

## Cenários

### Cenário Internacional

O cenário econômico mundial foi influenciado por diversos fatores, incluindo a dinâmica entre as principais economias, as políticas fiscais e monetárias dos governos, as tendências do comércio internacional, as flutuações cambiais e os preços das commodities. Nos últimos meses, a economia tem sido marcada por uma desaceleração do crescimento em algumas regiões, uma maior incerteza em relação às relações comerciais e políticas entre países e as consequências da pandemia de COVID-19.

As relações comerciais entre as principais economias, como Estados Unidos e China, também têm sido uma fonte de incerteza. Disputas comerciais e tensões políticas podem afetar o comércio internacional e criar volatilidade nos mercados financeiros. Muitos países vêm aumentando suas taxas de juros para fazer frente à forte alta inflacionária, que pode ser observada em diversas regiões. Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) deve aumentar juros na próxima reunião para conter a inflação e tentar trazer para a meta de cerca de 2% a.a.. Atualmente, de acordo com a Eurostat, o índice de preços ao consumidor deve chegar a 8,5% em janeiro.

Na China, o governo informou que o índice de preços ao consumidor teve aumento de 2,1% neste primeiro mês do ano. Esse aumento veio em linha com as projeções de mercado, que apontavam alta de 2,2%. Essa forte alta se deve à reabertura de vários centros industriais após meses de restrições devido à política de covid zero adotada pelo governo.

Nos EUA, o mercado de trabalho segue aquecido, sugerindo que ainda há forte crescimento econômico, seguido por uma pressão inflacionária que deve durar ainda alguns meses. Dessa forma, o Banco Central Americano (FED) vem efetuando sucessivos aumentos nas taxas de juros da economia com objetivo de trazer a inflação para baixo, mais próximo da meta de 2% a.a.. Atualmente, a inflação americana está em 6,4% no acumulado de 12 meses e as taxas de juros estão no intervalo entre 4,25% e 4,5% a.a..

### Cenário Nacional

Em janeiro de 2023, a economia brasileira apresentou sinais de continuidade da recuperação, mas ainda enfrentou alguns desafios. De acordo com o IBGE, o Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil cresceu 2,9% em 2022, impulsionado principalmente pelo aumento do consumo das famílias e dos investimentos privados. Em janeiro, a produção industrial apresentou crescimento de 0,4%, já as vendas no varejo aumentaram 6,1% na comparação com o mesmo período de 2022. No entanto, a inflação continuou alta, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumulando uma variação de 5,79% em 2022. Neste mês de janeiro, fechou em 0,53% e, no acumulado de 12 meses, em 5,77%. Isso gerou pressões sobre o Banco Central e, dessa forma, a autoridade monetária manteve a taxa básica de juros da economia no patamar atual, que é 13,75% a.a..

A nova equipe econômica ainda não conseguiu apresentar projetos de reforma da economia, contudo vem sinalizando movimentos no sentido de aumento de gastos e de rever alguns pontos de reformas já aprovadas, como a reforma trabalhista e a da previdência, por exemplo. E ainda se mostra bastante resistente a privatizações e concessões, gerando muitas incertezas, o que deve provocar risco e oscilação nos preços dos ativos. Todavia, agentes de mercado apontam que não deve ocorrer uma forte guinada nos rumos da economia, de forma que pode haver bom desempenho ao longo do ano, com novos investimentos e manutenção das atividades produtivas.

O mercado de trabalho apresentou melhora, com a taxa de desemprego caindo para 8,1% ao final de 2022, o menor nível desde o início da pandemia de COVID-19. No entanto, ainda há desafios em relação à informalidade e à baixa qualidade dos empregos criados. Por fim, a política fiscal do governo continuou em destaque, com a discussão em torno da reforma tributária e da possibilidade de um ajuste fiscal mais rigoroso. A proposta de reforma tributária em discussão no Congresso Nacional ainda deve levar tempo até que se tenha um texto em condições de ir a votação. ■

# Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira

## Justificativa da Rentabilidade Mensal

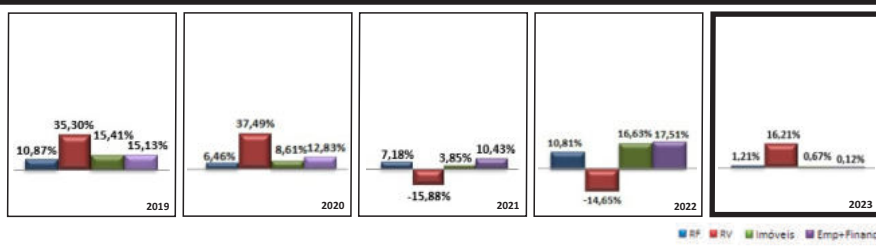
A Carteira 1 do Plano Milênio (Milênio AC) é voltada para os participantes ativos e para os aposentados na modalidade Renda Financeira. Os recursos mantidos em caixa e os títulos privados são remunerados pelo CDI. Importante salientar que o segmento de Renda Fixa corresponde a 82% dos recursos do plano e uma pequena parcela da carteira de títulos públicos foi marcada pela curva do papel quando a legislação ainda permitia. Porém, a maior parte destes títulos está marcada a mercado, sofrendo oscilação nos preços conforme aumento ou queda das taxas de juros negociadas no mercado financeiro. Nesse mês foi verificada alta nas pontas longas da curva de juros futuros. Dessa forma, os papéis que detemos em carteira foram pressionados, pesando no resultado do segmento de Renda Fixa, que fechou o mês em 1,21%. Já o segmento de Renda Variável apresentou resultado positivo de 16,21%. Vale lembrar que o cenário interno continua altamente desafiador, com muitas tensões políticas, e é potencializado pelas indefinições acerca das novas políticas econômicas a serem adotadas para este ano, além de fatores externos, como a crise energética na Europa e o conflito armado que persiste no leste europeu. O mercado deve permanecer assim pelos próximos meses, tendo em vista a forte volatilidade adicionada aos preços dos ativos e, com isso, as cotações devem continuar pressionadas. O resultado final foi de 2,49%.

| Rentabilidade (%) - Mensal |          |        |        |         |
|----------------------------|----------|--------|--------|---------|
| Mês                        | Milênio* | M.A.   | CDI    | IbRx    |
| jan/23                     | 2,49%    | 1,04%  | 1,12%  | 3,51%   |
| dez/22                     | 1,43%    | 0,73%  | 1,12%  | -2,63%  |
| nov/22                     | 1,48%    | 0,82%  | 1,02%  | -3,11%  |
| out/22                     | 1,25%    | 0,02%  | 1,02%  | 5,57%   |
| set/22                     | 0,28%    | 0,03%  | 1,07%  | -0,05%  |
| ago/22                     | 0,71%    | -0,26% | 1,17%  | 6,15%   |
| jul/22                     | 0,20%    | 0,97%  | 1,04%  | 4,40%   |
| jun/22                     | -1,20%   | 0,80%  | 1,02%  | -11,56% |
| mai/22                     | 1,31%    | 1,39%  | 1,04%  | 3,23%   |
| abr/22                     | -0,49%   | 2,06%  | 0,83%  | -10,11% |
| mar/22                     | 1,87%    | 1,35%  | 0,92%  | 5,96%   |
| fev/22                     | 0,22%    | 1,02%  | 0,76%  | 1,46%   |
| Acumulado 12 meses         | 9,92%    | 10,38% | 12,83% | 0,75%   |

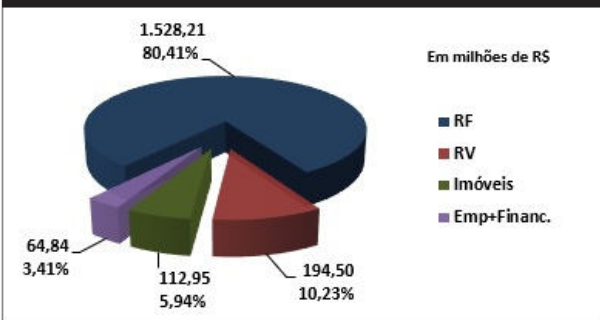
| Rentabilidade (%) - Anual |          |         |         |         |
|---------------------------|----------|---------|---------|---------|
| Ano                       | Milênio* | M.A.    | CDI     | IbRx    |
| 2023                      | 2,49%    | 1,04%   | 1,12%   | 3,51%   |
| 2022                      | 8,37%    | 10,43%  | 12,40%  | 4,02%   |
| 2021                      | 4,07%    | 15,62%  | 4,45%   | -11,16% |
| 2020                      | 8,90%    | 9,72%   | 2,76%   | 3,51%   |
| 2019                      | 13,78%   | 7,92%   | 5,96%   | 33,40%  |
| 2018                      | 11,03%   | 8,11%   | 6,41%   | 15,42%  |
| 2017                      | 9,05%    | 6,38%   | 9,97%   | 27,61%  |
| 2016                      | 27,61%   | 11,68%  | 13,99%  | 36,68%  |
| 2015                      | 10,41%   | 15,41%  | 13,26%  | -12,41% |
| 2014                      | 9,34%    | 10,59%  | 10,82%  | -2,78%  |
| 2013                      | -9,69%   | 9,81%   | 8,06%   | -3,14%  |
| Acumulado 2013-2023       | 141,25%  | 174,92% | 133,88% | 119,31% |

\* Rentabilidade Bruta.  
Não contempla despesas administrativas diversas.  
Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

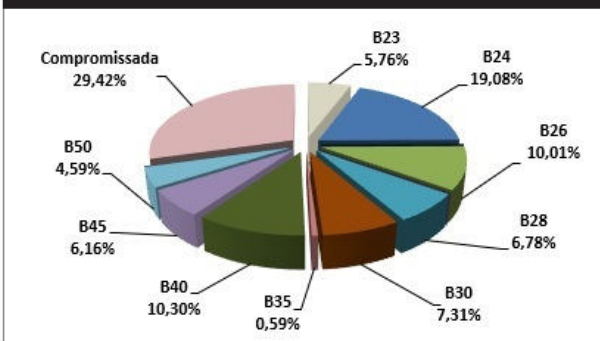
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Composição da carteira (Ativos e Ap. Renda Financeira) - Data-Base: jan/2023

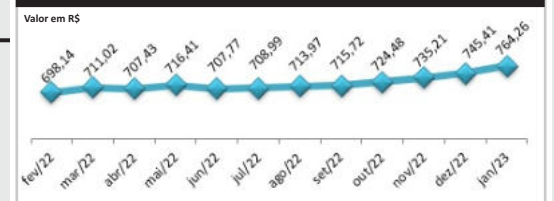


Alocação em Títulos do Governo\* (Ativos e Ap. Renda Financeira)



\* Os prazos de vencimento dos papéis são condizentes com a idade média e com a expectativa de vida dos participantes do plano.

Cota Plano Milênio (Ativos e Ap. Renda Financeira)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Consolidado)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Ativos e Ap. Renda Financeira)\*\*



\*\* A divisão do Plano Milênio em parcela AC e BC ocorreu em 12/2014.

A 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.

# Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia

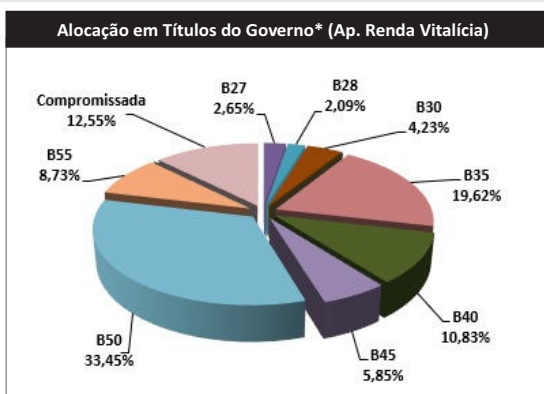
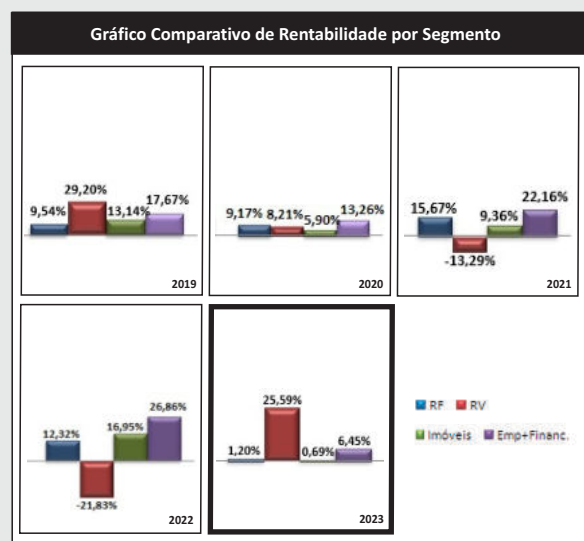
## Justificativa da Rentabilidade Mensal

A Carteira 2 (Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia) é toda marcada na curva e é voltada para os participantes aposentados do Plano Milênio que optaram pelo benefício vitalício. Os títulos públicos da carteira rendem IPCA + uma taxa média de 6,01% a.a. acima da inflação. Neste mês de janeiro, o IPCA médio, que remunerou os títulos públicos atrelados à inflação, foi de 0,59%. O segmento de Renda Fixa do plano rendeu 1,20%. Esse resultado tem peso importante, tendo em vista que corresponde a cerca de 92%. As ações da CSN Mineração, que correspondem à maior parte do segmento de Renda Variável, fecharam esse mês sendo 2,96% do plano. Assim, o segmento teve resultado de 25,58% e foi positivo para o resultado final. Os recursos mantidos em caixa estão atrelados à taxa Selic e têm rentabilidade próxima a 100% do CDI. O resultado final do plano foi de 1,97%.

| Rentabilidade (%) - Mensal |               |               |               |              |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Mês                        | Milênio*      | M.A.          | CDI           | IBrX         |
| jan/23                     | 1,97%         | 1,04%         | 1,12%         | 3,51%        |
| dez/22                     | 1,31%         | 0,73%         | 1,12%         | -2,63%       |
| nov/22                     | 1,73%         | 0,82%         | 1,02%         | -3,11%       |
| out/22                     | 0,61%         | 0,02%         | 1,02%         | 5,57%        |
| set/22                     | 0,10%         | 0,03%         | 1,07%         | -0,05%       |
| ago/22                     | 0,29%         | -0,26%        | 1,17%         | 6,15%        |
| jul/22                     | 0,38%         | 0,97%         | 1,04%         | 4,40%        |
| jun/22                     | 0,39%         | 0,80%         | 1,02%         | -11,56%      |
| mai/22                     | 1,44%         | 1,39%         | 1,04%         | 3,23%        |
| abr/22                     | 1,05%         | 2,06%         | 0,83%         | -10,11%      |
| mar/22                     | 1,52%         | 1,35%         | 0,93%         | 5,96%        |
| fev/22                     | 0,65%         | 1,02%         | 0,76%         | 1,46%        |
| <b>Acumulado 12 meses</b>  | <b>12,02%</b> | <b>10,38%</b> | <b>12,84%</b> | <b>0,75%</b> |

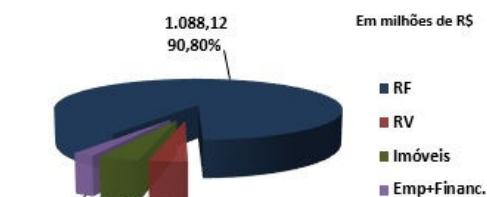
| Rentabilidade (%) - Anual  |                |               |               |                |
|----------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Ano                        | Milênio*       | M.A.          | CDI           | IBrX           |
| 2023                       | 1,97%          | 1,04%         | 1,12%         | 3,51%          |
| 2022                       | 11,22%         | 10,43%        | 12,40%        | 4,02%          |
| 2021                       | 13,80%         | 15,62%        | 4,45%         | -11,16%        |
| 2020                       | 9,11%          | 9,72%         | 2,76%         | 3,51%          |
| 2019                       | 11,16%         | 7,92%         | 5,96%         | 33,40%         |
| 2018                       | 10,77%         | 8,11%         | 6,41%         | 15,42%         |
| 2017                       | 7,91%          | 6,38%         | 9,97%         | 27,61%         |
| 2016                       | 16,60%         | 11,68%        | 13,99%        | 36,68%         |
| <b>Acumulado 2015-2022</b> | <b>118,17%</b> | <b>96,17%</b> | <b>72,43%</b> | <b>165,89%</b> |

\* Rentabilidade Bruta.  
Não contempla despesas administrativas diversas.  
Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.



\* Os prazos de vencimento dos papéis são condizentes com a idade média e com a expectativa de vida dos participantes do plano.

## Composição da carteira (Ap. Renda Vitalícia) - Data-Base: jan/2023



## Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Ap. Renda Vitalícia)\*\*



\*\* A divisão do Plano Milênio em parcela AC e BC ocorreu em 12/2014.

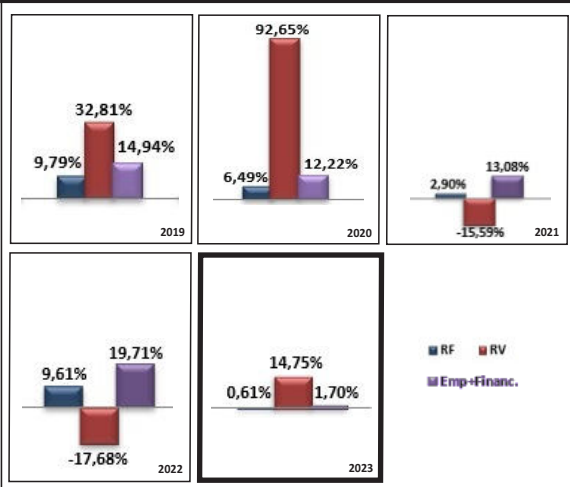


# Plano CBSPREV

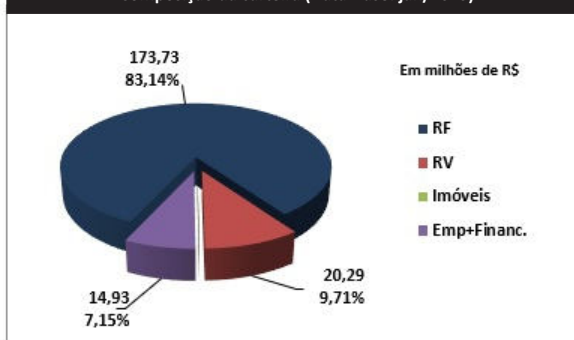
## Justificativa da Rentabilidade Mensal

No mês de janeiro, o retorno bruto total do Plano CBSPREV foi de 1,93%. Os títulos privados e os recursos em caixa têm rendimento atrelado ao CDI, ressaltando que os títulos privados têm rentabilidade acima de 100% do CDI. Contudo, vale lembrar que cerca de 40% dos recursos do plano estão alocados em títulos públicos federais atrelados à inflação e estes estão marcados a mercado. Esse mês foi verificada alta nas pontas longas da curva de juros futuros, pressionando a cotação dos ativos. Contudo, temos cerca de 43% do patrimônio em operações compromissadas com remuneração atrelada ao CDI. Assim, a rentabilidade do segmento de Renda Fixa foi de 0,61%. Desde meados de 2019, o plano passou a deter ativos de Renda Variável, com aumento da posição ao longo do mesmo ano. Todavia, nos últimos meses, os ativos vêm sofrendo desvalorização e, assim, a alocação total ficou em cerca de 9,71%. O retorno do segmento foi de 14,75%, sendo importante no resultado final. Ressaltamos, ainda, que os títulos públicos adquiridos, por estarem marcados a mercado, estão expostos a oscilação momentânea, de acordo com o cenário macroeconômico.

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Composição da carteira (Data-Base: jan/2023)



Rentabilidade (%) - Mensal

| Mês                | CBSPREV* | Meta de Retorno | CDI    | IBrX    |
|--------------------|----------|-----------------|--------|---------|
| jan/23             | 1,93%    | 0,95%           | 1,12%  | 3,51%   |
| dez/22             | 0,59%    | 0,74%           | 1,12%  | -2,63%  |
| nov/22             | 1,14%    | 0,92%           | 1,02%  | -3,11%  |
| out/22             | 1,16%    | 0,04%           | 1,02%  | 5,57%   |
| set/22             | 0,82%    | -0,03%          | 1,07%  | -0,05%  |
| ago/22             | 1,07%    | -0,36%          | 1,17%  | 6,15%   |
| jul/22             | 0,27%    | 1,00%           | 1,04%  | 4,40%   |
| jun/22             | -2,15%   | 0,80%           | 1,02%  | -11,56% |
| mai/22             | 1,61%    | 1,39%           | 1,04%  | 3,23%   |
| abr/22             | -1,50%   | 1,95%           | 0,83%  | -10,11% |
| mar/22             | 2,29%    | 1,34%           | 0,93%  | 5,96%   |
| fev/22             | 0,46%    | 0,87%           | 0,76%  | 1,46%   |
| Acumulado 12 meses | 7,85%    | 10,02%          | 12,84% | 0,75%   |

Rentabilidade (%) - Anual

| Ano                   | CBSPREV* | Meta de Retorno | CDI     | IBrX    |
|-----------------------|----------|-----------------|---------|---------|
| 2023                  | 1,93%    | 0,95%           | 1,12%   | 3,51%   |
| 2022                  | 6,66%    | 10,14%          | 12,40%  | 4,02%   |
| 2021                  | 0,42%    | 15,17%          | 4,45%   | -11,16% |
| 2020                  | 18,31%   | 8,48%           | 2,76%   | 3,51%   |
| 2019                  | 11,90%   | 7,41%           | 5,95%   | 33,40%  |
| 2018                  | 6,26%    | 8,21%           | 6,41%   | 15,42%  |
| 2017                  | 9,89%    | 6,92%           | 9,97%   | 27,61%  |
| 2016                  | 13,72%   | 11,27%          | 13,99%  | 36,68%  |
| 2015                  | 13,17%   | 14,89%          | 13,27%  | -12,41% |
| 2014                  | 8,79%    | 10,81%          | 10,82%  | -2,81%  |
| Acumulado 2013 - 2022 | 136,27%  | 144,50%         | 116,42% | 126,36% |

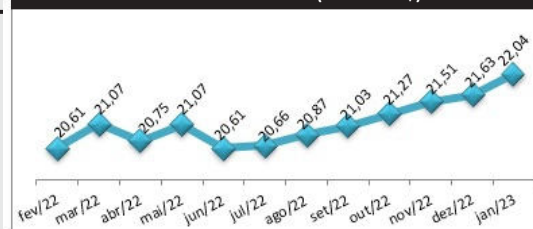
\* O Plano CBSPREV iniciou em out/2013.

\*\* Rentabilidade Bruta.

Não contempla despesas administrativas diversas.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Cota do Plano CBSPREV (Valor em R\$)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Últimos 5 anos)

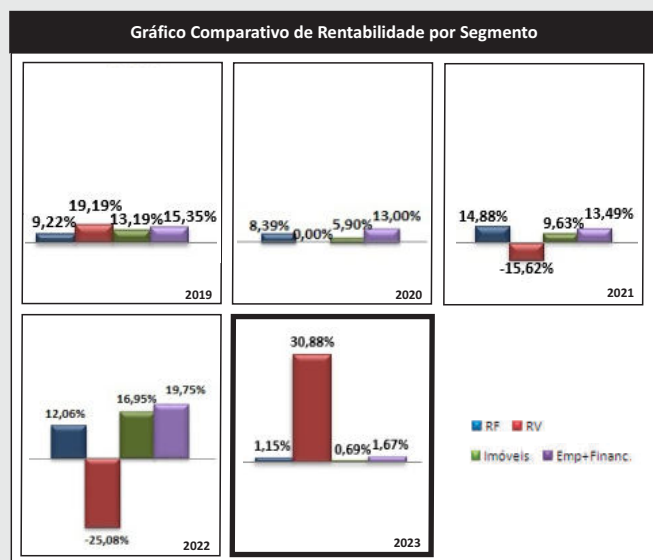


# Plano de Suplementação da Média Salarial

## Justificativa da Rentabilidade Mensal

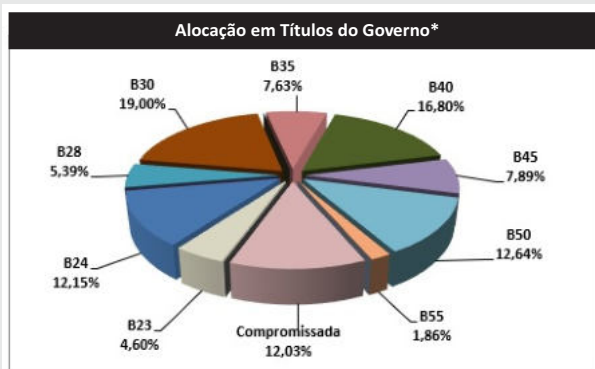
Em janeiro, a rentabilidade bruta do Plano Suplementação foi positiva em 2,30%. O plano adota a marcação na curva e tem a maior parte de seus recursos aplicados no segmento de Renda Fixa, sendo cerca de 76% dos recursos garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. A inflação média que remunerou os títulos públicos foi de 0,59% e o retorno deste segmento foi de 1,15% no mês. As ações da CSN Mineração, que compõem o segmento de Renda Variável, fecharam o mês com alocação de cerca de 3,92% do total, trazendo retorno de 5,04% e sendo importante para o resultado final. Os demais títulos e os recursos em caixa têm seus rendimentos atrelados ao CDI.

| Rentabilidade (%) - Mensal |                |        |        |         |
|----------------------------|----------------|--------|--------|---------|
| Mês                        | Suplementação* | M.A.   | CDI    | IBrX    |
| jan/23                     | 2,30%          | 1,02%  | 1,12%  | 3,51%   |
| dez/22                     | 1,55%          | 0,73%  | 1,12%  | -2,63%  |
| nov/22                     | 0,58%          | 0,02%  | 1,02%  | 5,57%   |
| out/22                     | 0,58%          | 0,02%  | 1,02%  | 5,57%   |
| set/22                     | -0,01%         | 0,03%  | 1,07%  | -0,05%  |
| ago/22                     | 0,23%          | -0,26% | 1,17%  | 6,15%   |
| jul/22                     | 0,14%          | 0,97%  | 1,04%  | 4,40%   |
| jun/22                     | 0,01%          | 0,80%  | 1,02%  | -11,56% |
| mai/22                     | 1,36%          | 1,39%  | 1,04%  | 3,23%   |
| abr/22                     | 0,72%          | 2,06%  | 0,83%  | -10,11% |
| mar/22                     | 1,36%          | 1,35%  | 0,93%  | 5,96%   |
| fev/22                     | 0,25%          | 1,02%  | 0,76%  | 1,46%   |
| Acumulado 12 meses         | 9,41%          | 9,50%  | 12,84% | 9,77%   |

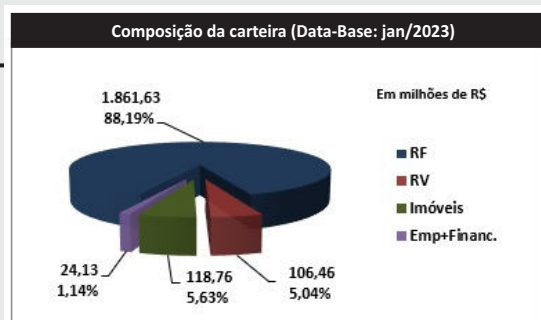


| Rentabilidade (%) - Anual |                |         |         |         |
|---------------------------|----------------|---------|---------|---------|
| Ano                       | Suplementação* | M.A.    | CDI     | IBrX    |
| 2023                      | 2,30%          | 1,02%   | 1,12%   | 3,51%   |
| 2022                      | 10,02%         | 10,43%  | 12,40%  | 4,02%   |
| 2021                      | 12,16%         | 15,62%  | 4,45%   | -11,16% |
| 2020                      | 8,33%          | 9,93%   | 2,76%   | 3,51%   |
| 2019                      | 10,08%         | 8,02%   | 5,96%   | 33,40%  |
| 2018                      | 10,56%         | 8,22%   | 6,41%   | 15,42%  |
| 2017                      | 9,08%          | 6,53%   | 9,97%   | 27,61%  |
| 2016                      | 13,65%         | 11,96%  | 13,99%  | 36,68%  |
| 2015                      | 16,85%         | 15,41%  | 13,26%  | -12,41% |
| 2014                      | 11,92%         | 10,05%  | 10,82%  | -2,81%  |
| 2013                      | 11,11%         | 9,28%   | 8,06%   | -3,14%  |
| Acumulado 2013-2023       | 199,79%        | 174,35% | 133,88% | 119,26% |

\* Rentabilidade Bruta.  
Não contempla despesas administrativas diversas.  
Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.



\* Os prazos de vencimento dos papéis são condizentes com a idade média e com a expectativa de vida dos participantes do plano.

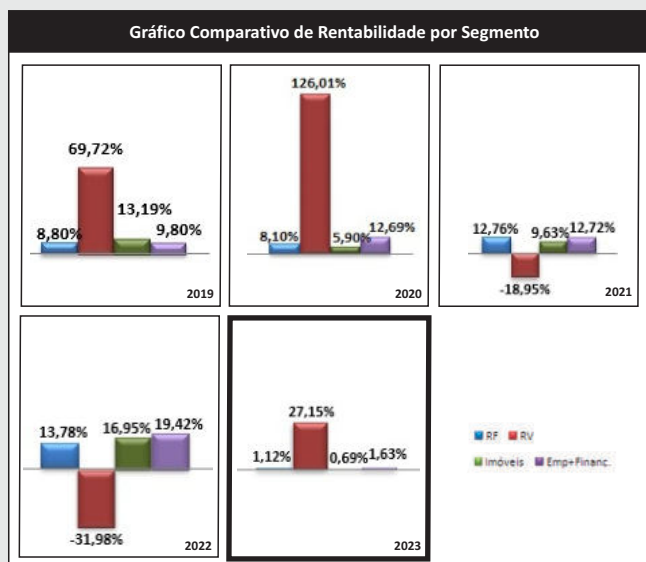


# Plano de 35% da Média Salarial

## Justificativa da Rentabilidade Mensal

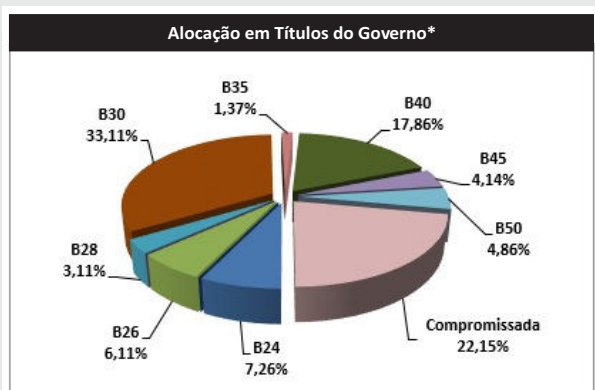
Em janeiro, a rentabilidade bruta do Plano 35% foi de 1,95%. O plano adota a marcação na curva e tem a maior parte de seus recursos aplicados no segmento de Renda Fixa, sendo cerca de 66% dos recursos garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. Este segmento apresentou retorno de 1,12% no mês. O segmento de Renda Variável, que é composto por ações da CSN, fechou o mês com alocação em torno de 4,06% do patrimônio e terminou o período com retorno de 27,15%. Dessa forma, foi importante para o resultado final.

| Rentabilidade (%) - Mensal |            |        |        |         |             |
|----------------------------|------------|--------|--------|---------|-------------|
| Mês                        | Plano 35%* | M.A.   | CDI    | IBrX    | Ações CSNAs |
| jan/23                     | 1,65%      | 1,02%  | 1,12%  | 3,51%   | 27,15%      |
| dez/22                     | 1,51%      | 0,74%  | 1,12%  | -2,63%  | 3,85%       |
| nov/22                     | 3,70%      | 0,83%  | 1,02%  | -3,11%  | 28,01%      |
| out/22                     | 0,52%      | 0,04%  | 1,02%  | 5,57%   | -3,46%      |
| set/22                     | 0,12%      | 0,05%  | 1,07%  | -0,05%  | -7,83%      |
| ago/22                     | 0,04%      | -0,24% | 1,17%  | 6,15%   | -6,19%      |
| jul/22                     | 0,37%      | 0,98%  | 1,04%  | 4,40%   | -4,73%      |
| jun/22                     | -0,48%     | 0,81%  | 1,02%  | -11,56% | -29,30%     |
| mai/22                     | 1,51%      | 1,40%  | 1,04%  | 3,23%   | 7,10%       |
| abr/22                     | 0,28%      | 2,08%  | 0,83%  | -10,11% | -19,06%     |
| mar/22                     | 1,59%      | 1,36%  | 0,93%  | 5,96%   | 3,71%       |
| fev/22                     | 0,83%      | 1,03%  | 0,76%  | 1,46%   | -1,72%      |
| Acumulado 12 meses         | 12,22%     | 10,56% | 12,84% | 0,75%   | -16,03%     |

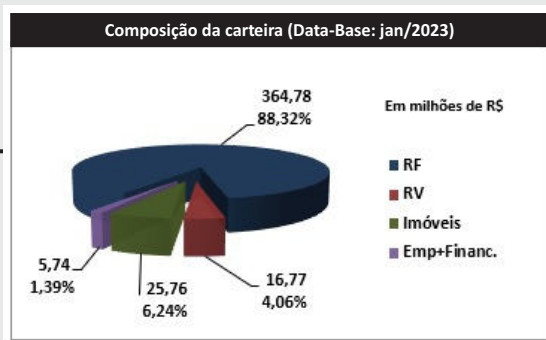


| Rentabilidade (%) - Anual |            |         |         |         |             |
|---------------------------|------------|---------|---------|---------|-------------|
| Ano                       | Plano 35%* | M.A.    | CDI     | IBrX    | Ações CSNAs |
| 2023                      | 1,65%      | 1,02%   | 1,12%   | 3,51%   | 27,15%      |
| 2022                      | 11,56%     | 10,64%  | 12,40%  | 4,02%   | -31,98%     |
| 2021                      | 13,58%     | 15,84%  | 4,45%   | -11,16% | -18,95%     |
| 2020                      | 17,08%     | 9,83%   | 2,76%   | 3,51%   | 126,01%     |
| 2019                      | 11,81%     | 7,92%   | 5,96%   | 33,40%  | 69,72%      |
| 2018                      | 10,35%     | 8,11%   | 6,41%   | 15,42%  | 1,00%       |
| 2017                      | 8,80%      | 6,38%   | 9,97%   | 27,61%  | -22,77%     |
| 2016                      | 13,80%     | 11,68%  | 13,99%  | 36,68%  | 171,25%     |
| 2015                      | 16,56%     | 14,85%  | 13,26%  | -12,41% | -22,60%     |
| 2014                      | 11,44%     | 10,05%  | 10,82%  | -2,81%  | -52,15%     |
| Acumulado 2013-2023       | 199,22%    | 149,12% | 116,43% | 126,36% | 110,69%     |

\* Rentabilidade Bruta.  
Não contempla despesas administrativas diversas.  
Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.



\* Os prazos de vencimento dos papéis são condizentes com a idade média e com a expectativa de vida dos participantes do plano.



# Glossário

**Agência Classificadora de Risco** - empresa que tem a funcionalidade de avaliar e classificar determinados produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países), atribuindo notas sobre a capacidade de cumprimento das obrigações fixadas. Ou seja, é responsável por classificar o grau de risco de crédito envolvido nas operações com a parte envolvida. As principais agências classificadoras são: Standard & Poor's, Fitch e Moody's.

**Bacen** - Banco Central do Brasil.

**Balança Comercial** - nome da conta do balanço de pagamentos no qual se registra a relação entre as importações e exportações entre os países.

**BCE** - Banco Central Europeu.

**Commodity** - é um bem fungível, ou seja, é equivalente e trocável por outro igual independentemente de quem produz. Em geral, são matérias-primas e produtos agrícolas.

**Copom** - Comitê de Política Monetária do Banco Central responsável por determinar as diretrizes da política monetária do país e definir a meta da taxa de juros primária (SELIC).

**Default** - incapacidade de honrar os compromissos, ou seja, suspensão de pagamentos.

**Depósito Compulsório** - é a reserva obrigatória recolhida das instituições financeiras para depósito junto ao Banco Central, com a finalidade de restringir ou alimentar o processo de expansão dos meios de pagamento.

**Downgrade** - rebaixamento da nota de classificação (rating) de produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países), dada por uma agência classificadora.

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

**FED** - Banco Central Americano.

**Focus** - relatório constituído por meio de uma pesquisa feita semanalmente pelo Banco Central para acompanhar a expectativa dos agentes sobre o comportamento dos principais indicadores da economia, tais como inflação, PIB e taxa de câmbio.

**FOMC** - comitê pertencente ao Banco Central Americano (FED), que tem como objetivo estabelecer as diretrizes da política monetária e definir a taxa básica de juros da economia americana.

**IBrX**: índice da BOVESPA que avalia o retorno de uma carteira composta pelas cem ações mais negociadas na Bolsa.

**Livro Bege** - relatório sobre a situação e desempenho econômico dos Estados Unidos, que serve de base ao Banco Central Americano para a tomada de decisões monetárias.

**Marcação a mercado** - registro e avaliação contábil de instrumentos financeiros pelo preço de mercado do dia. No caso de instrumentos associados a taxas de juros, deve-se usar a curva de juros do dia.

**Mercado Emergente** - mercados financeiros, cambiais e de capitais em países com menor expressão econômica e financeira, que apresentem maior nível elevado de risco de crédito comparativamente ao mercado.

**Operação Compromissada** - são aplicações em renda fixa que apresentam baixo risco, pois são garantidas pela contraparte por meio de operações reversas às realizadas e acompanham as taxas de juros do mercado financeiro.

**PCoB** - Banco Central da República Popular da China.

**Política Monetária** - é a atuação de autoridades monetárias sobre a quantidade de moedas em circulação, de crédito e das taxas de juros controlando a liquidez global do sistema econômico.

**Política Monetária Contracionista** - consiste em reduzir a oferta de moeda em circulação na economia por meio da elevação da taxa de juros. Essa modalidade é aplicada quando a economia está sofrendo alta inflação, visando reduzir a demanda agregada e, conseqüentemente, o nível de preços.

**Política Monetária Expansionista** - consiste em aumentar a oferta de moeda em circulação por meio da redução da taxa de juros básica. Essa política é adotada em épocas de recessão, visando aumentar a demanda agregada e a geração de novos empregos por meio do estímulo dos investimentos.

**Produto Interno Bruto (PIB)** - representa a soma de todos os bens e serviços finais produzidos numa determinada região, durante um período determinado.

**Purchasing Managers Index (PMI)** - índice composto e baseado nos cinco maiores indicadores, que incluem: novos pedidos, níveis de inventários, produção, entregas de suprimento e desenvolvimento do emprego. Quando o índice PMI está acima de 50 pontos indica que a indústria de transformação está em expansão, enquanto que quando está abaixo, significa contração da economia.

**Quantitative Easing (QE)** - é o nome dado pelas autoridades americanas ao programa de política monetária não usual utilizado para estimular a economia. O programa consiste em medidas monetárias que trazem liquidez à economia, como a recompra de títulos públicos detidos pelos bancos comerciais como forma de injetar recursos no sistema financeiro. O resultado é um aumento nas reservas dos bancos comerciais, que passam a poder emprestar mais. A liquidez maior, em teoria, impulsiona o crescimento da economia, aumenta as perspectivas de inflação e reduz as taxas de juros reais.

**Rating** - é uma nota classificatória sobre a capacidade dos produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países) saldarem seus compromissos financeiros. A avaliação é feita por empresas especializadas, as agências de classificação de risco.

**Recessão Técnica** - termo usado por economistas para definir um período de dois trimestres consecutivos de queda no PIB.

**Risco de Crédito** - perda potencial que o investidor pode sofrer se a contraparte devedora não liquidar sua obrigação financeira no prazo estipulado.

**Trade off** - expressão que define uma situação em que há conflito de decisão, ou seja, solucionar um problema implicará na ocorrência de outro, obrigando a uma escolha.

**Tróica** - representantes formados pelos responsáveis da Comissão Europeia, do Banco Central Europeu e do Fundo Monetário Internacional, que negociam as condições de resgate financeiro dos países da Zona do Euro.

**Upgrade** - elevação da nota de classificação (rating) de produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países), dada por uma agência classificadora.

**Zona do Euro**: países signatários da União Europeia que aderiram à moeda única (EURO). São eles: Alemanha, Áustria, Bélgica, Chipre, Eslováquia, Eslovênia, Espanha, Estônia, Finlândia, França, Itália, Grécia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Baixos e Portugal.