das Entidades – 2013



Retorno/Risco das Entidades – 36 meses



Retorno/Risco das Entidades – 60 meses



Rentabilidade

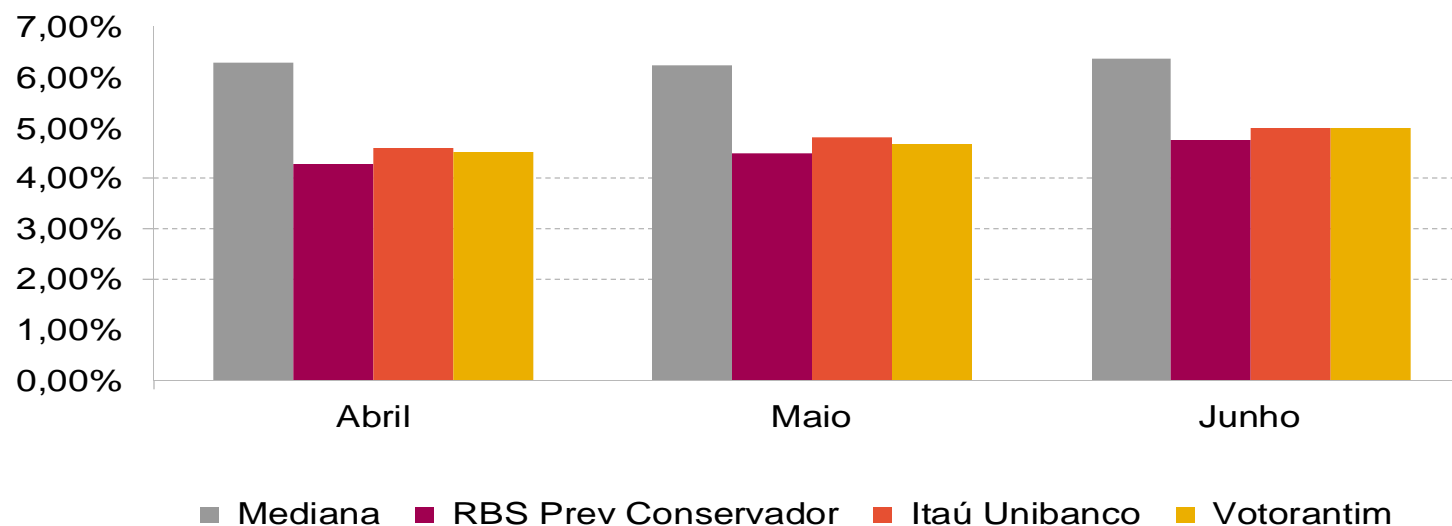
Carteira Total	2013			12M	36M	60M
	(INPC + 4%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	-9,40%	-	-	-	-	-
RBS Prev Conservador	-7,99%	1,41%	21/77	21/75	10/51	11/47
Dívida	0,57%	9,97%	1/140	5/130	8/69	7/57
Itaú Unibanco	-7,65%	1,75%	39/140	56/130	16/69	-
Votorantim	-8,52%	0,88%	49/140	34/130	14/69	-

Carteira Total	Abril	Mai	Junho	TRI	ANO	12M	24M*	36M*
INPC + 4%	0,92%	0,68%	0,61%	2,21%	5,28%	10,97%	9,72%	9,79%
Mediana	1,19%	-1,63%	-2,74%	-3,33%	-4,12%	4,21%	8,75%	9,53%
RBS Prev Conservador	1,19%	-1,92%	-1,60%	-2,34%	-2,71%	5,14%	10,34%	10,93%
Dívida	1,00%	0,76%	0,69%	2,47%	5,85%	12,32%	11,94%	12,53%
Itaú Unibanco	1,33%	-1,81%	-1,58%	-2,08%	-2,37%	4,78%	10,12%	10,79%
Votorantim	1,05%	-2,07%	-1,65%	-2,67%	-3,24%	5,44%	10,83%	11,14%

Carteira Total	Bruta	GIPS	Líquida
INPC + 4%		5,28%	
RBS Prev Conservador	-2,71%	-2,71%	-2,82%
Dívida	5,85%	5,85%	5,85%
Itaú Unibanco	-2,37%	-2,37%	-2,46%
Votorantim	-3,24%	-3,24%	-3,37%

Risco

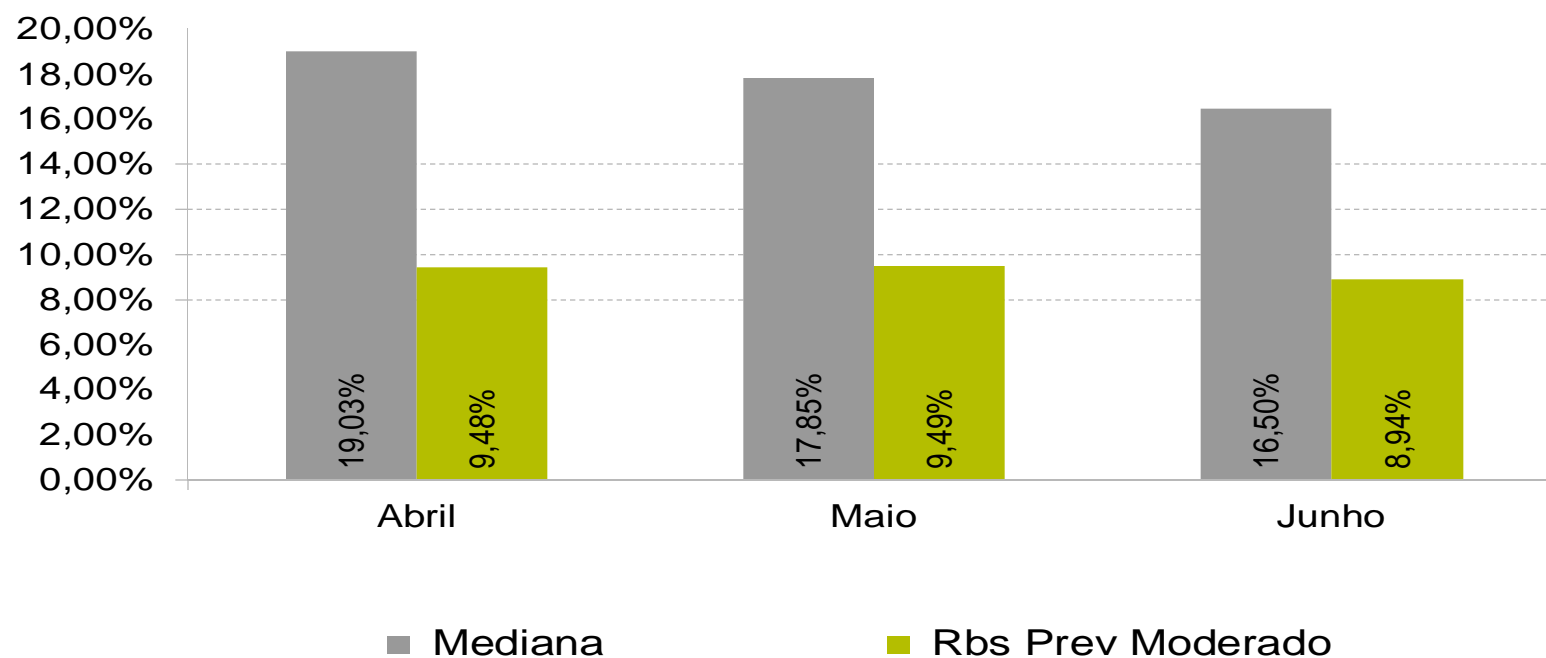
- Risco absoluto medido pelo VaR, 95% de confiabilidade, no período de 1 ano



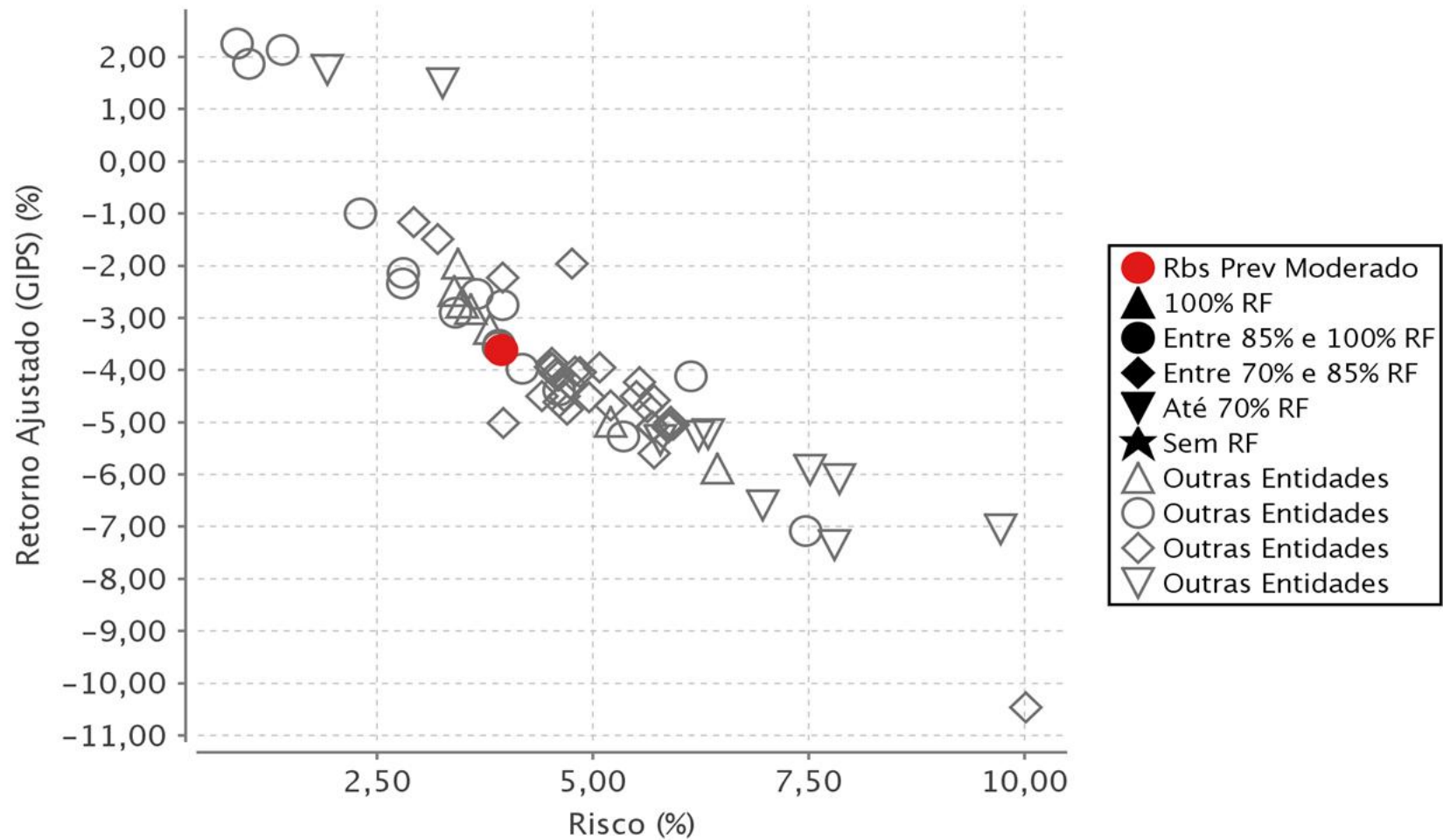
Perfil Moderado

Alocação dos Investimentos

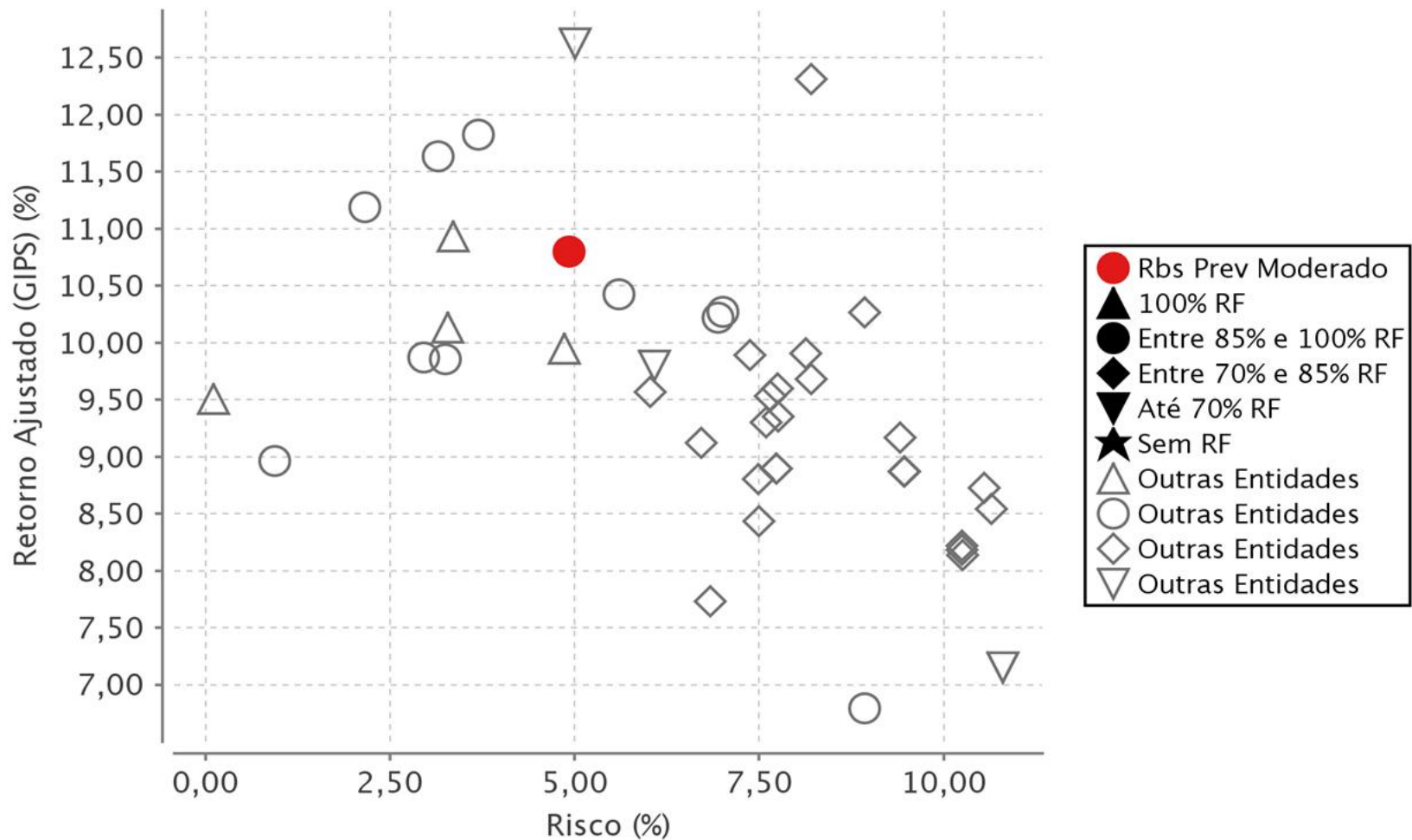
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (53ª alocação em 77 entidades)



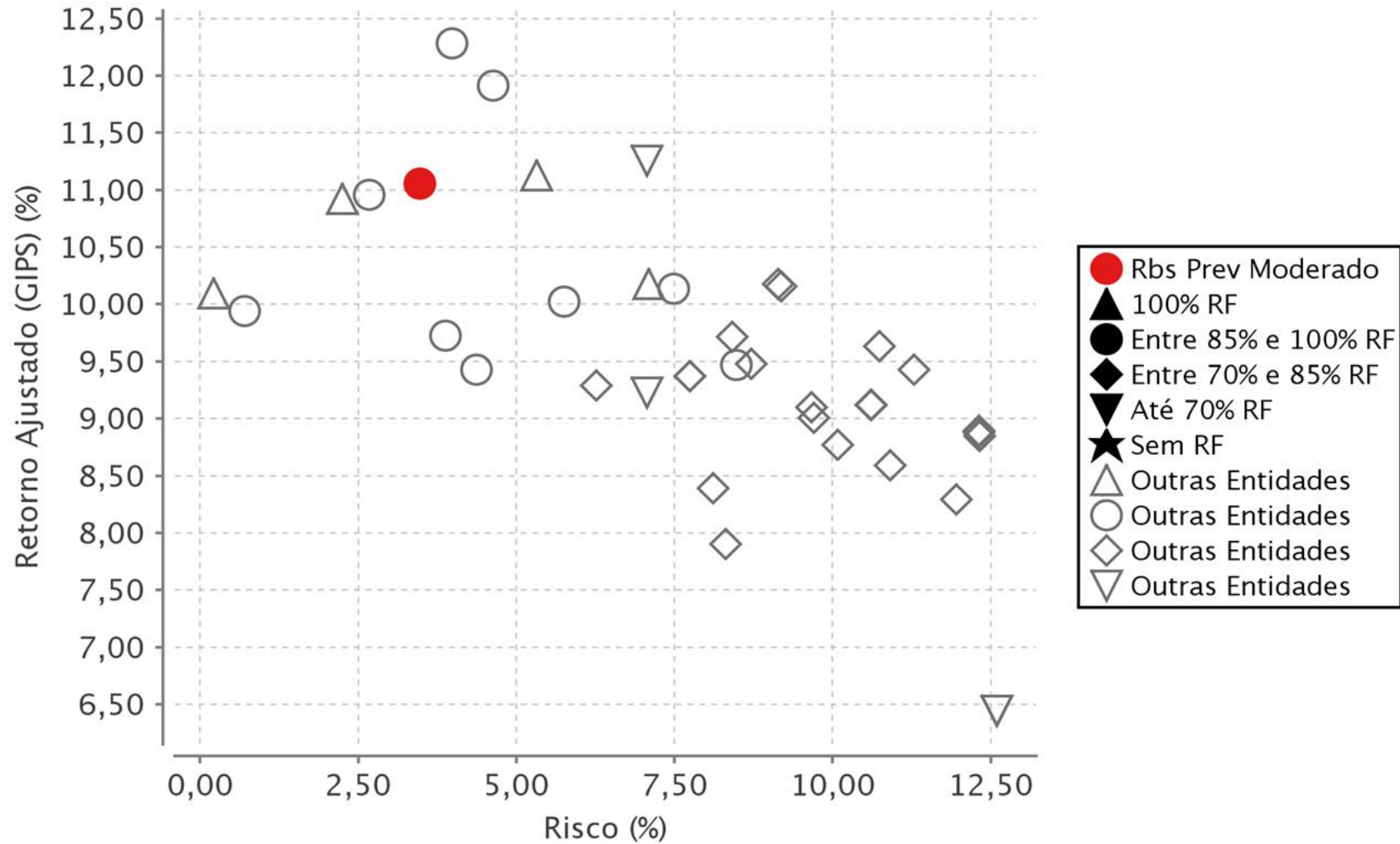
Retorno/Risco das Entidades – 2013



Retorno/Risco das Entidades – 36 meses



Retorno/Risco das Entidades – 60 meses



Rentabilidade

Carteira Total	2013			12M	36M	60M
	(INPC + 4%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	-9,40%	-	-	-	-	-
Rbs Prev Moderado	-8,90%	0,50%	28/77	30/75	11/51	9/47
Itaú Unibanco	-7,34%	2,07%	35/140	46/130	19/69	17/57
Votorantim	-9,04%	0,36%	58/140	44/130	12/69	11/57

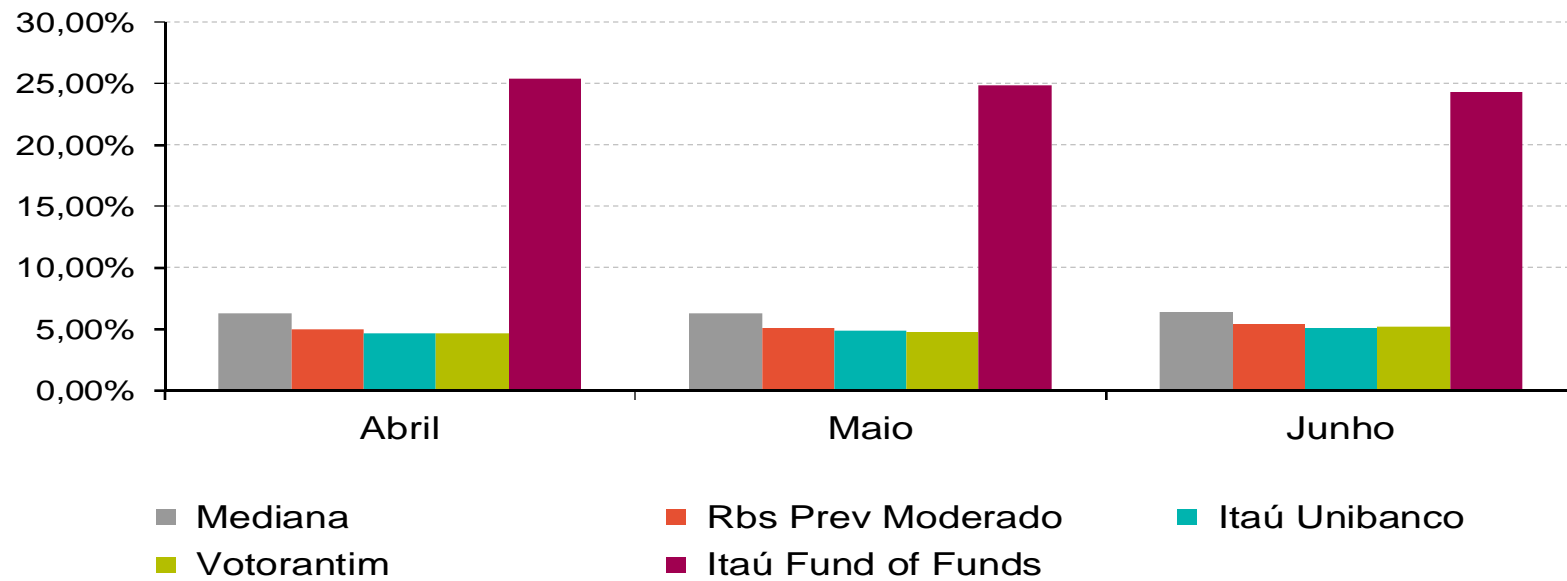
Carteira Total	Abril	Mai	Junho	TRI	ANO	12M	36M*	60M*
INPC + 4%	0,92%	0,68%	0,61%	2,21%	5,28%	10,97%	9,79%	8,94%
Mediana	1,19%	-1,63%	-2,74%	-3,33%	-4,12%	4,21%	9,53%	9,43%
Rbs Prev Moderado	1,18%	-1,90%	-2,28%	-3,01%	-3,62%	4,75%	10,80%	11,05%
Itaú Unibanco	1,44%	-1,75%	-1,56%	-1,89%	-2,05%	4,98%	10,40%	10,57%
Votorantim	1,04%	-2,16%	-1,89%	-3,01%	-3,76%	5,01%	11,62%	11,76%
Itaú Fund of Funds	0,72%	-1,35%	-7,83%	-8,41%	-10,31%	1,79%	-	-

* Rentabilidade anualizada

Carteira Total	Bruta	GIPS	Líquida
INPC + 4%	5,28%		
Rbs Prev Moderado	-3,62%	-3,62%	-3,74%
Itaú Unibanco	-2,05%	-2,05%	-2,16%
Votorantim	-3,76%	-3,76%	-3,86%
Itaú Fund of Funds	-10,31%	-10,31%	-10,61%

Risco

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



Agenda de Obrigações

Próximas reuniões do Clube de Investimentos

Apresentação dos Resultados do 3º trimestre de 2013

29 de outubro de 2013

Agenda de Obrigações

**Envio Demonstrativo de Investimentos referente ao
2º trimestre de 2013**

15 de agosto de 2013

**Envio da Divergência Não Planejada (DNP) referente ao
1º semestre de 2013**

30 de setembro de 2013

Apêndice

Enquadramento da Entidade

Resolução CMN nº 3792

Enquadramento da Entidade – Res. CMN 3.792/09

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%	72.83%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	21.94%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.43%	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%	4.28%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	2.43%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.15%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.14%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.55%	0.00%
SPEs	25.00%	0.00%	0.00%
RV Outros	3.00%	0.00%	0.00%

Enquadramento da Entidade – Res. CMN 3.792/09

Derivativos

Títulos	Limite*	Investimento	Desenquadramento
Limite de Atuação em Mercados Derivativos			
15% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Depósito Margem**	13.75%	4.43%	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.58%	0.08%	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 os títulos públicos e privados com informações de quantidade bloqueada para negociação em margem de garantia de operações (BVMF) nos arquivos de posição XML na data de referência.

Limite por Patrimônio do Plano

Instituição Financeira*	Limite 20%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	5.39%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	3.02%
BCO BRASIL SA	2.95%
BCO BMG SA	2.00%
BCO BRADESCO SA	1.81%
BCO SAFRA SA	1.60%
BCO VOLKSWAGEN SA	0.16%
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	0.05%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.00%
BCO ABC BRASIL SA (EX BCO ABC.	0.00%

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
OI SA	0.94%
SONAE SIERRA BRASIL SA	0.80%
BRADSPAR SA	0.78%
BR MALLS PARTICIPACOES SA	0.75%
BRASIL PHARMA SA	0.54%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	0.52%
FLEURY SA	0.31%
ISHARES IBOVESPA FUNDO INDICE	0.29%
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	0.28%
CIA BRASILEIRA DISTRIBUICAO	0.24%

* 10 maiores aplicações

Enquadramento da Entidade – Res. CMN 3.792/09

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%
BCO VOLKSWAGEN SA	0.02%
ITAU UNIBANCO HOLDING 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	0.17%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.06%	AREZZO IND COM SA	0.06%
BCO SAFRA SA	0.05%	CIA HERING (EX HERING TE.	0.05%
BCO VOLKSWAGEN SA	0.02%	CIELO SA	0.04%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	0.01%	TECHNE COMUNICACOES	0.03%

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	894,550.45	0.10%

Enquadramento da Entidade – Res. CMN 3.792/09

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 PARTICIPACOES S/A	0.81%
BRTO19	OI S/A	0.40%
GEPA13	DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PARANAPANEMA S/A	0.25%

* 5 maiores aplicações

Derivativos em Carteiras e Fundos - Prêmios de Opções Pago

Nome do Fundo	ISIN	Prêmio Pago (R\$)	Limite 5%*
APEX MASTER FIA INSTITUCIONAL	BRAPE2CTF007	307,751.55	0.27%
JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FIA	BRJEX1CTF000	241,273.56	1.10%
EXPLORA OPORTUNIDADES II FIA	BREXO2CTF001	232,297.37	2.49%
STUDIO MASTER FIA	BRSTU1CTF005	1,596,940.90	0.81%
ATLANTIDA FIM	BRATLDCTF009	129,393.78	0.26%
TORRES FIM	BRXAGRCTF001	36,866.34	0.08%

*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 – Res. CMN 3.792/09

Derivativos em Carteiras e Fundos - Depósito de Margem*

Nome do Fundo	ISIN	Dep. Margem (R\$)	Limite 15%**
LAGOINHA FIM	BRLGO3CTF001	4,405,034.70	9.72%
KONDOR EQUITY INSTITUCIONAL FIA	BRKON3CTF003	902,357.57	5.71%
ITAPEMA FIM	BRFITPCTF008	2,630,790.98	5.39%
TORRES FIM	BRXAGRCTF001	1,252,688.63	2.79%
ATLANTIDA FIM	BRATLDCTF009	969,911.44	2.04%

* Para esta análise foram considerados os títulos públicos e privados com informações de quantidade bloqueada para negociação em margem de garantia de operações (BVMF) nos arquivos de posição XML na data de referência.

**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%	98.46%	-
Títulos Federais	-	100.00%	75.81%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	22.65%	-
FIDCs	-	0.00%	0.00%	-
CCBs+Nota Promiss.	-	0.00%	0.00%	-
CCBs	-	-	0.00%	-
Nota Promiss.	-	-	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*	1.54%

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

Enquadramento da Entidade Conservador

Restrições de Investimento na Alocação por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Instituição Financeira	-	20.00%	6.01%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	0.95%	-
Securitizadora	-	0.00%	-	-
Emissor Própria Patrocinadora	-	10.00%	0.00%	-
FIDCs	-	0.00%	-	-

Restrições de Investimento na Concentração por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Capital Total CIA Aberta	-	20.00%	0.07%	-
Capital Votante CIA Aberta	-	20.00%	-	-
Patrimônio Instituição Financeira	-	20.00%	0.07%	-
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%	91.11%	-
Títulos Federais	-	100.00%	69.90%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	21.21%	-
FIDCs	-	5.00%	0.79%	-
CCBs+Nota Promiss.	-	0.00%	0.00%	-
CCBs	-	-	0.00%	-
Nota Promiss.	-	-	0.00%	-
CRIs	-	3.00%	0.00%	-
CCIs	-	0.00%	0.00%	-
NCEs/CCE	-	0.00%	0.00%	-
CDCAs/CPRs/CRAs/WAs	-	0.00%	0.00%	-

Restrições de Alocação em Renda Variável

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Total RV	0.00%	70.00%	7.91%	-
Novo Mercado	-	70.00%	4.50%	-
Nível 2	-	60.00%	0.28%	-
Nível 1	-	45.00%	2.11%	-
Bovespa Mais	-	50.00%	0.00%	-
Sem Nível+ETFs	-	35.00%	1.03%	-
SPEs	-	20.00%	0.00%	-
RV Outros	-	3.00%	0.00%	-

Enquadramento da Entidade Moderado

Restrições de Investimento na Alocação por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Instituição Financeira	-	20.00%	4.83%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	0.96%	-
Securitizadora	-	3.00%	-	-
Emissor Própria Patrocinadora	-	10.00%	0.00%	-
FIDCs	-	5.00%	0.79%	-

Restrições de Investimento na Concentração por Emissor

Restrição	Limite Inferior	Limite Superior	Investimento	Desenquadramento
Capital Total CIA Aberta	-	20.00%	0.07%	-
Capital Votante CIA Aberta	-	20.00%	0.17%	-
Patrimônio Instituição Financeira	-	20.00%	0.07%	-
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%	-

Títulos Privados

Conservador

Títulos Privados

Itaú Unibanco

- 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	0,82%	788.550,33

- 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%	262.098,77
CIA BRASILEIRA DISTRIBUICAO	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,00%	100,00%	02/05/2012	02/11/2015	0,22%	212.841,25
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PAR	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,15%	100,00%	10/01/2012	10/01/2017	0,19%	187.043,40
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTC	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,55%	100,00%	03/07/2011	03/07/2016	0,13%	125.205,51
OI SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,20%	100,00%	15/03/2012	15/03/2020	0,10%	99.788,51
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO PAUL	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,20%	100,00%	15/02/2012	15/02/2019	0,08%	78.570,71
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,40%	100,00%	15/02/2012	15/02/2019	0,06%	56.433,21

- 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	3,26%	3.155.818,03
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0,00%	112,00%	13/04/2012	11/04/2018	2,12%	2.047.626,06
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	107,00%	03/08/2011	05/08/2013	1,84%	1.779.726,54
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	111,00%	16/01/2013	15/01/2019	1,29%	1.242.544,90
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0,00%	112,00%	12/04/2012	11/04/2018	1,06%	1.023.813,03
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	108,00%	26/12/2011	26/12/2014	0,35%	341.872,35
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	107,00%	06/01/2012	06/01/2014	0,35%	338.965,23
CIA CREDITO FINANC INVEST RCI BRASIL	Baixo	CDI	1,55%	100,00%	01/04/2013	01/04/2016	0,21%	204.500,07

Obs: 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	0,86%	828.188,13
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,94%	100,00%	15/03/2012	15/03/2017	0,85%	822.171,57
BRASIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,71%	100,00%	02/04/2012	02/04/2016	0,57%	554.908,96
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,30%	100,00%	15/12/2010	15/01/2017	0,54%	518.793,03
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,20%	100,00%	12/12/2011	12/12/2018	0,33%	323.873,68
BRADESPAR SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,00%	105,50%	04/07/2011	04/07/2013	0,28%	275.068,30

- 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	2,83%	2.738.295,68
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0,00%	108,10%	24/02/2012	24/02/2014	1,15%	1.114.753,29

- DPGEs

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	2,16%	2.088.596,75

Obs: Percentual do patrimônio to perfil conservador

Títulos Privados

Moderado

Títulos Privados

Itaú Unibanco

- 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	0,75%	841.299,47

- Debêntures

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CIA BRASILEIRA DISTRIBUICAO	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,00%	100,00%	02/05/2012	02/11/2015	0,20%	222.976,55
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAC	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,15%	100,00%	10/01/2012	10/01/2017	0,17%	197.434,70
OI SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,20%	100,00%	15/03/2012	15/03/2020	0,15%	166.314,18
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIM	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,55%	100,00%	03/07/2011	03/07/2016	0,12%	135.639,31
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO F	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,20%	100,00%	15/02/2012	15/02/2019	0,10%	112.243,88
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,40%	100,00%	15/02/2012	15/02/2019	0,08%	90.293,14

- 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	2,80%	3.155.818,03
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0,00%	112,00%	13/04/2012	11/04/2018	1,81%	2.047.626,06
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	107,00%	03/08/2011	05/08/2013	1,58%	1.779.726,54
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	111,00%	16/01/2013	15/01/2019	1,10%	1.242.544,90
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	107,00%	06/01/2012	06/01/2014	0,60%	677.930,47
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	108,00%	26/12/2011	26/12/2014	0,30%	341.872,35
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	107,00%	26/12/2011	26/12/2013	0,30%	340.279,18
BCO VOLKSWAGEN SA	Baixo	CDI	0,00%	107,30%	04/06/2012	04/06/2014	0,29%	325.477,47
CIA CREDITO FINANC INVEST RCI BRASIL	Baixo	CDI	1,55%	100,00%	01/04/2013	01/04/2016	0,18%	204.500,07

***Obs: Percentual do patrimônio do perfil moderado**

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	0,73%	828.188,13
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,94%	100,00%	15/03/2012	15/03/2017	0,73%	822.171,57
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,94%	100,00%	15/02/2012	15/02/2017	0,61%	692.714,16
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESP/	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,30%	100,00%	15/12/2010	15/01/2017	0,51%	578.083,66
BRASIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,71%	100,00%	02/04/2012	02/04/2016	0,49%	554.908,96
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,20%	100,00%	12/12/2011	12/12/2018	0,29%	323.873,68
BRADESPAR SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,00%	105,50%	04/07/2011	04/07/2013	0,28%	310.946,78

- 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	2,43%	2.738.295,68
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0,00%	108,10%	24/02/2012	24/02/2014	1,98%	2.229.506,58

- 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	1,85%	2.088.808,09

Obs: Percentual do patrimônio to perfil moderado

Disclaimer

- Para elaboração deste material a Towers Watson se baseou em dados encaminhados por terceiros. Embora o devido cuidado tenha sido tomado para avaliar a confiabilidade dos dados, este relatório não garante a completude e exatidão dos mesmos, de forma que a responsabilidade sobre a veracidade das informações prestadas é inteiramente dos terceiros, não cabendo à Towers Watson qualquer responsabilidade sobre as informações disponibilizadas.
- Este material é fornecido à ENTIDADE unicamente para utilização conforme a finalidade indicada. Este relatório é baseado em informações disponibilizadas para a Towers Watson na data base do relatório e não leva em conta os desenvolvimentos subsequentes posteriores a essa data
- Este material não pode ser modificado ou fornecido a qualquer outra parte sem a prévia permissão por escrito da Towers Watson. Da mesma forma, não pode ser divulgado ou enviado a qualquer outra parte sem a prévia autorização da Towers Watson por escrito, exceto se exigido por lei. Na ausência de nosso expresse consentimento por escrito, a Towers Watson não se responsabilizará por quaisquer consequências decorrentes da utilização deste material, ou das opiniões que aqui expressamos, por qualquer terceira parte. Este documento não foi preparado pela Towers Watson para servir como base para que qualquer terceiro tome ou deixe de tomar alguma ação