

Cenários

Cenário Internacional

Nos EUA, como forma de evitar um aumento automático de impostos e cortes de gastos no primeiro dia útil de 2013, os Democratas e Republicanos conseguiram chegar a um primeiro acordo no Senado e no Congresso na madrugada do dia 1º de janeiro. O acordo, apesar de evitar o aumento de impostos automático para a maioria dos norte-americanos, concentrando o mesmo nos 3% mais ricos da população, não solucionou integralmente o problema, postergando para final de fevereiro as decisões sobre o teto da dívida americana. Assim, o ano de 2013 começou com incertezas dado a necessidade de ajuste fiscal nos países desenvolvidos, o que mantém um peso contra a recuperação da atividade de forma mais pronunciada. Apesar disso, a divul-

gação de indicadores econômicos positivos aumentou a propensão dos investidores ao risco de curto prazo, proporcionando uma melhora no mercado de capitais das principais economias ao longo do mês.

Na Zona do Euro os indicadores de confiança continuaram na trajetória de melhoria do sentimento econômico, atingindo, em termos agregados, o valor mais elevado desde agosto. No plano da atividade, contudo, os dados disponibilizados mais recentemente apontam ainda para um agravamento do ritmo de contração da economia. O ano de 2013 deverá apresentar ainda dificuldades na trajetória de recuperação econômica do bloco do euro, mas os investidores, de maneira geral, acreditam que podem ocorrer pequenos progressos.

A China divulgou que seu crescimento em 2012 foi de 7,8% a.a., o registro mais

baixo desde 1999. No entanto, no último trimestre a atividade expandiu-se em 7,9% a/a, o que indica aceleração no crescimento depois de nove trimestres consecutivos em desaceleração. Espera-se para 2013 um novo ciclo de expansão industrial.

Nesse contexto, as dificuldades do cenário econômico mundial continuarão a ser um desafio para a economia global. No entanto, a expectativa dos investidores é que os principais bancos centrais continuarão a atuar com políticas expansionistas em prol da recuperação econômica.

Cenário Nacional

A retomada de um ritmo de crescimento mais acelerado da atividade econômica brasileira no final do ano, comparativamente à lenta expansão no primeiro semestre, vem sendo comprovada pelos recentes

indicadores. Porém, nem mesmo indicadores positivos e a confiança do mercado externo proporcionaram a retomada do mercado mobiliário brasileiro. Os investidores estão cautelosos quanto à economia brasileira que, além do desafio crescimento versus inflação, tem sofrido com o aumento do intervencionismo regulatório. A intervenção do governo está no topo da lista de preocupações do investidor com relação ao Brasil. A desconfiança com o andamento das políticas brasileiras implicou num deslocamento do mercado acionário brasileiro em relação aos das principais economias mundiais, como, por exemplo, enquanto o Dow Jones subiu 5,77% no mês de janeiro, o Ibovespa apresentou rentabilidade negativa de 1,95% a.m..

Plano Milênio

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano alcançada no mês de janeiro atingiu 32,24% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se em parte pelo fraco desempenho da Renda

Fixa (0,77% a.m.), que, dado o aumento das taxas praticadas no mercado, impactou negativamente o preço dos ativos de renda fixa na carteira. Por sua vez, a Renda Variável também

não trouxe contribuições positivas no mês. Esse segmento está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação negativa de 9,36% a.m.. Além das ações CSNA3, a alocação em Renda Va-

riável do Plano Milênio é composta por uma pequena participação em um fundo de ações, que também apresentou rentabilidade negativa de 2,15% a.m..

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	M.A.*	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2013	0,40%	1,25%	0,59%	0,23%	-9,36%
2012	27,11%	11,51%	8,41%	11,54%	-15,40%
2011	8,25%	11,40%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	6,69%	11,80%	9,75%	2,61%	2,17%
2009	51,75%	9,34%	9,87%	72,83%	107,78%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Milênio	M.A.*	CDI	IbrX	Ações CSNA3
jan/13	0,40%	1,25%	0,59%	0,23%	-9,36%
dez/12	16,81%	1,15%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,58%	0,95%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,82%	1,12%	0,61%	-1,07%	-1,66%
set/12	1,25%	1,04%	0,54%	2,79%	14,20%
ago/12	0,72%	0,86%	0,69%	-0,15%	-5,03%
jul/12	0,76%	0,84%	0,68%	3,10%	-7,47%
jun/12	0,14%	0,67%	0,64%	0,88%	-12,39%
mai/12	-0,25%	0,96%	0,73%	-8,61%	-20,55%
abr/12	0,83%	1,05%	0,70%	-2,48%	-0,21%
mar/12	0,78%	0,58%	0,81%	-0,23%	-1,66%
fev/12	0,65%	0,80%	0,74%	3,85%	-4,05%

* A partir de 2013, a Meta Atuarial passou a ser INPC + 4% a.a..

GRÁFICOS

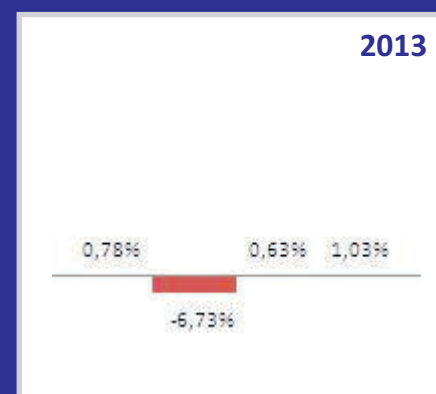
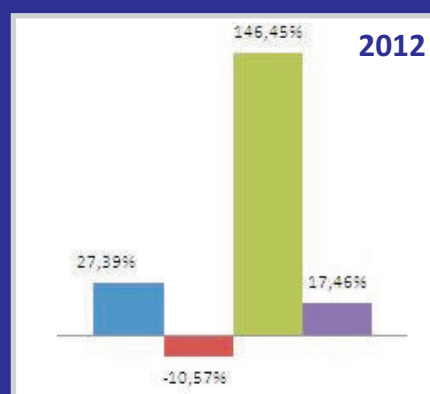
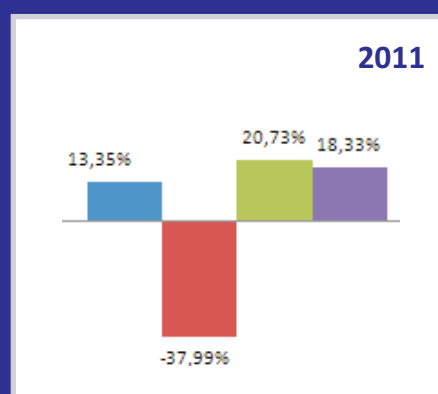
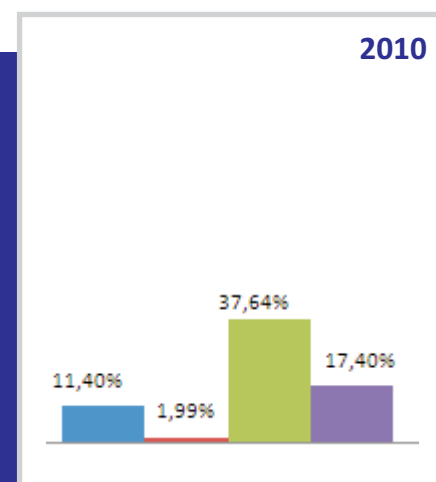
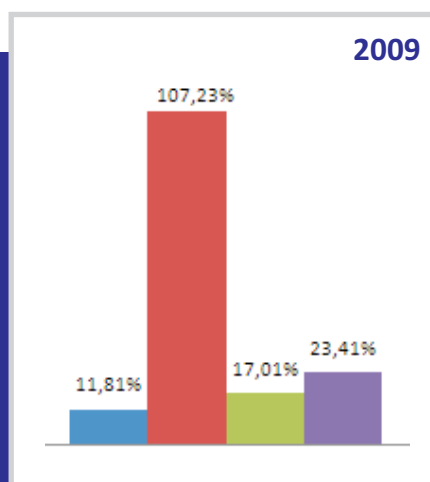
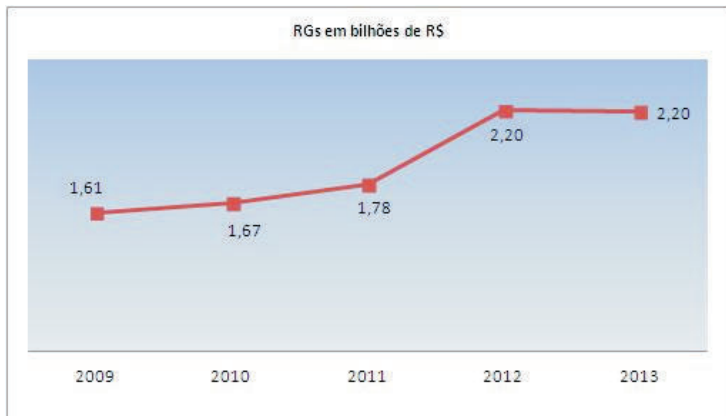
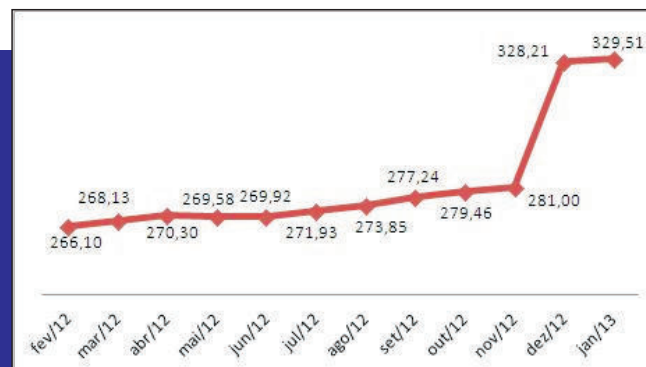


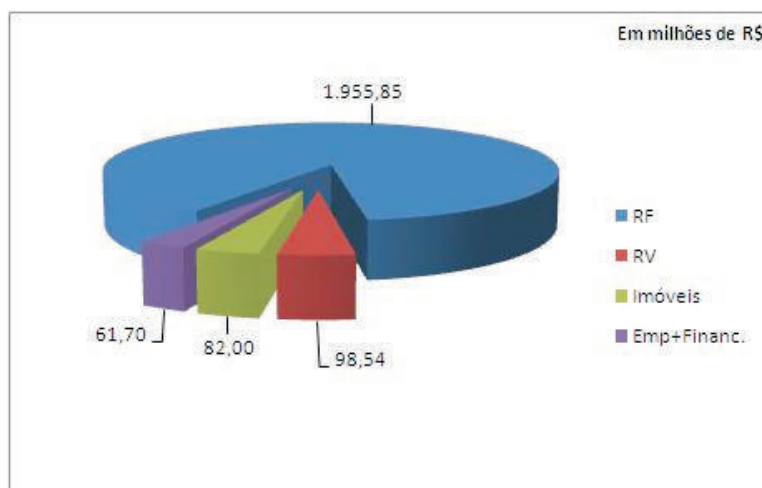
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)



Cota do Plano Milênio
(Valor em R\$)



Composição da Carteira
(Data-Base: Janeiro/2013)

Plano de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano alcançada no mês de janeiro atingiu 55,11% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se em parte

pele fraco desempenho da Renda Fixa (1,15% a.m.), proveniente da baixa rentabilidade do CDI (0,59% a.m.) e devido ao descompasso entre o IPCA, que

rentabiliza os papéis atrelados à inflação, com o INPC, utilizado para o cálculo da Meta Atuarial (1,33%). Adicionalmente, o segmento de Renda Variável está

concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação negativa de 9,36% a.m..

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2013	0,72%	1,33%	0,59%	0,23%	-9,36%
2012	12,99%	11,51%	8,41%	11,54%	-15,40%
2011	8,42%	11,40%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	6,84%	11,80%	9,75%	2,61%	2,17%
2009	55,44%	9,34%	9,87%	72,83%	107,78%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
jan/13	0,72%	1,33%	0,59%	0,23%	-9,36%
dez/12	3,77%	1,15%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,58%	0,95%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,96%	1,12%	0,61%	-1,07%	-1,66%
set/12	1,30%	1,04%	0,54%	2,79%	14,20%
ago/12	0,70%	0,86%	0,69%	-0,15%	-5,03%
jul/12	0,60%	0,84%	0,68%	3,10%	-7,47%
jun/12	0,12%	0,67%	0,64%	0,88%	-12,39%
mai/12	-0,18%	0,96%	0,73%	-8,61%	-20,55%
abr/12	0,90%	1,05%	0,70%	-2,48%	-0,21%
mar/12	0,80%	0,58%	0,81%	-0,23%	-1,66%
fev/12	0,63%	0,80%	0,74%	3,85%	-4,05%

GRÁFICOS

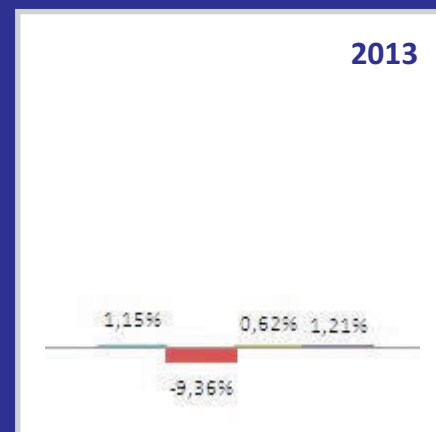
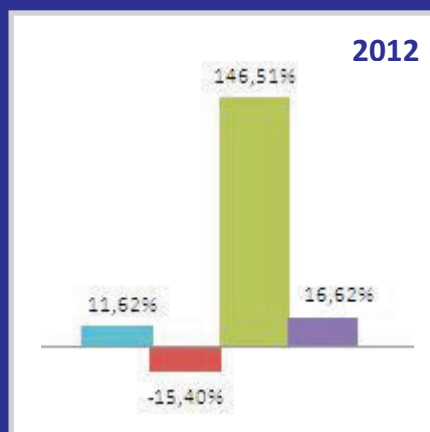
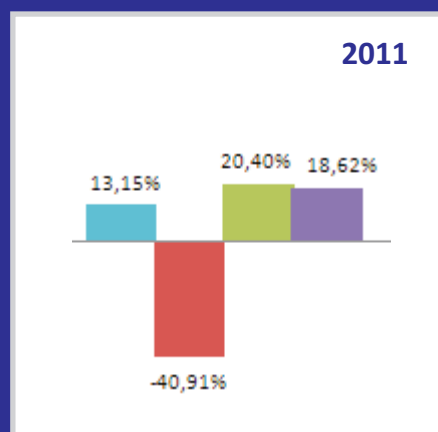
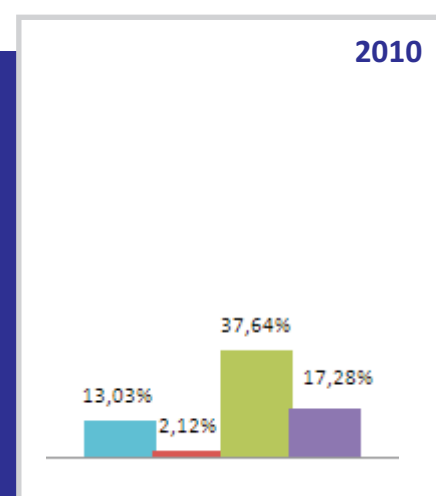
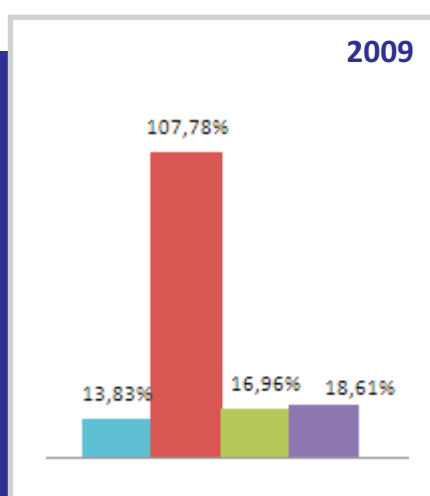
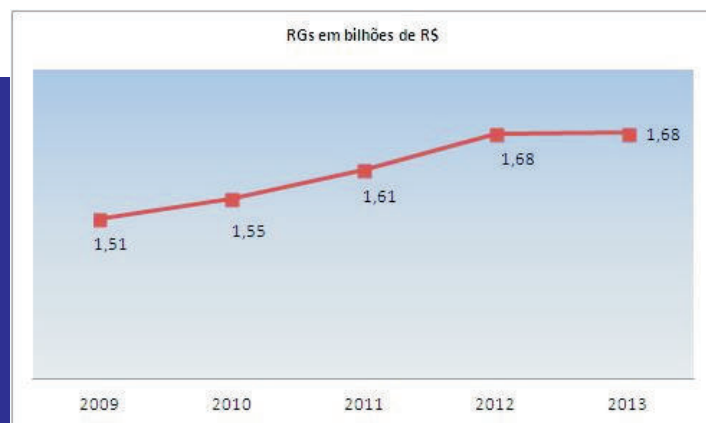
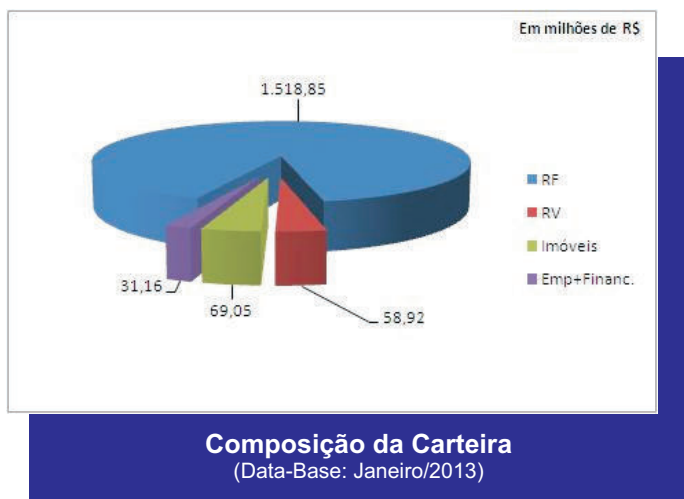


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)

Plano de 35% da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano alcançada no mês de janeiro atingiu 52,21% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se em parte pelo

fraco desempenho da Renda Fixa (1,11% a.m.), proveniente da baixa rentabilidade do CDI (0,59% a.m.) e devido ao descompasso entre o

IPCA, que rentabiliza os papéis atrelados à inflação, com o INPC, utilizado para o cálculo da Meta Atuarial (1,33%). Adicionalmente, o seg-

mento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação negativa de 9,36% a.m..

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2013	0,68%	1,33%	0,59%	0,23%	-9,36%
2012	14,41%	11,51%	8,41%	11,54%	-15,40%
2011	8,15%	11,40%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	5,54%	11,80%	9,75%	2,61%	2,17%
2009	61,95%	9,34%	9,87%	72,83%	107,78%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
jan/13	0,68%	1,33%	0,59%	0,23%	-9,36%
dez/12	3,76%	1,15%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,56%	0,95%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,98%	1,12%	0,61%	-1,07%	-1,66%
set/12	1,30%	1,04%	0,54%	2,79%	14,20%
ago/12	0,70%	0,86%	0,69%	-0,15%	-5,03%
jul/12	1,88%	0,84%	0,68%	3,10%	-7,47%
jun/12	0,10%	0,67%	0,64%	0,88%	-12,39%
mai/12	-0,19%	0,96%	0,73%	-8,61%	-20,55%
abr/12	0,95%	1,05%	0,70%	-2,48%	-0,21%
mar/12	0,80%	0,58%	0,81%	-0,23%	-1,66%
fev/12	0,59%	0,80%	0,74%	3,85%	-4,05%

GRÁFICOS

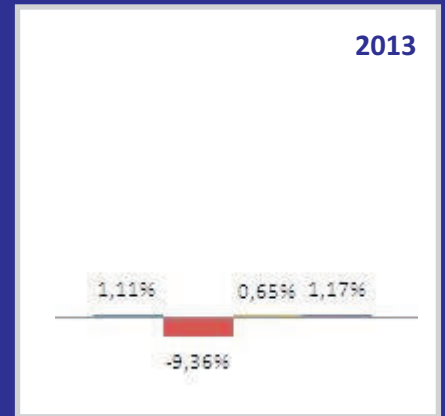
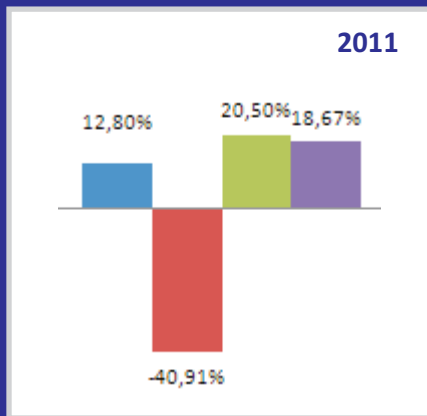
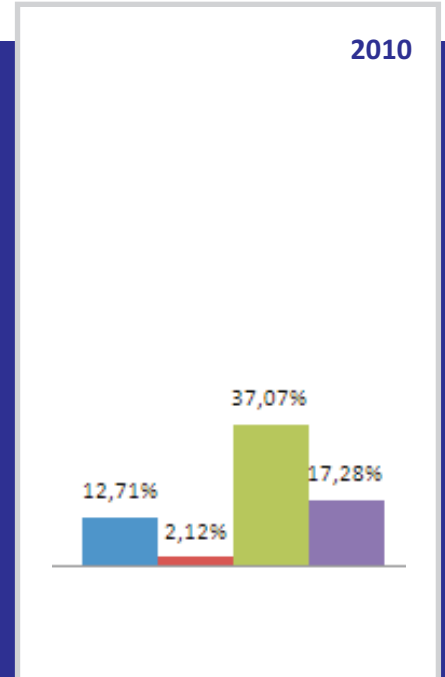
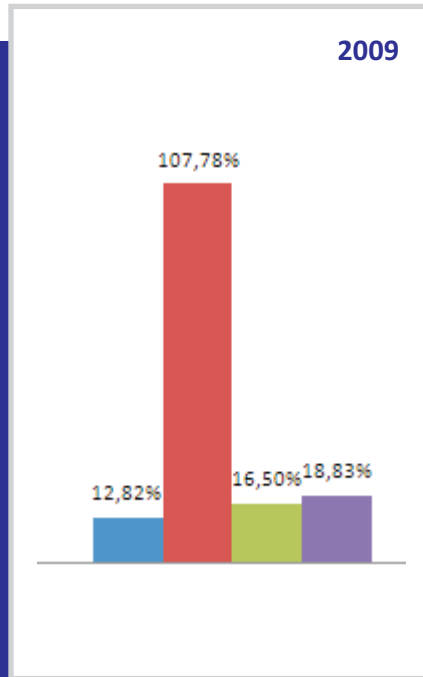
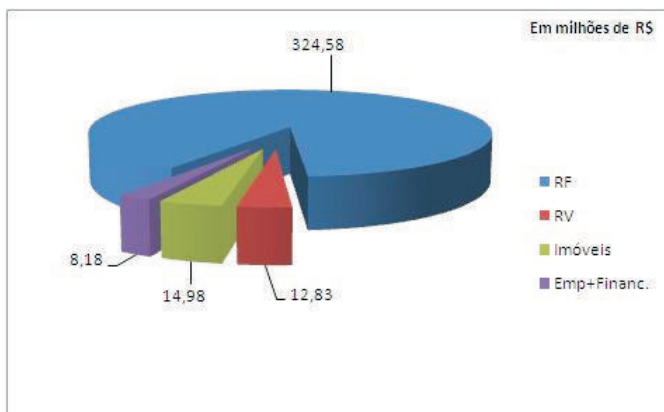
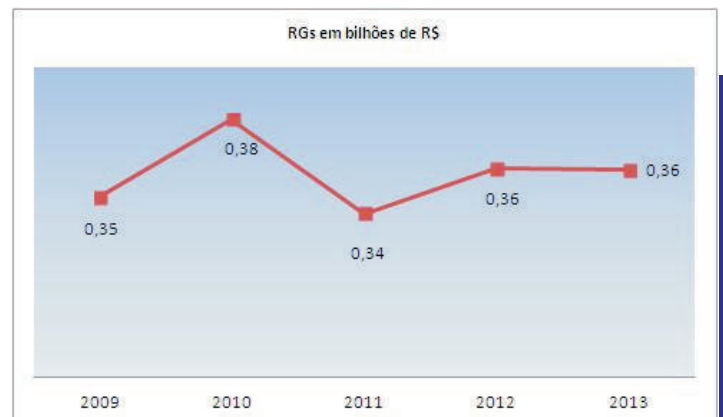


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Composição da Carteira
(Data-Base: Janeiro/2013)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)

Plano Namisa

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano alcançada no mês de janeiro atingiu 58,56% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se em parte pelo fraco desempenho da Renda Fixa (0,80% a.m.), que, dado o aumento das taxas praticadas no mercado, impactou negativamente o preço dos ativos de renda fixa na carteira. Por sua vez, a Renda Variável também trouxe contribuições negativas no mês. A alocação em Renda Variável do Plano Namisa é composta por uma pequena participação em um fundo de ações, que apresentou rentabilidade negativa de 2,14% a.m..

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Namisa	Meta de Retorno	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2013	0,73%	1,25%	0,59%	0,23%	-9,36%
2012	25,45%	9,61%	6,66%	-0,48%	-27,62%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Namisa	Meta de Retorno	CDI	IbrX	Ações CSNA3
jan/13	0,73%	1,25%	0,59%	0,23%	-9,36%
dez/12	16,37%	1,15%	0,53%	0,53%	4,78%
nov/12	0,82%	0,95%	0,54%	0,54%	1,15%
out/12	0,95%	1,12%	0,61%	0,61%	-1,07%
set/12	0,76%	1,04%	0,54%	0,54%	2,79%
ago/12	0,86%	0,86%	0,69%	0,69%	-0,15%
jul/12	0,74%	0,84%	0,68%	0,68%	3,10%
jun/12	0,67%	0,67%	0,64%	0,64%	0,88%
mai/12	0,94%	0,96%	0,73%	0,73%	-8,61%
abr/12	0,87%	1,05%	0,70%	0,70%	-2,48%
mar/12	0,94%	0,58%	0,81%	0,81%	-0,23%

GRÁFICOS

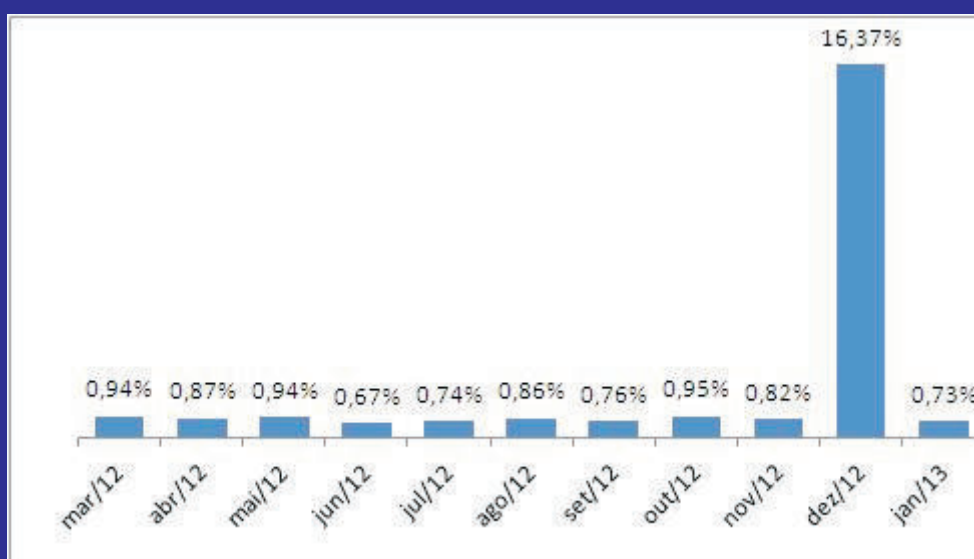
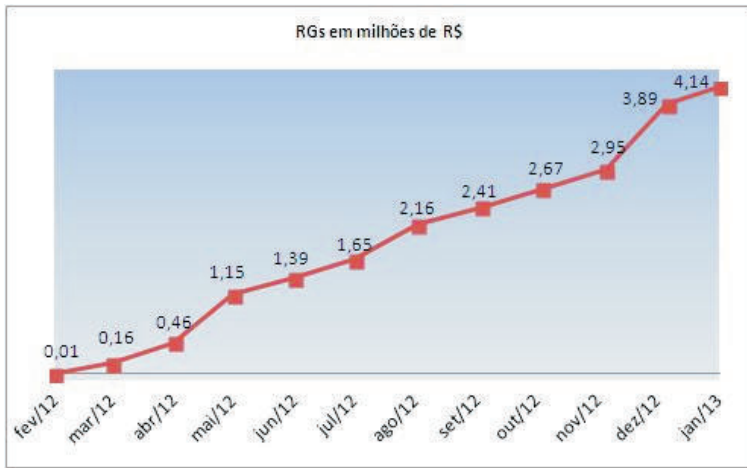
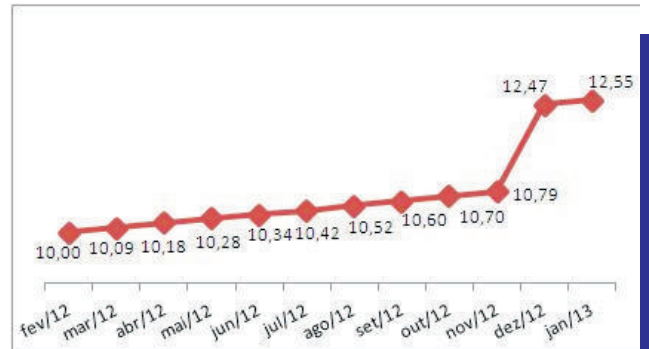


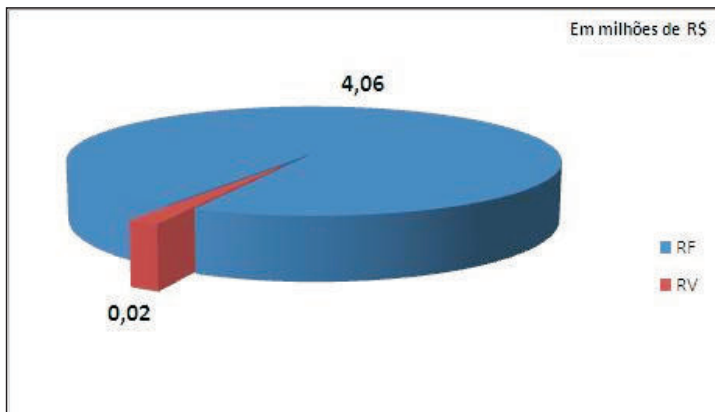
Gráfico de Rentabilidade



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores



**Cota do Plano Namisa
(Valor em R\$)**



Composição da Carteira

GLOSSÁRIO:

Dow Jones - índice americano valorado pelas trinta grandes ações industriais, cujos negócios passam pela Bolsa de Nova York.

* A rentabilidade apresentada em 2013 e os indicadores do mesmo período são índices acumulados até o mês de janeiro.

À entidade é facultada a diversificação da alocação de ativos, buscando rentabilidade, desde que obedecidas as normas legais e atendendo ao disposto em sua Política de Investimentos vigente.

As informações contidas neste documento baseiam-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas no momento. A CBS Previdência reserva-se o direito de, a qualquer momento, comprar ou vender valores mobiliários mencionados.

Caixa Beneficente dos Empregados da CSN - CBS Previdência

Caixa Beneficente dos Empregados da CSN - CBS Previdência
 Rua 25-A, nº 153 - Vila Santa Cecília - Volta Redonda/RJ - CEP 27260-160
 Central de Atendimento: 08000-268181
www.cbsprev.com.br