



RBS Prev – Sociedade Previdenciária

Análise dos investimentos – 1º trimestre 2013

Marcio Tavares
Júlia Fonseca Figueiredo

Maio, 2013

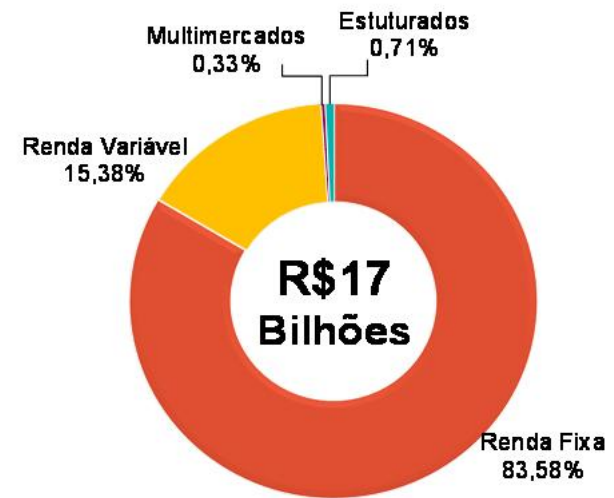
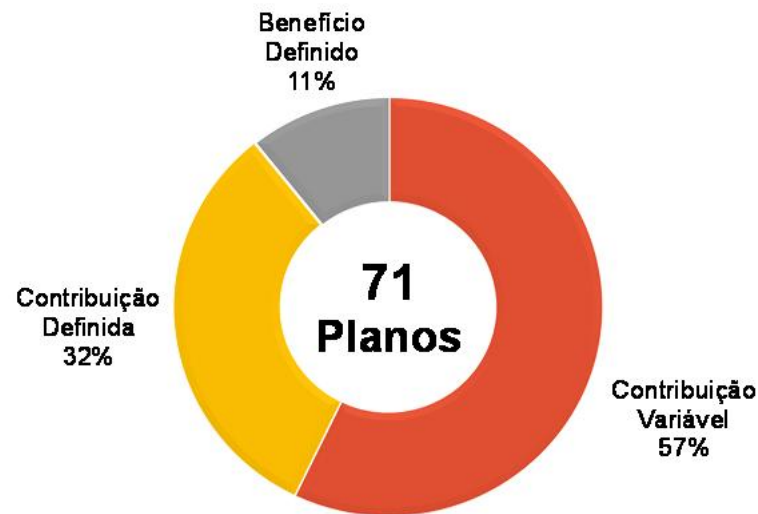
Agenda

- 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 1º trimestre/13

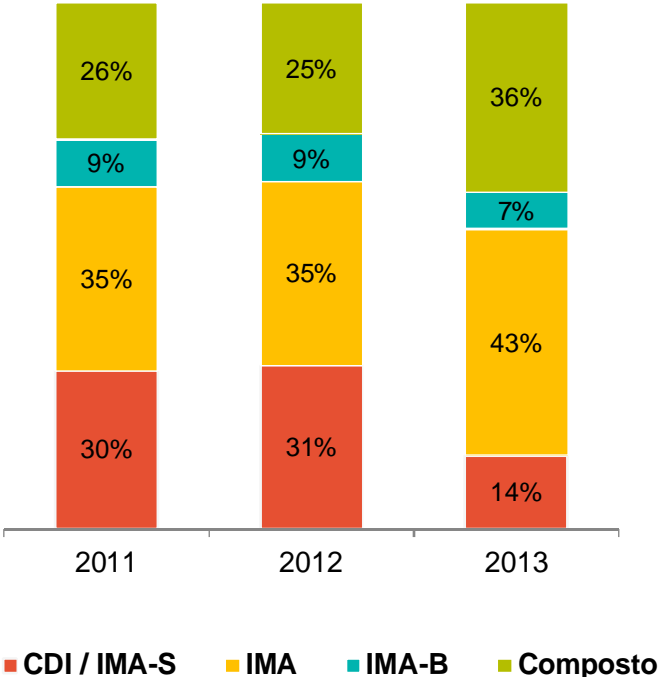
Quantidade e patrimônio dos planos analisados



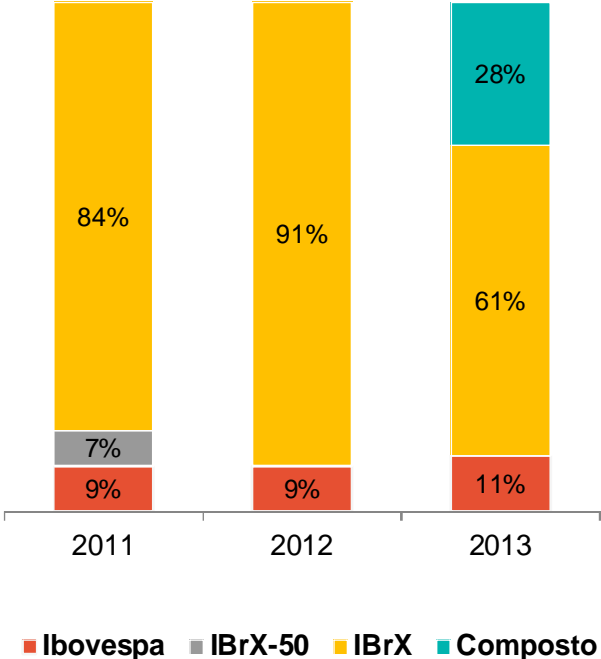
*Os Multipatrocinados não estão incluídos nessa análise

Benchmarks

Renda Fixa



Renda Variável

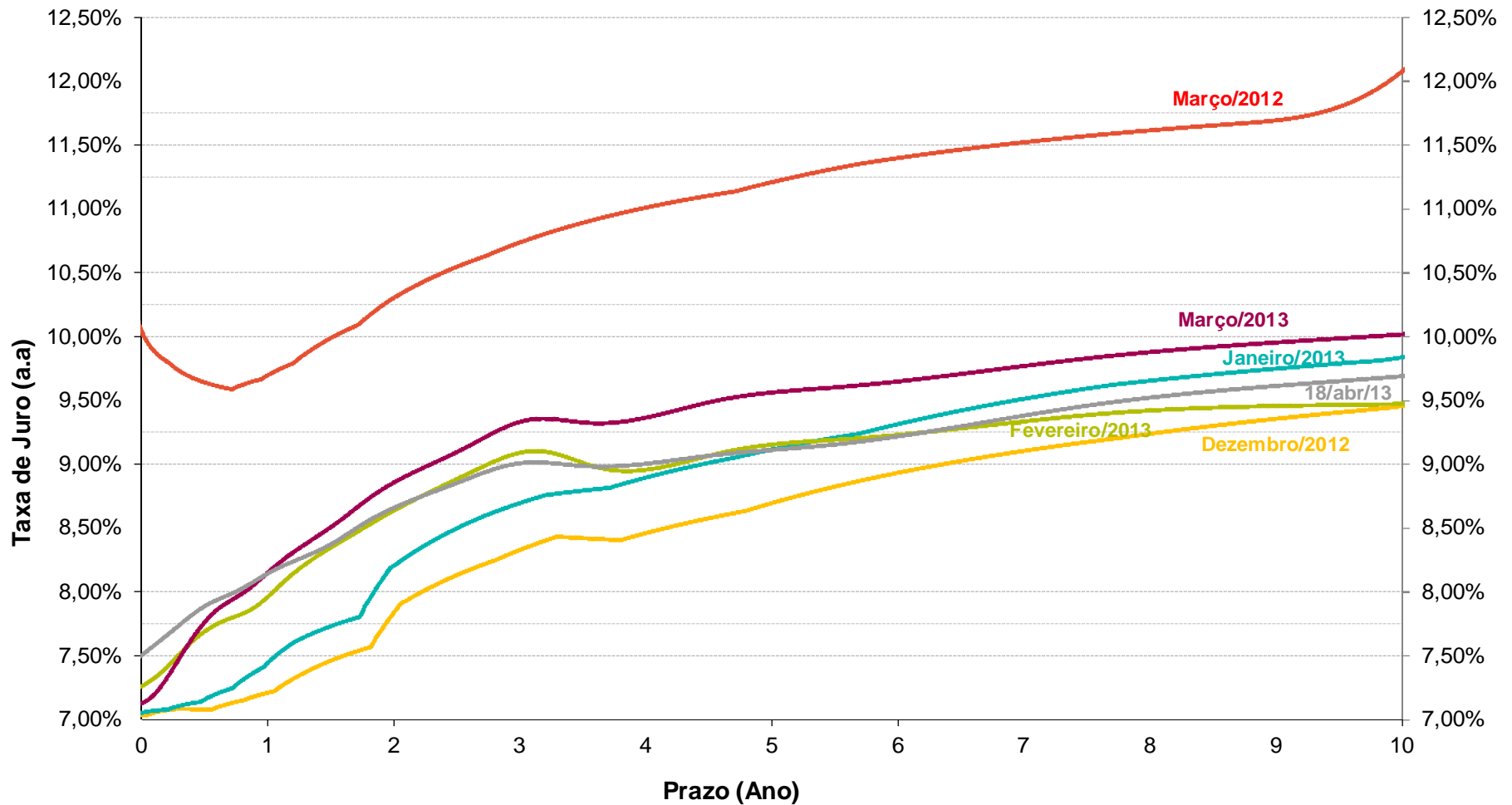


Veículos de Investimentos

MANDATOS	CARTEIRAS E FUNDOS	ESTRUTURADOS
144 Renda Fixa 114 Renda Variável 5 Multimercado com RV 19 Gestores	109 Carteiras Administradas 69 Fundos Exclusivos ↳ 392 Fundos de Investimento ↳ 78 Fundos Multimercado	21 Fundos Multimercado 1 Fundo Imobiliário

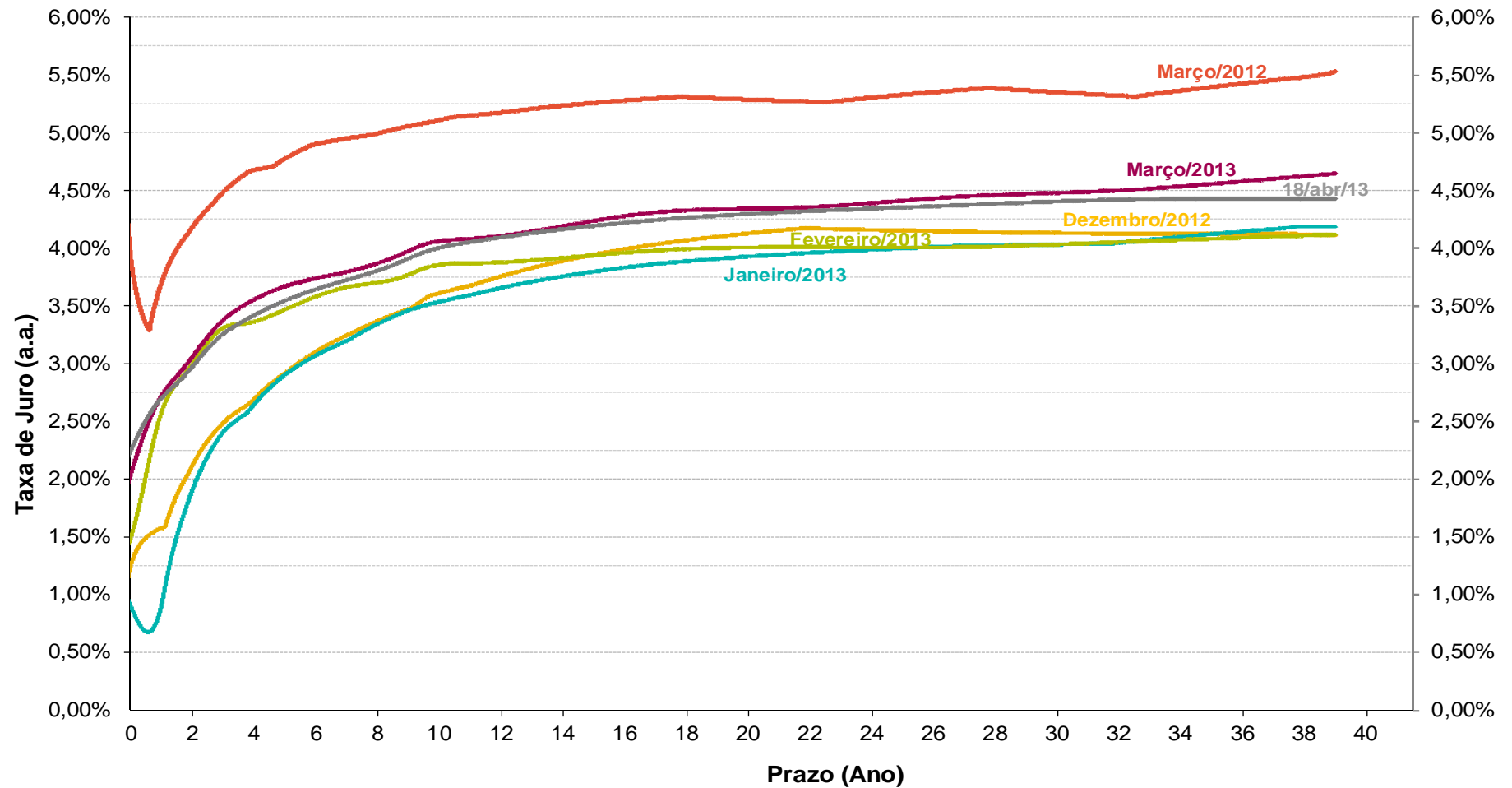
Cenário macroeconômico

Curvas de juro nominal (pré)



Fonte: ANBIMA

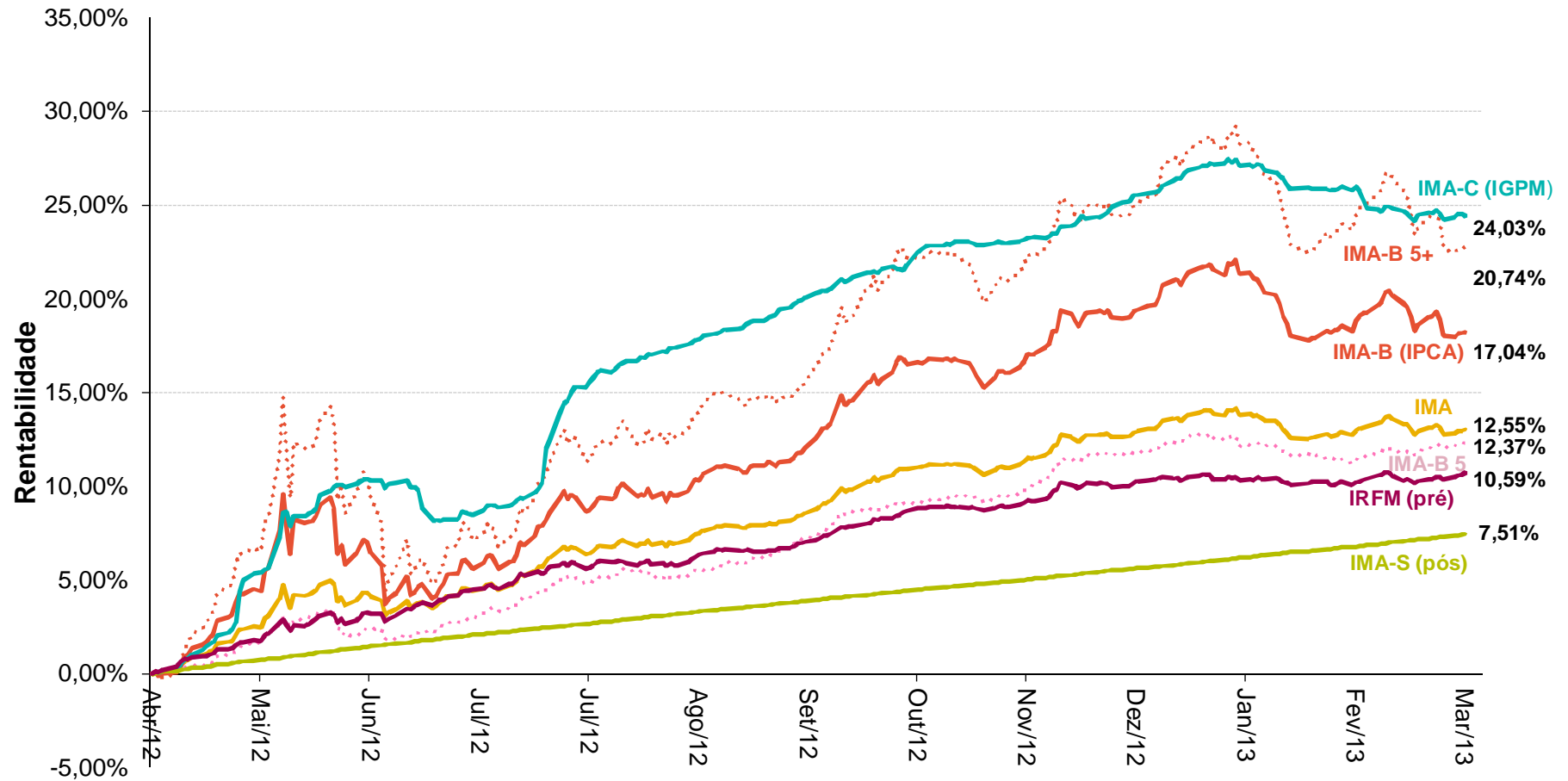
Curvas de juro real (IPCA)



Fonte: ANBIMA

towerswatson.com

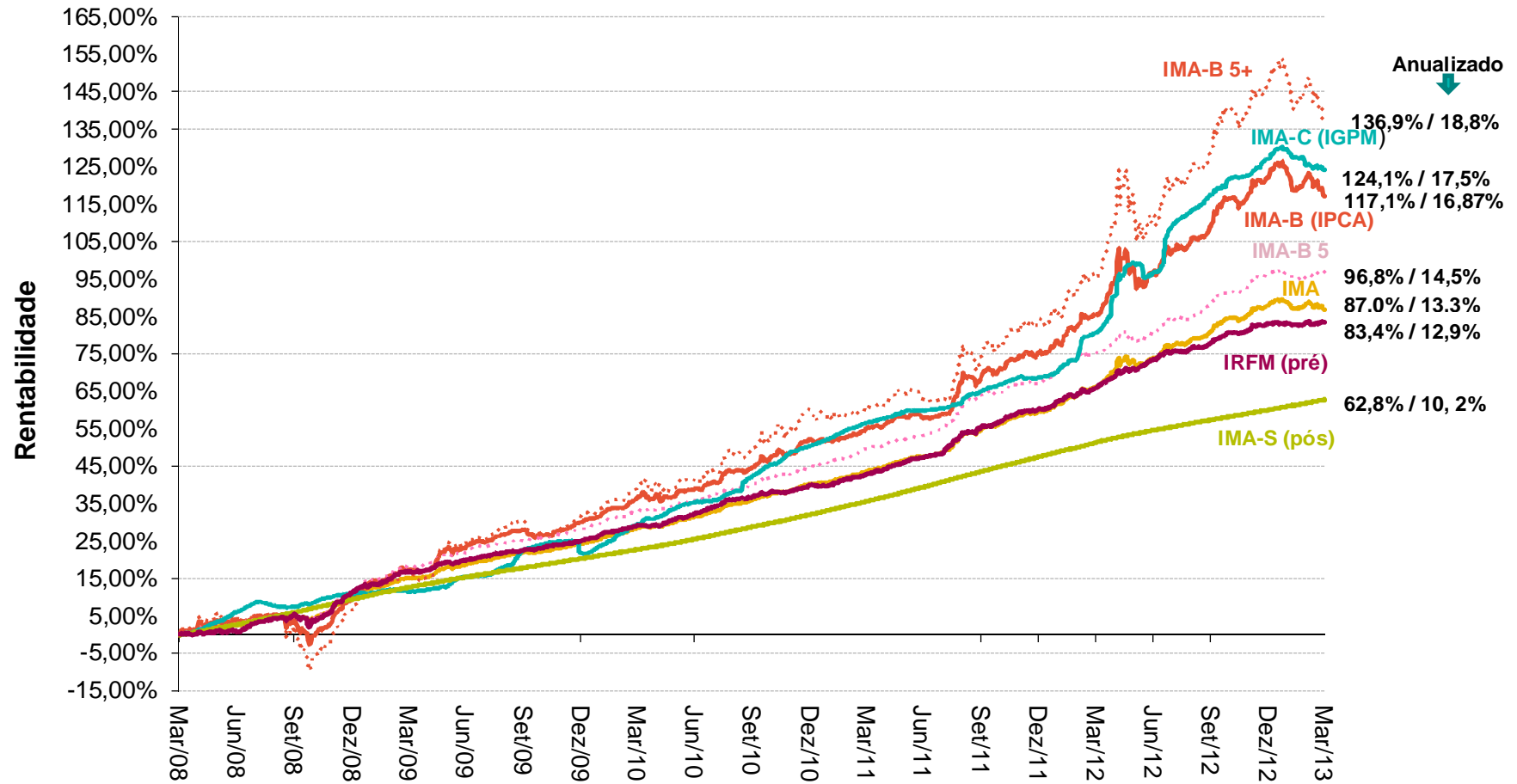
Índices renda fixa – acumulado 12 meses



Fonte: ANBIMA

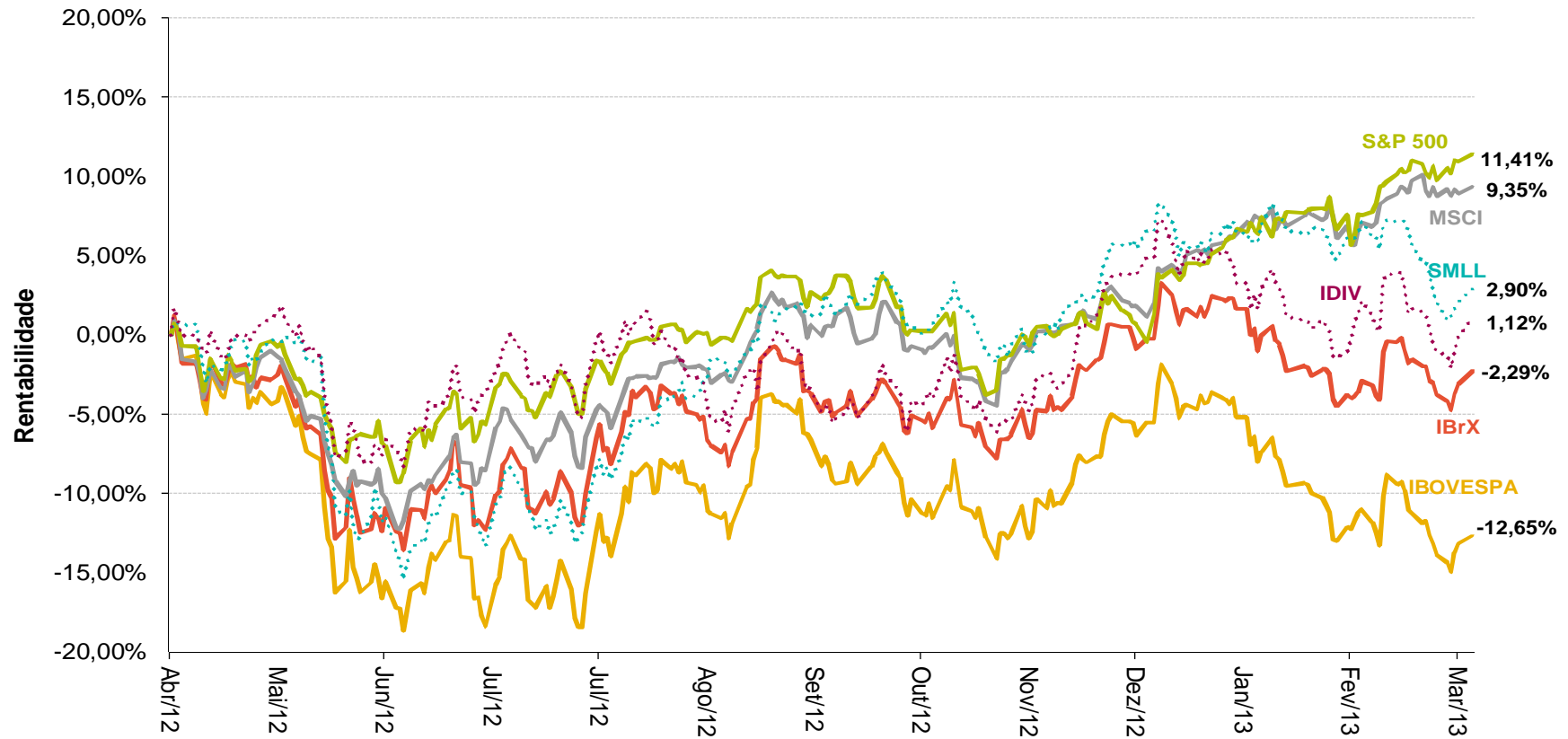
towerswatson.com

Índices renda fixa – 60 meses



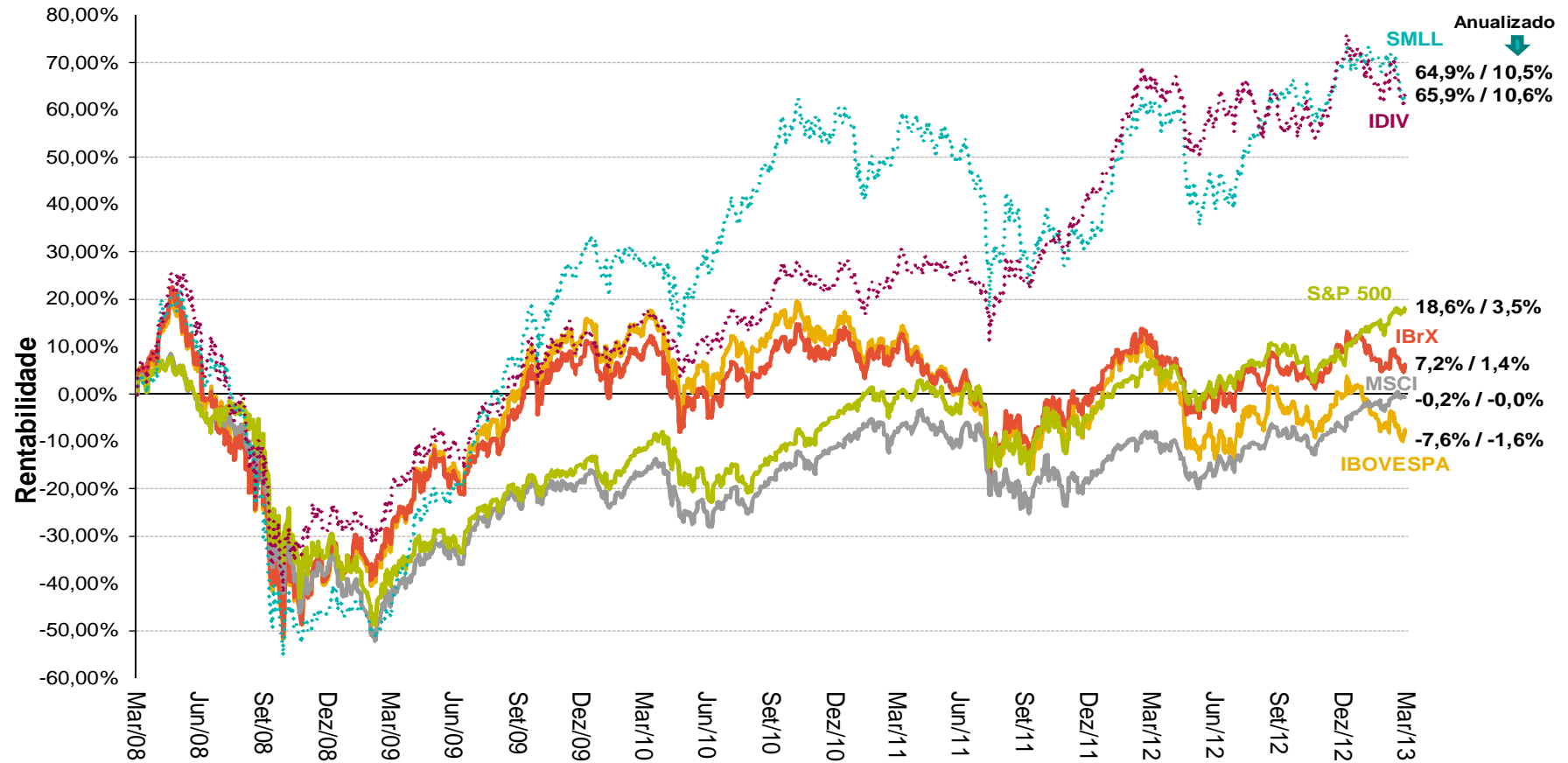
Fonte: ANBIMA

Índices renda variável – acumulado 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

Principais indicadores

	Janeiro	Fevereiro	Março	Trimestre	12 meses	36 meses	60 meses
IMA-S	0,61%	0,50%	0,57%	1,69%	7,51%	32,51%	62,78%
IRF-M 1	0,55%	0,27%	0,57%	1,40%	7,96%	34,91%	69,55%
IRF-M 1 +	-0,25%	-0,07%	-0,06%	-0,38%	12,31%	46,93%	93,82%
IRF-M Total	0,01%	0,04%	0,14%	0,19%	10,59%	42,02%	83,44%
IMA-B 5	0,23%	-0,50%	0,66%	0,38%	12,37%	47,77%	96,84%
IMA-B 5 +	0,78%	-1,12%	-3,49%	-3,83%	20,74%	69,98%	136,99%
IMA-B Total	0,54%	-0,88%	-1,88%	-2,22%	17,04%	58,95%	117,13%
IMA-C	0,91%	-1,57%	-0,67%	-1,34%	24,03%	73,04%	124,09%
IMA Geral	0,37%	-0,29%	-0,57%	-0,49%	12,55%	45,47%	86,99%
Ibovespa	-1,95%	-3,91%	-1,87%	-7,55%	-12,65%	-19,92%	-6,93%
IBrX	0,23%	-2,89%	0,64%	-2,05%	-2,29%	-2,52%	8,11%
IBrX-50	-0,38%	-4,03%	0,76%	-3,67%	-4,92%	-10,64%	-2,67%
IGC	0,86%	-0,45%	-0,54%	-0,14%	4,30%	14,43%	29,83%
IVBX-2	1,06%	-0,67%	-0,96%	-0,58%	1,17%	22,35%	33,35%
MLCX	0,20%	-3,05%	1,15%	-1,73%	-1,23%	-1,53%	7,65%
SMLL	0,32%	0,19%	-3,99%	-3,50%	2,90%	29,68%	64,93%
MSCI World Index*	5,00%	-0,02%	2,10%	7,18%	8,33%	18,35%	-2,26%
S&P 500	6,10%	0,10%	3,60%	10,03%	10,58%	33,20%	14,52%
Mediana IBrX	0,21%	-2,69%	0,05%	-2,43%	-0,84%	-6,36%	9,66%
Mediana RV	0,15%	-2,69%	-0,17%	-2,71%	-0,92%	-6,09%	9,34%
IDIV	-1,86%	-0,80%	-1,01%	-3,63%	60,28%	0,00%	0,00%
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	1,61%	7,51%	32,23%	62,39%
IPCA	0,86%	0,60%	0,47%	1,94%	6,59%	19,24%	32,43%
IGPM	0,34%	0,29%	0,21%	0,84%	8,05%	23,77%	34,09%
INPC	0,92%	0,52%	0,60%	2,05%	7,22%	19,64%	33,44%

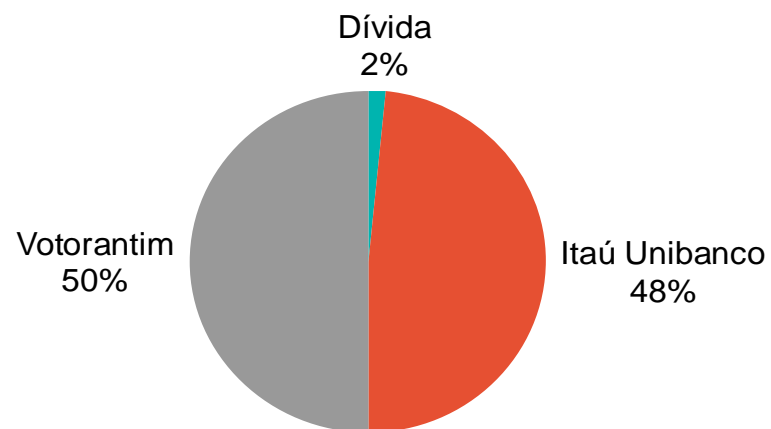
Características da Entidade

Características da entidade

Perfil Conservador

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
RBSPrev CO	INPC + 4%

Segmento	RBSPrev CO	Dívida	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 99.698.411,23	R\$ 1.618.429,00	R\$ 48.163.032,68	R\$ 49.916.949,55
Consolidado	R\$ 99.698.411,23	R\$ 1.618.429,00	R\$ 48.163.032,68	R\$ 49.916.949,55

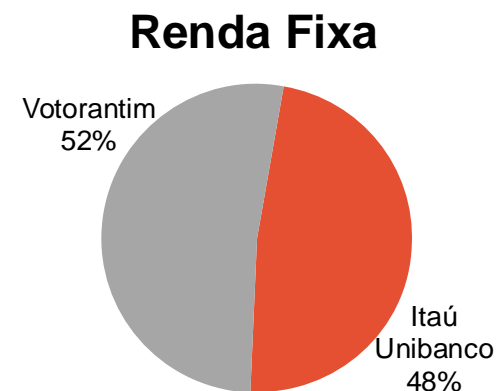
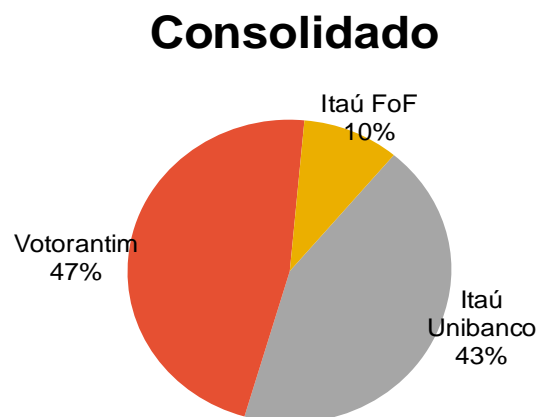
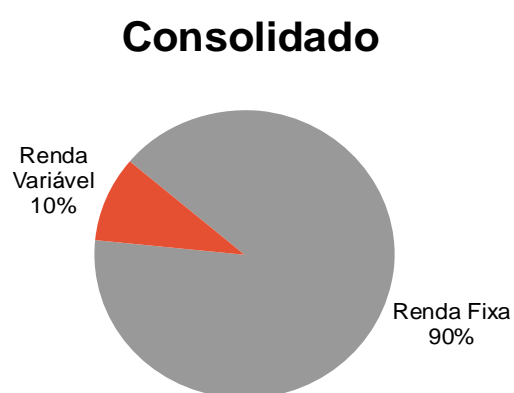


Características da entidade

Perfil Moderado

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IMA
Renda Variável	IBOVESPA
RBSPrev MO	INPC + 4%

Segmento	RBSPrev MO	Itaú Unibanco	Votorantim	Itaú FoF
Renda Fixa	R\$ 104.515.074,52	R\$ 50.089.406,40	R\$ 54.425.668,11	R\$ -
Renda Variável	R\$ 11.038.743,77	R\$ -	R\$ -	R\$ 11.038.743,77
Consolidado	R\$ 115.553.818,29	R\$ 50.089.406,40	R\$ 54.425.668,11	R\$ 11.038.743,77



Resultados por segmento

Renda Fixa

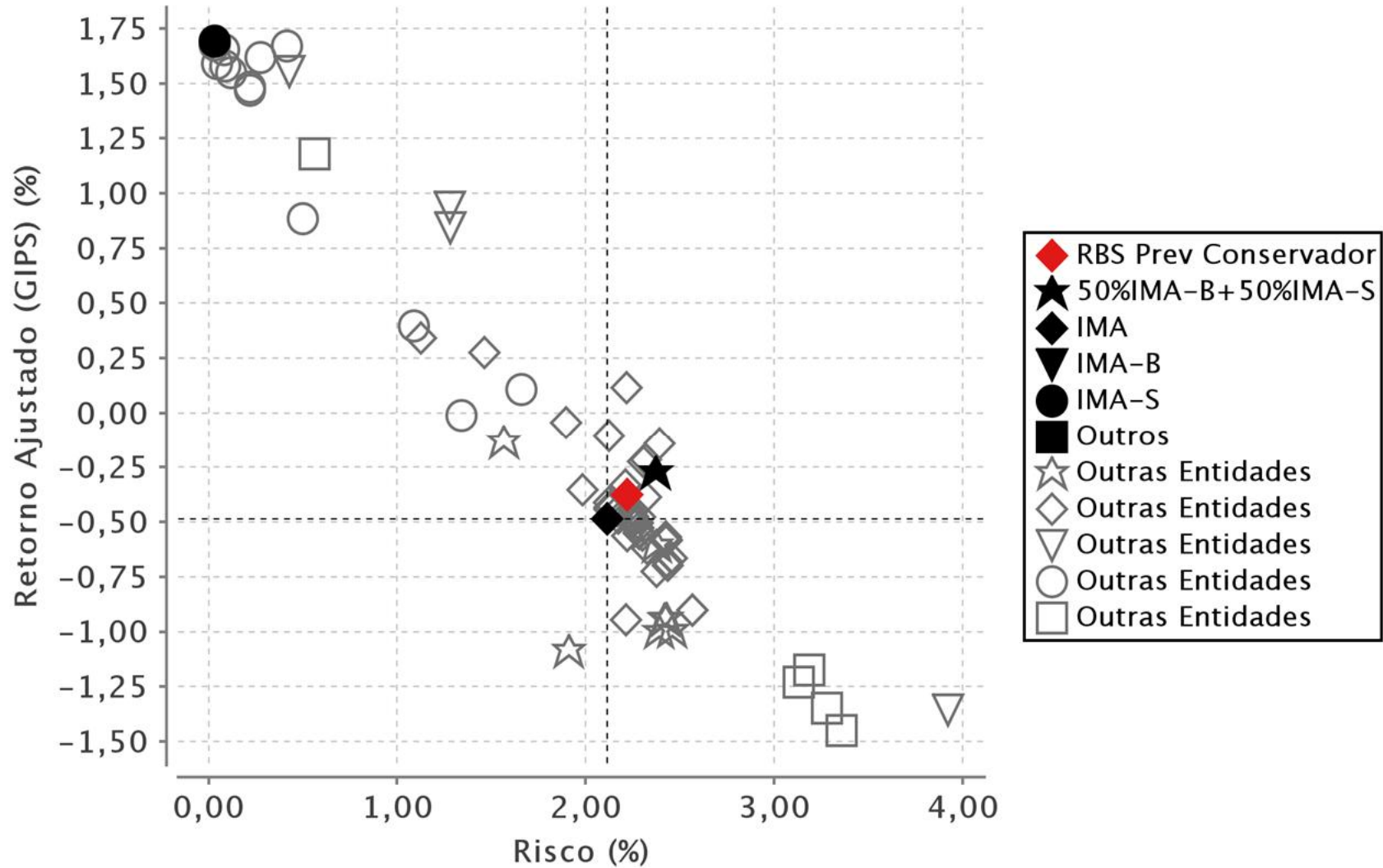
Sumário

- A análise dos resultados no 1º trimestre de 2013, para o segmento de Renda Fixa foram as seguintes:
 - RBS – Perfil Conservador e Moderado
 - Supera o *benchmark* e a mediana dos clientes IMA apenas no trimestre
 - Nível de risco da carteira do perfil conservador ficou abaixo do limite definido pela política de investimentos no trimestre e em linha com o risco mediano do Clube
 - Nível de risco da carteira do perfil moderado ficou abaixo do limite definido pela política de investimentos no trimestre e acima do risco mediano do Clube, exceto em fevereiro.
 - 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

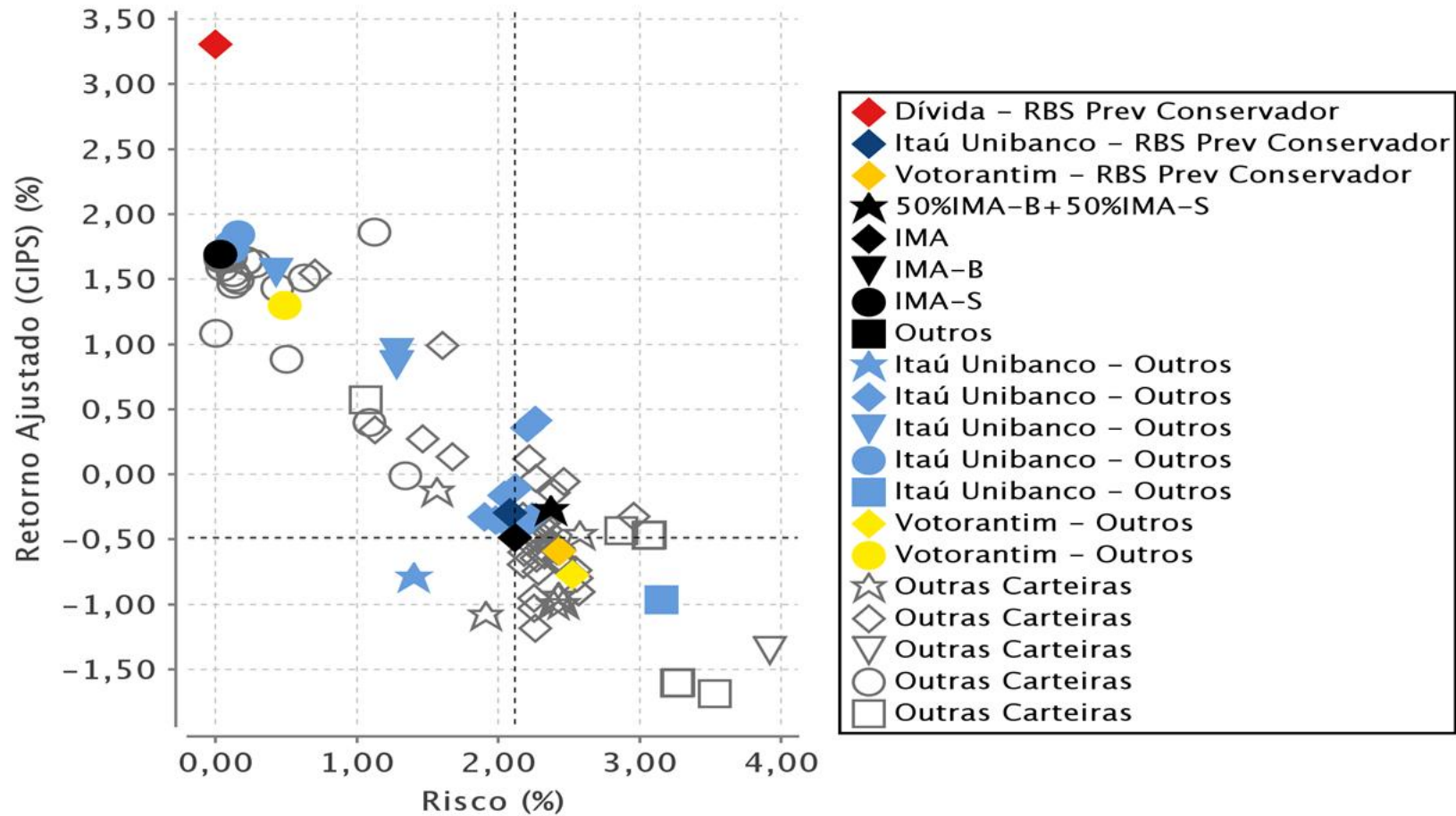
Renda Fixa

Retorno/risco das entidades – 2013 – renda fixa

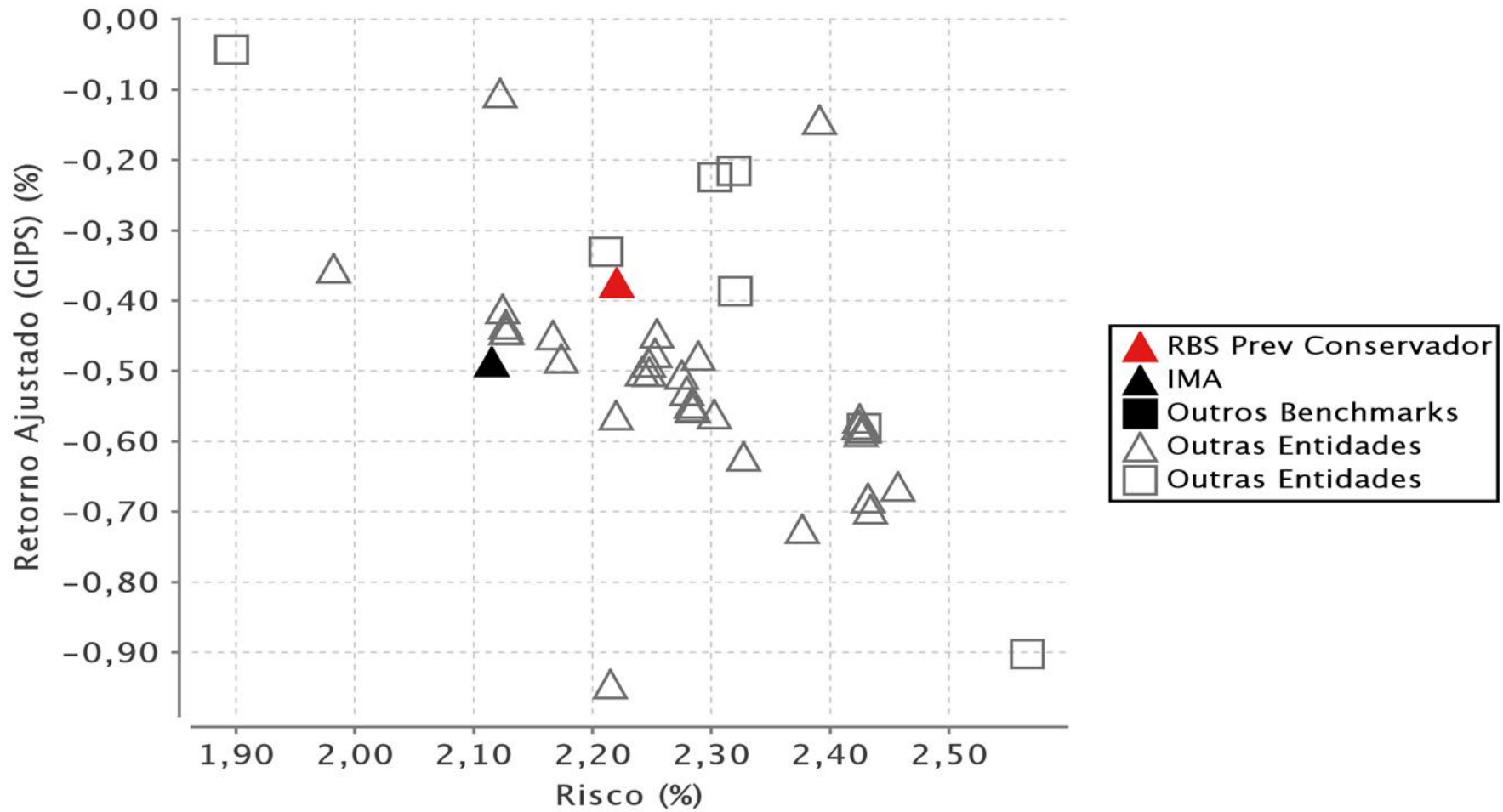


t

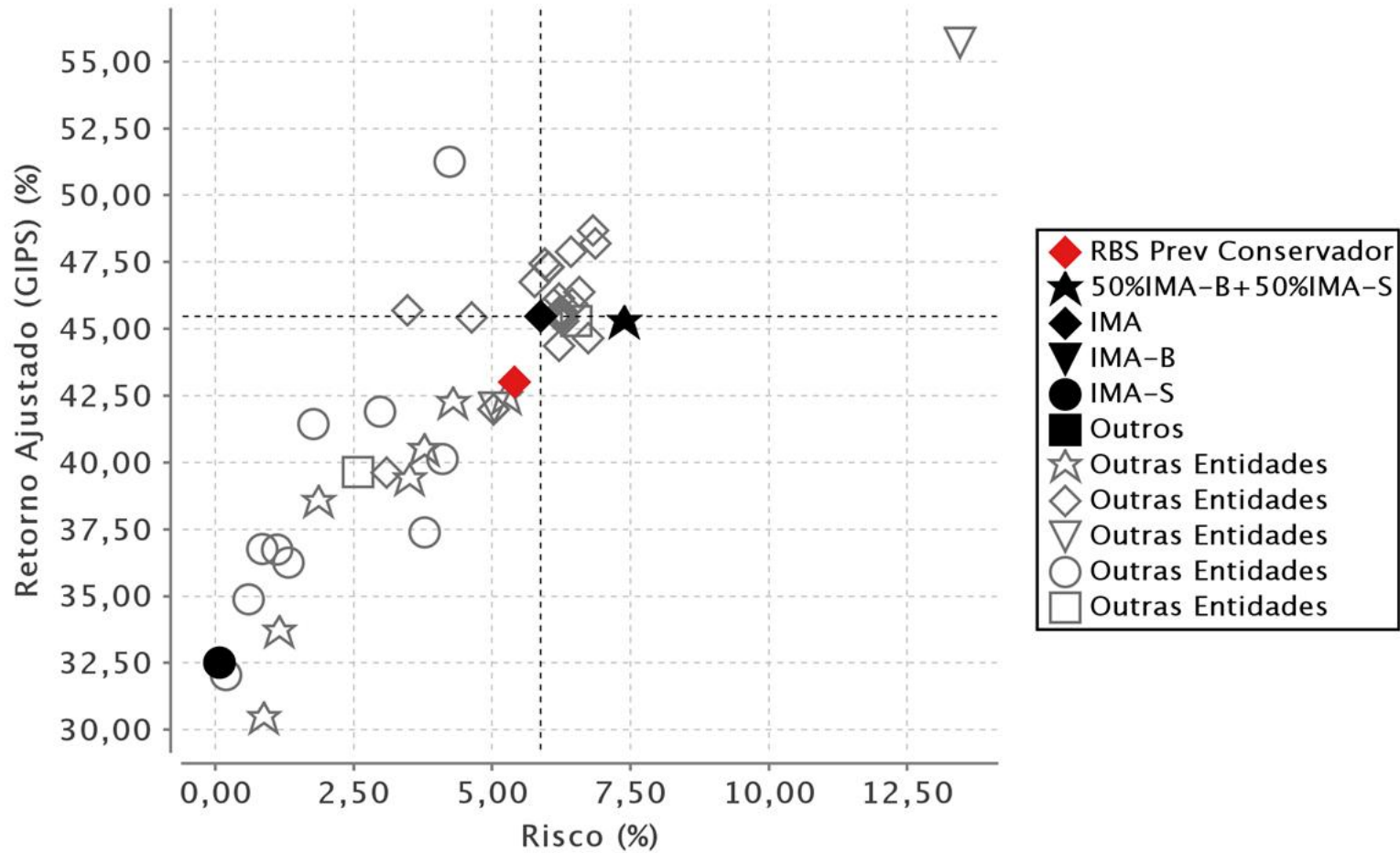
Retorno/risco das carteiras – 2013 – renda fixa



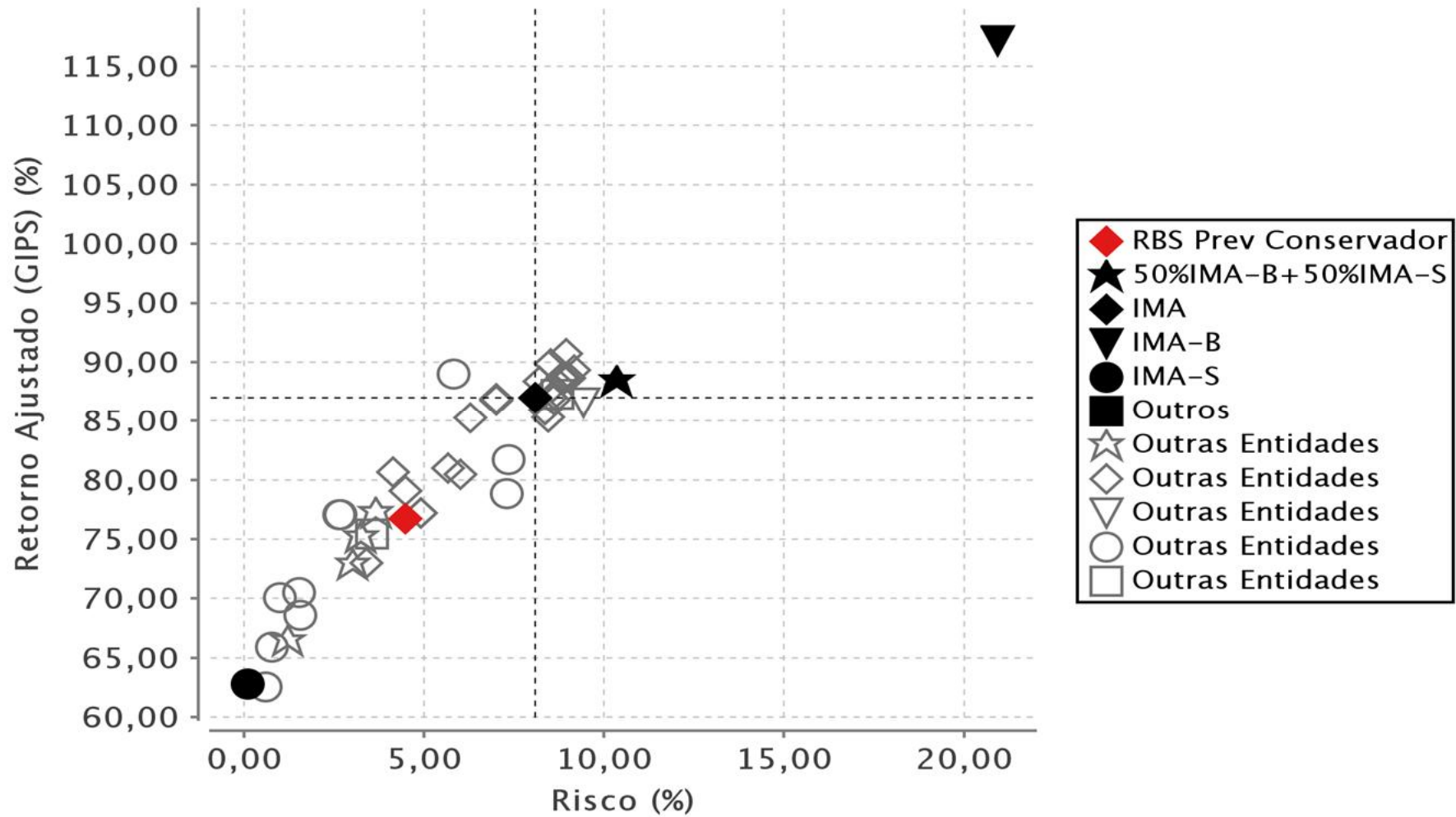
Retorno/risco das carteiras – 2013 – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 60 meses – renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Conservador

Renda Fixa	2013				12 meses		36 meses		60 meses	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição
Mediana RF	-0,01%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	-0,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RBSPrev CO	0,11%	0,13%	29/81	11/49	47/77	39/47	32/54	26/29	38/49	26/27
Dívida	3,79%	3,81%	1/136	1/84	53/118	45/73	43/73	33/39	33/61	24/34
Itaú Unibanco	0,19%	0,21%	44/136	15/84	86/118	68/73	-	-	-	-
Votorantim	-0,10%	-0,08%	95/136	62/84	51/118	43/73	-	-	-	-

Renda Fixa	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	1,61%	7,51%	32,23%	62,39%
IMA	0,37%	-0,29%	-0,57%	-0,49%	12,55%	45,47%	86,99%
Bench. Composto	0,43%	0,11%	0,00%	0,54%	10,26%	40,63%	79,69%
Mediana RF	0,33%	-0,21%	-0,55%	-0,44%	12,42%	45,36%	85,32%
Mediana IMA	0,31%	-0,21%	-0,60%	-0,50%	12,79%	45,70%	86,87%
RBSPrev CO	0,31%	-0,32%	-0,37%	-0,37%	11,73%	43,02%	76,71%
Dívida	1,33%	0,93%	1,01%	3,31%	12,58%	42,94%	81,47%
Itaú Unibanco	0,43%	-0,27%	-0,45%	-0,30%	10,98%	-	-
Votorantim	0,15%	-0,42%	-0,33%	-0,59%	12,62%	-	-

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
IMA		-0,49%	
RBSPrev CO	-0,37%	-0,37%	-0,44%
Dívida	3,31%	3,31%	3,31%
Itaú Unibanco	-0,30%	-0,30%	-0,34%
Votorantim	-0,59%	-0,59%	-0,67%

Alocação dos investimentos – Renda Fixa

		Rentabilidade no trimestre	Prazo Médio (Anos)*	Participação no IMA*	Rentabilidade Anualizada	VOL**
IMA - S (pós)	TOTAL	1,69%	2,0	20%	6,94%	0,02%
IRF - M (pré)	1	1,40%	0,4	12%	5,70%	0,43%
	1+	-0,38%	2,7	26%	-1,51%	2,26%
	TOTAL	0,19%	2,0	38%	0,77%	1,63%
IMA - B (IPCA)	5	0,38%	2,1	15%	1,54%	1,94%
	5+	-3,83%	11,9	22%	-14,45%	7,56%
	TOTAL	-2,22%	8,0	37%	-8,59%	5,11%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	-1,34%	8,6	5%	-5,27%	2,41%
IMA - Geral	TOTAL	-0,49%	-	100%	-1,93%	2,44%

*Posição em Março/2013

** Desvio Padrão

Itaú Unibanco	Janeiro	Fevereiro	Março
IGPM	5,35%	5,28%	5,34%
IPCA	37,05%	35,74%	35,63%
Prefixados	98,22%	98,25%	35,83%
Pós-fixados	-40,47%	-39,06%	23,11%
Baixa Exposição	-0,02%	0,00%	-0,07%
Rentabilidade	0,43%	-0,27%	-0,45%

Votorantim	Janeiro	Fevereiro	Março
IGPM	1,35%	1,33%	1,33%
IPCA	54,01%	37,36%	37,00%
Prefixados	36,66%	36,69%	56,11%
Pós-fixados	8,01%	4,45%	5,58%
Baixa Exposição	-0,03%	20,17%	-0,02%
Rentabilidade	0,15%	-0,42%	-0,33%

Alocação por Indexador – RBSPrev CO

Janeiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	3,24%	2084,88	-0,03%
IPCA	44,65%	1952,88	-1,11%
Prefixados	65,44%	311,15	-0,32%
Pós-fixados	-15,48%	115,68	-0,02%
Baixa Exposição	2,21%	-	0,00%

Fevereiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	3,21%	2054,30	-0,04%
IPCA	35,86%	2172,12	-0,98%
Prefixados	65,64%	307,34	-0,35%
Pós-fixados	-16,60%	-	-0,02%
Baixa Exposição	12,00%	4,18	0,00%

Março

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	3,25%	2028,30	-0,05%
IPCA	35,74%	2022,33	-1,00%
Prefixados	45,40%	477,98	-0,36%
Pós-fixados	13,96%	-	-0,03%
Baixa Exposição	1,58%	0,00	0,00%

Alocação por Indexador – RBSPrev CO

Itaú Unibanco

Janeiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	5,35%	2194,56	-0,05%
IPCA	37,05%	2100,14	-1,02%
Prefixados	98,22%	225,28	-0,33%
Pós-fixados	-40,47%	-	-0,04%
Baixa Exposição	-0,02%	-	0,00%

Fevereiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	5,28%	2162,42	-0,07%
IPCA	35,74%	2142,83	-0,97%
Prefixados	98,25%	210,15	-0,33%
Pós-fixados	-39,06%	-	-0,03%
Baixa Exposição	0,00%	-	0,00%

Março

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	5,34%	2134,42	-0,08%
IPCA	35,63%	1943,98	-0,97%
Prefixados	35,83%	544,72	-0,33%
Pós-fixados	23,11%	242,66	-0,04%
Baixa Exposição	-0,07%	0,00	0,00%

Votorantim

Janeiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	1,35%	1663,60	-0,01%
IPCA	54,01%	1855,07	-1,28%
Prefixados	36,66%	533,91	-0,32%
Pós-fixados	8,01%	-	-0,01%
Baixa Exposição	-0,03%	0,00	0,00%

Fevereiro

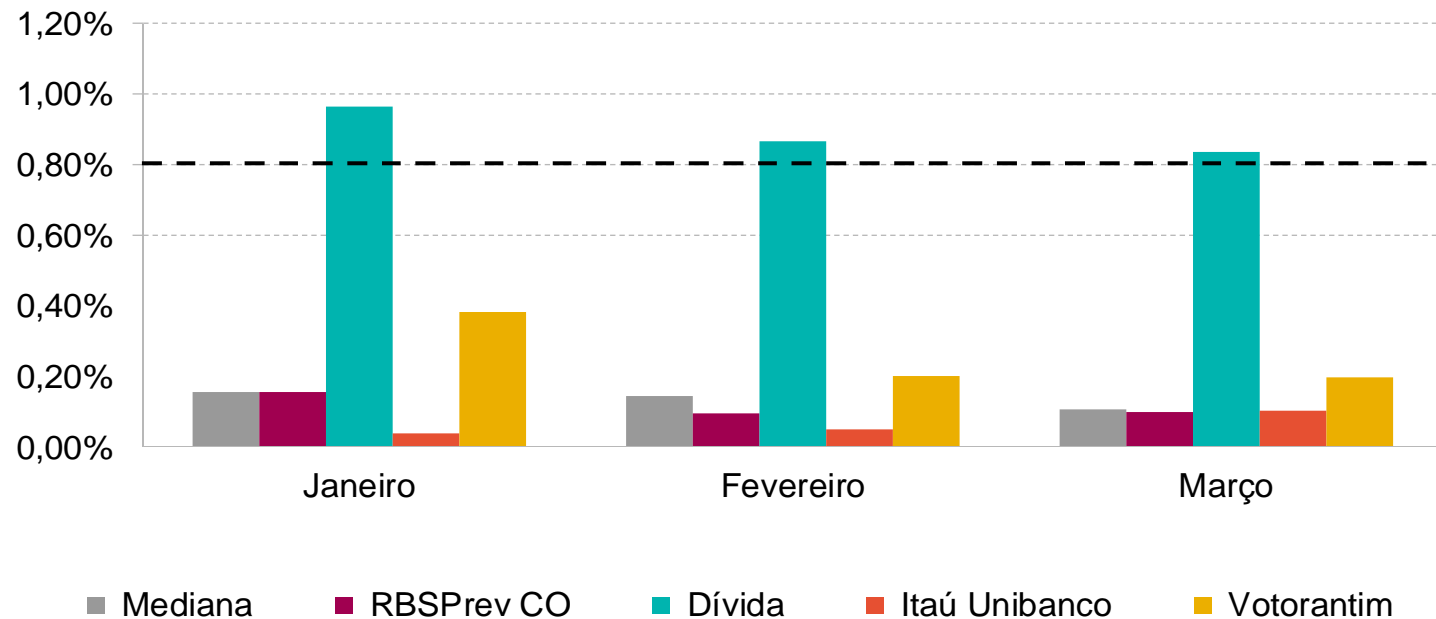
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	1,33%	1639,60	-0,02%
IPCA	37,36%	2199,19	-1,04%
Prefixados	36,69%	558,74	-0,37%
Pós-fixados	4,45%	-	-0,01%
Baixa Exposição	20,17%	4,99	0,00%

Março

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	1,33%	1617,88	-0,02%
IPCA	37,00%	2095,15	-1,04%
Prefixados	56,11%	436,85	-0,38%
Pós-fixados	5,58%	-	-0,01%
Baixa Exposição	-0,02%	0,00	0,00%

Análise de risco – perfil conservador

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



Alocação por Emissor – RBSPrev CO

Janeiro

0

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	80,07%	1165,46	-1,03%
Privado	19,93%	963,07	-0,10%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,27%
Comprado	114,61%	-	-
Vendido	-114,61%	-	-

Fevereiro

0

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	80,01%	1063,98	-0,91%
Privado	19,99%	941,33	-0,12%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,32%
Comprado	177,48%	-	-
Vendido	-177,48%	-	-

Março

0

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	78,71%	1058,78	-0,91%
Privado	21,29%	936,60	-0,12%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,36%
Comprado	96,55%	-	-
Vendido	-96,55%	-	-

Alocação por Emissor – RBSPrev CO

Itaú Unibanco

Janeiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,44%	1279,10	-1,03%
Privado	20,56%	720,63	-0,03%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,24%
Comprado	200,47%	-	-
Vendido	-200,47%	-	-

Fevereiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,31%	1235,46	-1,01%
Privado	20,69%	702,16	-0,03%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,27%
Comprado	305,44%	-	-
Vendido	-305,44%	-	-

Março

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	76,91%	1154,51	-0,98%
Privado	23,09%	736,30	-0,03%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,33%
Comprado	141,70%	-	-
Vendido	-141,70%	-	-

Votorantim

Janeiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,78%	1121,78	-1,12%
Privado	20,22%	1201,66	-0,20%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,32%
Comprado	36,66%	-	-
Vendido	-36,66%	-	-

Fevereiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,90%	951,18	-0,86%
Privado	20,10%	1179,10	-0,24%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,37%
Comprado	60,78%	-	-
Vendido	-60,78%	-	-

Março

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,76%	1012,76	-0,87%
Privado	20,24%	1157,13	-0,24%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,38%
Comprado	56,11%	-	-
Vendido	-56,11%	-	-

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	1.64%	564.00	-0.02%
Debêntures	1.70%	662.45	-0.01%
FIDCs	-	-	-
CCBs	-	-	-
NP's	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	19.76%	756.93	-0.04%
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	0,79%	788.971,30

* Percentual do patrimônio to perfil conservador

towerswatson.com

Títulos privados – Itaú Unibanco

- Debêntures*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
VALE SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,25%	100,00%	20/11/2006	20/11/2013	0,27%	266.275,22
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PARA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,15%	100,00%	10/01/2012	10/01/2017	0,18%	183.213,84
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMENTOS	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,55%	100,00%	03/07/2011	03/07/2016	0,12%	122.595,46
OI SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,20%	100,00%	15/03/2012	15/03/2020	0,11%	105.929,51
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO PAULO	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,20%	100,00%	15/02/2012	15/02/2019	0,08%	81.303,43
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,40%	100,00%	15/02/2012	15/02/2019	0,06%	58.696,94

- 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	3,10%	3.095.139,06
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0,00%	112,00%	13/04/2012	11/04/2018	2,09%	2.079.262,57
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	107,00%	03/08/2011	05/08/2013	1,75%	1.747.478,49
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	111,00%	16/01/2013	15/01/2019	1,22%	1.217.968,73
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0,00%	112,00%	12/04/2012	11/04/2018	1,04%	1.039.631,29
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	108,00%	26/12/2011	26/12/2014	0,34%	335.355,25

* *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	8.00%	753.32	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs	-	-	-
NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	4.09%	689.00	-0.01%
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	8.14%	1789.77	-0.24%
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	2,05%	2.043.926,23

* 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	0,81%	812.242,03
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,94%	100,00%	15/03/2012	15/03/2017	0,81%	807.873,54
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,94%	100,00%	15/02/2012	15/02/2017	0,68%	679.126,57
BRAZIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,71%	100,00%	02/04/2012	02/04/2016	0,57%	565.078,42
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,30%	100,00%	15/12/2010	15/01/2017	0,53%	530.711,70
BRADESPAR SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,00%	105,50%	04/07/2011	04/07/2013	0,27%	270.072,96

- Letra Financeira

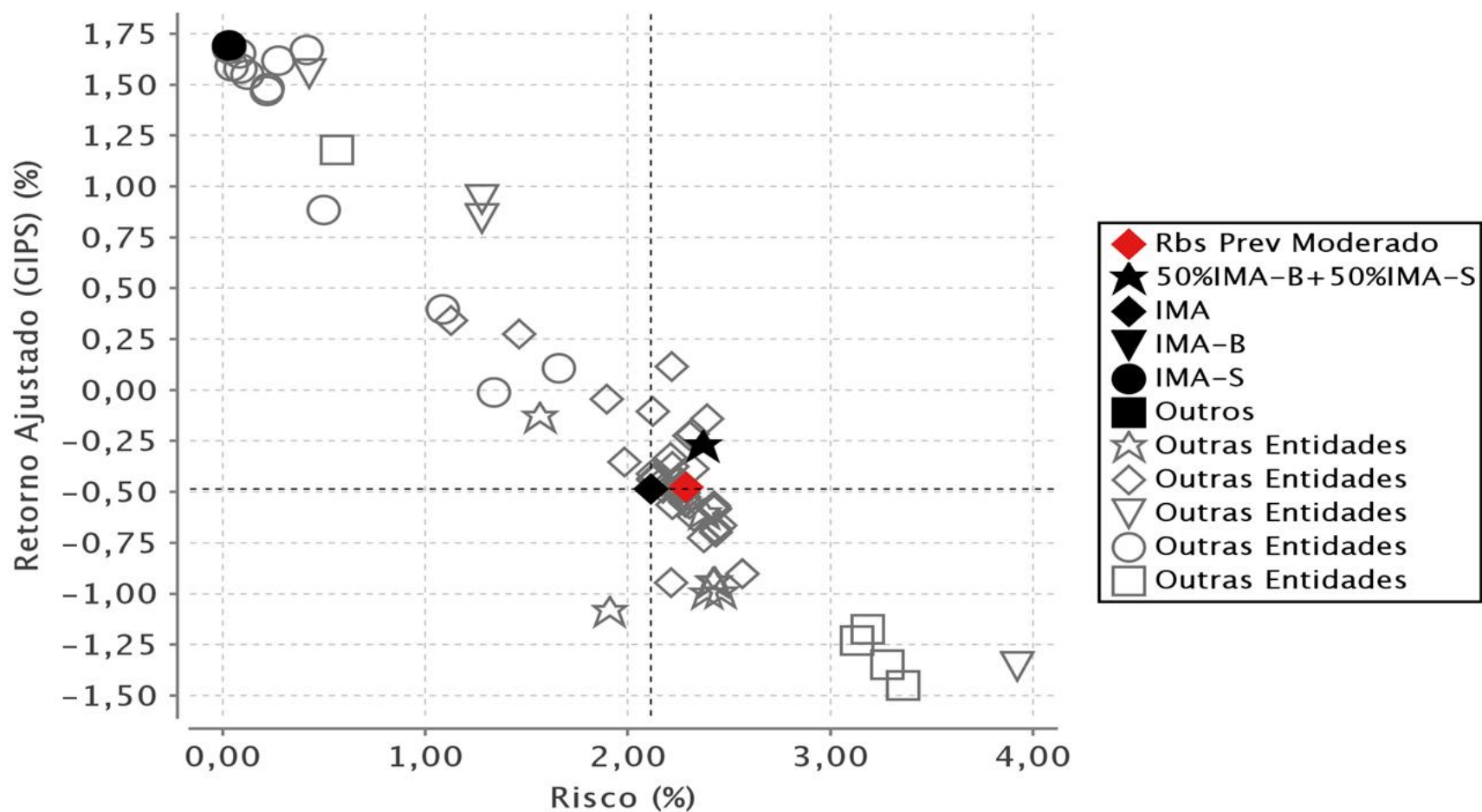
Emissor	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	IPCA	5,50%	100,00%	24/08/2012	24/08/2022	2,98%	2.968.910,30
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0,00%	108,10%	24/02/2012	24/02/2014	1,10%	1.093.697,66

Perfil Moderado

Renda Fixa

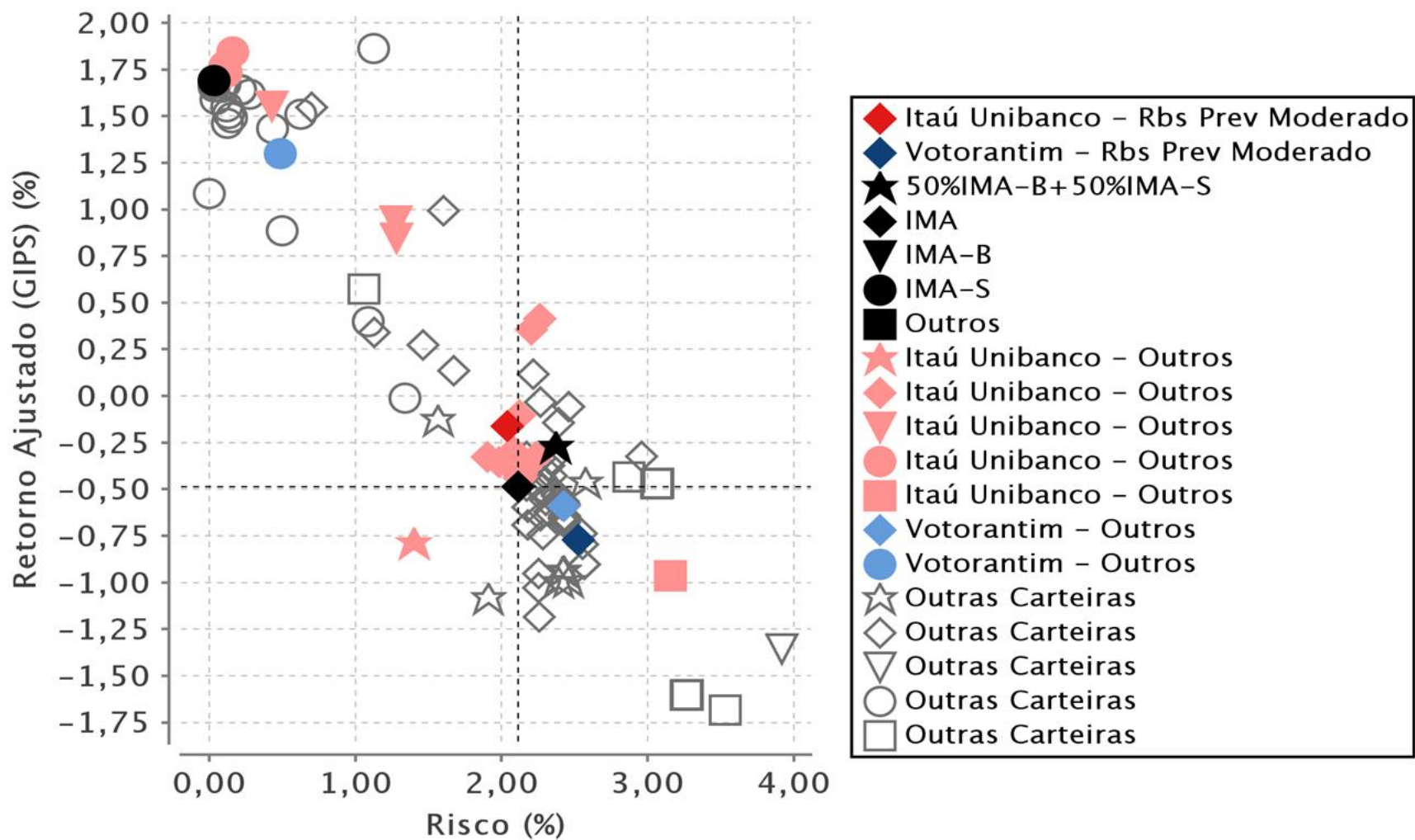
Retorno/risco das entidades – 2013

Renda fixa

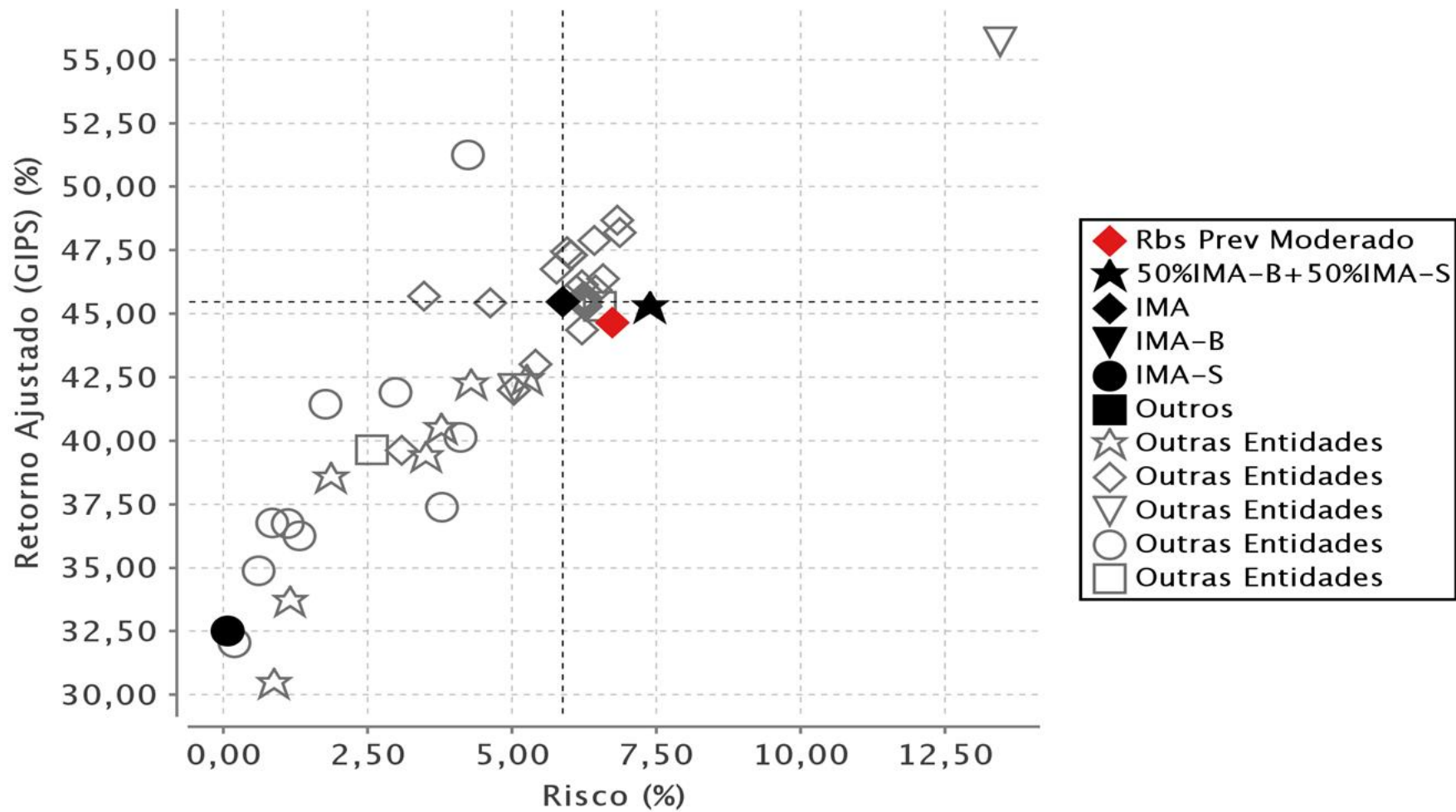


Retorno/risco das carteiras – 2013

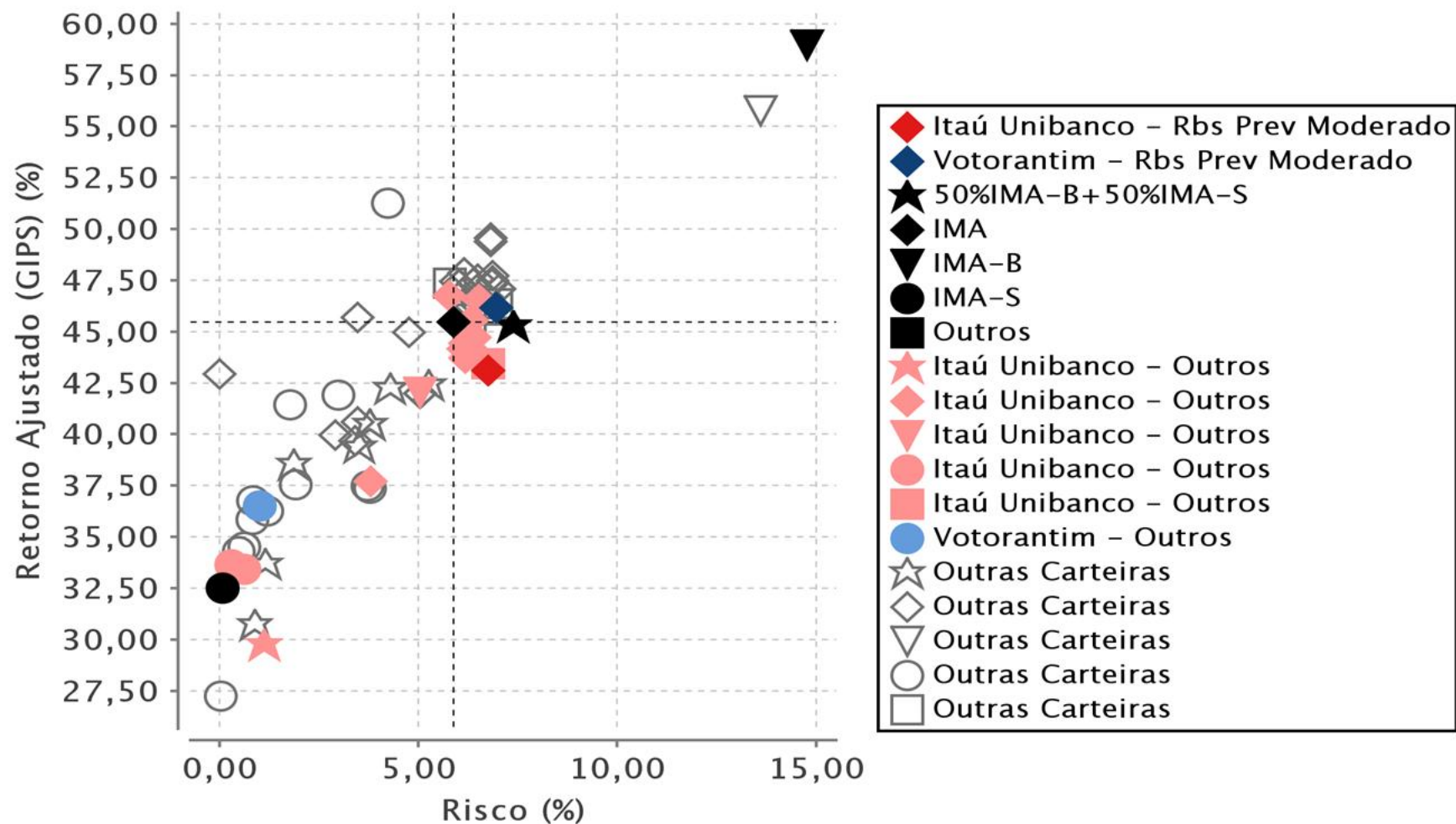
Renda fixa



Retorno/risco das entidades – 36 meses Renda fixa



Retorno/risco das carteiras – 36 meses Renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Fixa	2013				12 meses		36 meses		60 meses	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição	Posição RF	Posição
Mediana RF	-0,01%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	-0,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RBSPrev MO	0,01%	0,03%	38/81	20/49	34/62	29/36	30/54	24/29	30/49	22/27
Itaú Unibanco	0,32%	0,34%	43/136	14/84	56/92	47/56	42/73	32/39	44/61	30/34
Votorantim	-0,29%	-0,27%	110/136	77/84	30/92	24/56	29/73	22/39	30/61	22/34

Renda Fixa	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0,59%	0,48%	0,54%	1,61%	7,51%	32,23%	62,39%
IMA	0,37%	-0,29%	-0,57%	-0,49%	12,55%	45,47%	86,99%
Bench. Composto	0,41%	-0,02%	-0,20%	0,19%	11,13%	43,19%	84,93%
Mediana RF	0,33%	-0,21%	-0,55%	-0,44%	12,42%	45,36%	85,32%
Mediana IMA	0,31%	-0,21%	-0,60%	-0,50%	12,79%	45,70%	86,87%
RBSPrev MO	0,23%	-0,38%	-0,32%	-0,48%	12,42%	44,66%	80,48%
Itaú Unibanco	0,43%	-0,28%	-0,31%	-0,16%	11,71%	43,11%	76,16%
Votorantim	0,04%	-0,48%	-0,33%	-0,77%	13,11%	46,17%	84,81%

Renda Fixa	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
IMA		-0,49%	
RBSPrev MO	-0,48%	-0,48%	-0,53%
Itaú Unibanco	-0,16%	-0,16%	-0,21%
Votorantim	-0,77%	-0,77%	-0,82%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade no trimestre	Prazo Médio (Anos)*	Participação no IMA*	Rentabilidade Anualizada	VOL**
IMA - S (pós)	TOTAL	1,69%	2,0	20%	6,94%	0,02%
IRF - M (pré)	1	1,40%	0,4	12%	5,70%	0,43%
	1+	-0,38%	2,7	26%	-1,51%	2,26%
	TOTAL	0,19%	2,0	38%	0,77%	1,63%
IMA - B (IPCA)	5	0,38%	2,1	15%	1,54%	1,94%
	5+	-3,83%	11,9	22%	-14,45%	7,56%
	TOTAL	-2,22%	8,0	37%	-8,59%	5,11%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	-1,34%	8,6	5%	-5,27%	2,41%
IMA - Geral	TOTAL	-0,49%	-	100%	-1,93%	2,44%

*Posição em Março/2013

** Desvio Padrão

Votorantim	Janeiro	Fevereiro	Março
IGPM	1,25%	1,23%	1,22%
IPCA	61,45%	40,24%	39,53%
Prefixados	36,69%	36,59%	63,06%
Pós-fixados	0,63%	5,22%	-3,77%
Baixa Exposição	-0,02%	16,73%	-0,05%
Rentabilidade	0,04%	-0,48%	-0,33%

Itaú Unibanco	Janeiro	Fevereiro	Março
IGPM	5,35%	5,28%	5,33%
IPCA	36,78%	35,00%	34,14%
Prefixados	121,52%	110,78%	39,70%
Pós-fixados	-63,48%	-59,68%	20,37%
Baixa Exposição	0,30%	9,01%	-0,05%
Rentabilidade	0,43%	-0,28%	-0,31%

Ranking dos gestores – 2013

Benchmark: IMA

IMA 501

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano ¹	Gestor	Rentabilidade	Risco*	Patrimônio (%)
				IMA-S	1,69%		
4	6	7	1	Itaú Unibanco	-0,15%	-0,18%	13,76%
				50% IMA-S + 50% IMA-B	-0,26%		
-	-	6	2	Sul América	-0,35%	-0,42%	1,12%
				IMA	-0,49%		
1	2	1	3	Western	-0,52%	-0,36%	43,03%
-	4	5	4	BNP Paribas	-0,56%	-0,40%	6,43%
-	-	8	5	Schroders	-0,61%	-0,16%	0,65%
3	3	2	6	Bradesco	-0,66%	-0,34%	26,00%
-	5	4	7	Votorantim	-0,68%	-0,49%	1,48%
2	1	3	8	HSBC	-0,71%	-0,42%	3,96%

* Com 95% de confiança

¹ Relativo aos meses de Janeiro a Março/2013

Alocação por Indexador – RBSPrev MO

Janeiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	3,23%	2088,95	-0,03%
IPCA	49,53%	1863,85	-1,19%
Prefixados	77,68%	273,01	-0,32%
Pós-fixados	-30,35%	186,93	-0,02%
Baixa Exposição	0,13%	19,86	0,00%

Fevereiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	3,18%	2058,31	-0,04%
IPCA	37,72%	2112,96	-1,01%
Prefixados	72,28%	291,56	-0,36%
Pós-fixados	-26,01%	-	-0,02%
Baixa Exposição	13,02%	4,99	0,00%

Março

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	3,19%	2031,75	-0,05%
IPCA	36,95%	1896,88	-0,94%
Prefixados	51,87%	455,00	-0,37%
Pós-fixados	7,80%	-	-0,03%
Baixa Exposição	-0,05%	0,00	0,00%

Alocação por Indexador – RBSPrev MO

Itaú Unibanco

Janeiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	5,35%	2195,59	-0,05%
IPCA	36,78%	2115,09	-1,01%
Prefixados	121,52%	188,50	-0,33%
Pós-fixados	-63,48%	53,26	-0,03%
Baixa Exposição	0,30%	18,21	0,00%

Fevereiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	5,28%	2163,44	-0,07%
IPCA	35,00%	2190,37	-0,96%
Prefixados	110,78%	190,31	-0,33%
Pós-fixados	-59,68%	67,86	-0,03%
Baixa Exposição	9,01%	4,99	0,00%

Março

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	5,33%	2134,72	-0,08%
IPCA	34,14%	1849,43	-0,87%
Prefixados	39,70%	506,70	-0,34%
Pós-fixados	20,37%	-	-0,03%
Baixa Exposição	-0,05%	0,00	0,00%

Votorantim

Janeiro

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	1,25%	1663,60	-0,01%
IPCA	61,45%	1723,23	-1,44%
Prefixados	36,69%	534,75	-0,32%
Pós-fixados	0,63%	-	-0,01%
Baixa Exposição	-0,02%	0,00	0,00%

Fevereiro

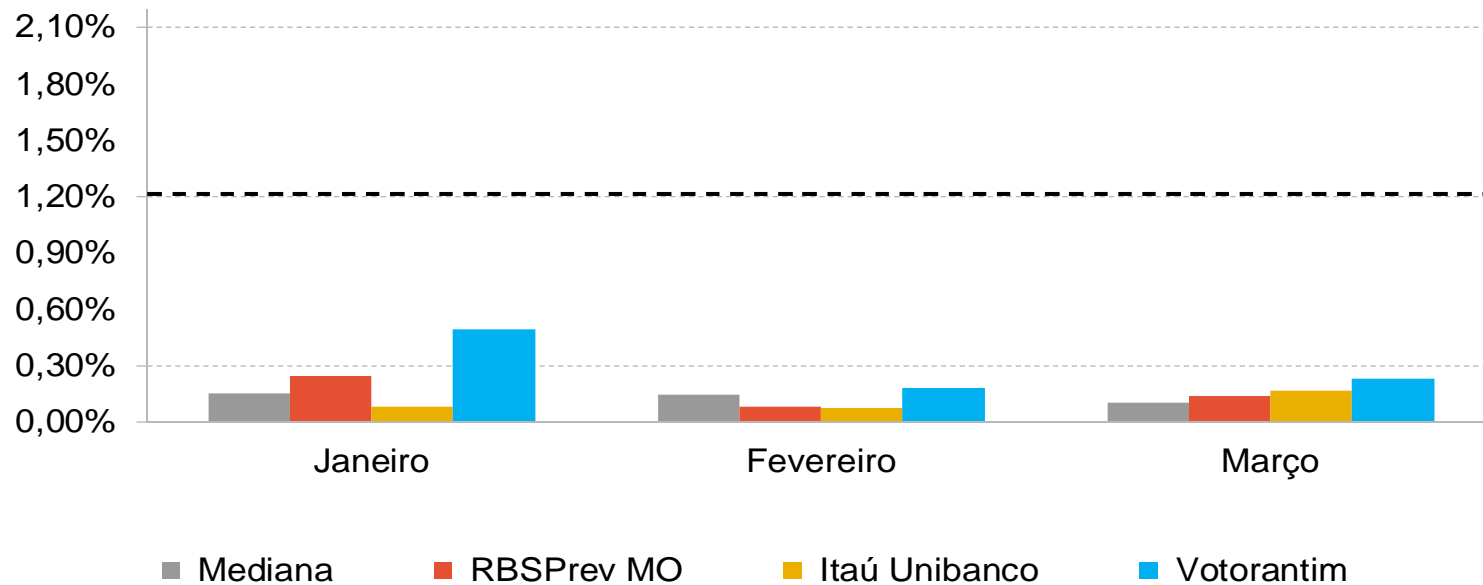
Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	1,23%	1639,60	-0,02%
IPCA	40,24%	2050,51	-1,05%
Prefixados	36,59%	575,88	-0,38%
Pós-fixados	5,22%	-	-0,01%
Baixa Exposição	16,73%	4,99	0,00%

Março

Tipo do Instrumento	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	1,22%	1617,88	-0,02%
IPCA	39,53%	1934,58	-1,03%
Prefixados	63,06%	425,04	-0,41%
Pós-fixados	-3,77%	-	-0,01%
Baixa Exposição	-0,05%	0,00	0,00%

Análise de risco – Perfil Moderado

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



Alocação por Emissor – RBSPrev MO

Janeiro

0

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	78,02%	1209,47	-1,10%
Privado	21,98%	920,75	-0,10%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,33%
Comprado	137,29%	-	-
Vendido	-137,29%	-	-

Fevereiro

0

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	78,09%	1072,72	-0,91%
Privado	21,91%	898,91	-0,12%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,35%
Comprado	301,88%	-	-
Vendido	-301,88%	-	-

Março

0

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	78,02%	1014,93	-0,89%
Privado	21,98%	877,10	-0,12%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,38%
Comprado	203,93%	-	-
Vendido	-203,93%	-	-

Alocação por Emissor – RBSPrev MO

Itaú Unibanco

Janeiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,64%	1183,52	-0,99%
Privado	20,36%	726,98	-0,03%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,29%
Comprado	244,88%	-	-
Vendido	-244,88%	-	-

Fevereiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,52%	1140,06	-0,96%
Privado	20,48%	708,19	-0,03%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,32%
Comprado	552,08%	-	-
Vendido	-552,08%	-	-

Março

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,31%	993,07	-0,90%
Privado	20,69%	687,53	-0,03%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,35%
Comprado	356,99%	-	-
Vendido	-356,99%	-	-

Votorantim

Janeiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	76,51%	1234,74	-1,26%
Privado	23,49%	1077,75	-0,19%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,32%
Comprado	36,69%	-	-
Vendido	-36,69%	-	-

Fevereiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	76,77%	1008,03	-0,87%
Privado	23,23%	1054,85	-0,22%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,38%
Comprado	69,85%	-	-
Vendido	-69,85%	-	-

Março

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	76,82%	1035,69	-0,88%
Privado	23,18%	1032,81	-0,22%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,41%
Comprado	63,06%	-	-
Vendido	-63,06%	-	-

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	1.68%	564.00	-0.03%
Debêntures	1.42%	982.07	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs	-	-	-
NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	17.59%	675.48	-0.03%
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%	840.091,67

* Percentual do patrimônio do perfil moderado

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	2,68%	3.095.139,06
ITAU UNIBANCO SA	Baixo	CDI	0,00%	112,00%	13/04/2012	11/04/2018	1,80%	2.079.262,57
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	107,00%	03/08/2011	05/08/2013	1,51%	1.747.478,49
BCO BRASIL SA	Baixo	CDI	0,00%	111,00%	16/01/2013	15/01/2019	1,05%	1.217.968,73
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	108,00%	26/12/2011	26/12/2014	0,29%	335.355,25
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDI	0,00%	107,00%	26/12/2011	26/12/2013	0,29%	334.017,56

- Debêntures*

Emissor	Ticker	Risco	Index.	Cupom	Taxa	Emissão	Vct	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
DUKE ENERGY INTERNATIONAL GERACAO PA OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,15%	100,00%	10/01/2012	10/01/2017	0,17%	193.392,38
	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,20%	100,00%	15/03/2012	15/03/2020	0,15%	176.549,19
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDIMEN	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,55%	100,00%	03/07/2011	03/07/2016	0,11%	132.811,75
CIA SANEAMENTO BASICO ESTADO SAO PAL	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,20%	100,00%	15/02/2012	15/02/2019	0,10%	116.147,76
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,40%	100,00%	15/02/2012	15/02/2019	0,08%	93.915,11

* Percentual do patrimônio do perfil moderado

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	8.20%	691.52	-0.03%
FIDCs	1.75%	1062.00	-0.00%
CCBs	-	-	-
NPs	-	-	-
CRIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	3.76%	689.00	-0.01%
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	9.47%	1459.14	-0.22%
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	1,77%	2.043.981,85

* Percentual do patrimônio do perfil moderado

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	2,57%	2.968.910,30
BCO SAFRA SA	Baixo	CDI	0,00%	108,10%	24/02/2012	24/02/2014	1,89%	2.187.395,32

- 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	0,70%	812.242,03
OI SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,94%	100,00%	15/03/2012	15/03/2017	0,70%	807.873,54
BR MALLS PARTICIPACOES SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,94%	100,00%	15/02/2012	15/02/2017	0,59%	679.126,57
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	DEB_ipca	Baixo	IPCA	6,30%	100,00%	15/12/2010	15/01/2017	0,51%	591.364,46
BRAZIL PHARMA SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,71%	100,00%	02/04/2012	02/04/2016	0,49%	565.078,42
ITAUSA INVESTS ITAU SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,00%	106,50%	01/06/2010	01/06/2013	0,32%	372.261,24
FLEURY SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	1,20%	100,00%	12/12/2011	12/12/2018	0,29%	330.231,88
BRADSPAR SA	DEB_cdi	Baixo	CDI	0,00%	105,50%	04/07/2011	04/07/2013	0,26%	305.299,87

* *Percentual do patrimônio to perfil moderado*

towerswatson.com

Resultado por segmento

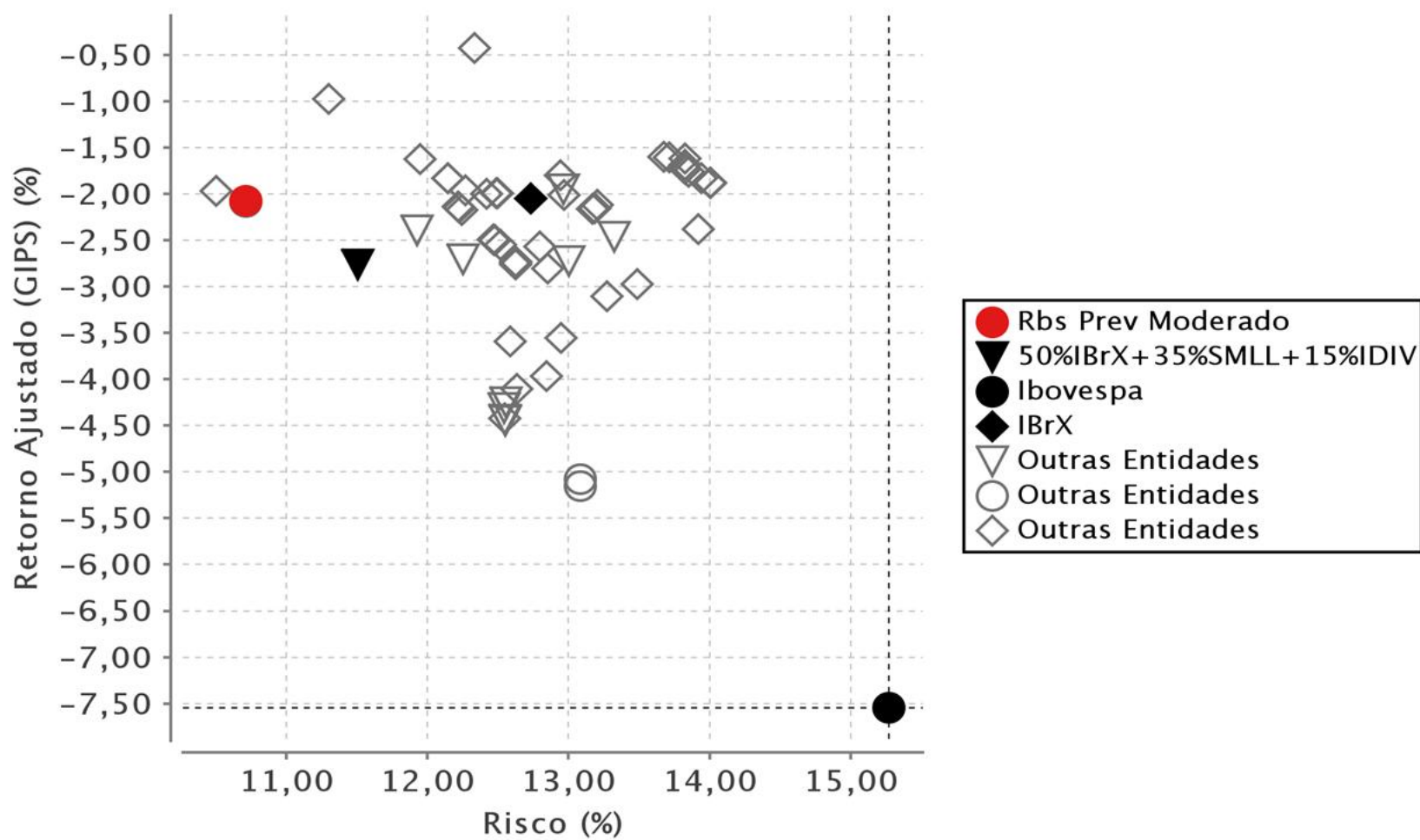
Renda Variável – Perfil Moderado

Sumário

- A RBS PreV supera o benchmark (Ibovespa) e a mediana dos clientes do clube em todos os períodos, sendo a 1ª colocada no ranking Ibovespa no trimestre e em 24 meses
 - O fundo Sul América Expertise dentro da carteira de renda variável foi o fundo que teve a 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 10% da Política de Investimentos

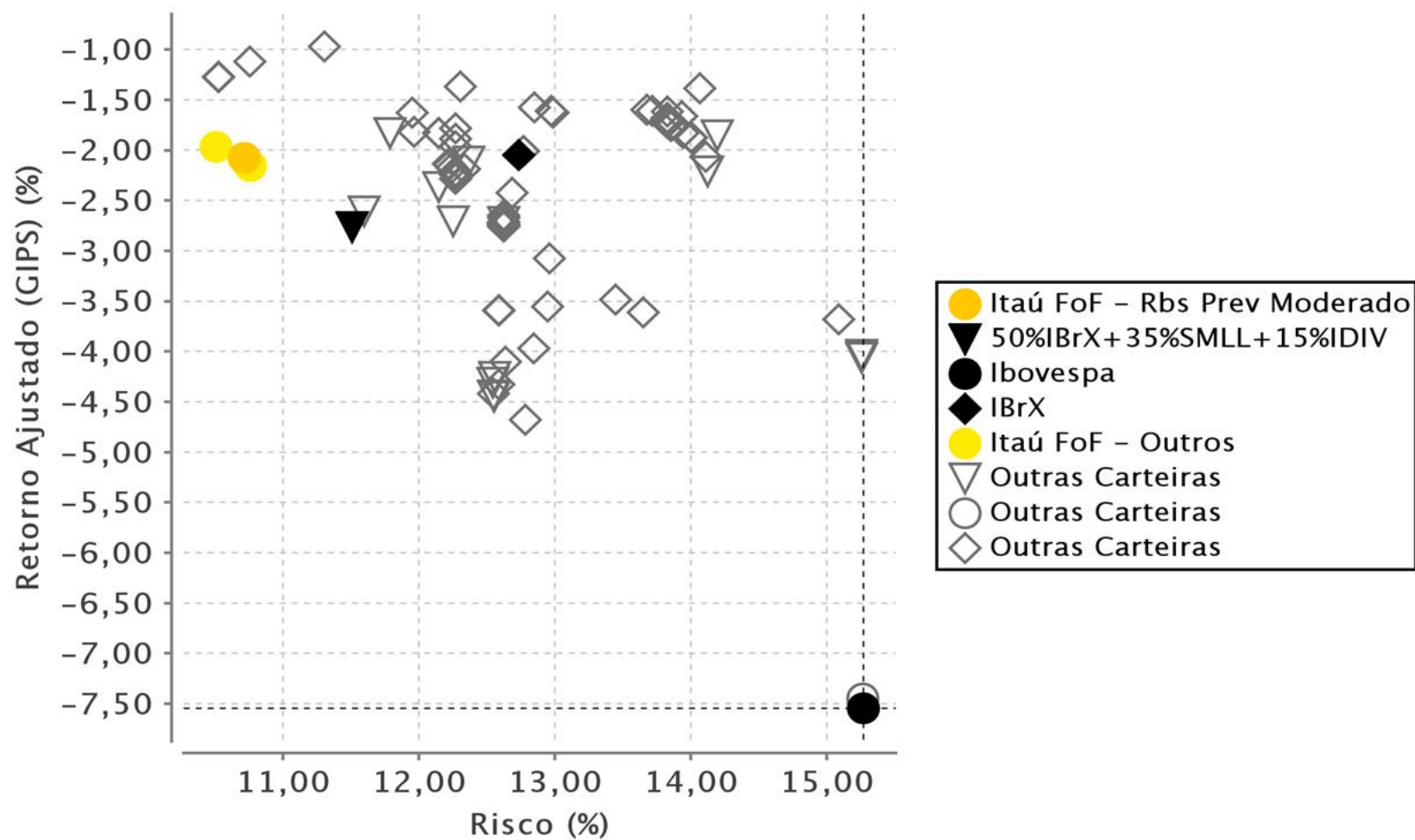
Retorno/risco das entidades – 2013

Renda Variável



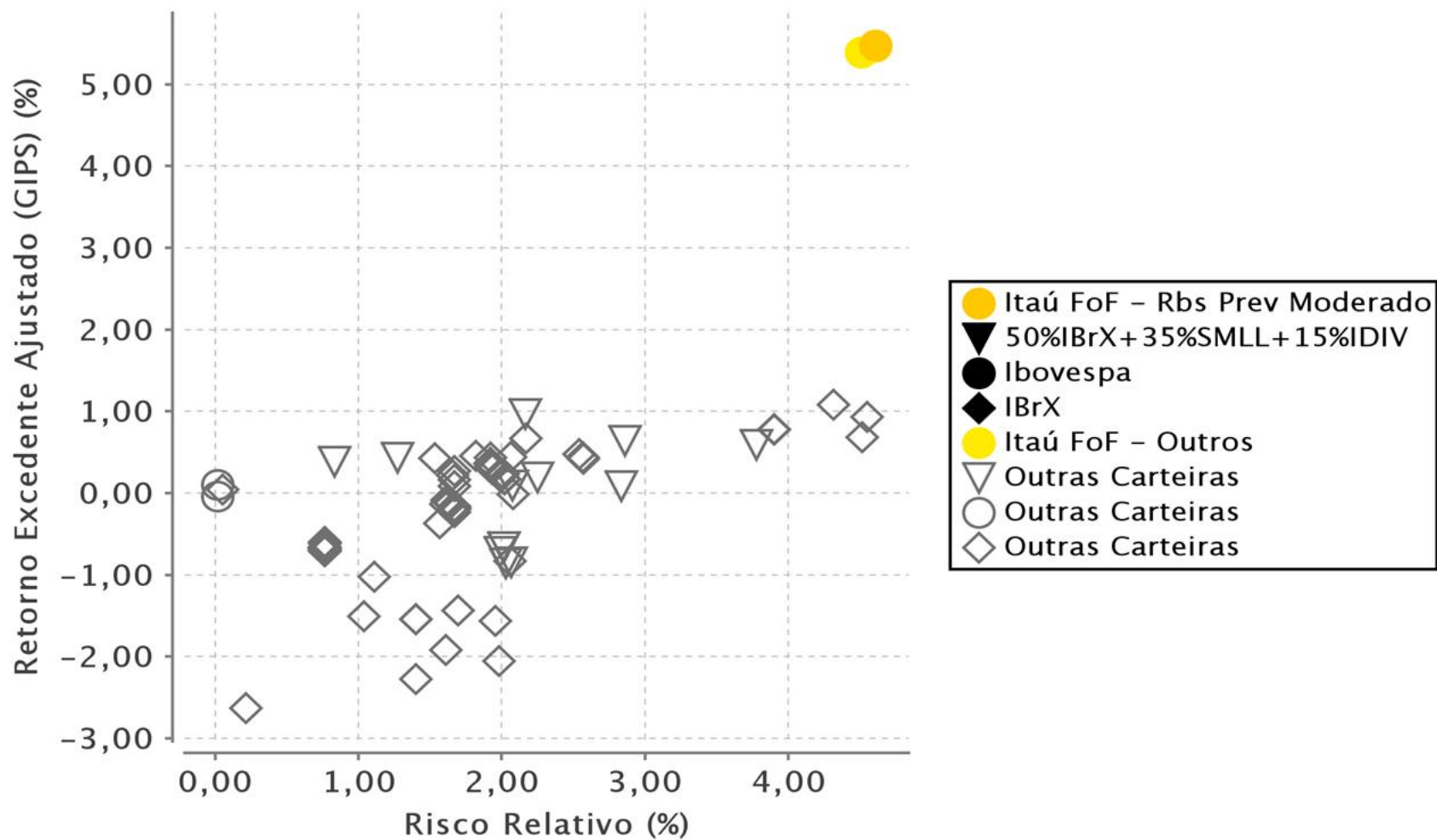
Retorno/risco das carteiras – 2013

Renda Variável

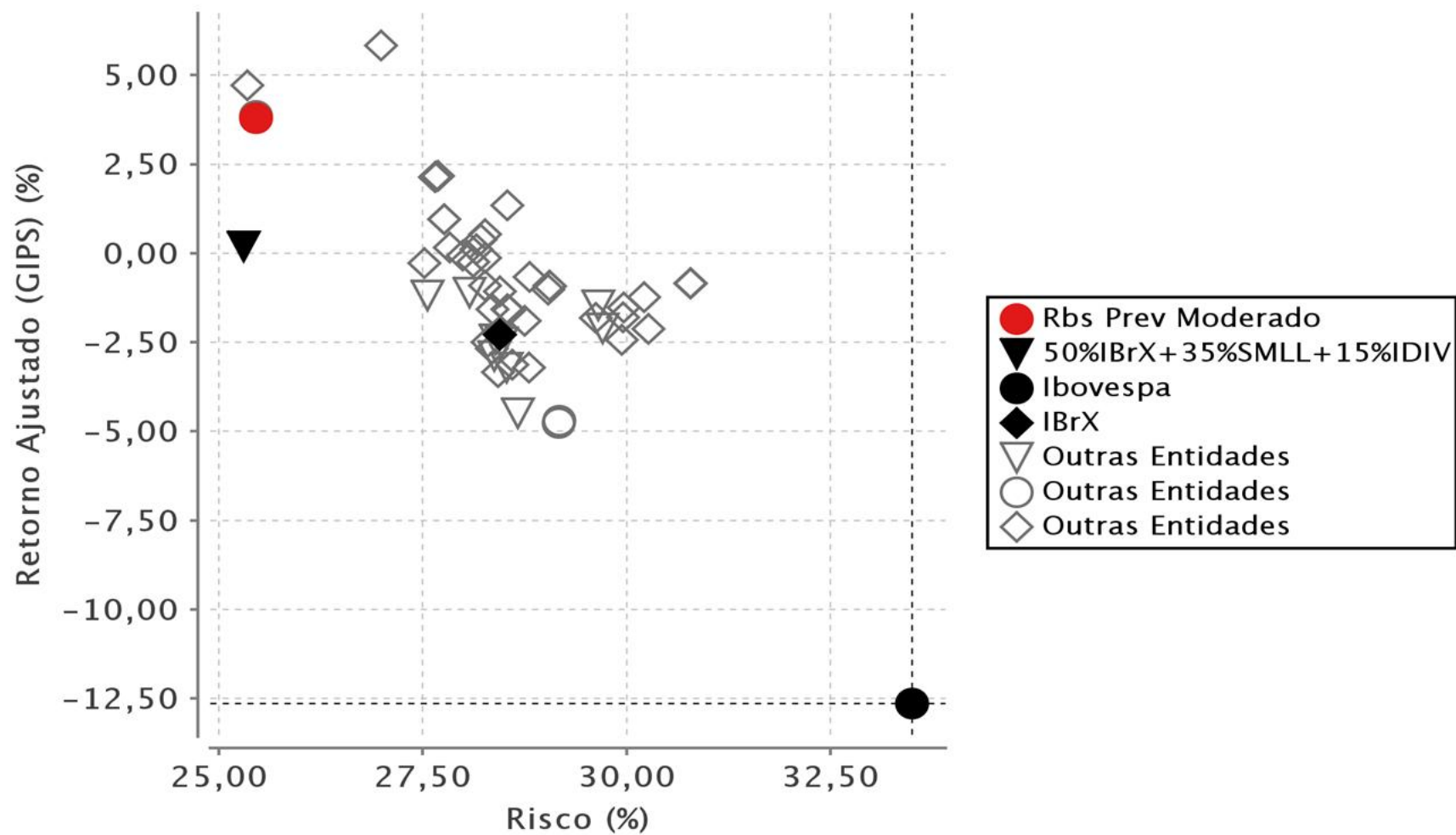


Retorno excedente/risco relativo das carteiras – 2013

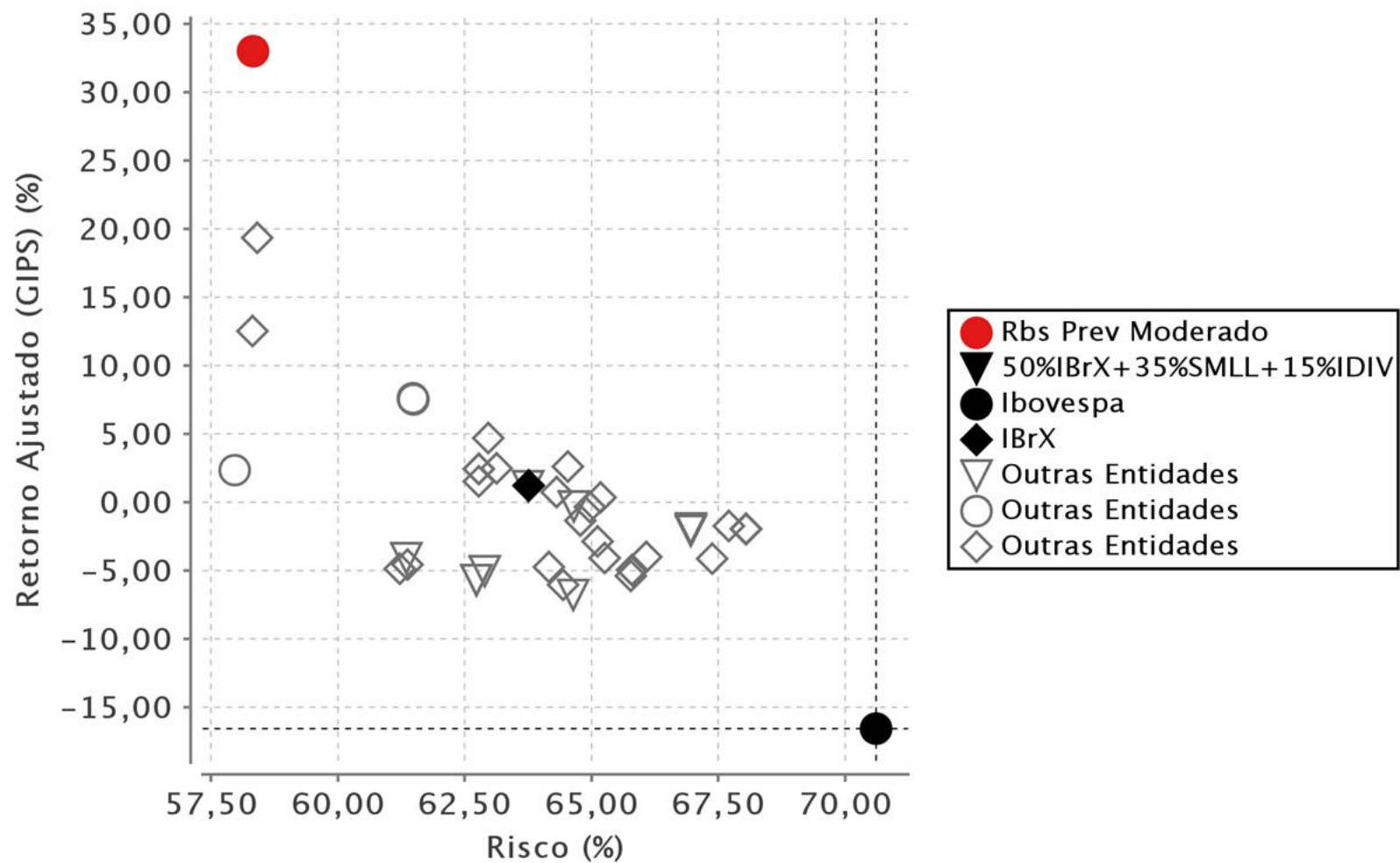
Renda Variável



Retorno/risco das entidades – 12 Meses Renda Variável



Retorno/risco das entidades – 36 Meses Renda Variável



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Variável	2013				12 meses		24 meses	
	IBOVESPA + %	Mediana IBOV + %	Posição RV	Posição	Posição RV	Posição	Posição RV	Posição
Mediana RV	5,42%	1,46%	-	-	-	-	-	-
Mediana IBOV	3,96%	-	-	-	-	-	-	-
RBSPrev MO	5,47%	1,51%	31/66	1/4	7/60	2/4	5/49	1/4
Itaú FoF	5,47%	1,51%	50/105	2/7	12/94	3/7	-	-

Renda Variável	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
IBOVESPA	-1,95%	-3,91%	-1,87%	-7,55%	-12,65%	-19,92%
Mediana RV	0,15%	-2,69%	-0,17%	-2,71%	-0,92%	-6,09%
Mediana IBOV	-0,47%	-1,77%	-1,54%	-3,72%	-0,46%	4,70%
RBSPrev MO	0,16%	-0,94%	-1,30%	-2,08%	3,78%	32,97%
Itaú FoF	0,16%	-0,94%	-1,30%	-2,08%	3,78%	-

Renda variável	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
IBOVESPA		-7,55%	
RBSPrev MO	-2,08%	-2,08%	-2,23%
Itaú FoF	-2,08%	-2,08%	-2,23%

Ranking dos gestores – No ano

Benchmark: IBrX

IBRX 502

5 Anos	3 Anos	1 Ano	No Ano ¹	Gestor	Rentabilidade	Risco*	Patrimônio (%)
2	5	2	1	Icatu	-1,63%	-1,53%	0,35%
1	4	3	2	Western	-1,79%	-2,02%	45,42%
3	2	1	3	Bradesco	-1,92%	-1,66%	17,20%
				IBrX	-2,05%		
5	6	7	4	Schroders	-3,36%	-2,64%	0,77%
4	3	5	5	Itaú Unibanco	-3,38%	-0,67%	13,72%
	1	4	6	BNP Paribas	-3,59%	-1,92%	2,13%
6	7	6	7	HSBC	-4,28%	-1,86%	13,00%
				Ibovespa	-7,55%		

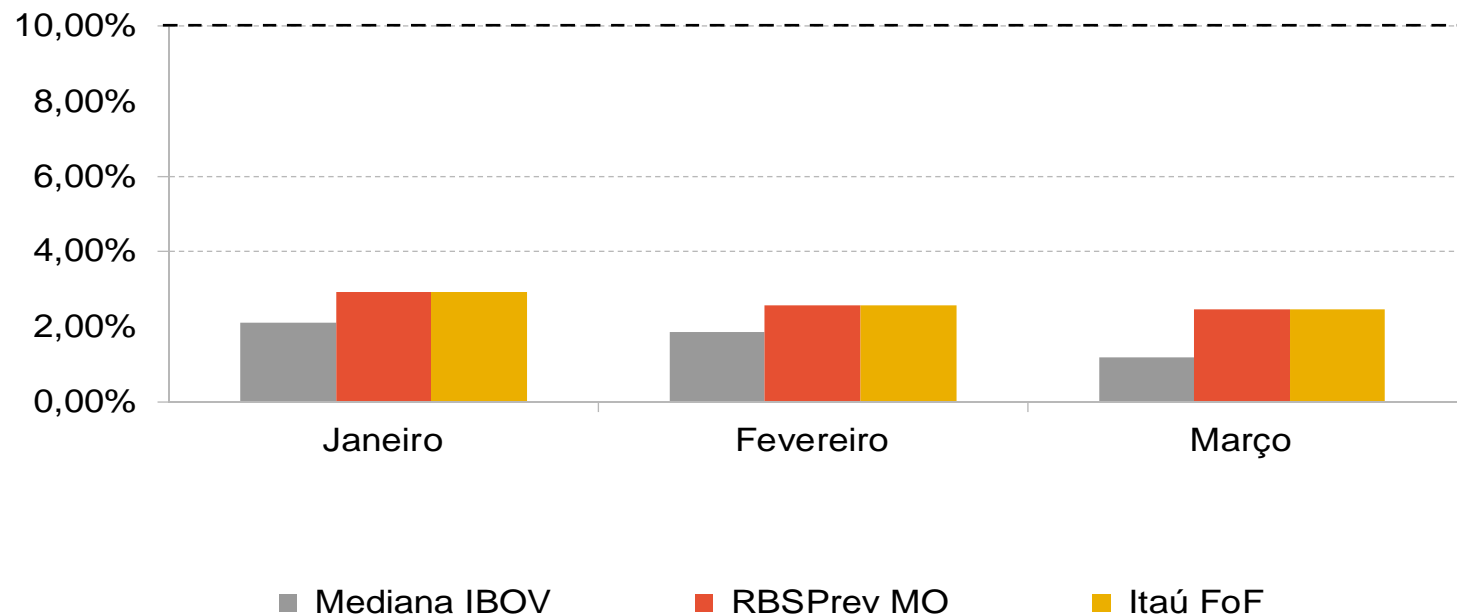
* Com 95% de confiança

¹ Relativo aos meses de Janeiro a Março/2013

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 10%, para o período de 21 dias úteis, com 95% de confiabilidade



Fundos

Itaú Fund of Funds

Fundo	Janeiro	Fevereiro	Março	Trimestre	12 Meses	36 Meses	60 Meses
SUL AMÉRICA EXPERTISE FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	5,68%	2,32%	1,55%	9,81%	44,43%	-	-
FUNDO FATOR SINERGIA IV - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	1,59%	2,36%	-0,58%	3,38%	14,54%	42,74%	88,47%
JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	0,53%	3,20%	-1,30%	2,41%	-	-	-
IP PARTICIPAÇÕES INSTITUCIONAL II FIC DE FIA	0,24%	0,58%	1,45%	2,28%	18,24%	-	-
LEBLON AÇÕES INSTITUCIONAL I FIC DE FIA	0,45%	1,24%	-0,23%	1,46%	11,72%	-	-
SPX APACHE FIC FIA	2,09%	-0,93%	0,00%	1,14%	-	-	-
FUNDO FATOR SINERGIA V - FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	1,18%	1,74%	-2,07%	0,82%	7,24%	-	-
ATMOS INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	-0,01%	0,60%	0,19%	0,78%	-	-	-
JGP INSTITUCIONAL FIA	0,71%	1,51%	-2,08%	0,11%	14,83%	-	-
POLLUX ACOES INST I FIC DE FIA	2,52%	-0,36%	-2,04%	0,06%	20,47%	-	-
APEX AGUES FIC DE FIA INSTITUCIONAL I	1,48%	-1,28%	-0,40%	-0,22%	-	-	-
ITAU INSTITUCIONAL ACOES FOF MULTIGESTOR FI	0,68%	-0,23%	-0,78%	-0,33%	1,05%	-	-
APEX ACOES FIC DE FIA INSTITUCIONAL II	1,57%	-1,27%	-0,65%	-0,37%	-	-	-
KONDOR EQUITY INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	0,49%	0,69%	-1,57%	-0,41%	3,25%	-	-
PACIFICO ACOES FIQ FIA	1,88%	-1,17%	-1,17%	-0,49%	7,96%	-	-
SQUADRA INSTITUCIONAL FIA	-1,11%	1,16%	-0,73%	-0,70%	4,84%	-	-
OCEANA VALOR FIA	-0,85%	-0,65%	0,14%	-1,36%	3,86%	15,89%	-
HSBC FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES SMALL CAPS	1,26%	0,23%	-3,00%	-1,55%	13,01%	34,72%	39,51%
HSBC FICFI EM AÇÕES IBOV ESPA REGIMES DE PREVIDÊNCIA	0,21%	-0,88%	-1,03%	-1,69%	4,72%	-	-
BNY MELLON ARX FIA	-0,16%	-0,95%	-0,71%	-1,82%	0,05%	30,20%	61,54%
BRZ VALOR FIC DE FIA	-0,02%	-0,37%	-1,45%	-1,83%	7,31%	29,00%	104,42%
MERCATTO ESTRATEGIA FUNDO DE INVESTIMENTO DE AÇÕES	1,57%	-0,93%	-2,78%	-2,17%	-10,05%	-1,18%	34,35%
ITAÚ RPI AÇÕES IBOV ESPA ATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO	0,10%	-0,99%	-1,35%	-2,24%	3,04%	22,62%	-
ITAU INDEX ACOES SMALL CAP FUNDO DE INVESTIMENTO	0,53%	0,00%	-3,92%	-3,41%	-	-	-
BRAM FIA DIVIDENDOS	-2,16%	-0,88%	-0,51%	-3,51%	-	-	-
BRAM FIA SMALL CAPS	-1,49%	0,06%	-2,19%	-3,59%	-	-	-
BNP PARIBAS SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES	1,49%	-0,21%	-5,41%	-4,20%	9,12%	54,28%	-
ITAU CAIXA ACOES FI	-1,95%	-3,96%	-0,81%	-6,60%	-11,59%	-7,68%	3,32%
BR INST IBOV FIA	-1,64%	-4,29%	-1,75%	-7,51%	-	-	-
DUNA INSTITUCIONAL FIC FIA	-2,52%	-3,97%	-2,93%	-9,13%	-	-	-

Resultado por Segmento

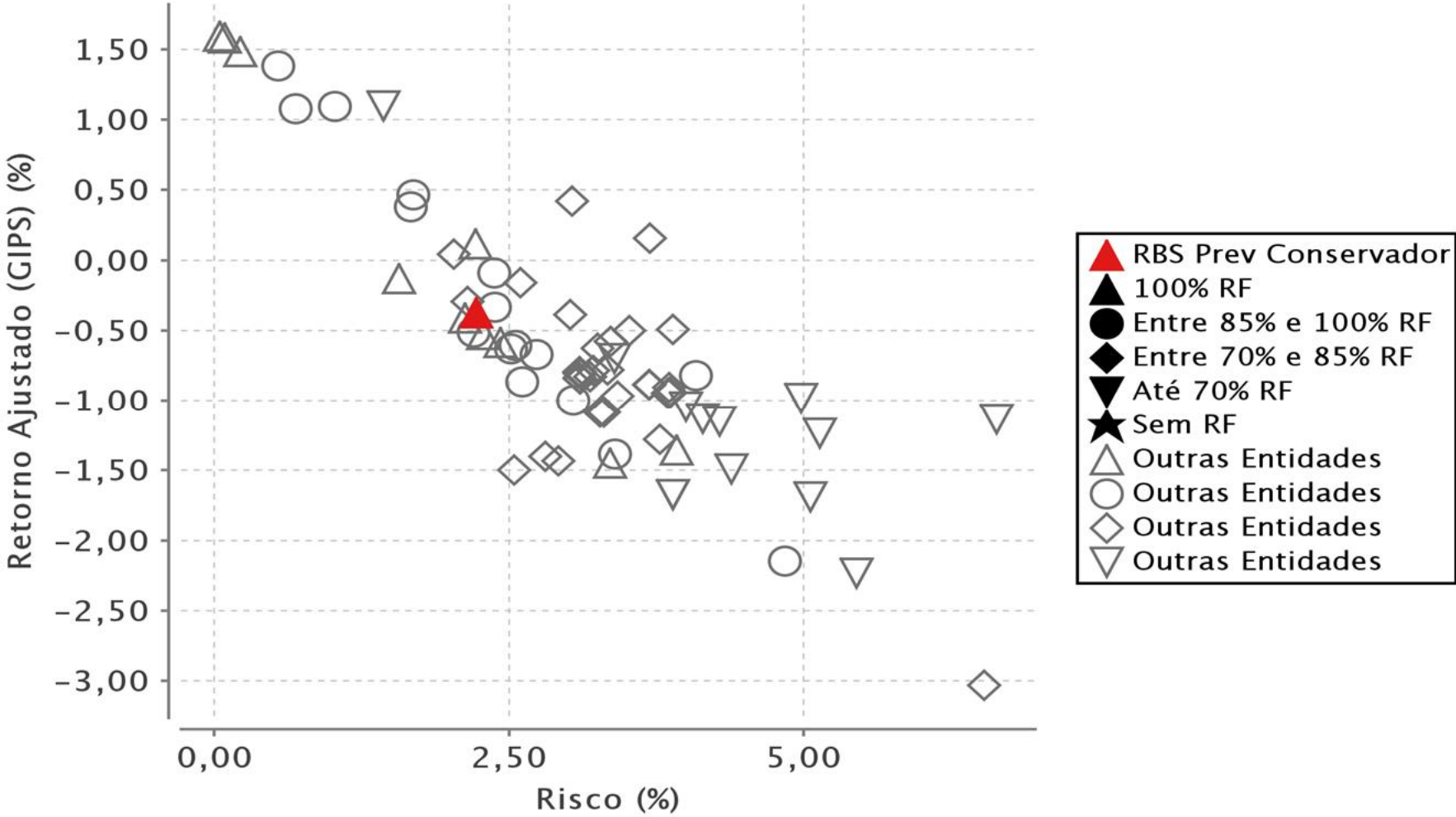
Consolidado

Sumário

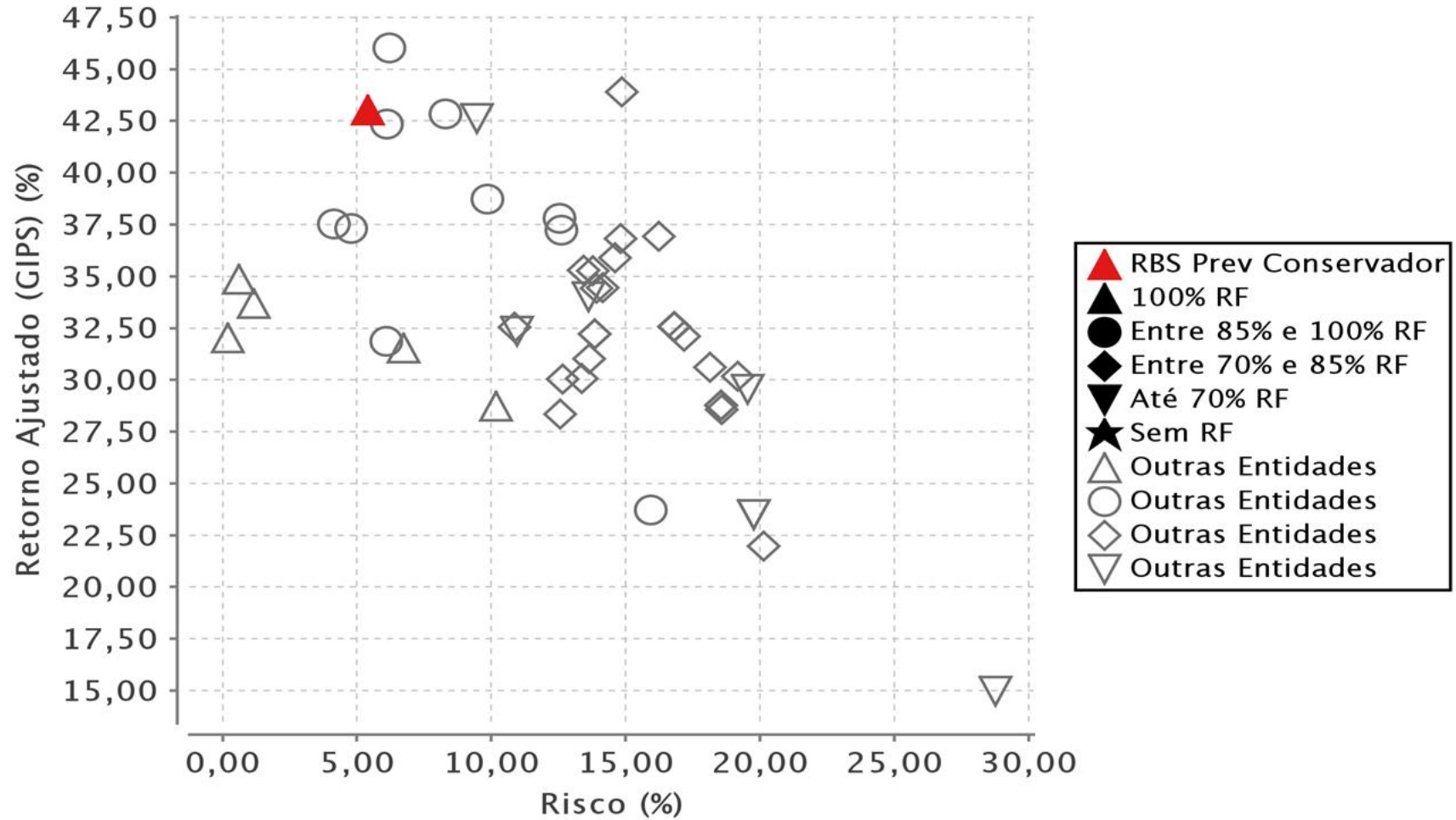
- O resultado consolidado do Perfil Conservador e Moderado ficou acima da meta atuarial e da mediana dos clientes em todos os períodos analisados, exceto no trimestre, onde ficou abaixo da meta
 - O gestor Votorantim apresentou o melhor resultado consolidado em 12 meses (perfil conservador) e em 36 e 60 meses (perfil moderado)
- O nível de risco dos 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
- A entidade não apresentou nenhum desenquadramento em relação a legislação ou à política de investimentos vigente

Perfil Conservador

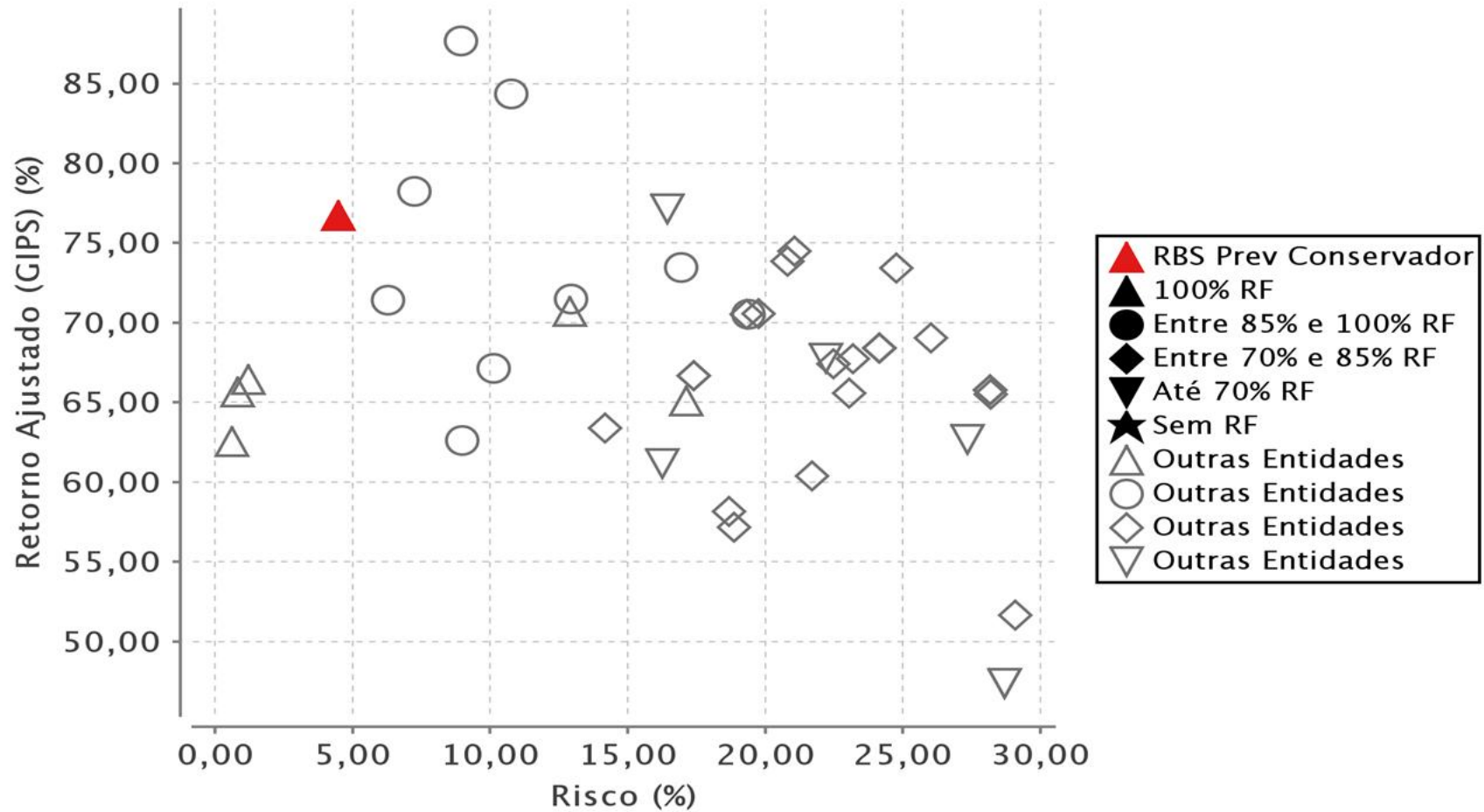
Retorno/risco das entidades – 2013



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 60 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Conservador

Carteira Total	2013			12 meses	36 meses	60 meses
	(INPC + 4%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	-3,85%	-	-	-	-	-
RBSPrev CO	-3,41%	0,43%	23/81	14/77	7/54	9/49
Dívida	0,27%	4,11%	2/158	20/134	12/78	11/63
Itaú Unibanco	-3,33%	0,51%	49/158	40/134	/	/
Votorantim	-3,63%	0,22%	66/158	18/134	/	/

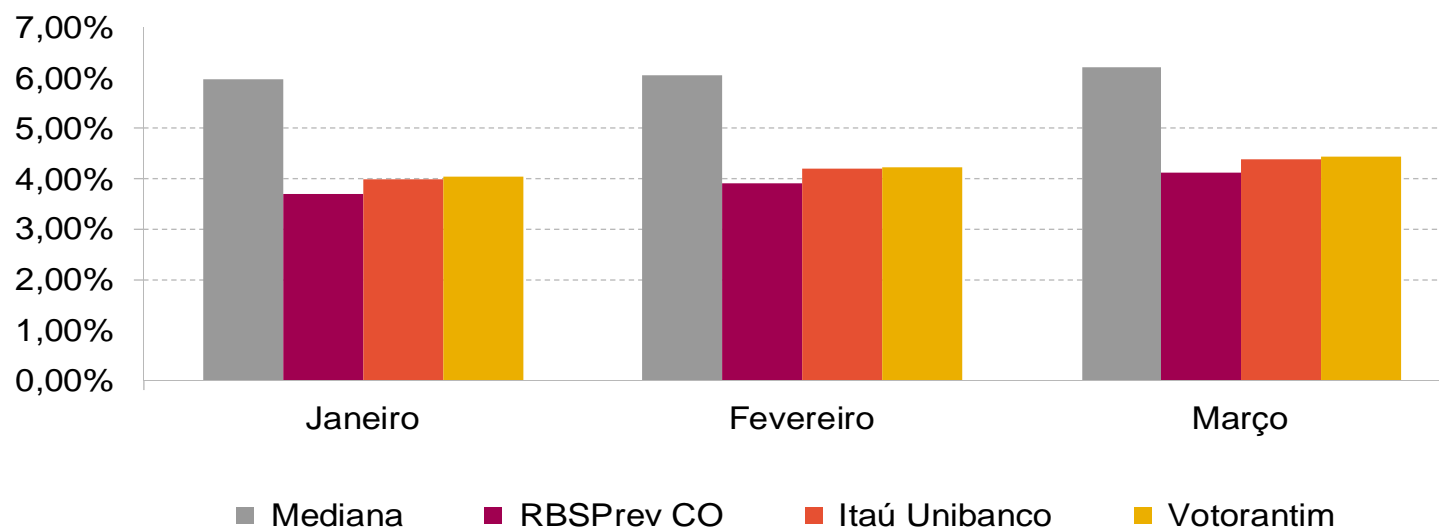
Carteira Total	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 4%	1,25%	0,85%	0,93%	3,04%	11,22%	32,13%	55,11%
Mediana	0,31%	-0,64%	-0,40%	-0,73%	9,84%	32,56%	67,77%
RBSPrev CO	0,31%	-0,32%	-0,37%	-0,37%	11,73%	43,02%	76,71%
Dívida	1,33%	0,93%	1,01%	3,31%	12,58%	42,94%	81,47%
Itaú Unibanco	0,43%	-0,27%	-0,45%	-0,30%	10,98%	-	-
Votorantim	0,15%	-0,42%	-0,33%	-0,59%	12,62%	-	-

Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
INPC + 4%		3,04%	
RBSPrev CO	-0,37%	-0,37%	-0,44%
Dívida	3,31%	3,31%	3,31%
Itaú Unibanco	-0,30%	-0,30%	-0,34%
Votorantim	-0,59%	-0,59%	-0,67%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Conservador

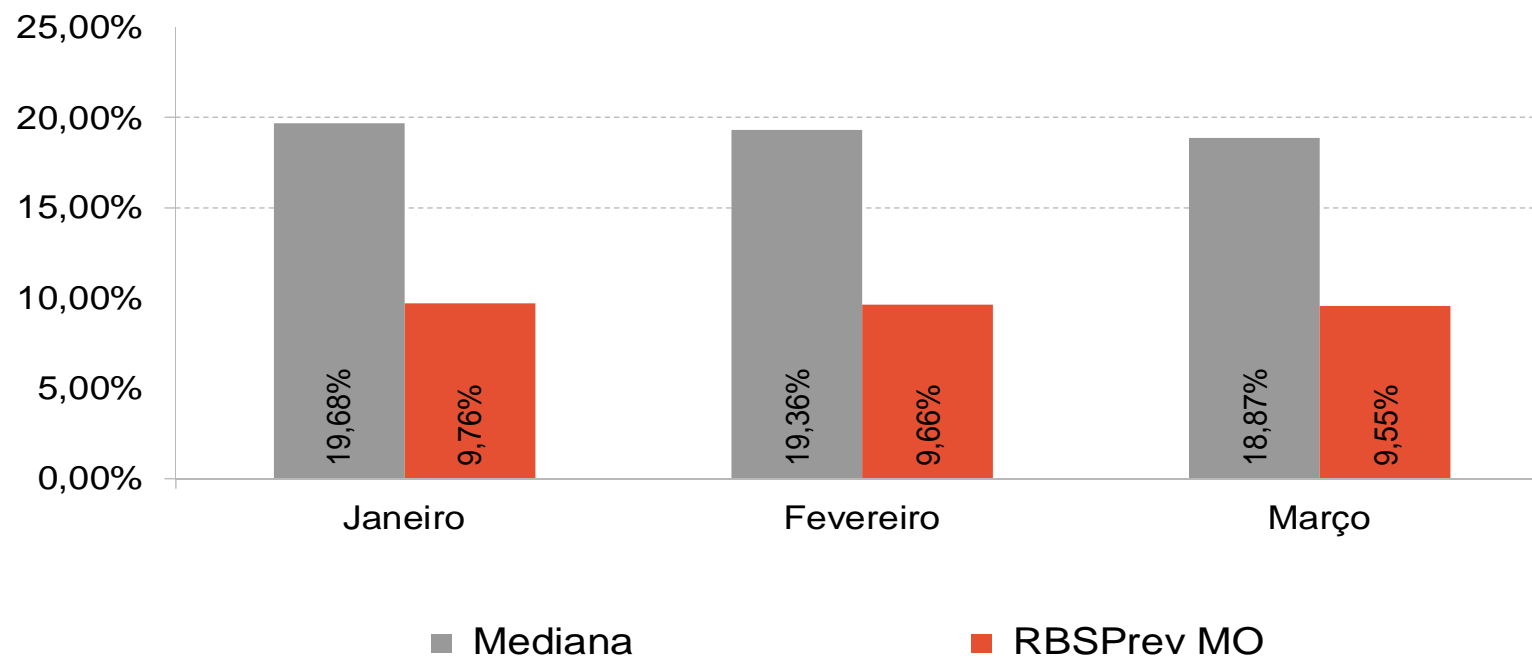
- Risco absoluto medido pelo VaR, 95% de confiabilidade, no período de 1 ano



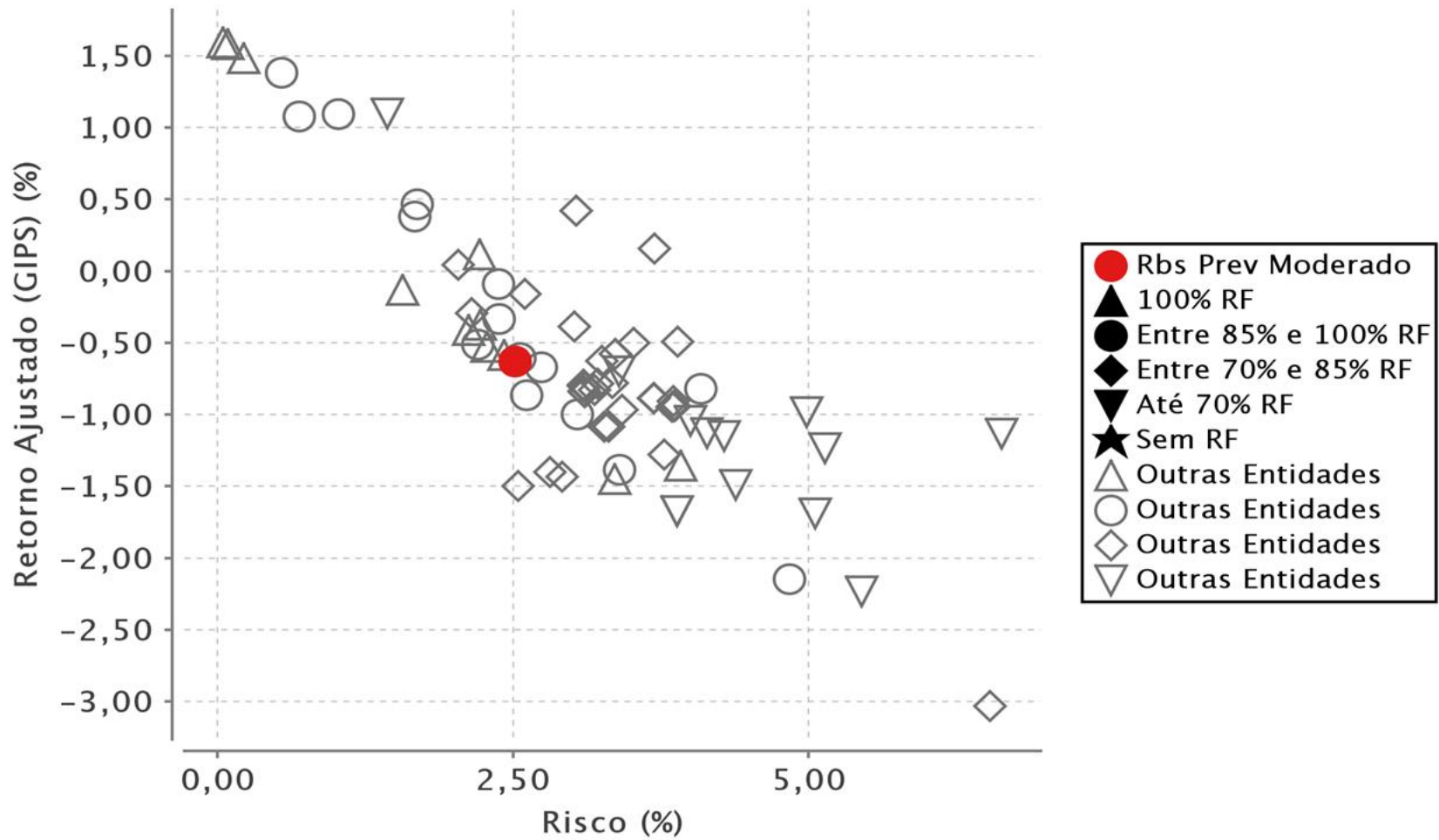
Perfil Moderado

Alocação dos investimentos – carteira consolidada Perfil Moderado

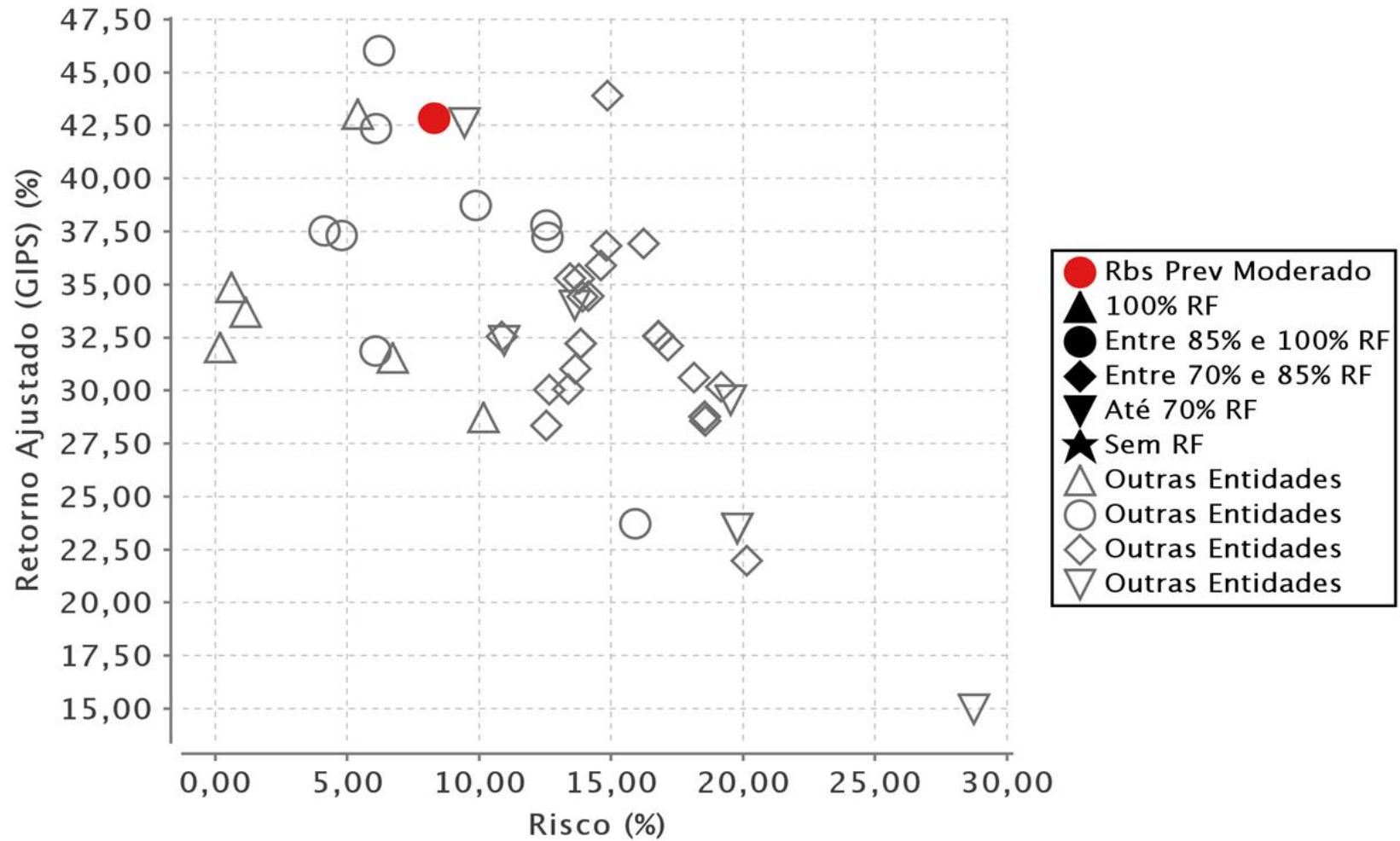
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (54ª alocação em 79 entidades)



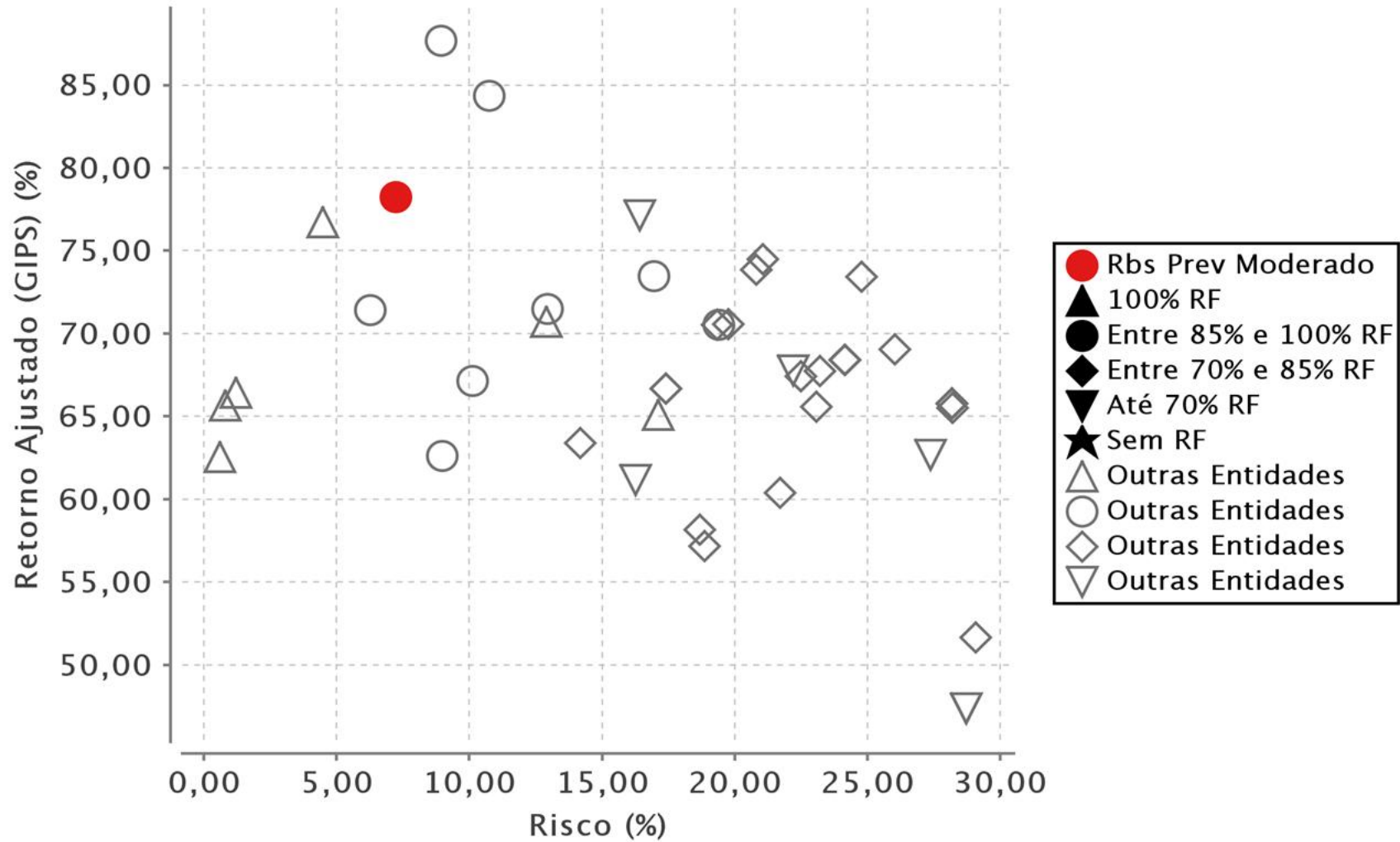
Retorno/risco das entidades – 2013



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 60 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Moderado

Carteira Total	2013			12 meses	36 meses	60 meses
	(INPC + 4%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	-3,85%	-	-	-	-	-
RBSPrev MO	-3,67%	0,18%	34/81	16/77	8/54	7/49
Itaú Unibanco	-3,20%	0,65%	47/158	29/134	17/78	22/63
Votorantim	-3,81%	0,04%	77/158	14/134	9/78	9/63
Itaú FoF	-5,11%	-1,27%	144/158	127/134	-	-

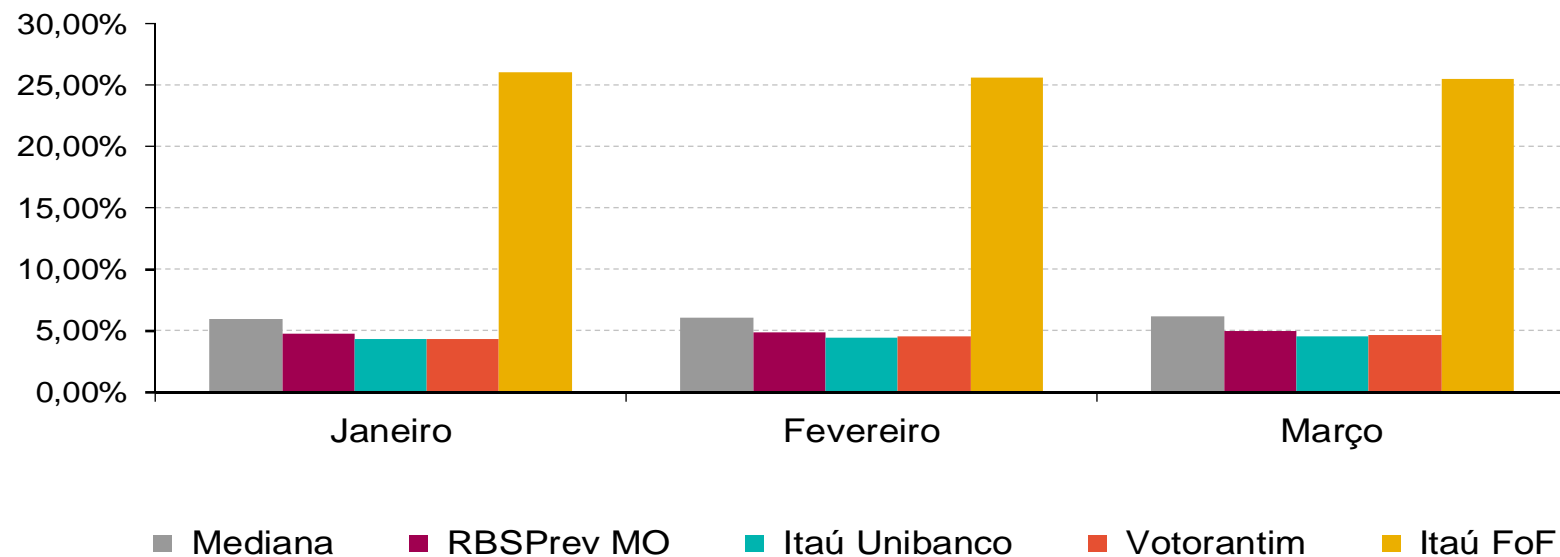
Carteira Total	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 4%	1,25%	0,85%	0,93%	3,04%	11,22%	32,13%	55,11%
Mediana	0,31%	-0,64%	-0,40%	-0,73%	9,84%	32,56%	67,77%
RBSPrev MO	0,22%	-0,44%	-0,41%	-0,63%	11,61%	42,84%	78,22%
Itaú Unibanco	0,43%	-0,28%	-0,31%	-0,16%	11,71%	39,45%	71,65%
Votorantim	0,04%	-0,48%	-0,33%	-0,77%	13,11%	46,17%	84,81%
Itaú FoF	0,16%	-0,94%	-1,30%	-2,08%	3,78%	-	-

Carteira Total	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
INPC + 4%		3,04%	
RBSPrev MO	-0,63%	-0,63%	-0,69%
Itaú Unibanco	-0,16%	-0,16%	-0,21%
Votorantim	-0,77%	-0,77%	-0,82%
Itaú FoF	-2,08%	-2,08%	-2,23%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Moderado

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



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%	74.78%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	20.69%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.45%	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%	4.49%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	2.45%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.18%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.19%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.67%	0.00%
SPEs	25.00%	0.00%	0.00%
RV Outros	3.00%	0.00%	0.00%

Enquadramento da entidade

Caixa

	Valor (%)
Total*	0.04%

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

Derivativos

Títulos	Limite*	Investimento	Desenquadramento
Limite de Atuação em Mercados Derivativos			
15% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Depósito	13.91%	2.93%	0.00%
Margem**			
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.64%	0.11%	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.

Enquadramento da entidade

Limite por Patrimônio do Plano

Instituição Financeira*	Limite 20%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	5.70%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	2.90%
BCO BRASIL SA	2.82%
BCO BMG SA	1.91%
BCO SAFRA SA	1.54%
BCO BRADESCO SA	1.39%
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	0.06%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.01%
-	-
-	-

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
OI SA	0.91%
SONAE SIERRA BRASIL SA	0.77%
BRADESPAR SA	0.74%
BR MALLS PARTICIPACOES SA	0.72%
BRAZIL PHARMA SA	0.54%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	0.53%
ISHARES IBOVESPA FUNDO INDICE	0.33%
FLEURY SA	0.31%
CIELO SA	0.19%
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	0.12%
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	0.12%	TARPON INVESTS SA	0.20%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.06%	CETIP SA MERCADOS ORGANI.	0.05%
BCO SAFRA SA	0.05%	TECHNE COMUNICACOES	0.05%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	0.01%	MULTIPLUS SA	0.04%
BCO BRASIL SA	0.01%	ESTACIO PARTICIPACOES SA	0.03%

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	951,161.51	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	OI	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%*
APEX MASTER FIA INSTITUCIONAL	BRAPE2CTF007	24,031.48	0.02%
JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FIA	BRJEX1CTF000	51,999.02	0.33%
STUDIO MASTER FIA	BRSTU1CTF005	2,691,804.17	0.91%
ATLANTIDA FIM	BRATLDCTF009	159,324.42	0.31%
TORRES FIM	BRXAGRCTF001	73,103.10	0.15%

*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%	98.42%	-
Títulos Federais	-	100.00%	77.13%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	21.29%	-
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*	1.58%

*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%	6.11%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	0.92%	-
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%	0.06%	-
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%	91.59%	-
Títulos Federais	-	100.00%	71.71%	-
Outros Ativos de RF	-	40.00%	19.88%	-
FIDCs	-	5.00%	0.82%	-
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/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%	8.29%	-
Novo Mercado	-	70.00%	4.52%	-
Nível 2	-	60.00%	0.33%	-
Nível 1	-	45.00%	2.20%	-
Bovespa Mais	-	50.00%	0.00%	-
Sem Nível+ETFs	-	35.00%	1.23%	-
SPEs	-	20.00%	0.00%	-
RV Outros	-	3.00%	0.00%	-

Enquadramento da entidade Moderado

Caixa

	Valor (%)
Total*	0.11%

*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%	5.27%	-
Instituição Não Financeira	-	10.00%	0.89%	-
Securizadora	-	3.00%	-	-
Emissor Própria Patrocinadora	-	10.00%	0.00%	-
FIDCs	-	5.00%	0.82%	-

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%	0.20%	-
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%	-

Agenda de obrigações

Próximas reuniões do Clube de Investimentos

• 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

Agenda de Obrigações

• Envio Demonstrativo de Investimentos referente ao 1º trimestre de 2013	15 de maio de 2013
--	--------------------