



Análise dos Investimentos

1º trimestre de 2011

**RBS Prev – Sociedade Previdenciária
Francisca Brasileiro
Beatriz Lopes**

Maio de 2011

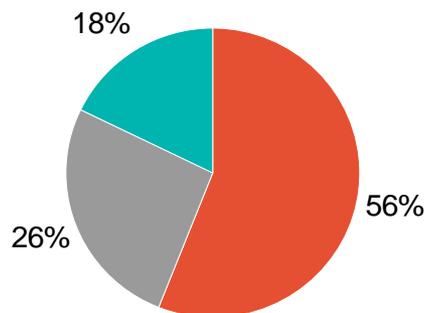
Agenda

- Características do Clube de Investimentos
- Cenário macroeconômico
- Características da Entidade
- Resultados por segmento
 - Renda fixa
 - Renda variável (perfil moderado)
 - Consolidado
- Enquadramento da entidade
- Agenda de obrigações
- Próximas reuniões do Clube de Investimentos

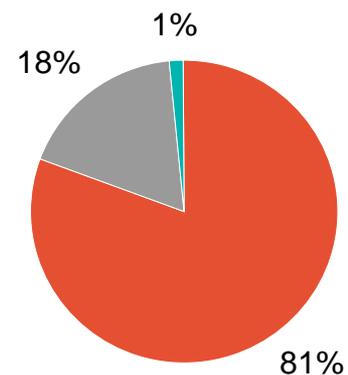
Características do Clube de Investimentos

Características do Clube de Investimentos

São analisados 73 planos



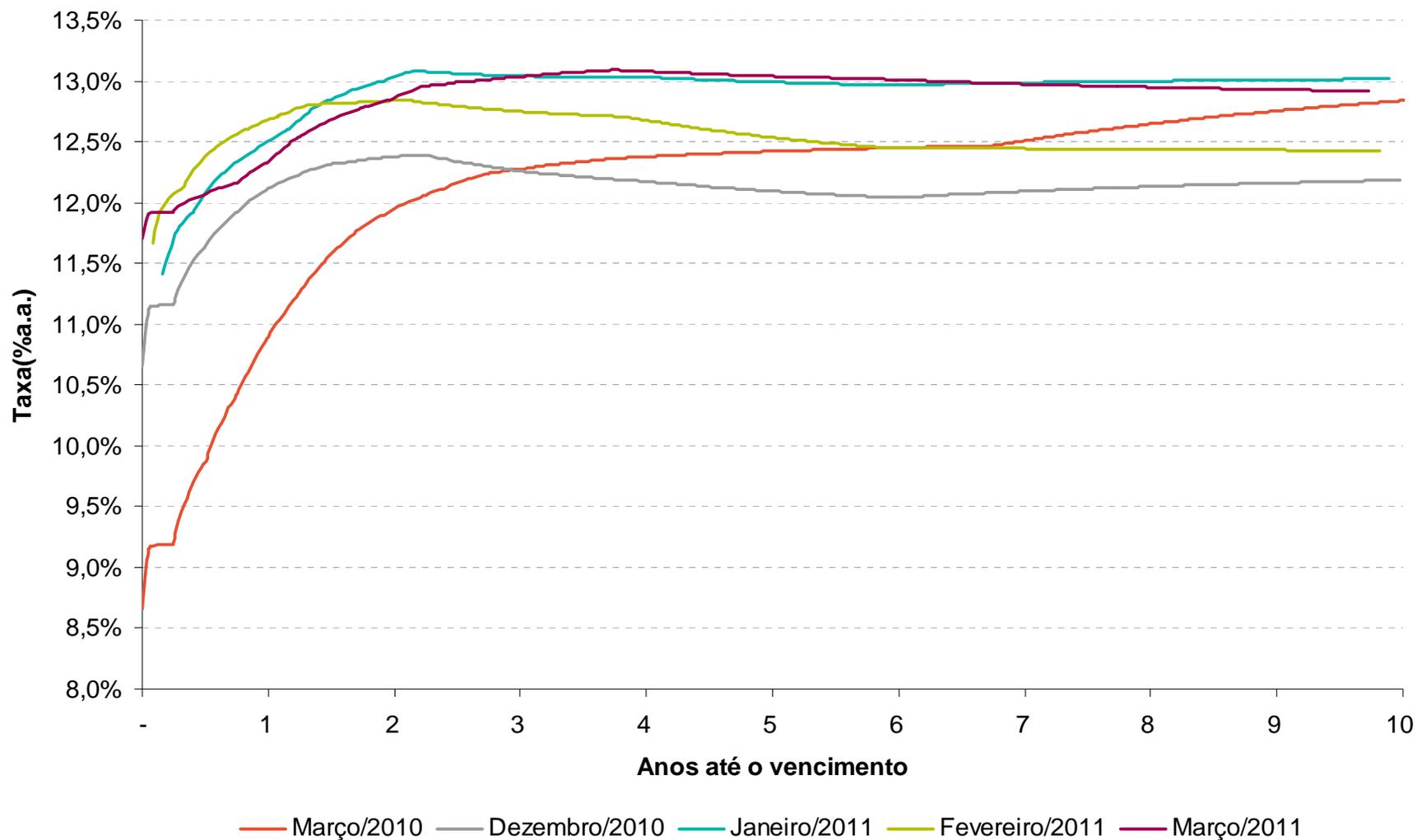
Patrimônio total: R\$ 13,5 bilhões



■ Contribuição Variável ■ Contribuição Definida ■ Benefício Definido ■ Renda Fixa ■ Renda Variável ■ Multimercados

Cenário macroeconômico

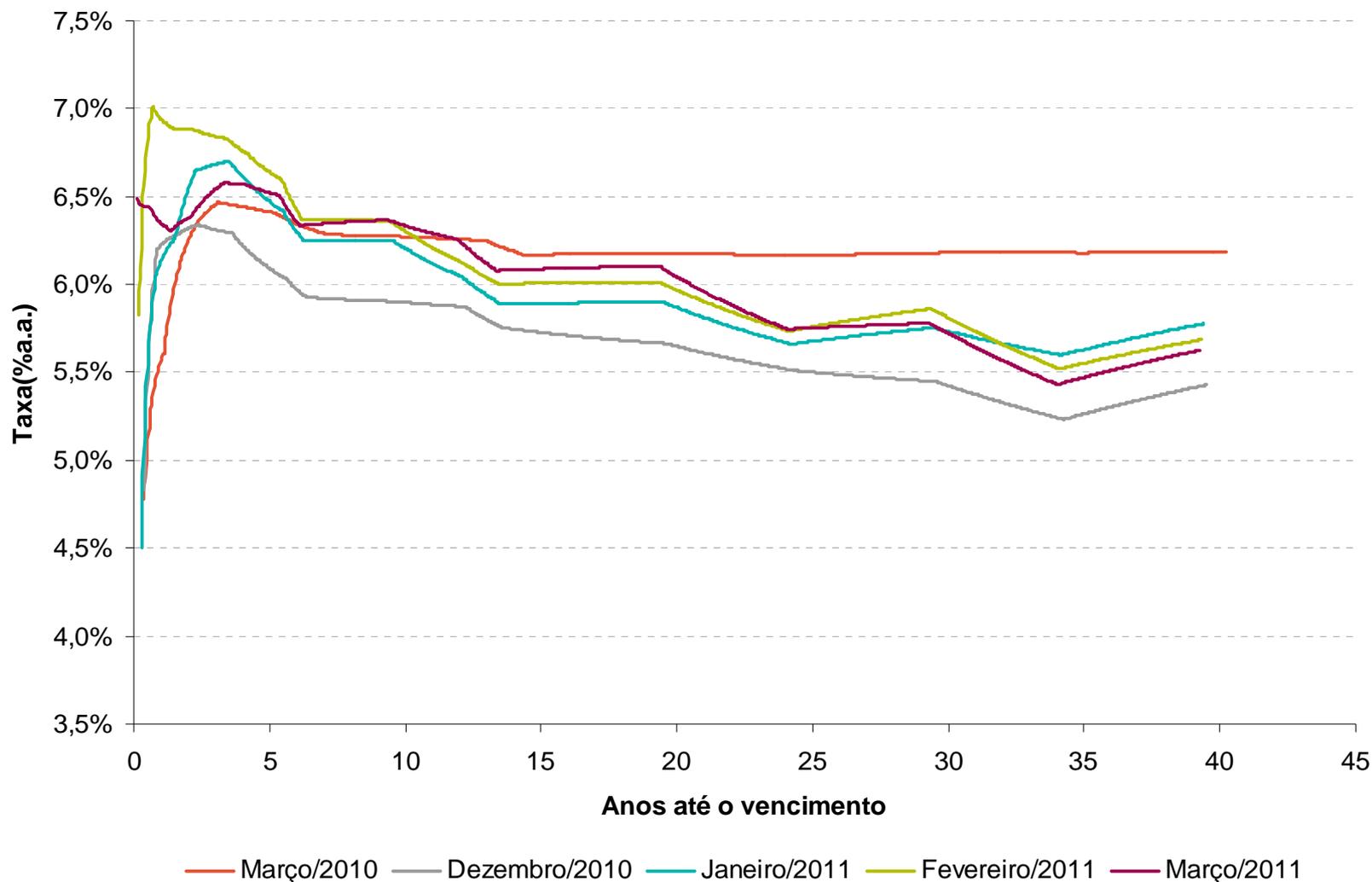
Curvas de juro nominal (pré)



Fonte: ANBIMA
Títulos Públicos do Tesouro Nacional (LTN / NTN F)

towerswatson.com

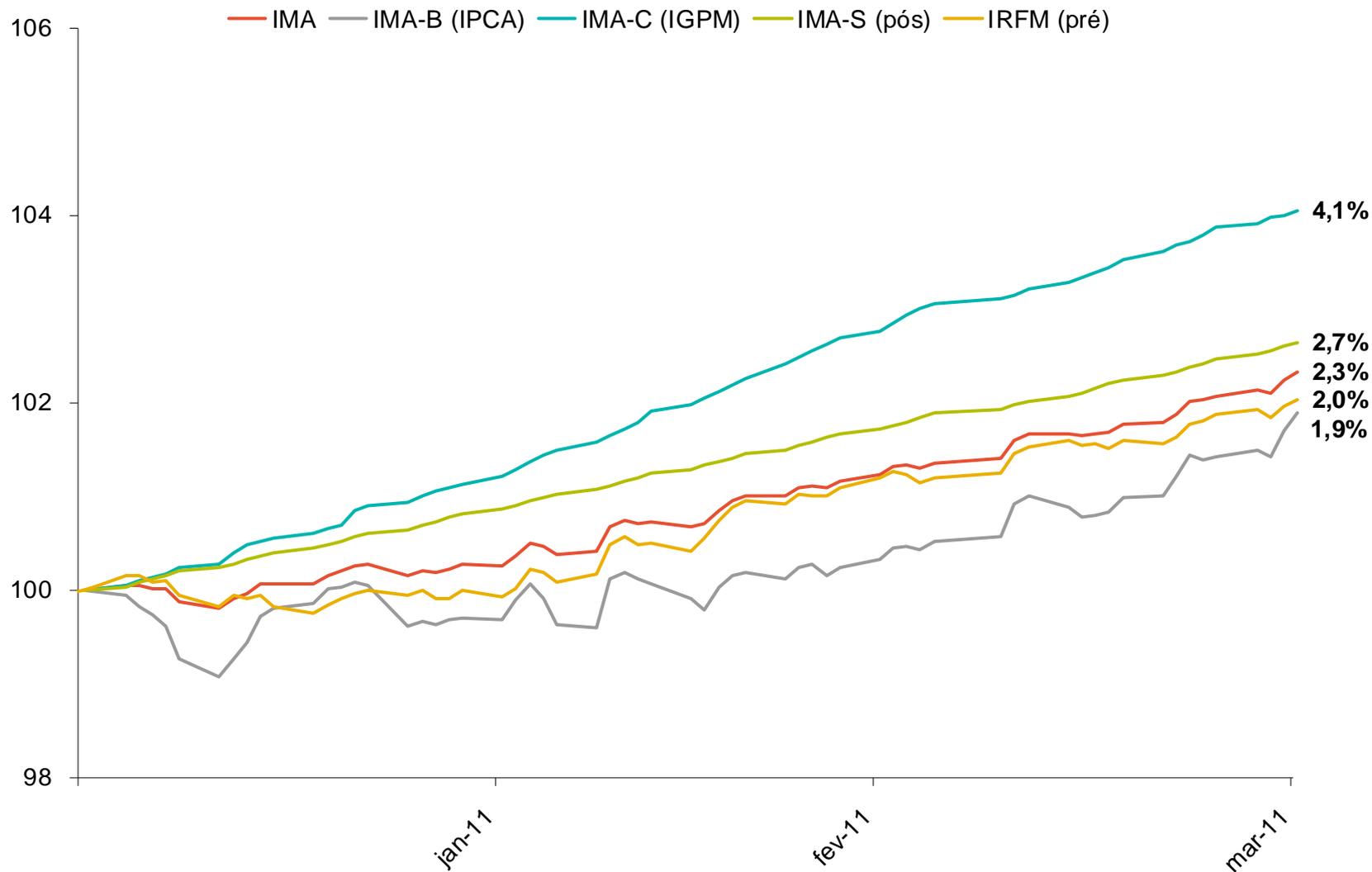
Curvas de juro real (IPCA)



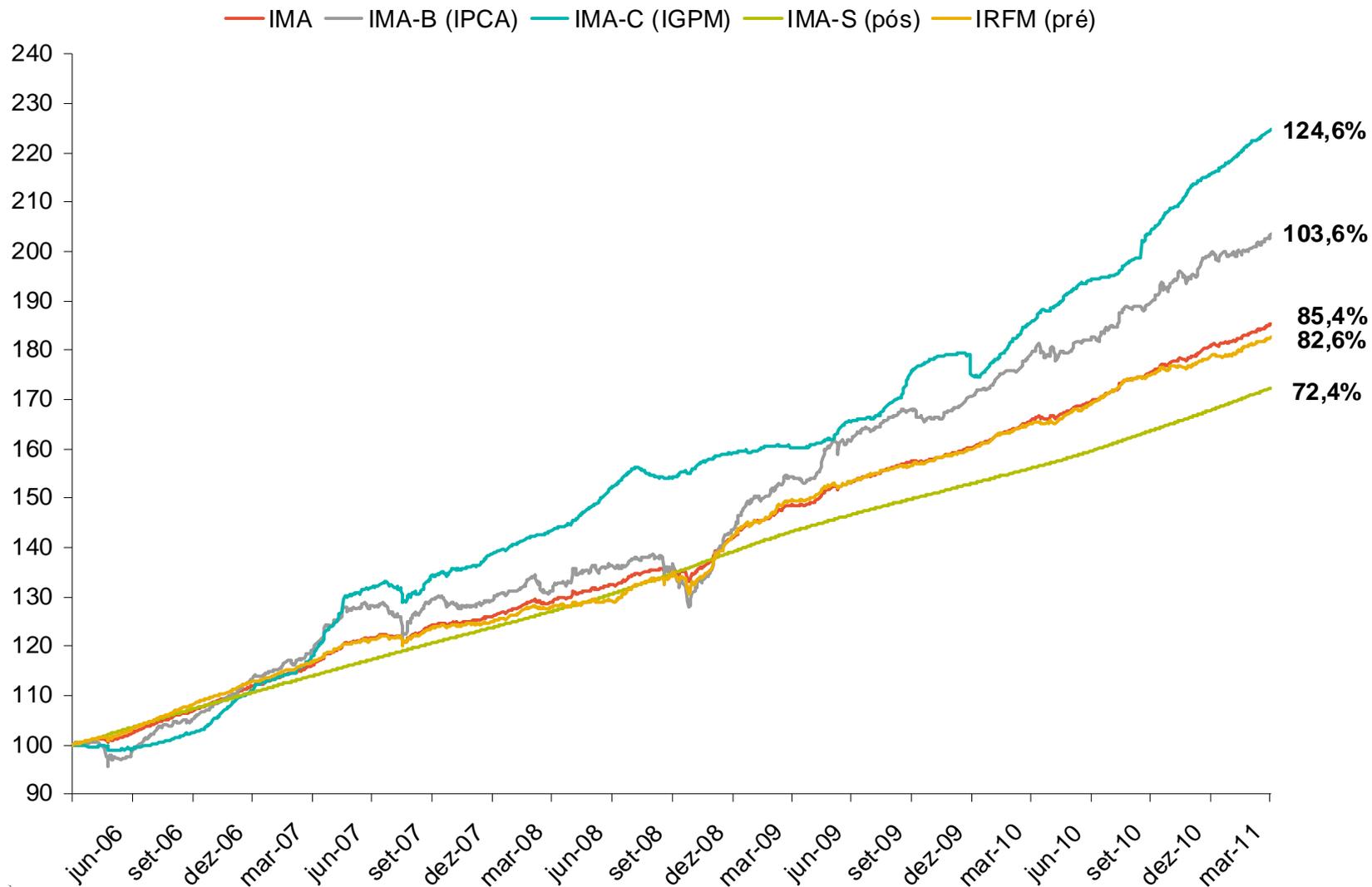
Fonte: ANBIMA
Títulos Públicos do Tesouro Nacional (NTNB)

towerswatson.com

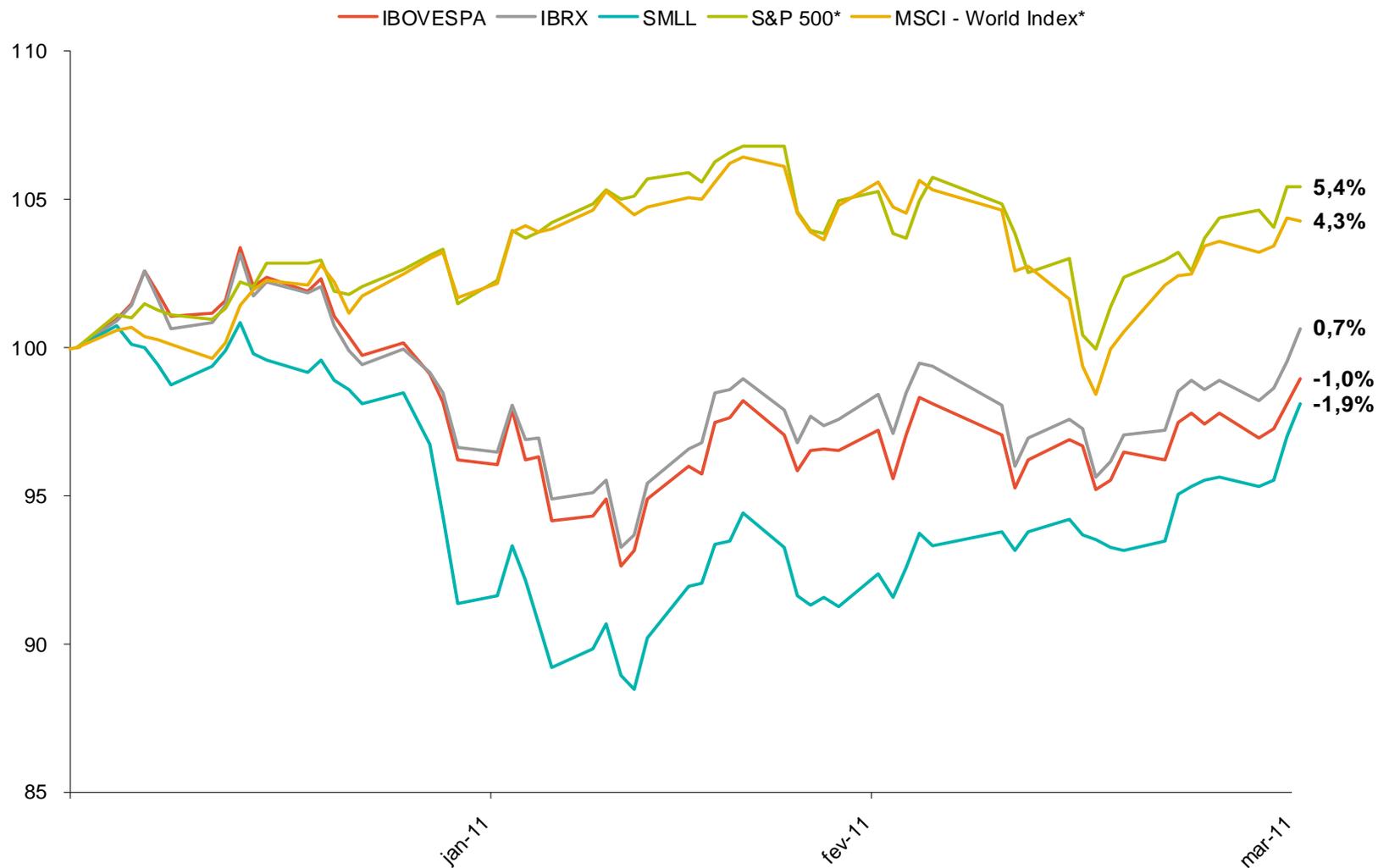
Índices renda fixa – 3 meses



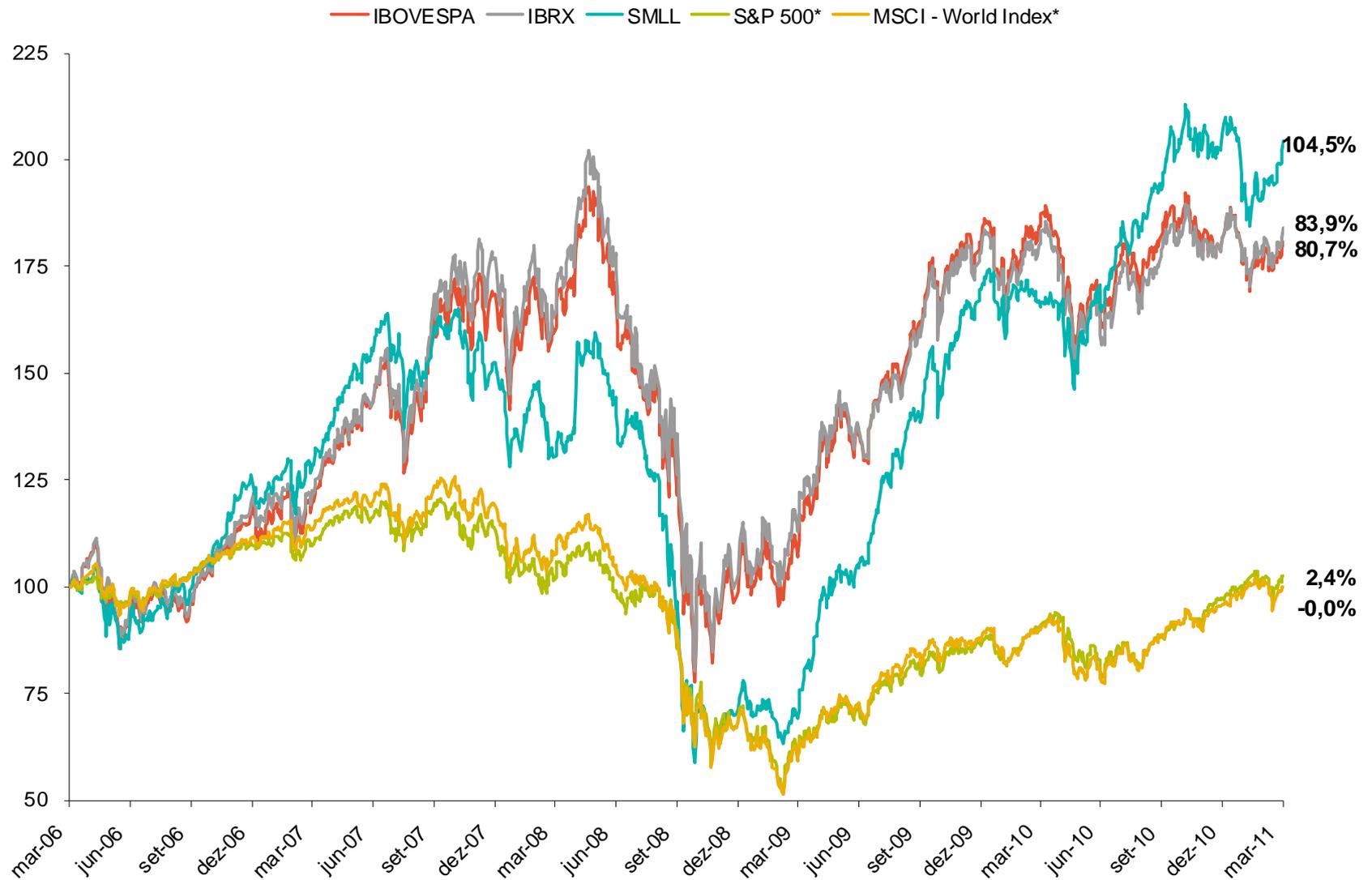
Índices renda fixa – 60 meses



Índices renda variável – 3 meses



Índices renda variável – 60 meses



Principais indicadores

		Janeiro	Fevereiro	Março	Em 2011	12 meses	36 meses	60 meses
IMA - S (pós)	TOTAL	0,86%	0,84%	0,92%	2,65%	10,43%	35,66%	72,37%
	1	0,75%	0,83%	1,12%	2,72%	10,78%	39,23%	77,94%
IRF - M (pré)	1+	-0,65%	1,56%	0,64%	1,54%	10,49%	45,76%	88,50%
	TOTAL	-0,08%	1,27%	0,82%	2,03%	10,55%	42,80%	82,59%
IMA - B (IPCA)	5	0,79%	0,78%	1,78%	3,39%	12,46%	49,80%	96,07%
	5+	-1,49%	0,50%	1,32%	0,31%	15,39%	60,88%	119,33%
	TOTAL	-0,31%	0,64%	1,56%	1,89%	13,59%	55,17%	103,59%
IMA - C (IGPM)	TOTAL	1,21%	1,54%	1,25%	4,06%	20,92%	56,59%	124,58%
IMA - Geral	TOTAL	0,26%	0,98%	1,07%	2,32%	11,79%	43,70%	85,35%

	Janeiro	Fevereiro	Março	Em 2011	12 meses	36 meses	60 meses
CDI	0,86%	0,84%	0,92%	2,64%	10,42%	35,61%	71,97%
IPCA	0,83%	0,80%	0,79%	2,44%	6,30%	18,06%	27,30%
IGPM	0,79%	1,00%	0,62%	2,43%	10,95%	20,20%	36,74%
INPC	0,94%	0,54%	0,66%	2,15%	6,31%	18,57%	29,22%

	Janeiro	Fevereiro	Março	Em 2011	12 meses	36 meses	60 meses
Ibovespa	-3,94%	1,22%	1,79%	-1,04%	-2,54%	13,27%	81,36%
IBrX	-3,49%	2,00%	2,26%	0,66%	1,34%	12,40%	84,10%
IBrX-50	-3,64%	2,14%	1,43%	-0,17%	-1,91%	6,84%	75,80%
IGC	-5,06%	1,21%	2,91%	-1,11%	8,73%	23,37%	78,01%
IVBX-2	-3,86%	0,40%	4,99%	1,34%	8,32%	18,05%	55,87%
MLCX	-3,27%	2,11%	2,17%	0,92%	0,71%	10,10%	83,04%
SMLL	-8,34%	0,76%	6,25%	-1,88%	22,89%	56,30%	104,53%

Características da Entidade

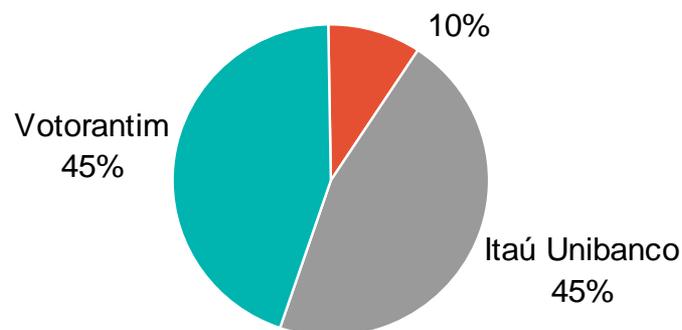
Características da entidade

Perfil Conservador

Segmento	Perfil	Benchmark
Renda Fixa	Conservador	27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5 + 52,7% IMA-S
	Moderado	31,6% IRF-M + 11,0% IMA-B 5 + 16,0% IMA-B 5 + 41,4% IMA-S
Renda Variável	-	IBrX
Consolidado	-	INPC + 5%

Segmento	RBS Prev	A receber das patrocinadoras	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 80.089.284,71	R\$ 7.867.702,20	R\$ 36.169.419,79	R\$ 36.052.162,71
Renda Variável	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Consolidado	R\$ 80.089.284,71	R\$ 7.867.702,20	R\$ 36.169.419,79	R\$ 36.052.162,71

A receber das patrocinadoras



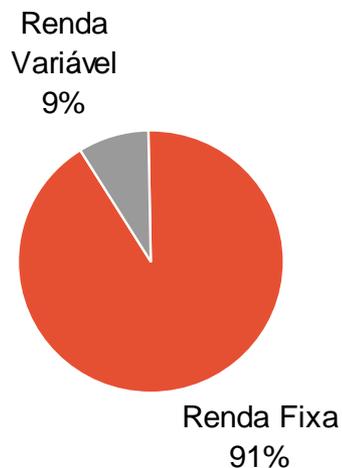
Características da entidade

Perfil Moderado

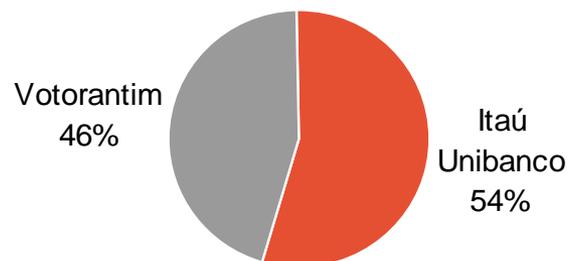
Segmento	Perfil	Benchmark
Renda Fixa	Conservador	27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5+ 52,7% IMA-S
	Moderado	31,6% IRF-M + 11,0% IMA-B 5 + 16,0% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S
Renda Variável	-	IBrX
Consolidado	-	INPC + 5%

Segmento	RBS Prev	Itaú Unibanco	Votorantim
Renda Fixa	R\$ 78.586.650,78	R\$ 39.101.879,26	R\$ 39.484.771,53
Renda Variável	R\$ 7.674.323,70	R\$ 7.674.323,70	R\$ -
Consolidado	R\$ 86.260.974,49	R\$ 46.776.202,96	R\$ 39.484.771,53

Alocação por segmento



Alocação por gestor



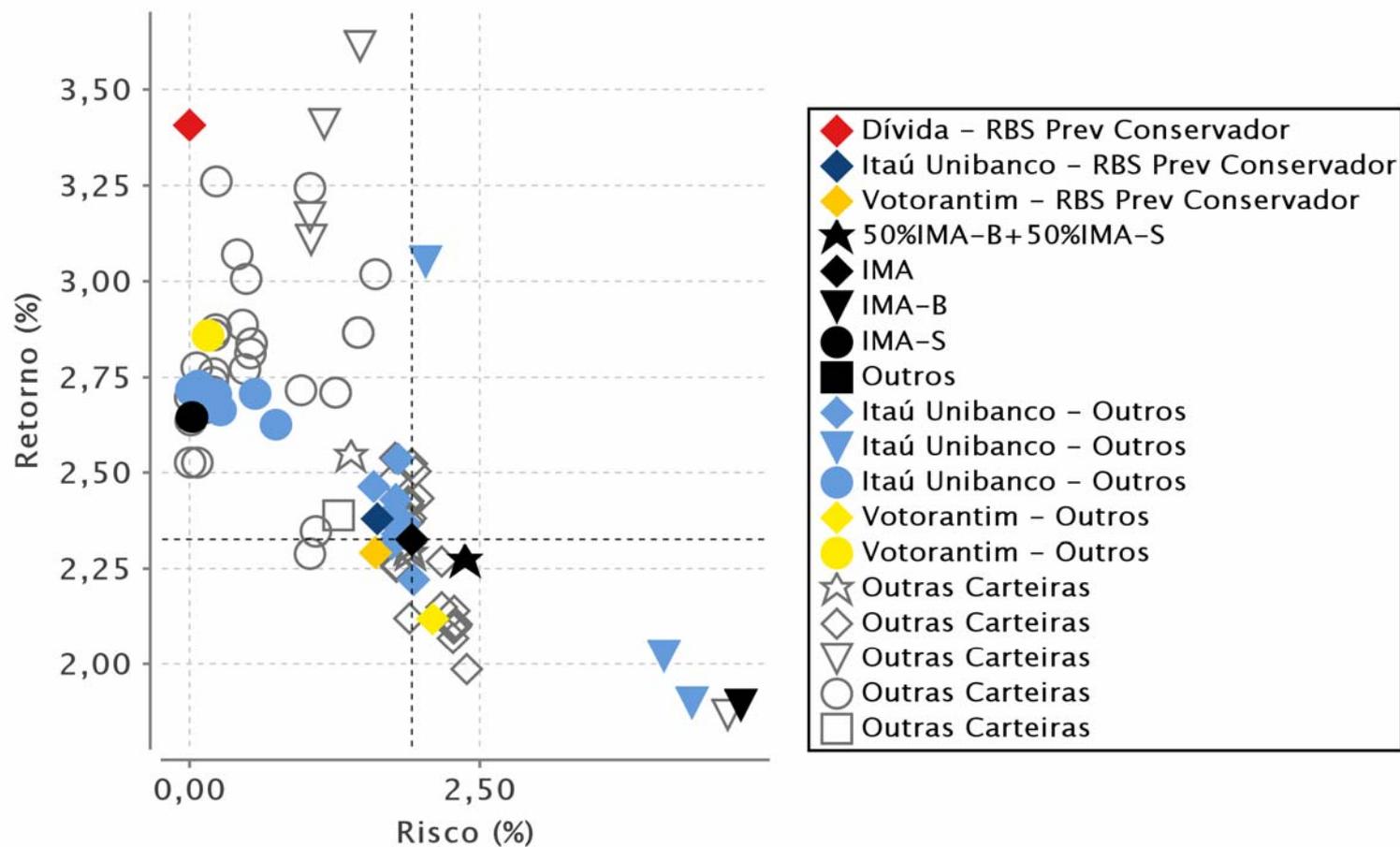
Resultados por segmento

Renda Fixa

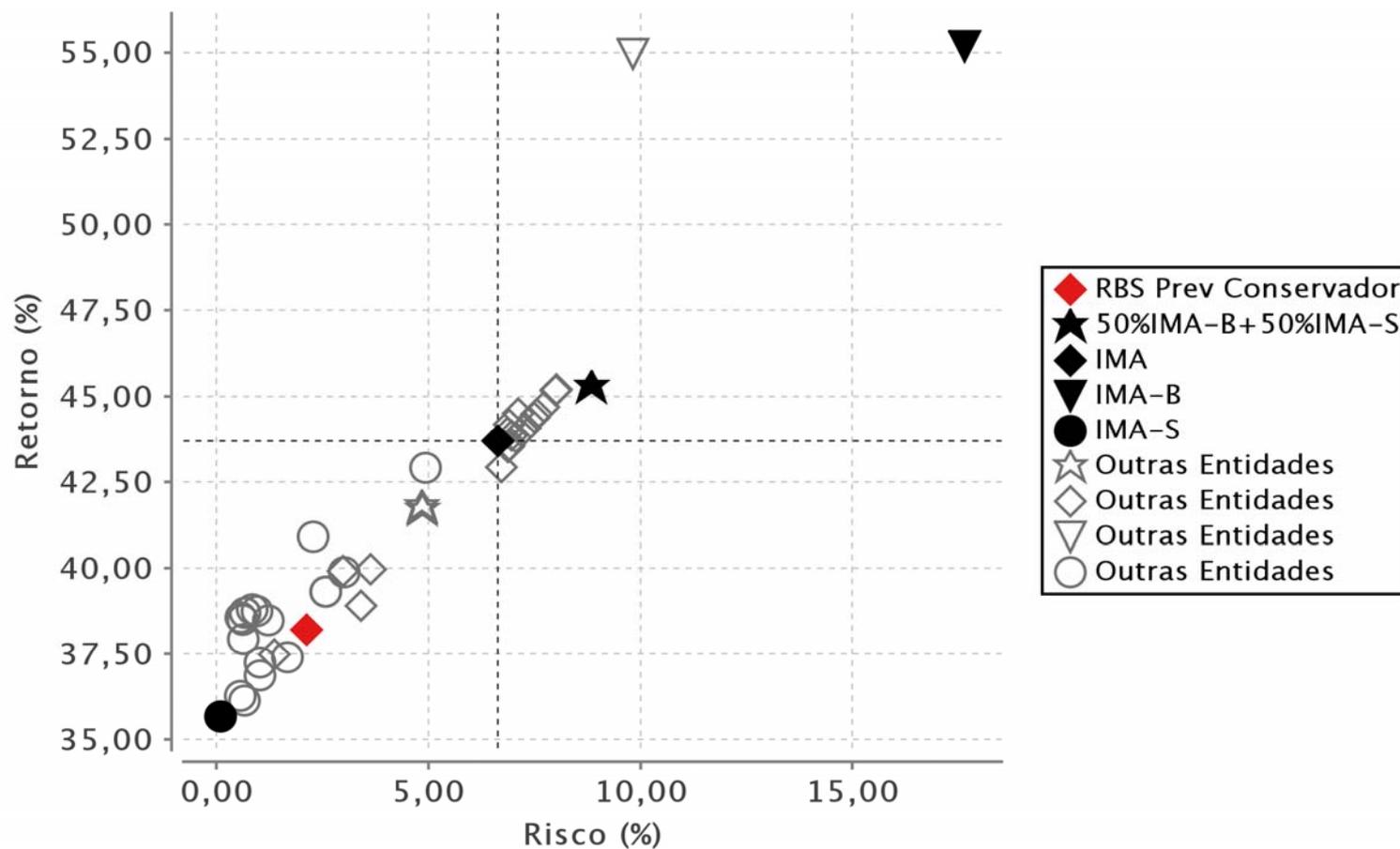
Perfil Conservador

Renda Fixa

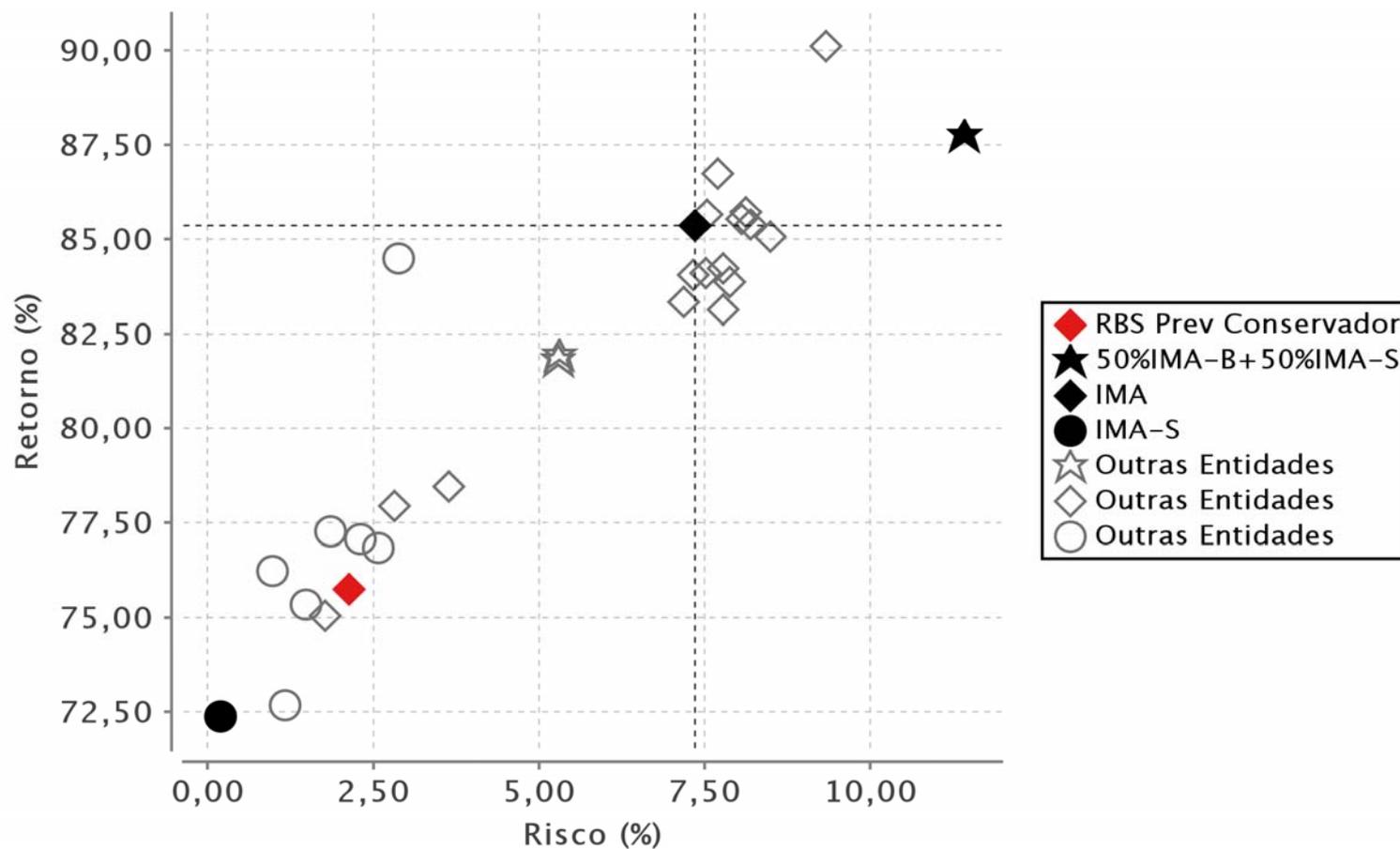
Retorno/risco das carteiras – 2011 – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 36 meses – renda fixa



Retorno/risco das entidades – 60 meses – renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Conservador

Renda Fixa	2011			
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição IMA
Mediana RF	0,09%	0,15%	-	-
Mediana IMA	-0,07%	-	-	-
RBS Prev	0,12%	0,19%	30/67	3/26
A receber das patrocinadoras	1,08%	1,15%	6/103	1/45
Itaú Unibanco	0,05%	0,12%	57/103	14/45
Votorantim	-0,03%	0,03%	70/103	24/45

Renda Fixa	12 meses		36 meses		60 meses	
	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA
RBS Prev	19/60	7/24	41/48	18/19	24/27	16/17
A receber das patrocinadoras	13/92	1/40	20/69	14/31	12/36	11/24

Renda Fixa	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
CDI	0,86%	0,84%	0,92%	2,64%	10,42%	35,61%	71,97%
27,9% IRF-M + 8,1% IMA-B 5 + 11,3% IMA-B 5 + 52,7% IMA-S	0,33%	0,92%	1,01%	2,27%	11,19%	41,65%	82,45%
CDI / Bench. Composto	0,33%	0,92%	1,01%	2,27%	11,47%	36,89%	73,60%
Mediana RF	0,40%	0,93%	1,09%	2,41%	11,70%	41,80%	83,23%
IMA	0,26%	0,98%	1,07%	2,32%	11,79%	43,70%	85,35%
Mediana IMA	0,26%	0,93%	1,09%	2,26%	11,70%	43,83%	84,09%
RBS Prev	0,49%	0,81%	1,12%	2,44%	11,85%	38,20%	75,74%
A receber das Patrocinadoras	1,35%	0,95%	1,07%	3,41%	13,38%	43,94%	84,30%
Itaú Unibanco	0,51%	0,70%	1,15%	2,38%	-	-	-
Votorantim	0,28%	0,89%	1,11%	2,29%	-	-	-

Renda Fixa	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	2,44%	2,44%	2,40%
A receber das patrocinadoras	3,41%	3,41%	3,41%
Itaú Unibanco	2,38%	2,38%	2,33%
Votorantim	2,29%	2,29%	2,24%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,65%	681,30	32,60%
	1	2,72%	111,04	13,51%
IRF - M (pré)	1+	1,54%	578,55	21,72%
	TOTAL	2,03%	399,31	35,23%
	5	3,39%	496,88	13,75%
IMA - B (IPCA)	5+	0,31%	2.840,90	13,00%
	TOTAL	1,89%	1.635,98	26,75%
	IMA - C (IGPM)***	TOTAL	4,06%	2.242,38
IMA - Geral	TOTAL	2,32%	-	100,00%

* Rentabilidade no trimestre

** Posição em março/2011

*** Divulgação encerrada da carteira de curto prazo

Itaú Unibanco	Janeiro	Fevereiro	Março	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	40,81%	60,71%	25,45%	19,4%
Prefixados	-152,46%	-308,97%	99,92%	27,9%
Pós-fixados	211,65%	348,10%	-25,55%	52,7%
Baixa Exposição	0,00%	0,16%	0,18%	-
Rentabilidade	0,51%	0,70%	1,15%	1,01%

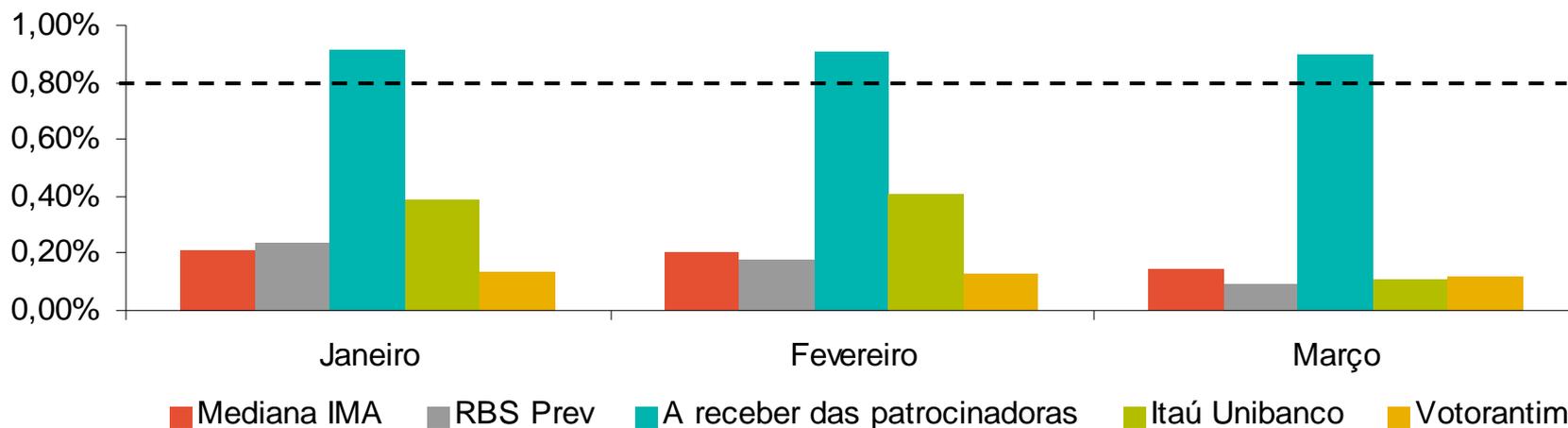
* Rentabilidade no mês de março/2011

Votorantim	Janeiro	Fevereiro	Março	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	21,82%	20,98%	21,08%	19,4%
Prefixados	28,74%	29,23%	31,79%	27,9%
Pós-fixados	49,46%	43,94%	47,15%	52,7%
Baixa Exposição	-0,01%	5,85%	-0,01%	-
Rentabilidade	0,28%	0,89%	1,11%	1,01%

* Rentabilidade no mês de março/2011

Análise de risco – perfil conservador

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



Análise de risco por indexador – Itaú Unibanco

Janeiro

Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	40,81%	1.080,73	-0,76%
Prefixados	-152,46%	-	-0,32%
Pós-fixados	211,65%	139,84	-0,01%
Baixa Exposição	0,00%	-	0,00%

Fevereiro

Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	60,71%	848,34	-1,02%
Prefixados	-308,97%	8,62	-0,49%
Pós-fixados	348,10%	43,93	-0,01%
Baixa Exposição	0,16%	-	0,00%

Março

Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	25,45%	1.511,81	-0,60%
Prefixados	99,92%	-	-0,26%
Pós-fixados	-25,55%	-	-0,01%
Baixa Exposição	0,18%	-	0,00%

Análise de risco por indexador – Itaú Unibanco

Janeiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	74,88%	723,79	-0,81%
Privado	25,12%	309,55	-0,01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,38%
Comprado	2031,06%	-	-
Vendido	-2031,06%	-	-

Fevereiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	74,04%	764,68	-1,07%
Privado	25,96%	289,57	-0,01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,46%
Comprado	3003,00%	-	-
Vendido	-3003,00%	-	-

Março

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	74,10%	934,88	-0,63%
Privado	25,90%	268,59	-0,01%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,19%
Comprado	1656,87%	-	-
Vendido	-1656,87%	-	-

Títulos privados – Itaú Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	14.49%	164.30	-0.00%
Debêntures	1.67%	356.56	-0.00%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	9.74%	408.59	-0.01%

Obs.: Todos os títulos da carteira possuem baixo risco de crédito

Alocação em CDBs*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO BRADESCO SA	Baixo	CDB_cdi	CDI	0,00	106,00	18-11-2008	03-11-2011	3,98%	3.184.652,37
BCO BRASIL SA	Baixo	CDB_cdi	CDI	0,00	101,50	29-12-2010	29-12-2011	2,57%	2.055.297,60

Alocação em Debêntures*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CIA VALE RIO DOCE	Baixo	DEB_cdi (CVRD27)	CDI	0,25	100,00	20-11-2006	20-11-2013	0,33%	267.765,64
CEMIG GERACAO TRANSMIS	Baixo	DEB_cdi (CMGT21)	CDI	0,00	104,00	01-11-2006	01-11-2011	0,31%	252.223,28
DIAGNOSTICOS AMERICA S	Baixo	DEB_cdi (DASA11)	CDI	0,00	103,60	01-04-2006	01-04-2011	0,11%	84.333,27

Alocação em Letras Financeiras*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
HSBC BANK BRASIL SA BAN	Baixo	LF_cdi	CDI	0,00	106,50	07-12-2010	07-03-2013	1,55%	1.239.582,21
BCO BRADESCO SA	Baixo	LF_cdi	CDI	0,00	106,70	17-12-2010	17-12-2012	1,16%	930.429,19
BCO BRADESCO SA	Baixo	LF_cdi	CDI	0,00	106,00	08-06-2010	08-06-2012	0,89%	710.624,46
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	LF_cdi	CDI	0,00	108,00	20-08-2010	20-08-2012	0,80%	642.995,09

Análise de risco por indexador – Votorantim

Janeiro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	21,82%	1.784,36	-0,65%
Prefixados	28,74%	462,44	-0,35%
Pós-fixados	49,46%	219,21	0,00%
Baixa Exposição	-0,01%	0,00	0,00%

Fevereiro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	20,98%	1.859,01	-0,66%
Prefixados	29,23%	415,74	-0,29%
Pós-fixados	43,94%	243,21	0,00%
Baixa Exposição	5,85%	10,80	0,00%

Março			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	21,08%	1.834,77	-0,63%
Prefixados	31,79%	404,12	-0,35%
Pós-fixados	47,15%	185,74	0,00%
Baixa Exposição	-0,01%	0,00	0,00%

Análise de risco por indexador – Votorantim

Janeiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	80,22%	733,67	-0,92%
Privado	19,78%	212,85	-0,06%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BMF	0,00%	-	-0,15%
Comprado	60,77%	-	-
Vendido	-60,77%	-	-

Fevereiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,78%	730,77	-0,91%
Privado	20,22%	178,26	-0,06%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BMF	0,00%	-	-0,15%
Comprado	60,85%	-	-
Vendido	-60,85%	-	-

Março

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	79,96%	709,62	-0,89%
Privado	20,04%	176,41	-0,06%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BMF	0,00%	-	-0,15%
Comprado	63,91%	-	-
Vendido	-63,91%	-	-

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	18.82%	93.88	-0.00%
Debêntures	1.21%	1458.00	-0.06%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Obs.: Todos os títulos da carteira possuem baixo risco de crédito

Alocação em CDBs*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO SOCIETE GENERALE BRAS	Baixo	CDB_cdi	CDI	0,00	105,00	14-09-2010	09-09-2011	2,98%	2.388.443,22
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	Baixo	CDB_cdi	CDI	0,00	104,00	13-09-2010	08-09-2011	2,98%	2.388.277,83
BCO INDL COML SA BICBANCO	Baixo	CDB_cdi	CDI	0,00	108,50	17-03-2011	15-06-2011	2,51%	2.009.953,20

Alocação em Debêntures*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDES PARTICIPACOES SA BN	Baixo	DEB_ipca (BNDS35)	IPCA	6,30	100,00	15-12-2010	15-01-2017	0,55%	437.033,11

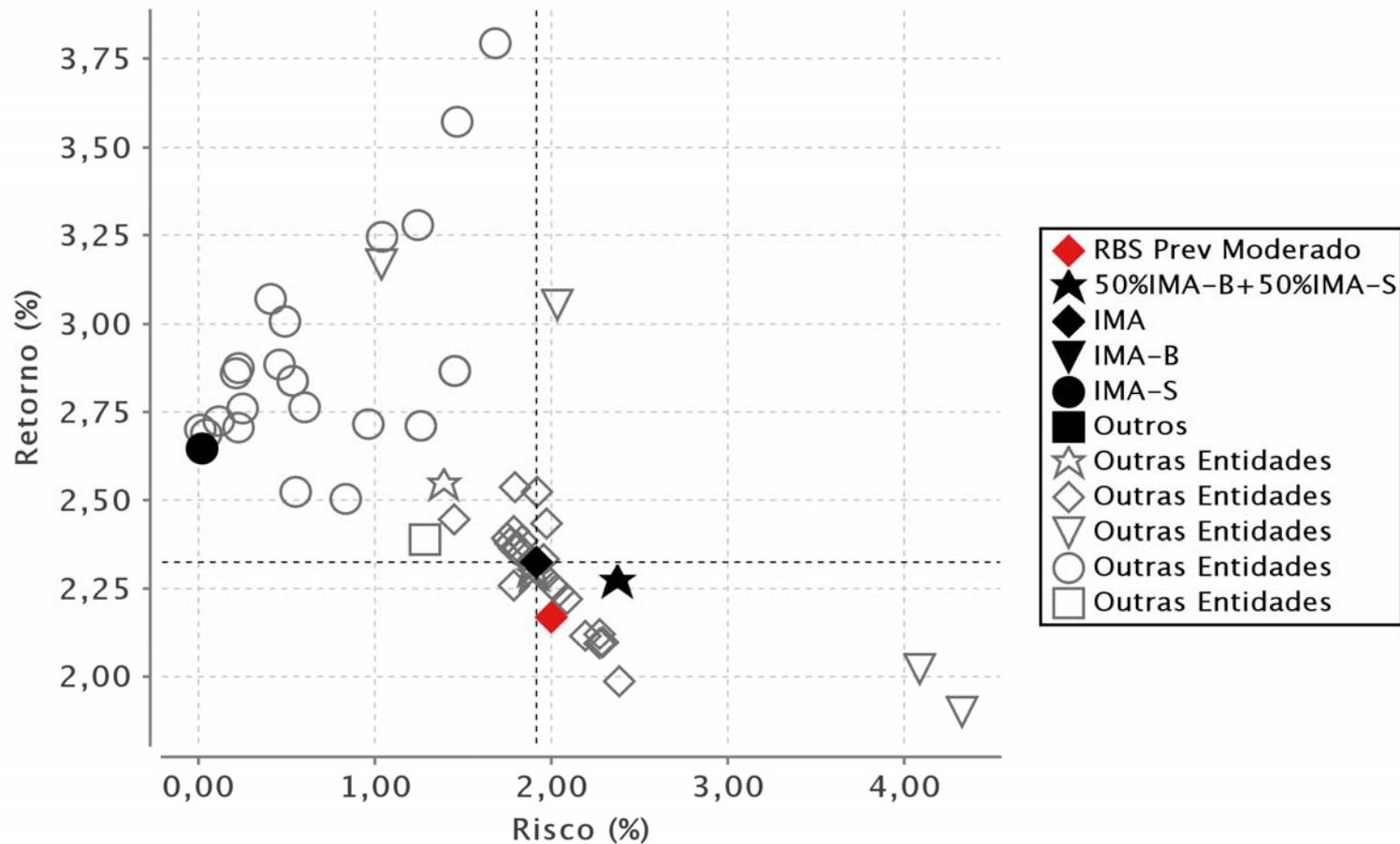
* Percentual do patrimônio total da Entidade

Perfil Moderado

Renda Fixa

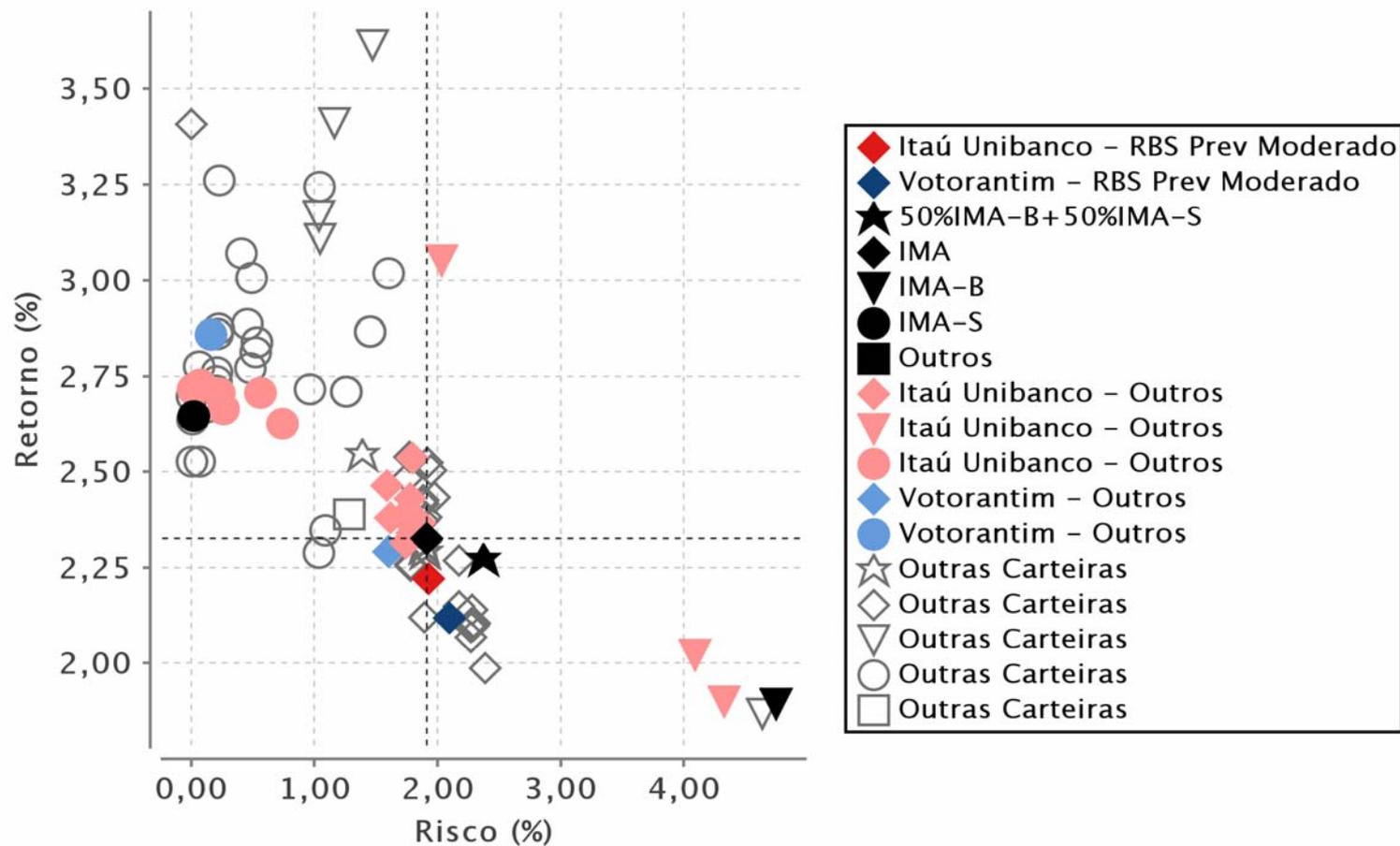
Retorno/risco das entidades – 2011

Renda fixa



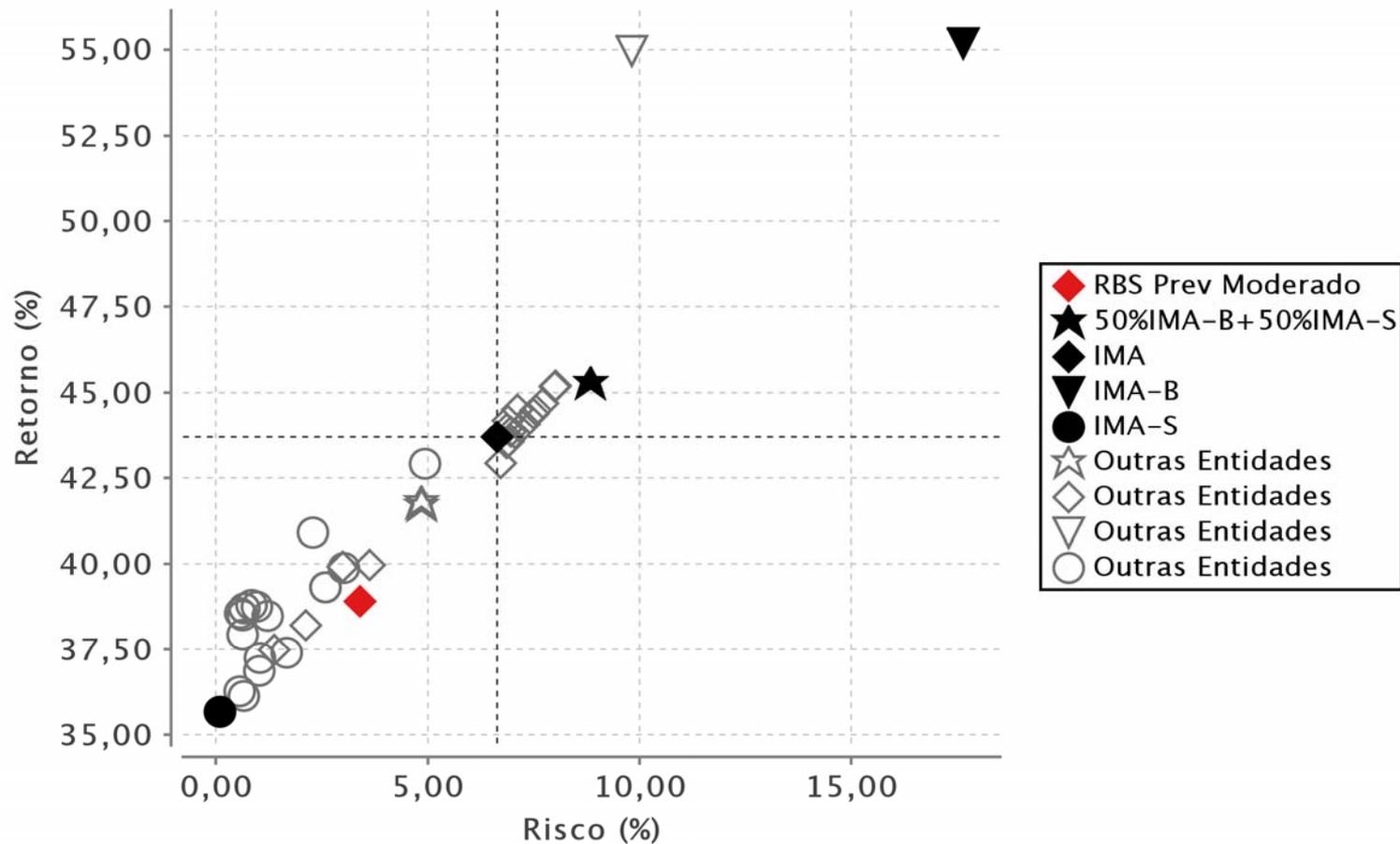
Retorno/risco das carteiras – 2011

Renda fixa



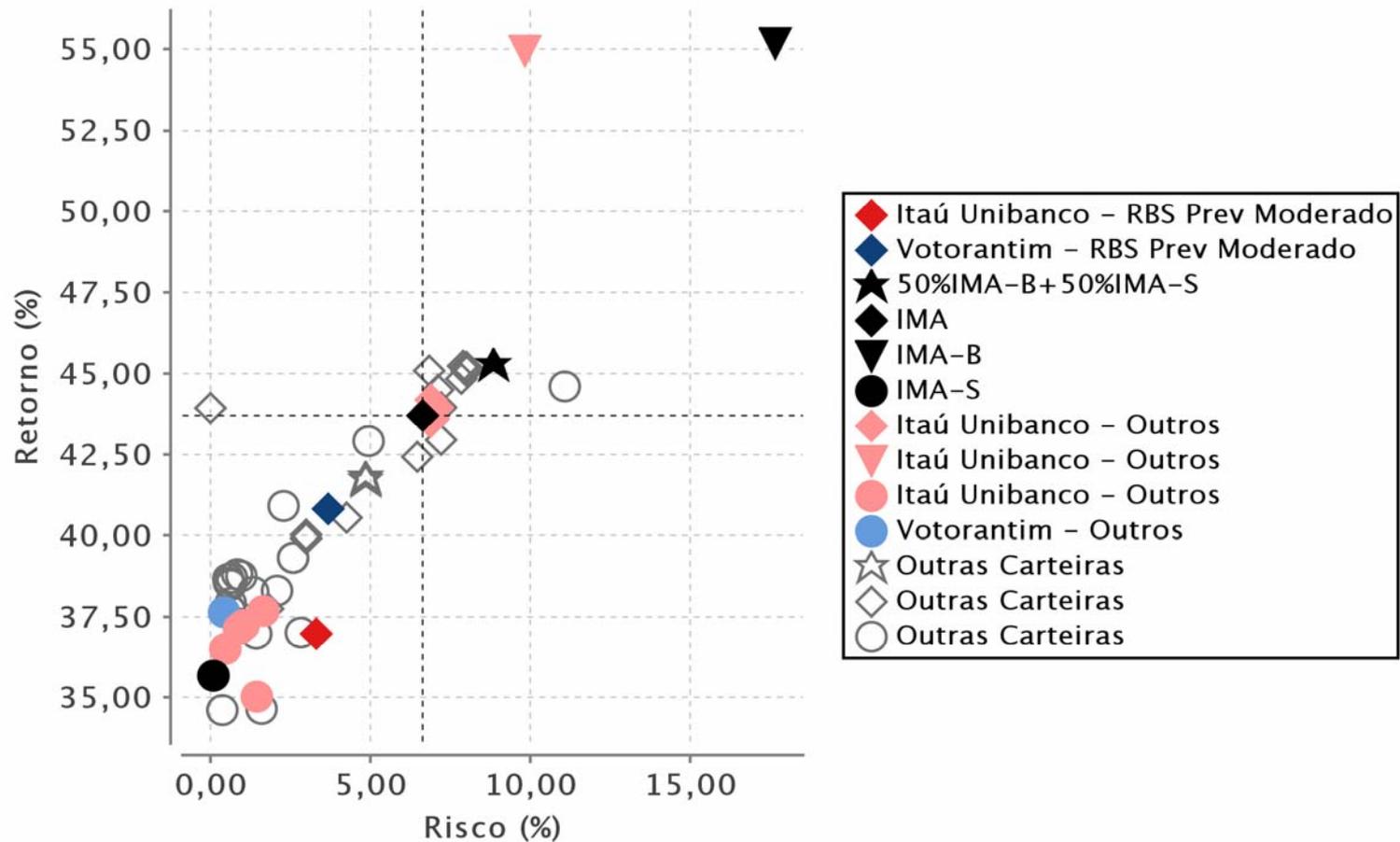
Retorno/risco das entidades – 36 meses

Renda fixa



Retorno/risco das carteiras – 36 meses

Renda fixa



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Fixa	2011				12 meses		36 meses	
	IMA + %	Mediana IMA + %	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA	Posição RF	Posição IMA
Mediana RF	0,09%	0,15%	-	-	-	-	-	-
Mediana IMA	-0,07%	-	-	-	-	-	-	-
RBS Prev	-0,16%	-0,09%	54/67	17/26	46/60	23/24	33/48	17/19
Itaú Unibanco	-0,10%	-0,04%	83/103	29/45	67/92	38/40	64/69	31/31
Votorantim	-0,21%	-0,14%	87/103	33/45	62/92	37/40	39/69	25/31

Renda Fixa	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
CDI	0,86%	0,84%	0,92%	2,64%	10,42%	35,61%
31,6% IRF-M + 11% IMA-B 5 + 16% IMA-B 5+ 41,4% IMA-S	0,18%	0,92%	1,05%	2,16%	11,49%	43,51%
CDI / Bench. Composto	0,18%	0,92%	1,05%	2,16%	11,87%	37,39%
Mediana RF	0,40%	0,93%	1,09%	2,41%	11,70%	41,80%
IMA	0,26%	0,98%	1,07%	2,32%	11,79%	43,70%
Mediana IMA	0,26%	0,93%	1,09%	2,26%	11,70%	43,83%
RBS Prev	0,13%	0,84%	1,18%	2,17%	11,32%	38,90%
Itaú Unibanco	0,20%	0,83%	1,18%	2,22%	11,28%	36,97%
Votorantim	0,06%	0,85%	1,19%	2,12%	11,36%	40,81%

Renda Fixa	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	2,17%	2,17%	2,11%
Itaú Unibanco	2,22%	2,22%	2,17%
Votorantim	2,12%	2,12%	2,06%

Alocação dos investimentos – renda fixa

		Rentabilidade*	Prazo Médio (dias úteis)**	Participação no IMA**
IMA - S (pós)	TOTAL	2,65%	681,30	32,60%
	1	2,72%	111,04	13,51%
IRF - M (pré)	1+	1,54%	578,55	21,72%
	TOTAL	2,03%	399,31	35,23%
	5	3,39%	496,88	13,75%
IMA - B (IPCA)	5+	0,31%	2.840,90	13,00%
	TOTAL	1,89%	1.635,98	26,75%
	IMA - C (IGPM)***	TOTAL	4,06%	2.242,38
IMA - Geral	TOTAL	2,32%	-	100,00%

* Rentabilidade no trimestre

** Posição em março/2011

*** Divulgação encerrada da carteira de curto prazo

Itaú Unibanco	Janeiro	Fevereiro	Março	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	29,30%	37,57%	29,08%	17,00%
Prefixados	27,59%	-62,55%	-99,64%	31,60%
Pós-fixados	43,14%	125,05%	168,82%	41,40%
Baixa Exposição	-0,03%	-0,07%	1,74%	-
Rentabilidade	0,20%	0,83%	1,18%	1,05%

* Rentabilidade no mês de março/2011

Votorantim	Janeiro	Fevereiro	Março	Benchmark*
IGPM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPCA	32,87%	30,49%	30,73%	17,00%
Prefixados	34,52%	31,47%	36,71%	31,60%
Pós-fixados	31,62%	31,82%	29,79%	41,40%
Baixa Exposição	0,04%	5,33%	2,77%	-
Rentabilidade	0,06%	0,85%	1,19%	1,05%

* Rentabilidade no mês de março/2011

Ranking dos gestores

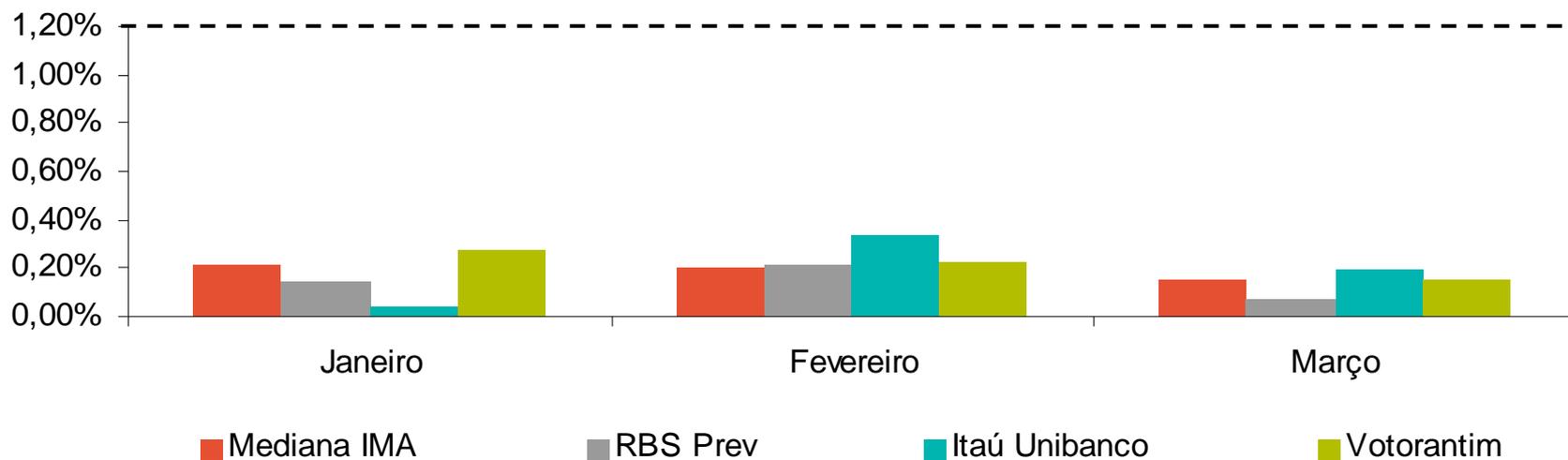
Benchmark: IMA

5 anos	3 anos	1 ano	2011 ¹	Gestor	Retorno	RBS Prev	Risco Relativo	RBS Prev	Patrimônio (%)
				IMA-S	2,65%		-		32,91%
-	-	3	1	BTG Pactual	2,54%		0,25%		0,45%
				50%IMA-S+50%IMA-B	2,49%		-		24,65%
2	5	4	2	Bradesco	2,46%		0,32%		6,76%
3	4	5	3	Itaú Unibanco	2,39%	2,22%	0,46%	0,33%	9,86%
				IMA	2,32%		-		32,64%
-	3	1	4	BNP Paribas	2,32%		0,37%		1,31%
-	-	6	5	Votorantim	2,30%	2,12%	0,32%	0,37%	1,01%
4	1	2	6	HSBC	2,20%		0,16%		3,12%
1	2	7	7	Western	2,12%		0,49%		10,04%

¹Ranking relativo aos meses de janeiro/2011 a março/2011

Análise de risco – Perfil Moderado

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



Análise de risco por indexador – Itaú Unibanco

Janeiro

Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	29,30%	1.750,06	-0,84%
Prefixados	27,59%	471,67	-0,37%
Pós-fixados	43,14%	602,98	-0,01%
Baixa Exposição	-0,03%	0,00	0,00%

Fevereiro

Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	37,57%	1.497,70	-0,93%
Prefixados	-62,55%	69,68	-0,35%
Pós-fixados	125,05%	321,27	0,00%
Baixa Exposição	-0,07%	0,00	0,00%

Março

Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	29,08%	1.820,94	-0,78%
Prefixados	-99,64%	-	-0,25%
Pós-fixados	168,82%	195,08	0,00%
Baixa Exposição	1,74%	1,01	0,00%

Análise de risco por emissor – Itaú Unibanco

Janeiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96,54%	921,32	-1,19%
Privado	3,46%	392,50	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,01%
Comprado	1,96%	-	-
Vendido	-1,96%	-	-

Fevereiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	96,67%	939,80	-1,23%
Privado	3,33%	372,36	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,41%
Comprado	94,77%	-	-
Vendido	-94,77%	-	-

Março

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	91,84%	931,31	-1,14%
Privado	8,16%	389,86	-0,02%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,18%
Comprado	182,78%	-	-
Vendido	-182,78%	-	-

Títulos privados – Itaú Unibanco

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	-	-	-
Debêntures	0.93%	148.35	-0.02%
FIDCs	-	-	-
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	7.22%	421.12	-0.00%

Obs.: Todos os títulos da carteira possuem baixo risco de crédito

Alocação em Debêntures*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	Baixo	DEB_ipca (BNDP12)	IPCA	6,00	100,00	20-12-2006	15-01-2012	0,31%	270.658,25
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	Baixo	DEB_cdi (DASA11)	CDI	0,00	103,60	01-04-2006	01-04-2011	0,11%	94.874,95

Alocação em Letras Financeiras*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO VOTORANTIM SA	Baixo	LF_cdi	CDI	-0,12	108,00	20-08-2010	20-08-2012	1,12%	964.492,84
BCO BRADESCO SA	Baixo	LF_cdi	CDI	0,00	106,70	17-12-2010	17-12-2012	1,08%	930.429,38
HSBC BANK BRASIL SA BANCO ML	Baixo	LF_cdi	CDI	0,16	106,50	07-12-2010	07-03-2013	1,08%	929.686,85

Análise de risco por indexador – Votorantim

Janeiro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	32,87%	1.704,64	-0,92%
Prefixados	34,52%	475,89	-0,41%
Pós-fixados	31,62%	-	0,00%
Baixa Exposição	0,04%	0,00	0,00%

Fevereiro			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	30,49%	1.797,24	-0,90%
Prefixados	31,47%	412,02	-0,31%
Pós-fixados	31,82%	-	0,00%
Baixa Exposição	5,33%	10,88	0,00%

Março			
Tipo do Instrumento	Exposição (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
IGPM	-	-	-
IPCA	30,73%	1.766,54	-0,84%
Prefixados	36,71%	403,97	-0,39%
Pós-fixados	29,79%	-	0,00%
Baixa Exposição	2,77%	0,97	0,00%

Análise de risco por indexador – Votorantim

Janeiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	68,49%	845,34	-0,92%
Privado	30,56%	341,51	-0,10%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,39%
Comprado	69,27%	-	-
Vendido	-69,27%	-	-

Fevereiro

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	69,43%	830,60	-0,90%
Privado	29,67%	318,80	-0,10%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,28%
Comprado	67,16%	-	-
Vendido	-67,16%	-	-

Março

Emissor	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
Governo	70,70%	797,49	-0,86%
Privado	29,30%	307,86	-0,09%
Oper. Compromissadas	-	-	-
BM&F	0,00%	-	-0,36%
Comprado	72,17%	-	-
Vendido	-72,17%	-	-

Títulos privados – Votorantim

Títulos Privados

Risco de Crédito	Alocação (%)	Prazo Médio (dias úteis)	VaR 5% - 1 mês
CDBs e Outros	17.19%	93.88	-0.00%
Debêntures	8.82%	257.02	-0.09%
FIDCs	3.29%	1562.00	-0.00%
CCBs+NPs	-	-	-
CRIs+CCIs	-	-	-
CDCAs	-	-	-
DPGEs	-	-	-
NCEs+CCEs	-	-	-
Letras Financeiras	-	-	-

Obs.: Todos os títulos da carteira possuem baixo risco de crédito

Alocação em CDBs*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
BCO SOCIETE GENERALE BRASIL	Baixo	CDB_cdi	CDI	0,00	105,00	14-09-2010	09-09-2011	2,77%	2.388.443,18
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	Baixo	CDB_cdi	CDI	0,00	104,00	13-09-2010	08-09-2011	2,77%	2.388.277,79
BCO INDL COML SA BICBANCO	Baixo	CDB_cdi	CDI	0,00	108,50	17-03-2011	15-06-2011	2,33%	2.009.953,16

Alocação em Debêntures*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
ITAUSA INVESTS ITAU SA	Baixo	DEB_cdi (ITSA11)	CDI	0,00	106,50	01-06-2010	01-06-2013	1,27%	1.095.570,43
TRACTEBEL ENERGIA SA	Baixo	DEB_cdi (TRAC13)	CDI	0,00	117,00	01-04-2009	01-04-2011	1,23%	1.061.467,56
BNDES PARTICIPACOES SA BNDE	Baixo	DEB_ipca (BNDP12)	IPCA	6,00	100,00	20-12-2006	15-01-2012	0,76%	652.097,53
BNDES PARTICIPACOES SA BNDE	Baixo	DEB_ipca (BNDS35)	IPCA	6,30	100,00	15-12-2010	15-01-2017	0,56%	486.979,74
LIGHT SERVICOS ELETRICIDADE S	Baixo	DEB_cdi (LSEL16)	CDI	0,00	115,00	01-06-2009	01-06-2011	0,22%	187.662,68

Alocação em FIDCs*

Emissor	Risco	Instrumento	Índice	Cupom (XML)	PerclIndex (XML)	Emissão	Maturação	Patrimônio(%)	Patrimônio(R\$)
CESP CIA ENERGETICA SAO PAUL	Baixo	FIDC_cdi	CDI	1,75	0,00	18-06-2007	18-06-2017	1,51%	1.299.147,65

towerswatson.com

45

* Percentual do patrimônio total da Entidade

© 2011 Towers Watson. All rights reserved. Proprietary and Confidential. For Towers Watson and Towers Watson client use only.

Análise da gestão – Renda fixa Perfil Conservador e Moderado

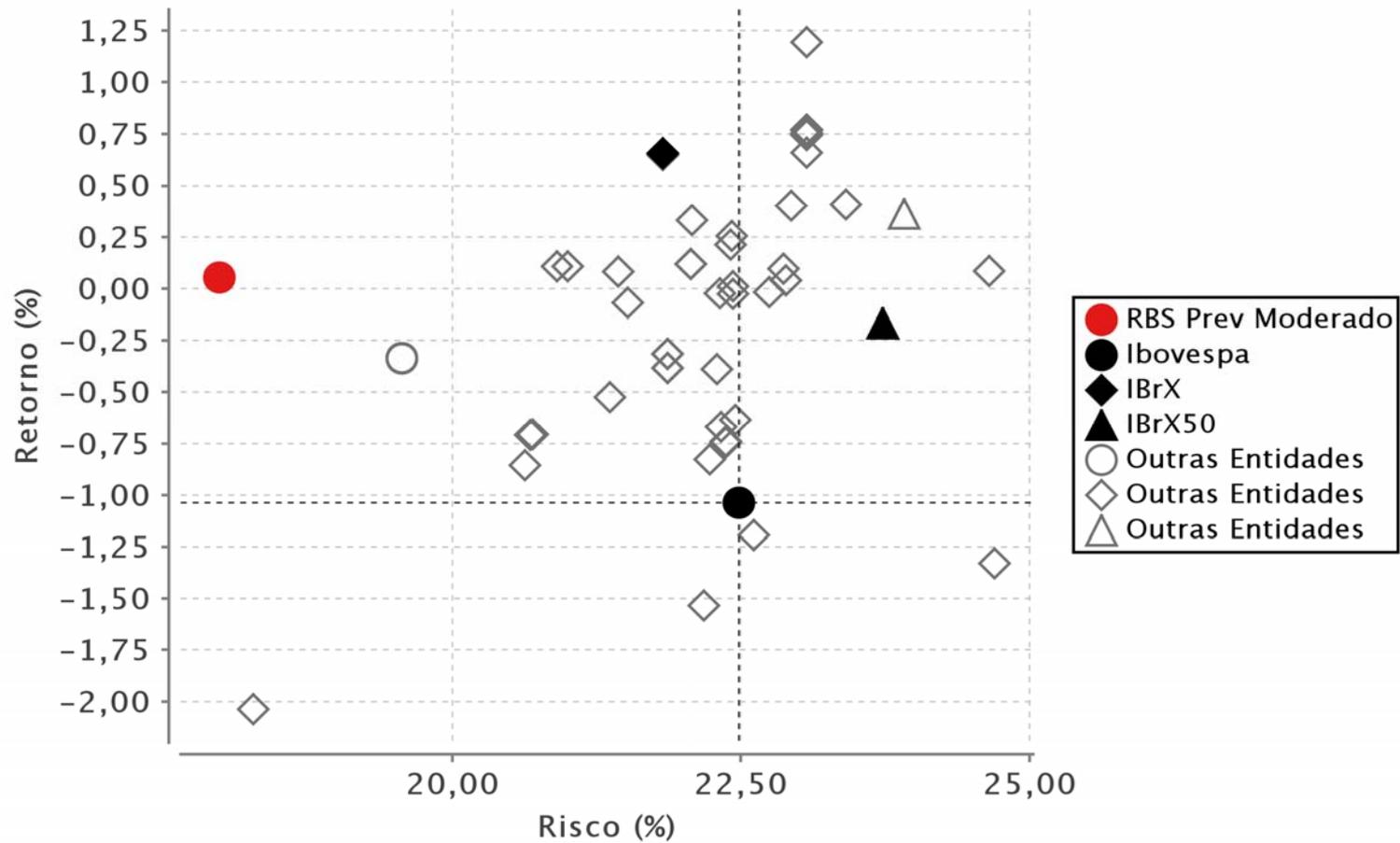
- Perfil Conservador da RBS Prev apresentou resultado acima do benchmark definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto) em todos os períodos analisados
 - Supera o CDI em todos os períodos avaliados
 - A parcela atrelada a dívida contribuiu favoravelmente para o resultado
 - No trimestre, os dois gestores superam o benchmark, sendo que o Itaú apresenta a melhor performance
- No trimestre e em 36 meses, o Perfil Moderado da RBS Prev apresentou resultado acima do benchmark definido no mandato dos gestores (CDI / Benchmark Composto)
 - No trimestre, o Itaú tem a melhor posição no entanto, também não supera o *benchmark*
- O Itaú mantém no perfil conservador uma alocação em títulos privados superior a do perfil moderado

Resultado por segmento

Renda Variável – Perfil Moderado

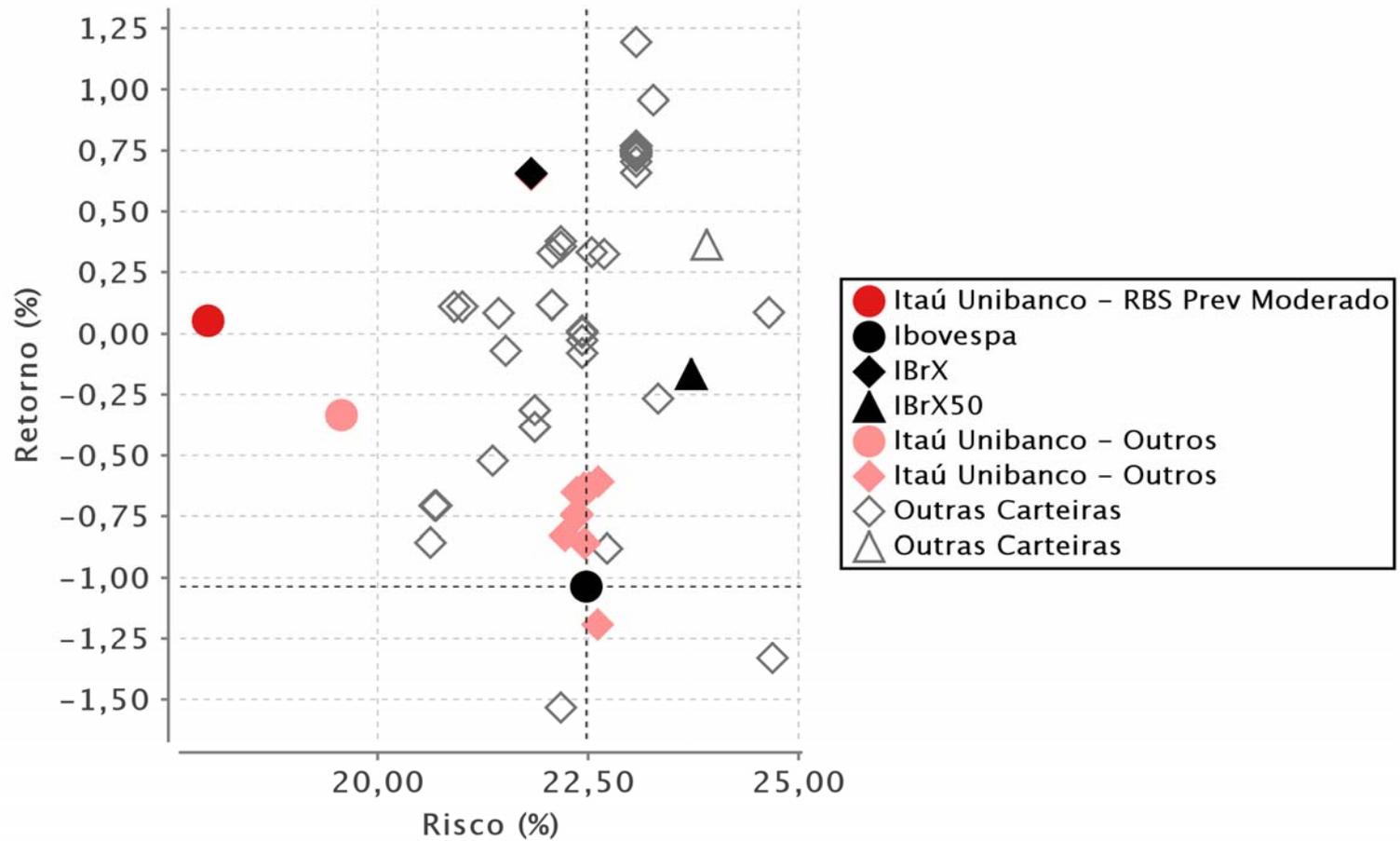
Retorno/risco das entidades – 3 meses

Renda variável



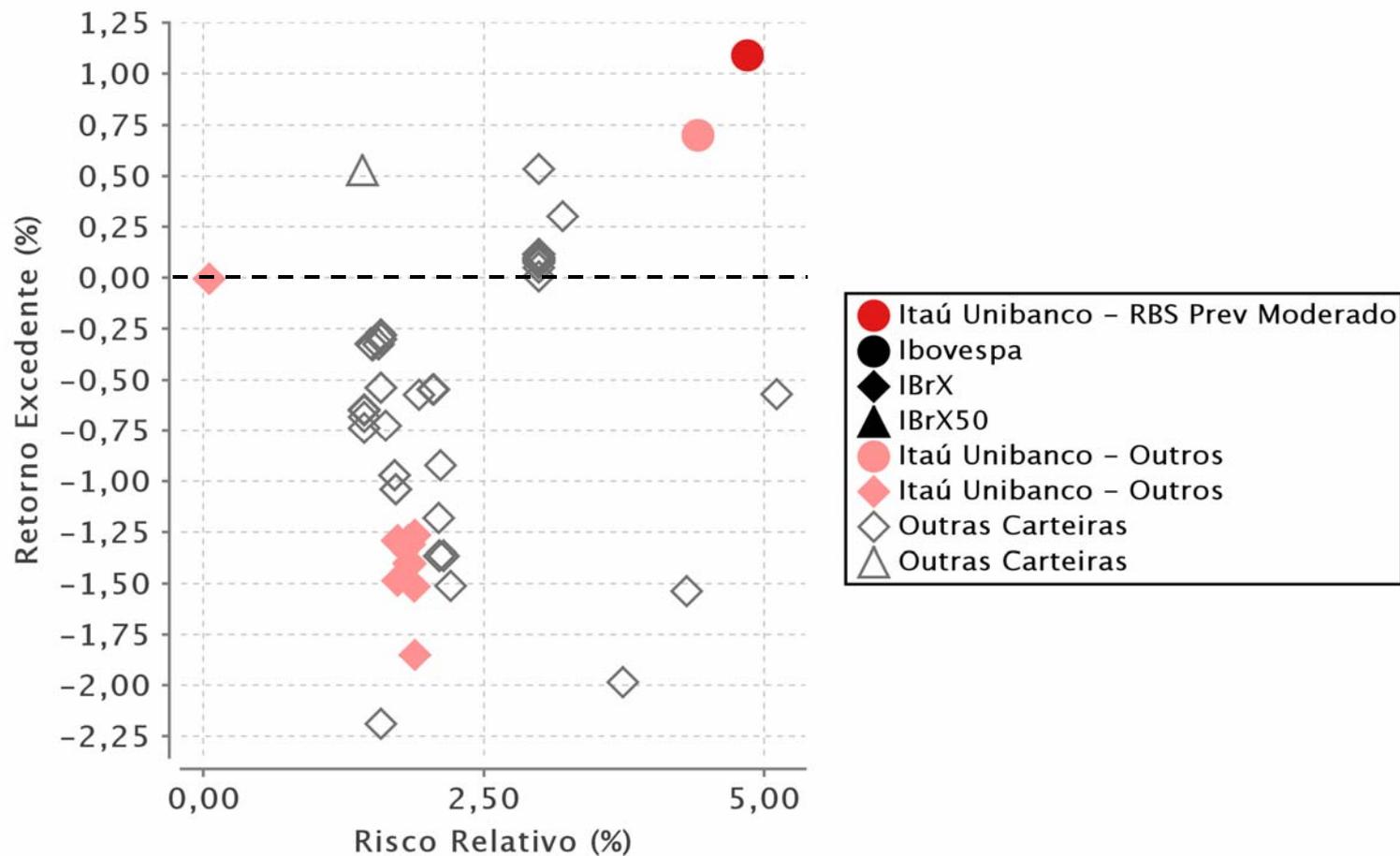
Retorno/risco das carteiras – 3 meses

Renda variável



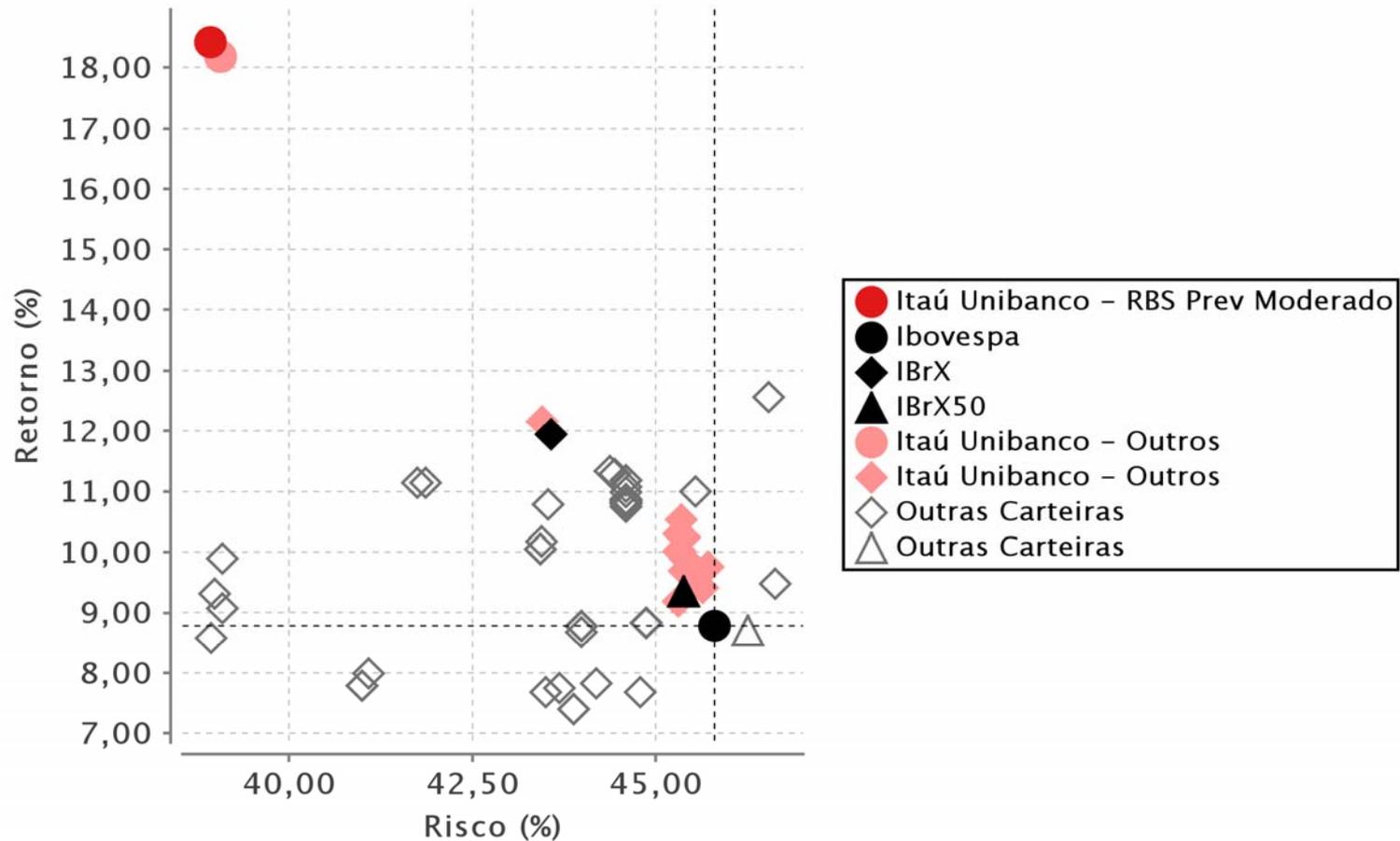
Retorno excedente/risco relativo das carteiras – 3 meses

Renda variável



Retorno/risco das carteiras – 10 meses

Renda variável



Análise das rentabilidades – Perfil Moderado

Renda Variável	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre
IBOV	-3,94%	1,22%	1,79%	-1,04%
Mediana RV	-3,07%	1,41%	1,68%	0,08%
Mediana IBOV	-3,19%	0,38%	2,56%	-0,33%
RBS Prev	-3,28%	0,65%	2,77%	0,05%

Renda Variável	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	-0,49%	0,05%	-0,73%

Renda Variável	2011			
	IBOV + %	Mediana IBOV + %	Posição RV	Posição IBOV
Mediana RV	1,12%	0,42%	-	-
Mediana IBOV	0,70%	-	-	-
RBS Prev	1,09%	0,39%	30/57	1/4
Itaú Unibanco	1,09%	0,39%	38/73	1/4

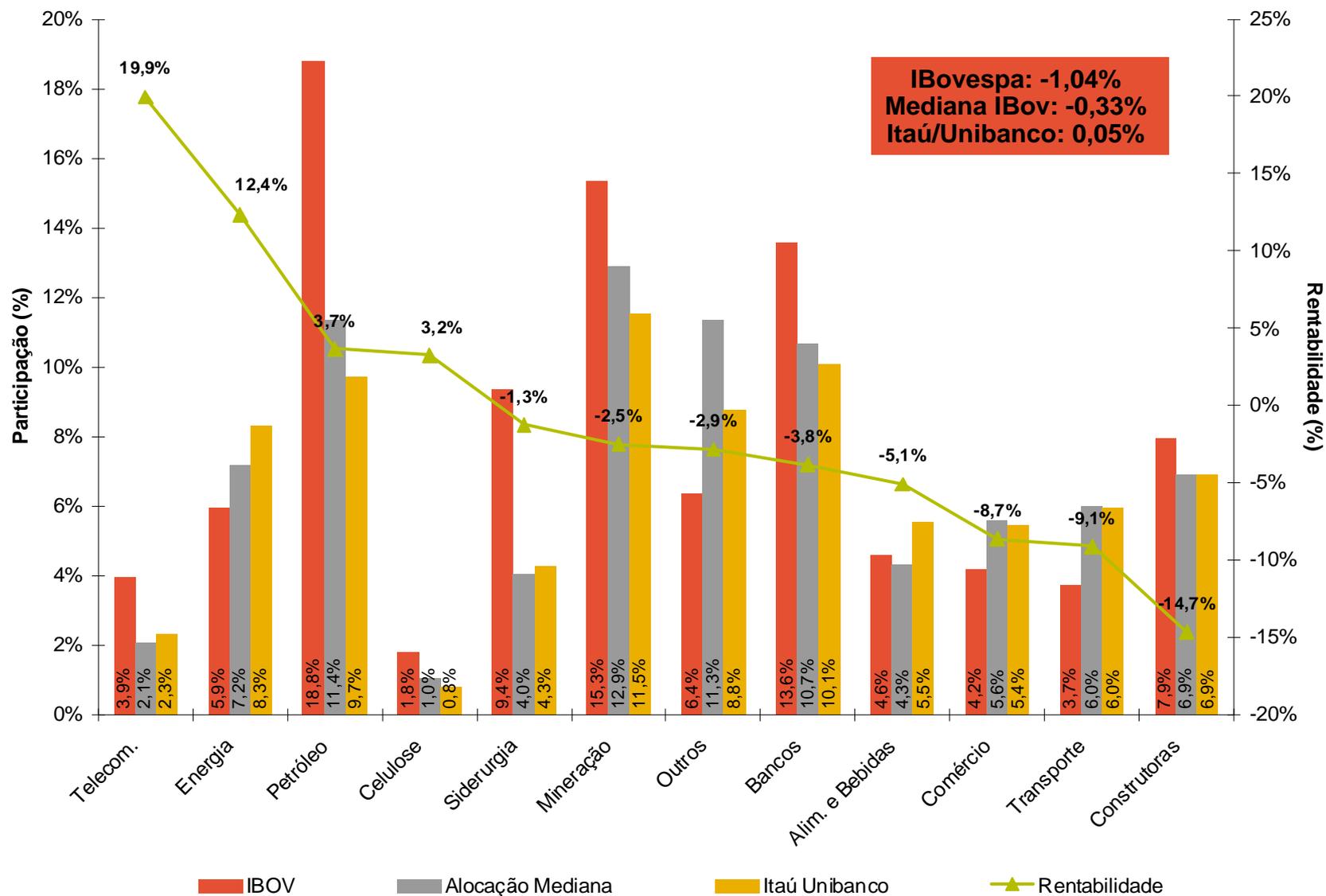
Ranking dos gestores

Benchmark: IBrX

5 anos	3 anos	1 ano	2011 ¹	Gestor	Retorno	Risco	Risco Relativo	Patrimônio (%)
1	2	5	1	Western	0,77%	23,08%	3,01%	35,36%
				IBrX	0,66%	21,82%	-	96,76%
-	3	1	2	BNP Paribas	0,34%	21,09%	1,47%	0,80%
4	5	3	3	Bradesco	0,14%	22,18%	1,57%	12,91%
3	6	4	4	Itaú Unibanco	-0,41%	22,29%	1,41%	18,58%
5	7	7	5	HSBC	-0,48%	21,40%	1,94%	25,85%
2	4	2	6	Schroders	-0,56%	22,96%	3,45%	1,30%
-	1	6	7	Votorantim	-0,83%	23,31%	4,58%	0,59%
				Ibovespa	-1,04%	22,48%	-	3,24%

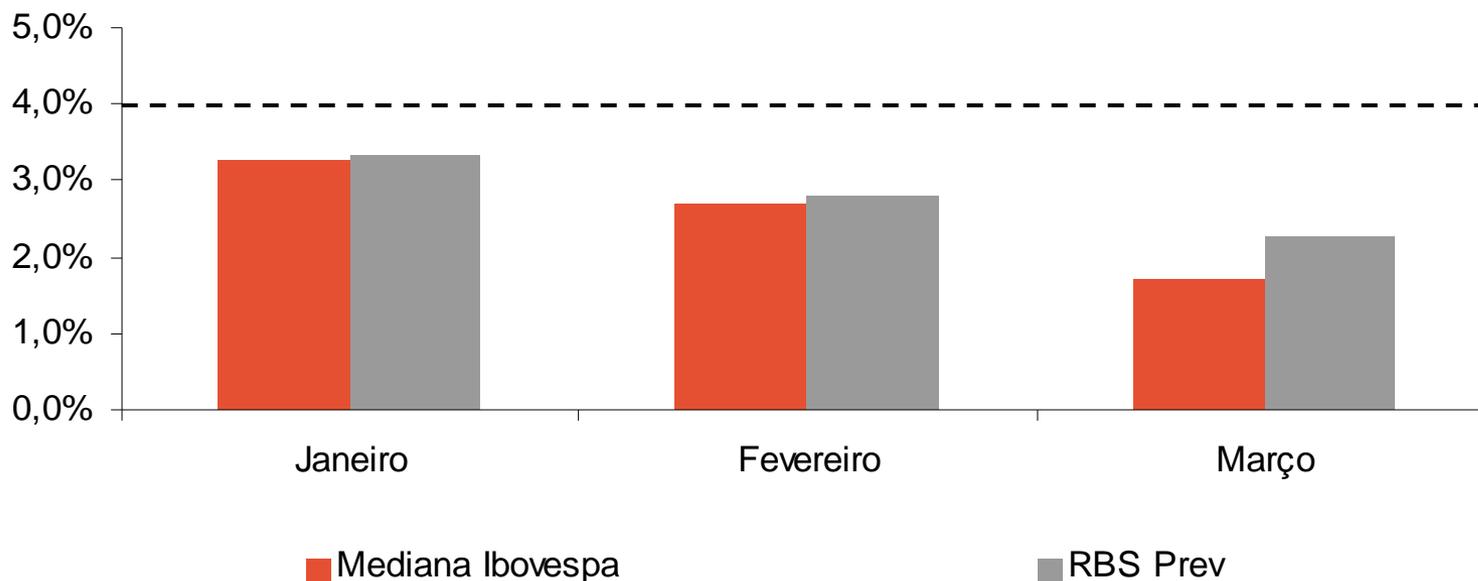
¹Ranking relativo aos meses de janeiro/2011 a março/2011

Apostas setoriais – 1º trimestre/2011



Análise de risco – Perfil Moderado

- Medido pelo benchmark VaR de 4%, para o período de 21 dias úteis, com 95% de confiabilidade



Análise da Gestão – Renda Variável

Perfil Moderado

- Resultado da RBS Prev no trimestre destacou-se ficando acima do *benchmark* (Ibovespa)
 - Resultado do Ibovespa abaixo do IBrX prejudicou o resultado frente as demais entidades do Clube de Investimentos
- Em 10 meses, resultado da RBS Prev supera em quase 200% o resultado do *benchmark*

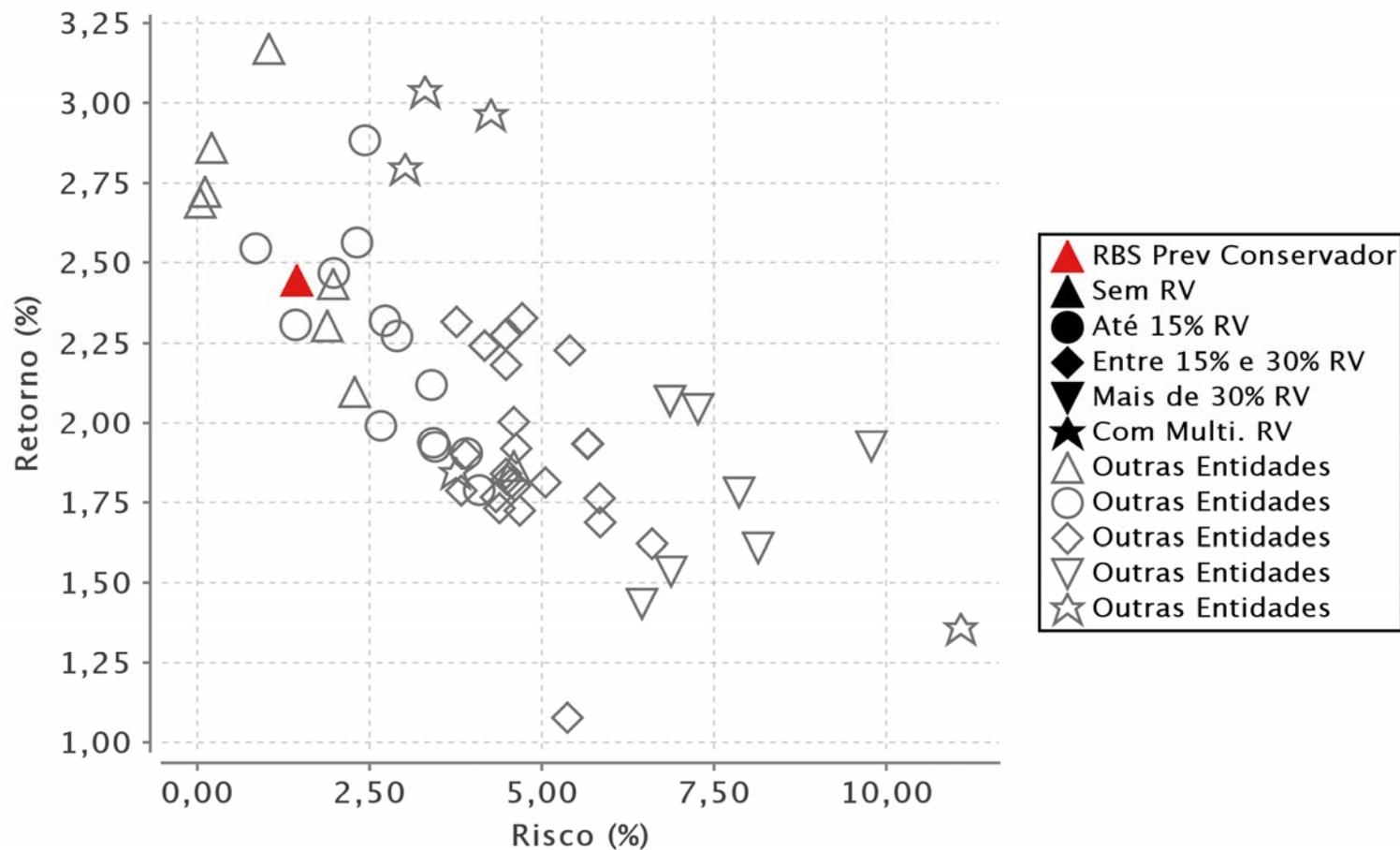
Resultado por Segmento

Consolidado

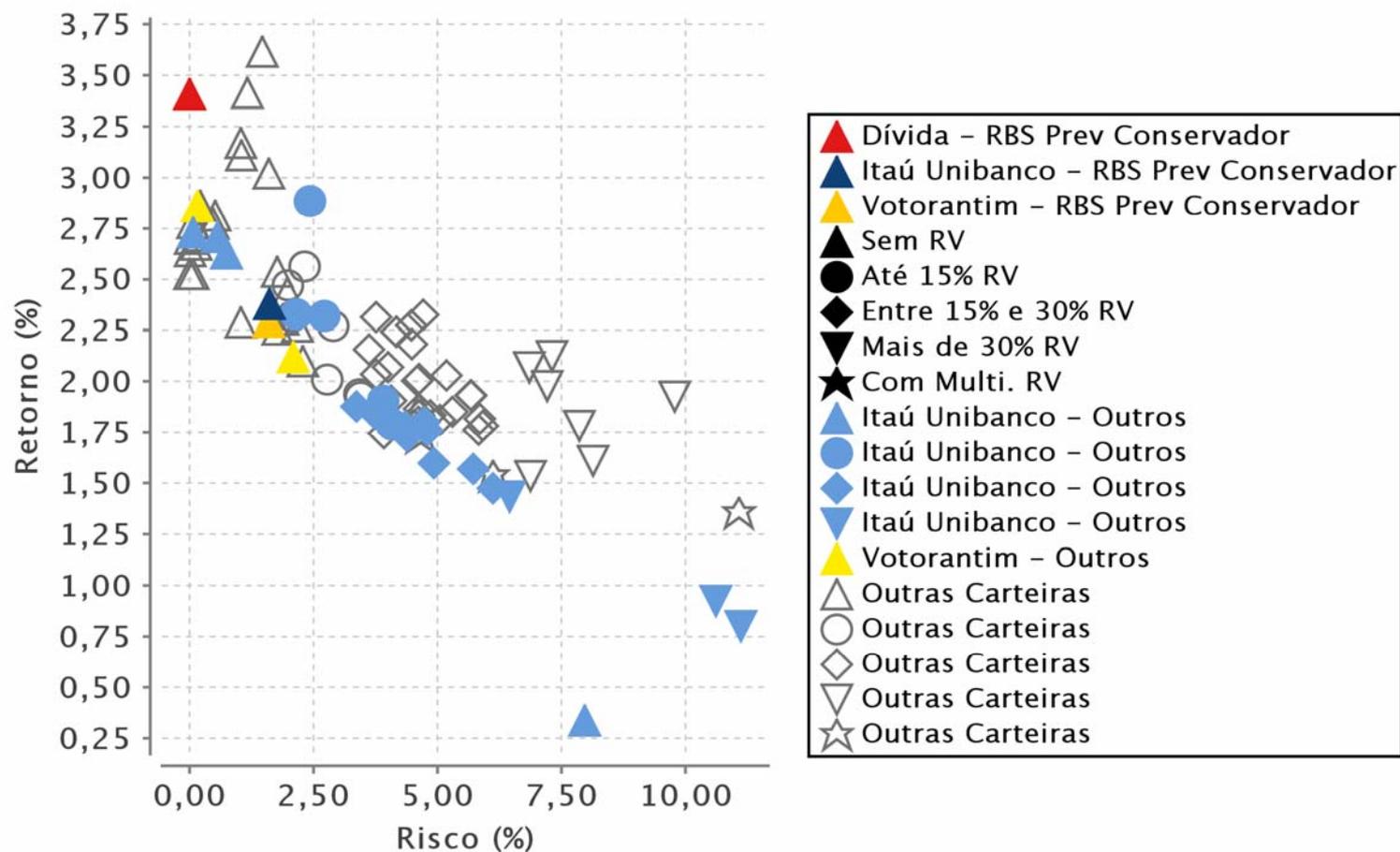
Perfil Conservador

Consolidado

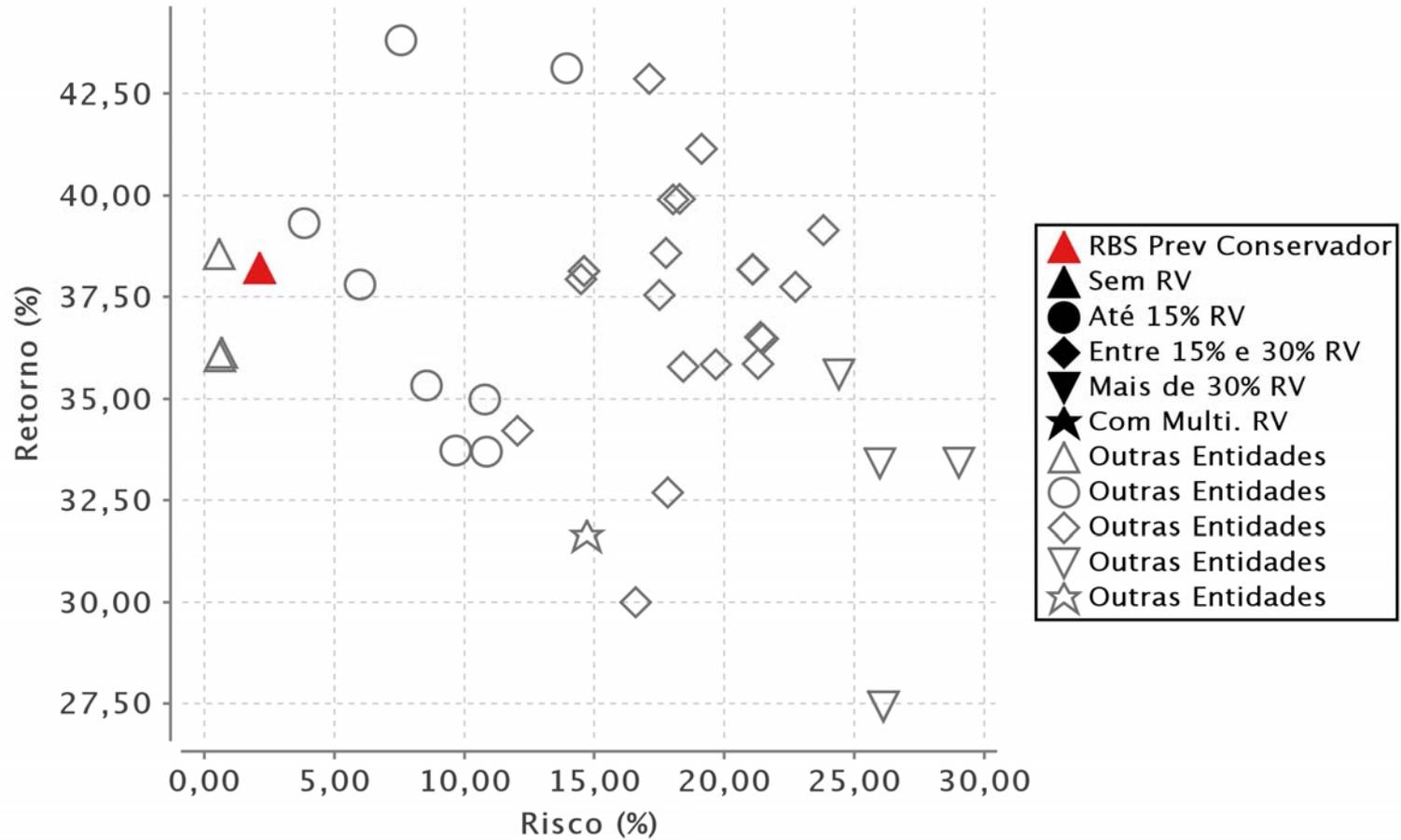
Retorno/risco das entidades – 3 meses



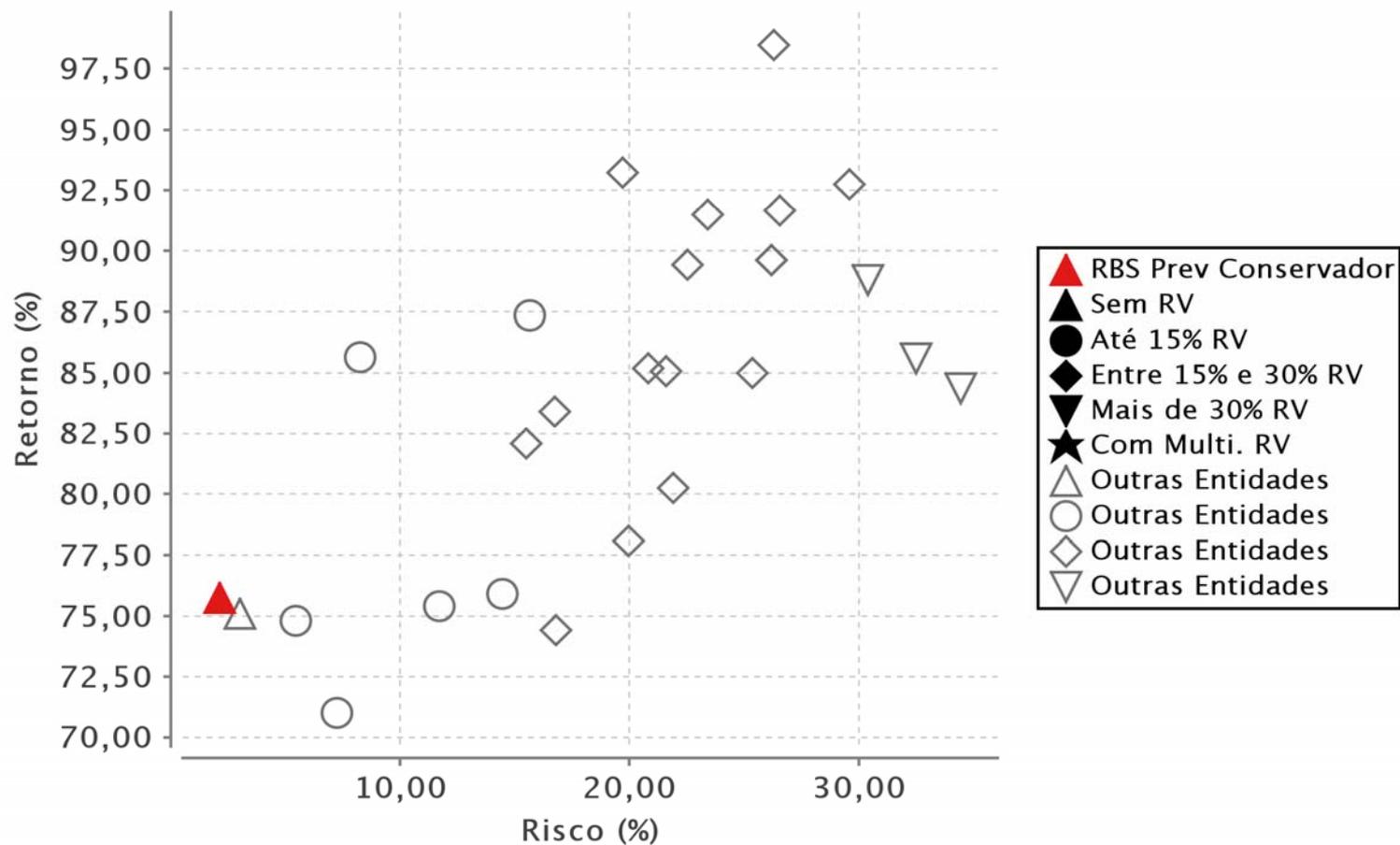
Retorno/risco das carteiras – 3 meses



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 60 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Conservador

Carteira Total	2011			12 meses	36 meses	60 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição	Posição
Mediana	-1,48%	-	-	-	-	-
RBS Prev	-0,96%	0,51%	12/67	10/60	16/48	22/27
A receber das patrocinadoras	0,00%	1,48%	6/111	12/100	9/70	20/36
Itaú Unibanco	-1,03%	0,45%	29/111	-	-	-
Votorantim	-1,12%	0,36%	36/111	-	-	-

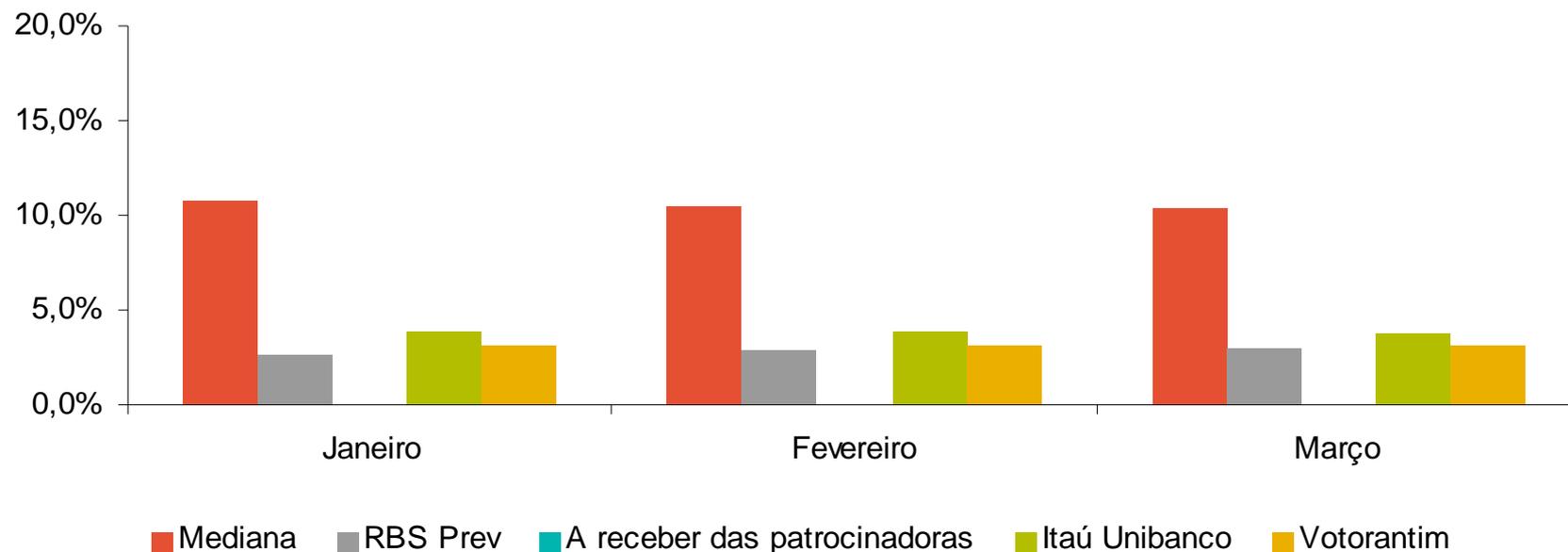
Carteira Total	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses	Acumulado em 60 meses
INPC + 5%	1,35%	0,95%	1,07%	3,41%	11,62%	37,26%	64,92%
Mediana	-0,31%	1,06%	1,19%	1,93%	9,26%	37,93%	85,13%
RBS Prev	0,49%	0,81%	1,12%	2,44%	11,85%	38,20%	75,74%
A receber das patrocinadoras	1,35%	0,95%	1,07%	3,41%	13,38%	43,94%	84,30%
Itaú Unibanco	0,51%	0,70%	1,15%	2,38%	-	-	-
Votorantim	0,28%	0,89%	1,11%	2,29%	-	-	-

Carteira Total	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	2,44%	2,44%	2,40%
A receber das patrocinadoras	3,41%	3,41%	3,41%
Itaú Unibanco	2,38%	2,38%	2,33%
Votorantim	2,29%	2,29%	2,24%

Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Conservador

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



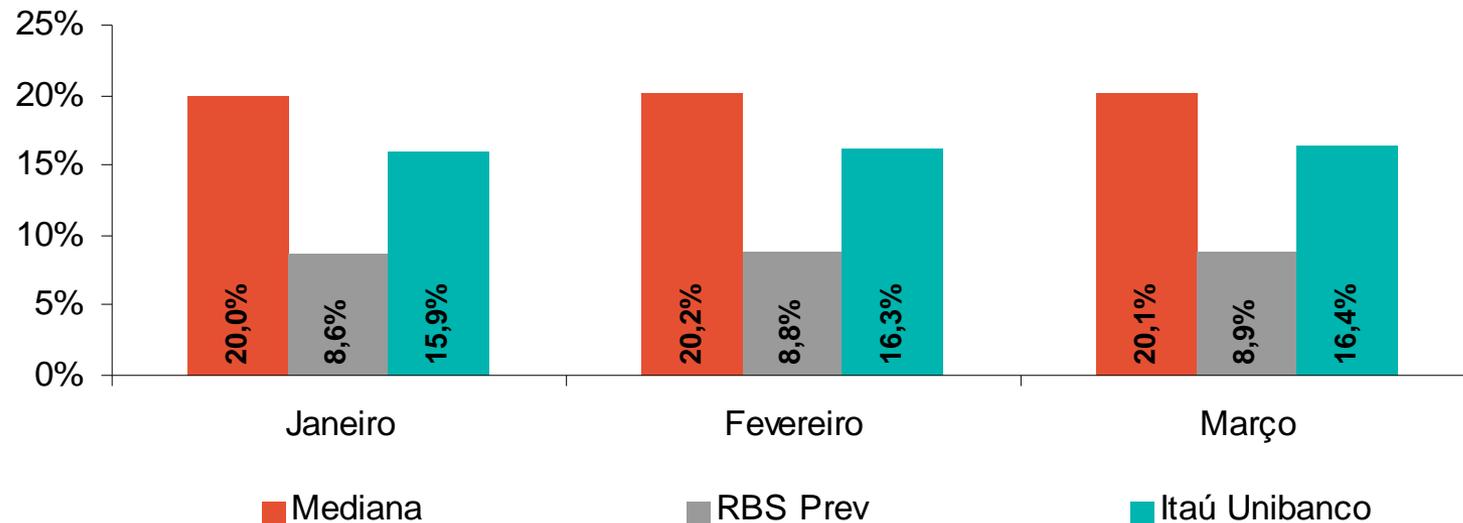
Perfil Moderado

Consolidado

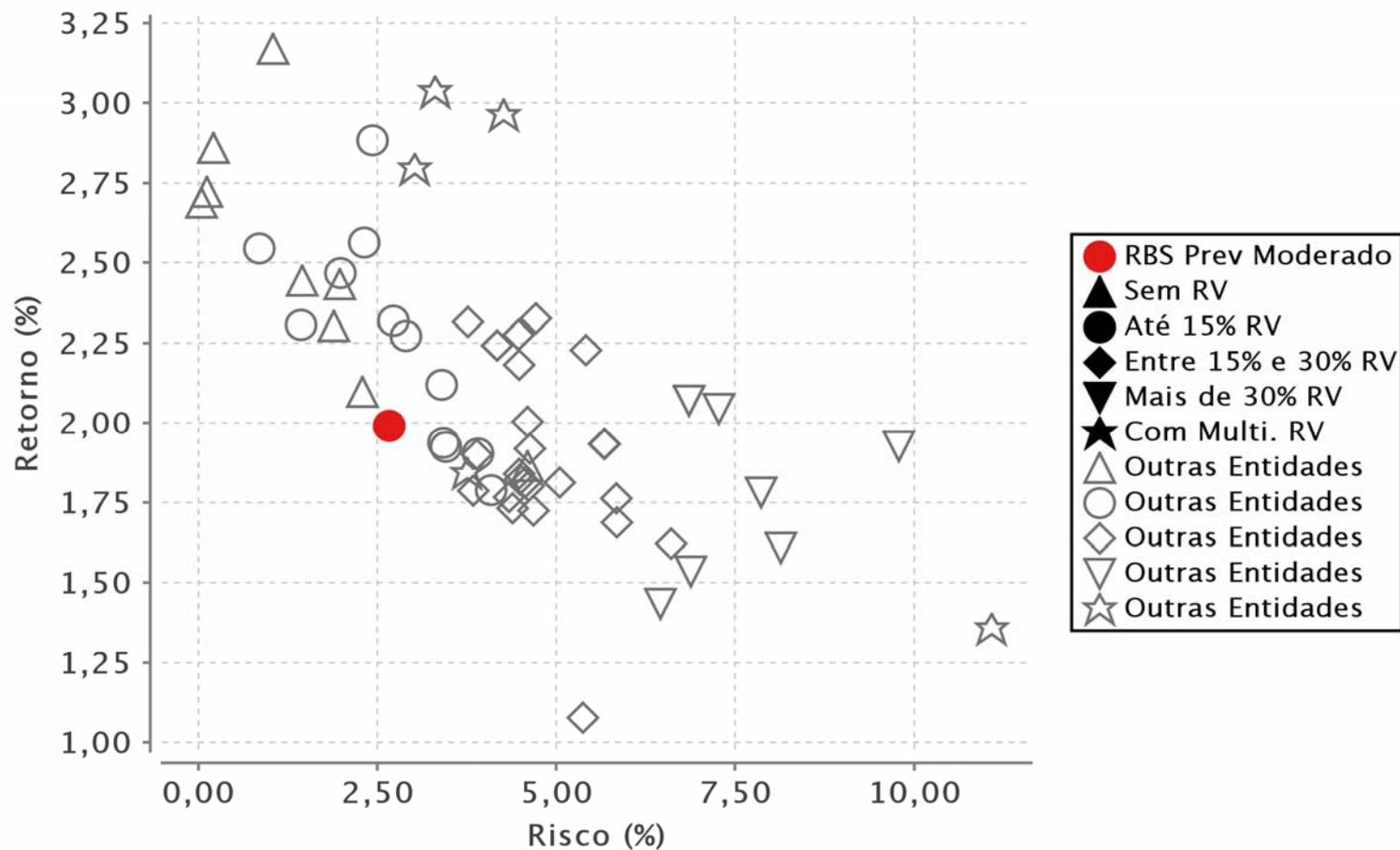
Alocação dos investimentos – carteira consolidada

Perfil Moderado

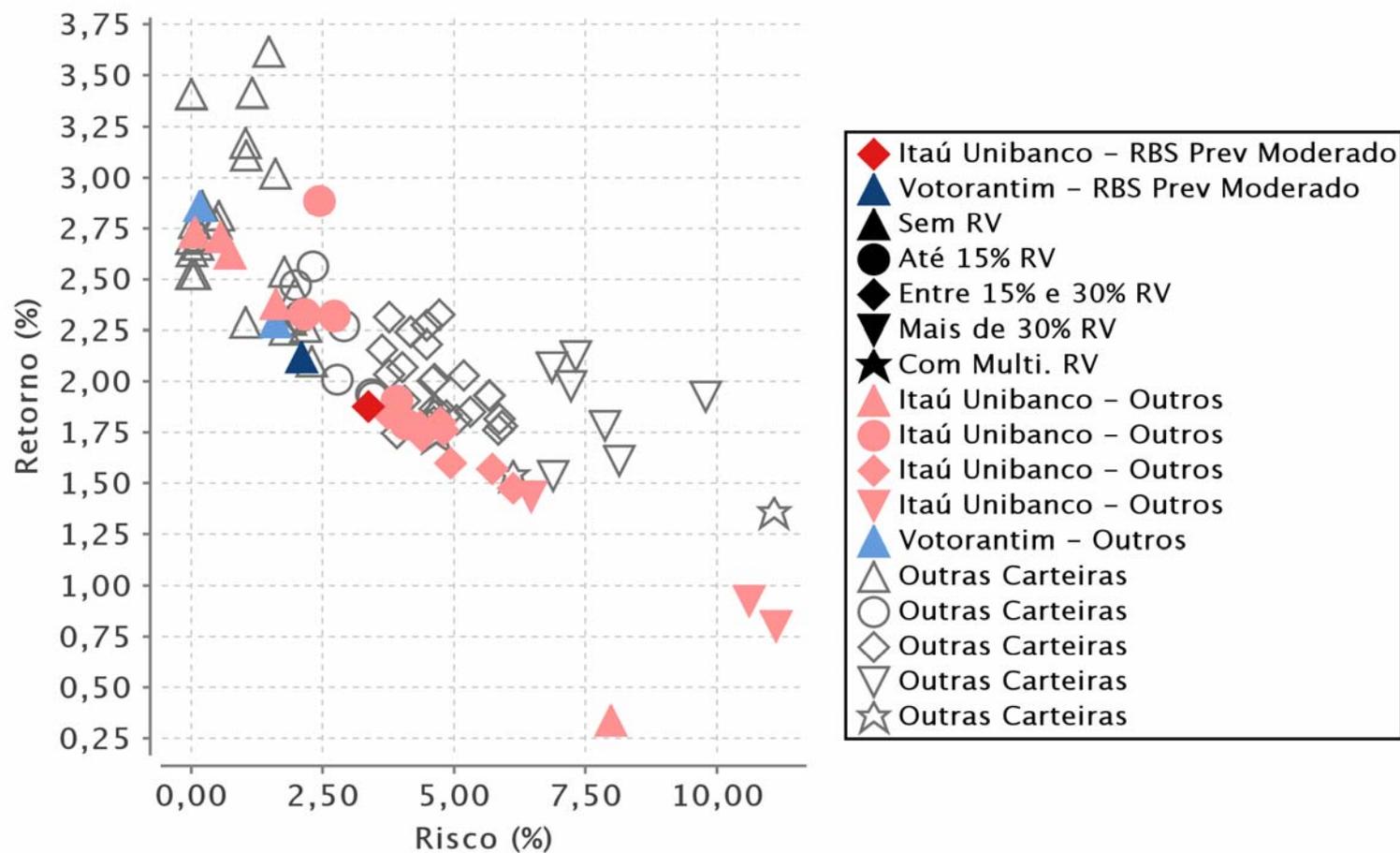
- A alocação dos investimentos no segmento de renda variável ficou abaixo da alocação mediana das entidades do Clube (51ª alocação em 67 entidades)



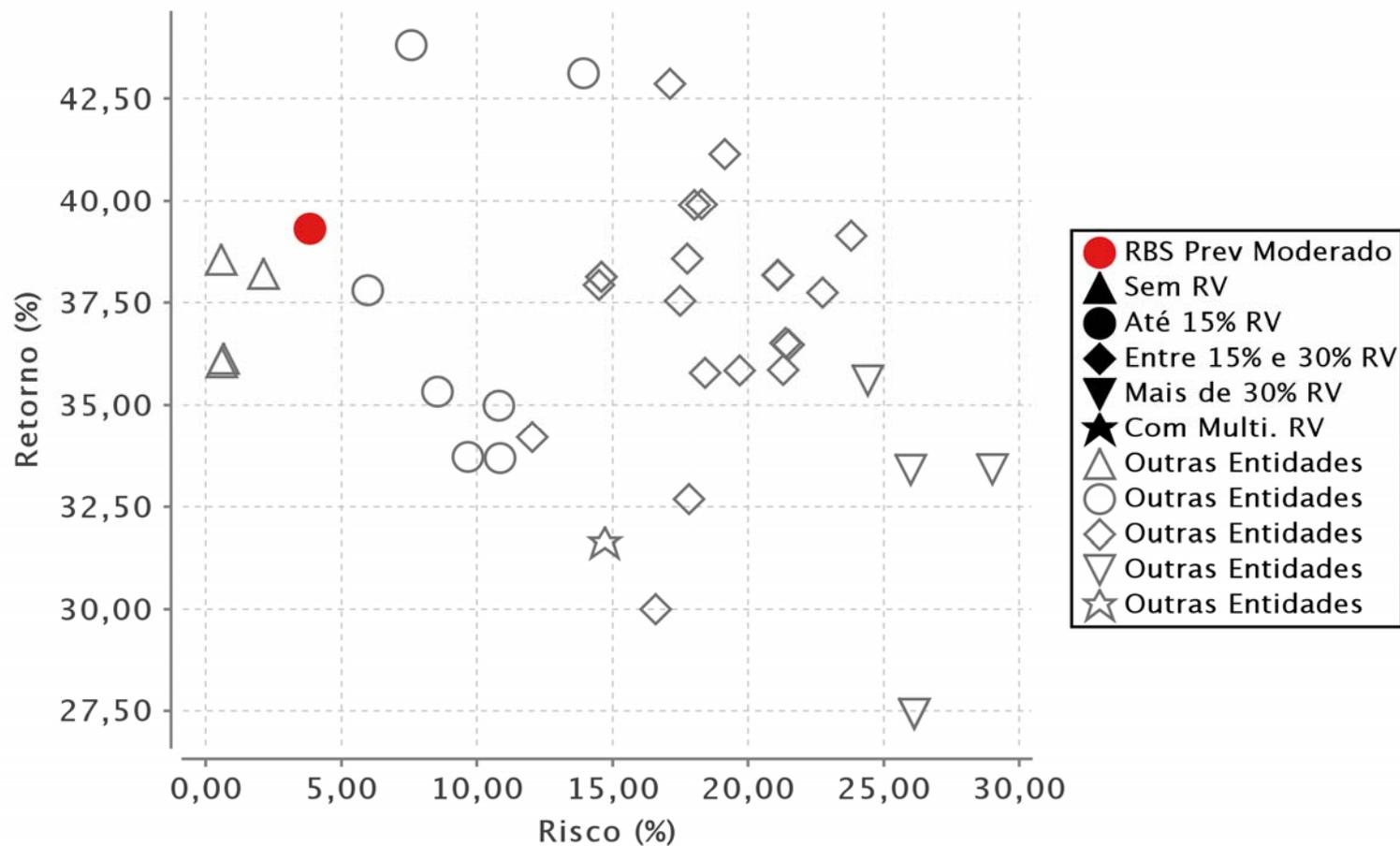
Retorno/risco das entidades – 3 meses



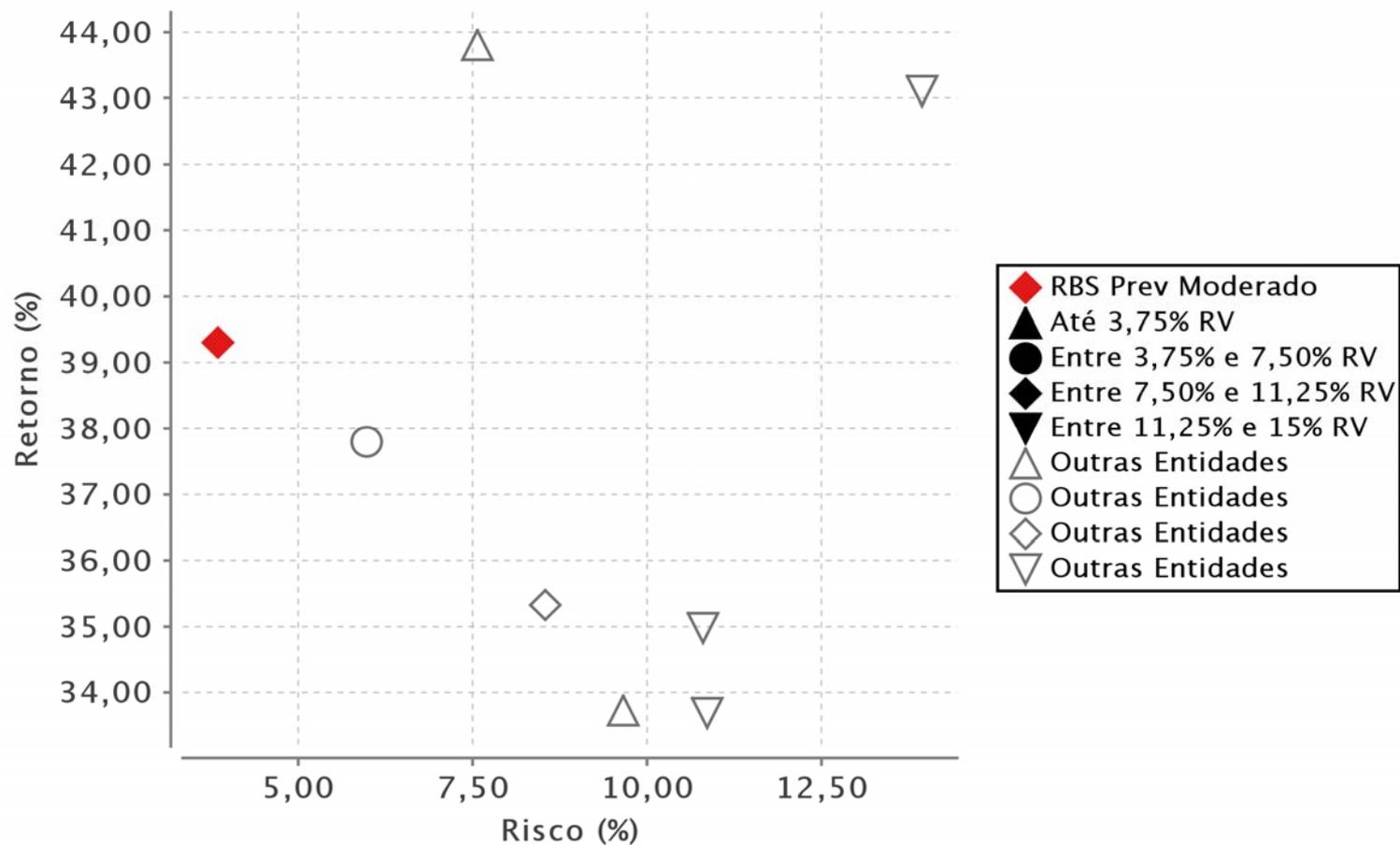
Retorno/risco das carteiras – 3 meses



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Retorno/risco das entidades – 36 meses



Análise das rentabilidades – carteira consolidada

Perfil Moderado

Carteira Total	2011			12 meses	36 meses
	(INPC + 5%) + %	Mediana + %	Posição	Posição	Posição
Mediana	-1,48%	-	-	-	-
RBS Prev	-1,42%	0,06%	32/67	11/60	12/48
Itaú Unibanco	-1,53%	-0,05%	71/111	21/100	37/70
Votorantim	-1,29%	0,19%	48/111	24/100	18/70

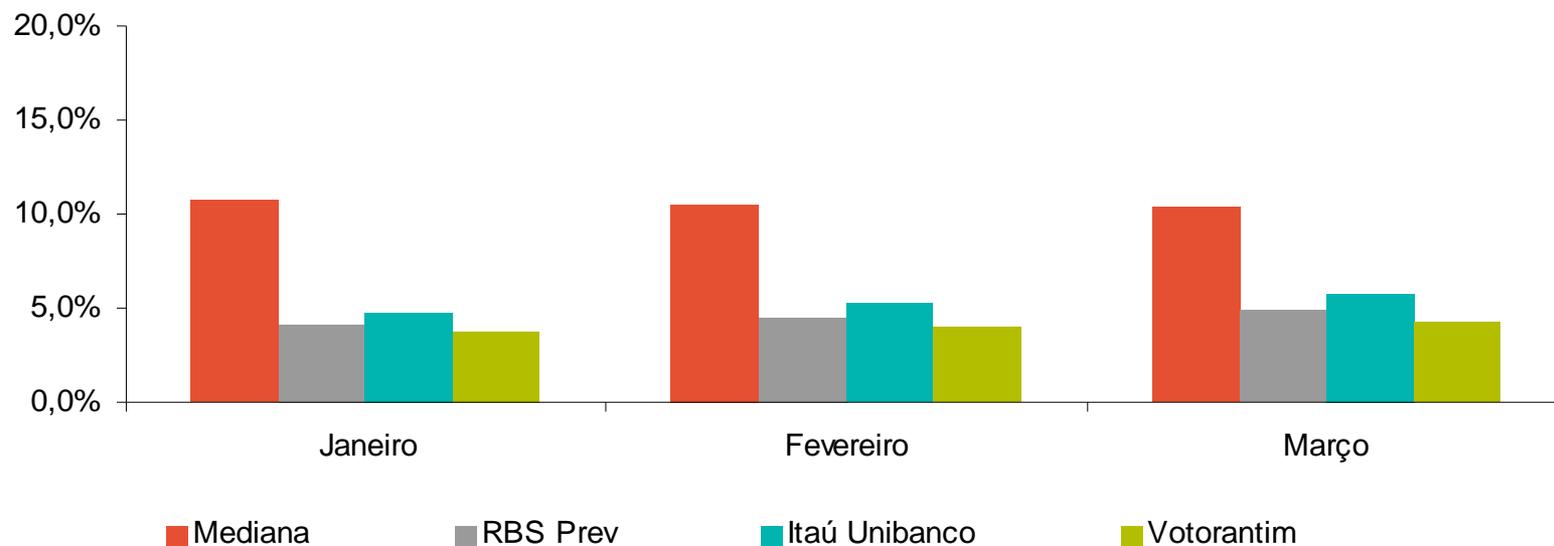
Carteira Total	Janeiro	Fevereiro	Março	Acumulado no trimestre	Acumulado em 12 meses	Acumulado em 36 meses
INPC + 5%	1,35%	0,95%	1,07%	3,41%	11,62%	37,26%
Mediana	-0,31%	1,06%	1,19%	1,93%	9,26%	37,93%
RBS Prev	-0,18%	0,84%	1,32%	1,99%	11,65%	39,30%
Itaú Unibanco	-0,38%	0,82%	1,44%	1,88%	11,84%	37,67%
Votorantim	0,06%	0,85%	1,19%	2,12%	11,36%	40,81%

Carteira Total	2011		
	TIR Convencional Bruta	TIR Ajustada Bruta	TIR Convencional Líquida
RBS Prev	1,99%	1,99%	1,92%
Itaú Unibanco	1,88%	1,88%	1,80%
Votorantim	2,12%	2,12%	2,06%

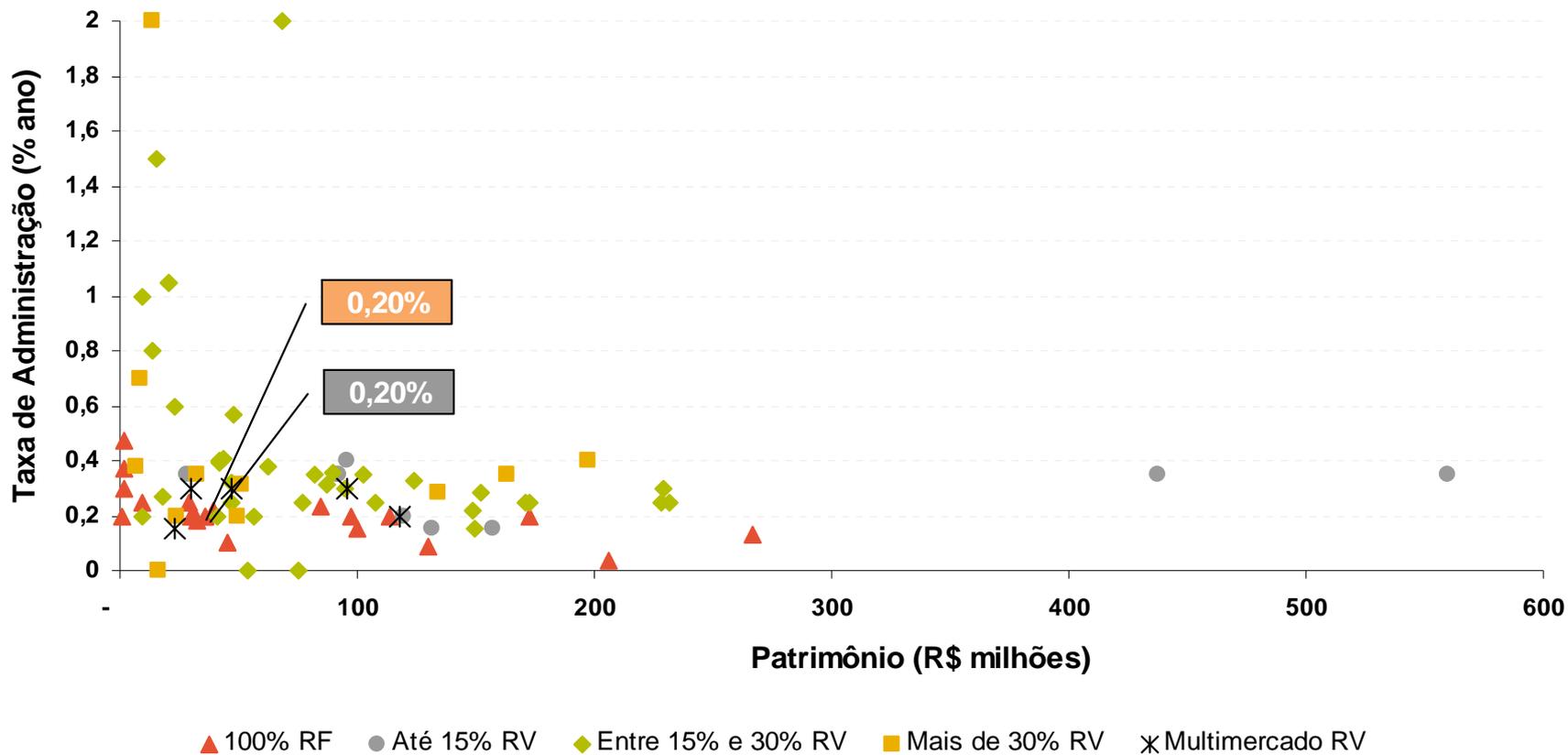
Análise de risco – carteira consolidada

Perfil Moderado

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



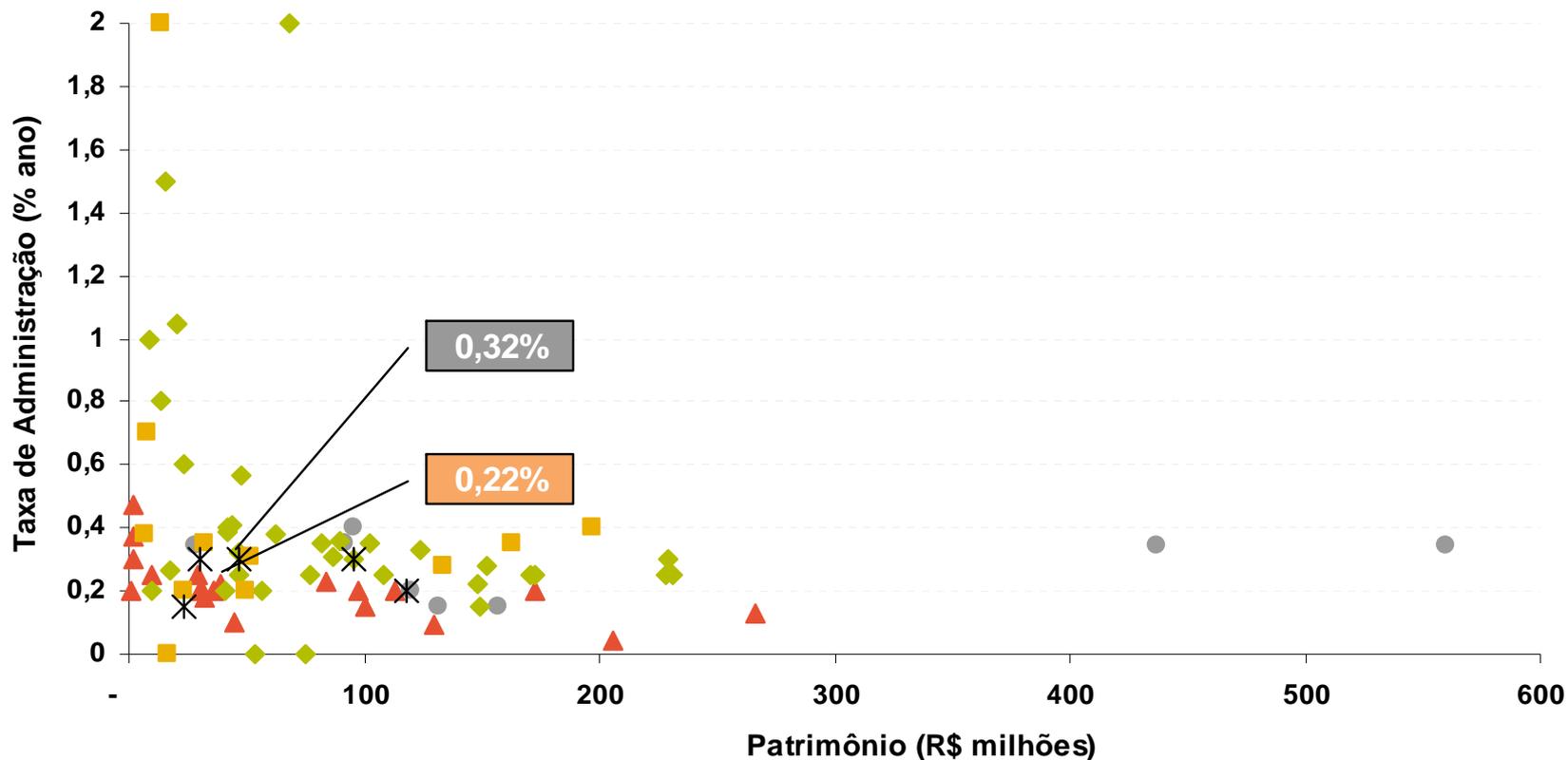
Taxa de administração – Perfil Conservador



Towers Watson
towerswatson.com

Fundo Lagoinha FIM Crédito Privado: 0,20%

Taxa de administração – Perfil Moderado



▲ 100% RF ● Até 15% RV ◆ Entre 15% e 30% RV ■ Mais de 30% RV ✕ Multimercado RV
 ■ Itaú – Unibanco ■ Votorantim

Atlantida Fundos de Investimentos Multimercado: 0,22%

Itaú RPI Ações Ibovespa FICFI: 1%

Taxa de administração Itaú/Unibanco ponderada pelo Patrimônio total: 0,32%

Análise da Gestão – Carteira Consolidada

Perfil Conservador e Moderado

- Em todos os períodos, exceto o 1º trimestre de 2011, o resultado do Perfil Conservador da RBS Prev superou a meta atuarial (INPC + 5% a.a.)
- No ano e em 36 meses, o resultado do Perfil Moderado fica acima da meta atuarial
 - Em todos os períodos analisados, o resultado do perfil moderado supera a mediana dos clientes
 - Apesar do bom desempenho da RBS Prev no segmento de renda variável, a alocação neste segmento não favoreceu o resultado deste perfil no trimestre

Enquadramento da entidade

Maio de 2011

Enquadramento da entidade

Renda Fixa

Títulos	Limite	Investimento	Desenquadramento
Títulos Federais	100.00%	76.10%	0.00%
Outros Ativos de RF	80.00%	15.78%	0.00%
FIDCs	20.00%	0.82%	0.00%
CCBs/Nota Promiss.	20.00%	0.00%	0.00%
CRIs	20.00%	0.00%	0.00%
CCIs	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%	4.21%	0.00%
Novo Mercado	70.00%	1.75%	0.00%
Nível 2	60.00%	0.12%	0.00%
Nível 1	45.00%	1.70%	0.00%
Bovespa Mais	50.00%	0.00%	0.00%
Sem Nível + ETFs	35.00%	0.64%	0.00%
SPEs	25.00%	0.00%	0.00%
RV Outros	3.00%	0.00%	0.00%

Enquadramento da entidade

Investimentos no Exterior

Títulos	Limite	Investimento	Desenquadramento
Total	10.00%	0.03%	0.00%
Fundos de Dívida Externa	-	0.00%	0.00%
Fundos de Índice do Exterior	-	0.00%	0.00%
BDRs	-	0.03%	0.00%
Companhias do MERCOSUL	-	0.00%	0.00%

Derivativos

Títulos	Limite*	Investimento	Desenquadramento
Limite de Atuação em Mercados Derivativos			
15% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Depósito Margem	13.57%	ND**	0.00%
5% (Títulos mais Ações do IBOVESPA) - Prêmios Pagos	4.52%	0.37%	0.00%

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

** ND significa que a informação da conta de margem ainda não foi disponibilizada pelos gestores.

Enquadramento da entidade

Limite por Patrimônio do Plano

Instituição Financeira*	Limite 20%
BCO BRADESCO SA	3.71%
BCO SOCIETE GENERALE BRASIL SA	3.01%
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	3.01%
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.54%
BCO BRASIL SA	1.43%
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULT.	1.37%
ITAUSA INVESTS ITAU SA	1.07%
BCO VOTORANTIM SA	1.01%
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	0.02%
-	-

* 10 maiores aplicações

Instituição Não Financeira*	Limite 10%
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPA.	1.17%
BRADESPAR SA	0.76%
TRACTEBEL ENERGIA SA	0.69%
PETROLEO BRASILEIRO SA PETROBR.	0.35%
CEMIG GERACAO TRANSMISSAO SA	0.16%
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	0.16%
PDG REALTY SA	0.15%
GERDAU SA	0.14%
CENTENNIAL ASSET PARTICIPACOES.	0.13%
CIA HERING (EX HERING TEXTIL S.	0.12%

* 10 maiores aplicações

Nome do FIDC	Limite 10%
FIDC CESP IV - SENIOR	0.82%

Enquadramento da entidade

Limites em Relação aos Recursos da EFPC

OBSERVAÇÃO: Não são considerados nem o disponível, nem os empréstimos, nem os imóveis

Limite por Patrimônio do Emissor - Instituição Financeira

Instituição Financeira*	Limite 25%
BCO BNP PARIBAS BRASIL S.	0.47%
BCO SOCIETE GENERALE BRA.	0.43%
BCO INDL COML SA BICBANC.	0.21%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.03%
BCO BRADESCO SA	0.02%

* 5 maiores aplicações

Limite por Patrimônio e Capital Votante do Emissor - Companhia Aberta

Patrimônio Emissor*	Limite 25%	Capital Votante Emissor*	Limite 25%
BCO BNP PARIBAS BRASIL S.	0.47%	PORTX OPERACOES PORTUARI.	0.13%
BCO SOCIETE GENERALE BRA.	0.43%	CIA HERING (EX HERING TE.	0.09%
BCO INDL COML SA BICBANC.	0.21%	IOCHPE MAXION SA	0.03%
HSBC BANK BRASIL SA BANC.	0.03%	CIA BRASILEIRA MEIOS PAG.	0.02%
BCO BRADESCO SA	0.02%	LOJAS RENNER SA	0.02%

* 5 maiores aplicações

Enquadramento da entidade

Limite por Patrimônio dos FIDCs

Nome do Fundo	Valor Aplicado (R\$)	Limite 25%
FIDC CESP IV - SENIOR	1,299,188.11	0.10%

Limite por Emissão - Debêntures

Ticker*	Emissor	Limite 25% Emissão
DASA11	DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA	0.34%
BNDS35	BNDESPAR	0.17%
TRAC13	TRACTEBEL ENERGIA	0.17%
BNDP12	BNDESPAR	0.15%
ITSA11	ITAUSA	0.10%

* 5 maiores aplicações

Agenda de obrigações

Agenda de obrigações

- Envio do Demonstrativo de Investimentos referente ao mês de março de 2011

Até 15 de maio de 2011

Próximas reuniões do Clube de Investimentos

- Apresentação dos resultados do 2º trimestre de 2011

28 de julho de 2011

- Apresentação dos resultados do 3º trimestre de 2011

27 de outubro de 2011