

Cenários

Cenário Internacional

Após semanas de negociações, em meados do mês de fevereiro, foram finalmente firmados os acordos para ajuda de recuperação econômica da Grécia. Esses acordos possibilitarão (assumindo condições otimistas de crescimento e condução fiscal) a redução da dívida pública dos atuais 160% do PIB para 120,5% até 2020. No entanto, os agentes de mercado ainda continuam bastante inseguros sobre a capacidade de recuperação da economia grega, já que avaliam que as condições para a determinação do acordo levaram em consideração perspectivas muito otimistas e difíceis de serem implementadas. Corroborando a perspectiva cética dos agentes de mercado, a agência de classificação de risco, Fitch

Ratings, cortou o rating atribuído à dívida de longo prazo da Grécia em dois degraus, de "CCC" para "C". Ainda como tentativa de promover a recuperação da Zona do Euro, o Banco Central Europeu - BCE injetou liquidez na economia, com cerca de 530 bilhões de euros, buscando incentivar o crédito.

Contribuiu para a instabilidade econômica o já determinado boicote da União Européia ao comércio iraniano, a partir de 1º de julho deste ano. Essa decisão levou à escalada da cotação internacional do petróleo, que só em fevereiro, tanto os preços do petróleo do tipo Brent, quanto o do WTI, subiram perto de 11%.

Nos EUA, a economia continua dando sinais de recuperação, embora ainda permaneça fora de seu estágio ideal, como corroborado por Ben Bernanke, presi-

dente do Fed.

Cenário Nacional

O mês de fevereiro foi de cautela. Na bolsa o resultado não foi tão bom quando comparado ao mês anterior. O IBX fechou o mês com alta de 3,85%, reflexo da contínua instabilidade na Zona do Euro, das realizações dos lucros e dos resultados domésticos, dado que, desde o terceiro trimestre de 2011, a economia brasileira vem crescendo abaixo de seu nível potencial. O menor ritmo de crescimento tem impulsionado o Banco Central - Bacen a sinalizar novos cortes na taxa básica de juro, a Selic, que encerrou o mês de fevereiro em 10,5% a.a.. O Bacen vem confirmando que a Selic poderá atingir um dígito, já na próxima reunião do Comitê de Política Monetária - Copom, que ocorre no mês de março. O mercado

tem projetado um corte entre 0,5% a 1% na taxa básica de juros. A curva de juros futuros encerrou o mês projetando taxa de 9,26% a.a. para o final do ano. Em fevereiro, o INPC ficou em 0,39% a.m. ante 0,51% a.m. em janeiro, sustentando trajetória descendente em 12 meses.

A injeção de liquidez provida pelo BCE, combinada à moderação na turbulência internacional, trouxe fortes fluxos de capital para o Brasil, resultando em pressões de valorização sobre o real, prejudicial às exportações. Para conter a valorização cambial, o BC tem se respaldado de instrumentos de intervenção e de medidas para conter o forte fluxo de entrada de dólares. Nessa linha, o Bacen aumentou o IOF para 6% sobre as operações de câmbio com prazo médio mínimo de 3 anos.

Plano Milênio

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de fevereiro atingiu 81% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pela

rentabilidade negativa do segmento de Renda Variável. Este segmento está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação negativa de 4,05% no mês. A rentabilidade dos ativos de Renda Fixa, cujo peso está concentrado

em NTN-B (títulos do governo atrelados à inflação), ficou em 0,91% no mês, acima da Meta Atuarial (0,80% a.m.) e do CDI (0,74% a.m.). Ao longo do mês de fevereiro observou-se fechamento ainda maior da curva de juros, projetando

uma taxa de 9,26% a.a. para o final do ano, abaixo dos 9,5% a.a. projetado ao final do mês de janeiro. Esse fechamento é reflexo das expectativas dos agentes de mercado de que o Bacen efetuará mais cortes na taxa Selic no decorrer de 2012.

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	2,88%	1,73%	1,64%	12,08%	16,89%
2011	8,25%	11,40%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	6,69%	11,80%	9,75%	2,61%	2,17%
2009	51,74%	9,34%	9,87%	72,83%	107,78%
2008	-20,12%	11,81%	12,38%	-41,77%	-43,15%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Milênio	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
fev/12	0,65%	0,80%	0,74%	3,85%	-4,05%
jan/12	2,22%	0,92%	0,89%	7,93%	21,83%
dez/11	1,00%	0,92%	0,90%	1,52%	1,56%
nov/11	0,52%	0,98%	0,86%	-1,06%	-7,29%
out/11	1,40%	0,73%	0,88%	8,84%	7,79%
set/11	0,73%	0,86%	0,94%	-4,55%	-6,58%
ago/11	1,41%	0,83%	1,07%	-4,16%	-2,35%
jul/11	-0,24%	0,41%	0,97%	-5,02%	-15,69%
jun/11	-0,31%	0,63%	0,95%	-1,55%	-12,93%
mai/11	0,20%	0,98%	0,99%	-2,27%	-9,89%
abr/11	0,52%	1,13%	0,84%	-3,68%	-3,55%
mar/11	0,98%	1,07%	0,92%	2,25%	0,11%

GRÁFICOS

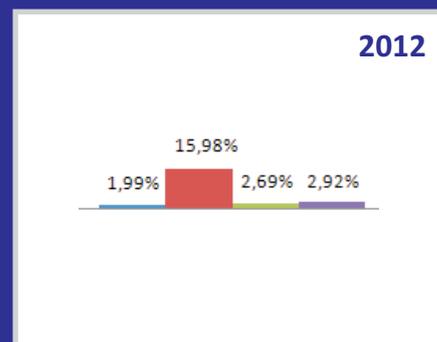
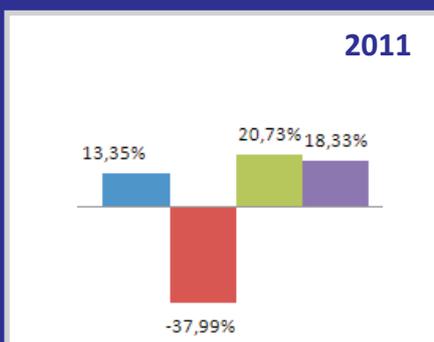
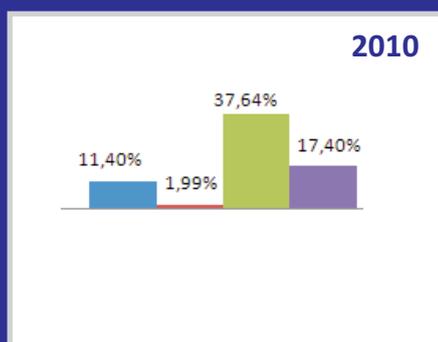
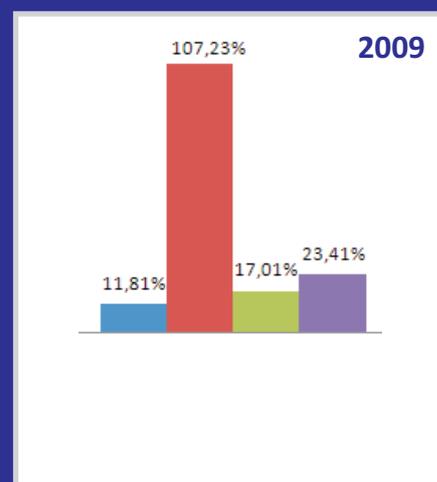
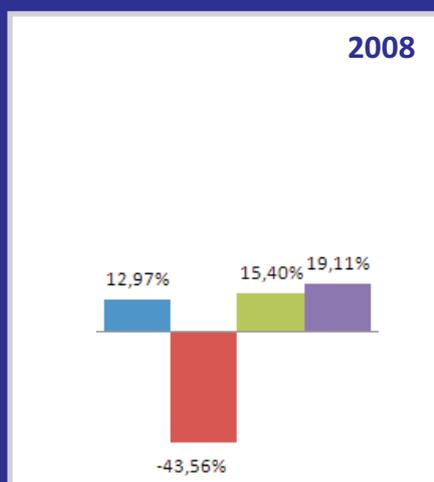
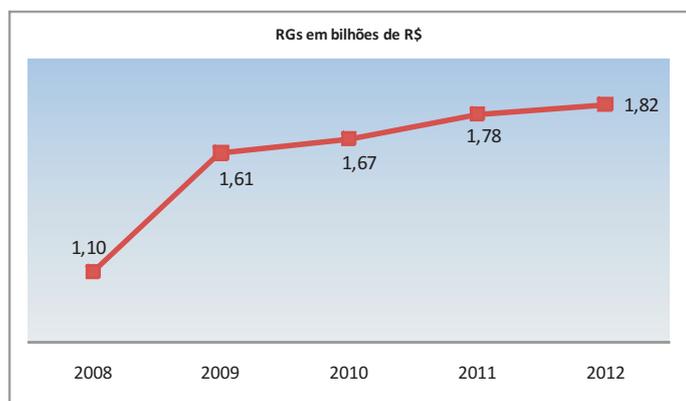
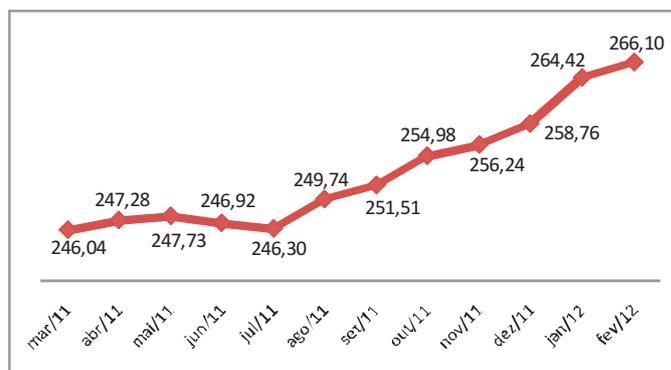


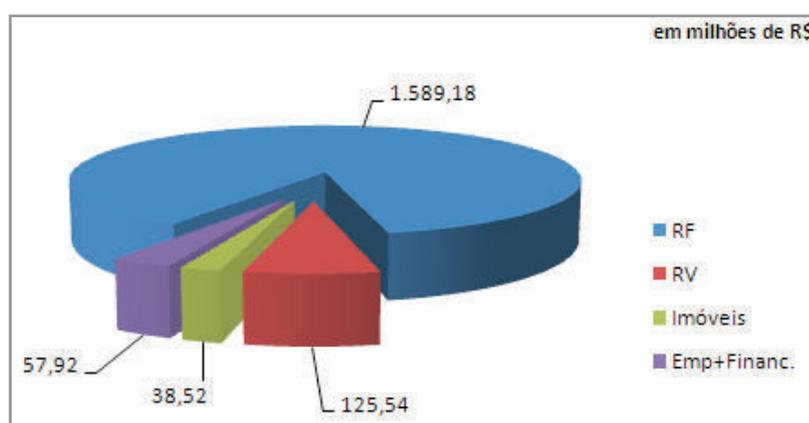
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)



Cota Plano Milênio
(Ano-base 2011/2012 - Valor em R\$)



Composição da Carteira
(Data-Base: Fevereiro/2012)

Plano de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de fevereiro atingiu 78% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pela ren-

tabilidade negativa do segmento de Renda Variável. Este segmento está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação negativa de 4,05% no mês. A rentabilidade dos ativos de Renda Fixa, cujo peso está concentrado em NTN-B

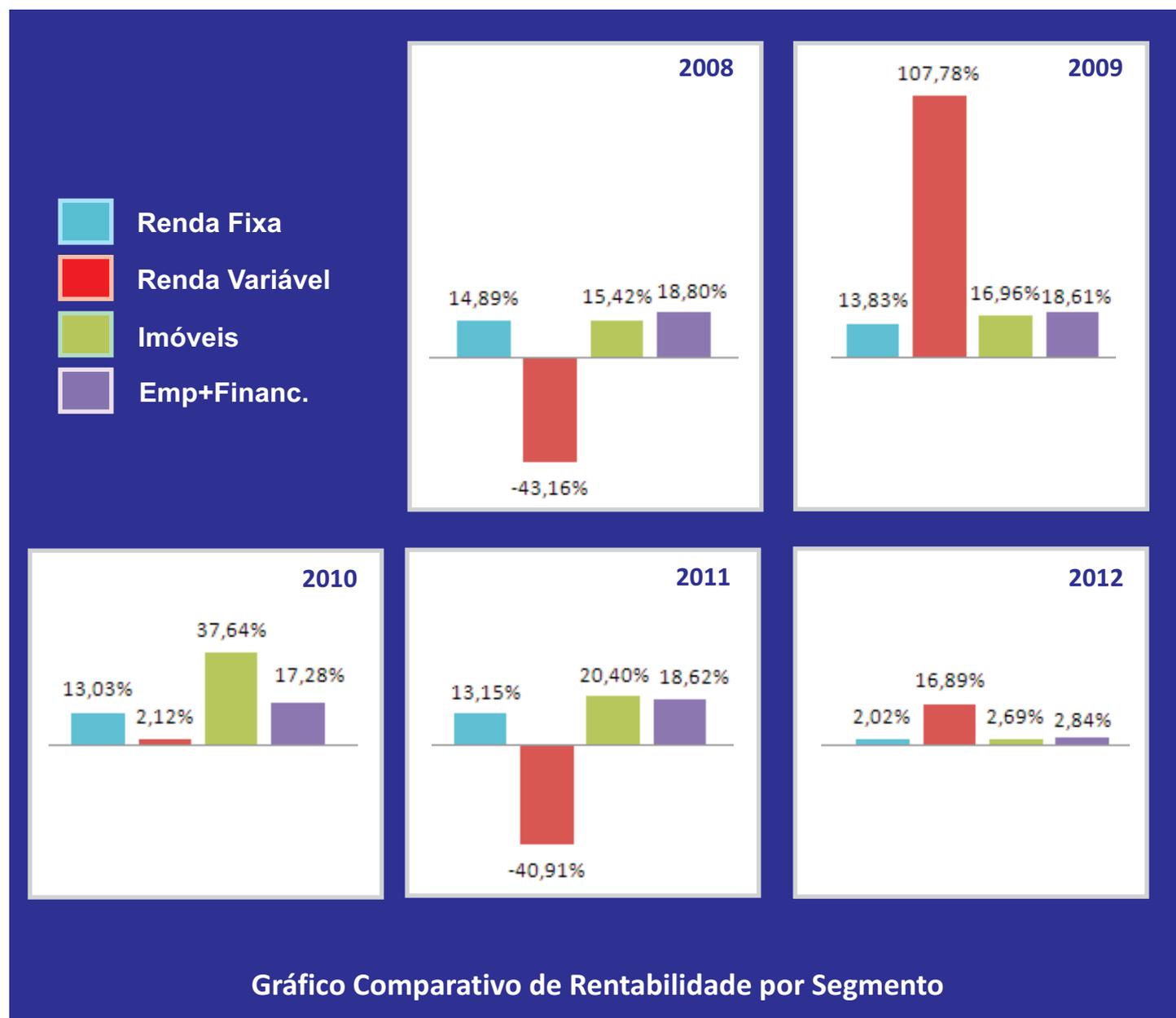
(títulos do governo atrelados à inflação), ficou em 0,91% no mês, acima da Meta Atuarial (0,80% a.m.) e do CDI (0,74% a.m.). Ao longo do mês de fevereiro observou-se fechamento ainda maior da curva de juros, projetando uma taxa de

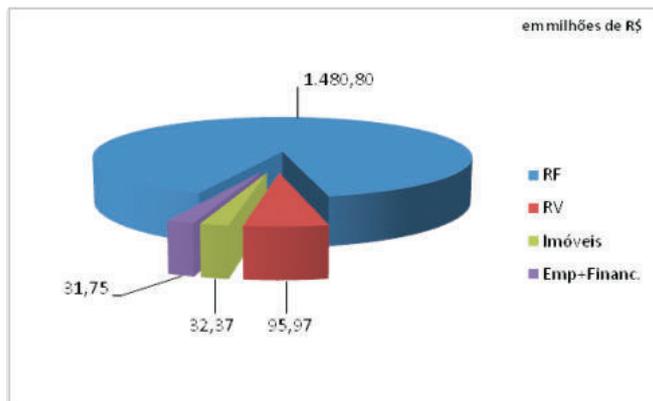
9,26% a.a. para o final do ano, abaixo dos 9,5% a.a. projetado ao final do mês de janeiro. Esse fechamento é reflexo das expectativas dos agentes de mercado de que o Bacen efetuará mais cortes na taxa Selic no decorrer de 2012.

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	2,81%	1,73%	1,64%	12,08%	16,89%
2011	8,42%	11,40%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	6,69%	11,80%	9,75%	2,61%	2,17%
2009	51,74%	9,34%	9,87%	72,83%	107,78%
2008	-20,12%	11,81%	12,38%	-41,77%	-43,15%

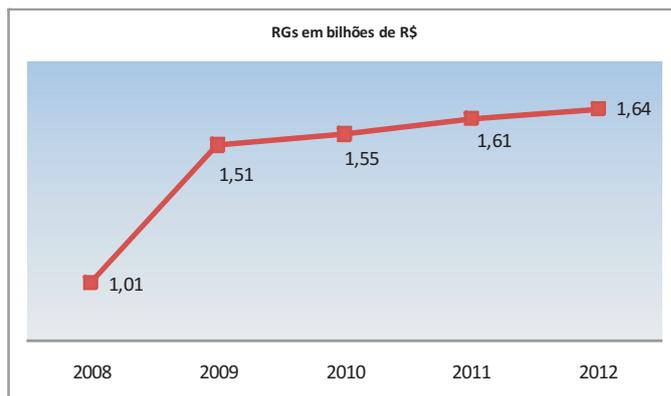
Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
fev/12	0,63%	0,80%	0,74%	3,85%	-4,05%
jan/12	2,17%	0,92%	0,89%	7,93%	21,83%
dez/11	0,99%	0,92%	0,90%	1,52%	1,56%
nov/11	0,55%	0,98%	0,86%	-1,06%	-7,29%
out/11	1,31%	0,73%	0,88%	8,84%	7,79%
set/11	0,82%	0,86%	0,94%	-4,55%	-6,58%
ago/11	1,24%	0,83%	1,07%	-4,16%	-2,35%
jul/11	-0,20%	0,41%	0,97%	-5,02%	-15,69%
jun/11	-0,24%	0,63%	0,95%	-1,55%	-12,93%
mai/11	0,22%	0,98%	0,99%	-2,27%	-9,89%
abr/11	0,61%	1,13%	0,84%	-3,68%	-3,55%
mar/11	1,00%	1,07%	0,92%	2,25%	0,11%

GRÁFICOS





Composição da Carteira
(Data-Base: Fevereiro/2012)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)

Plano de 35% da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de fevereiro atingiu 74% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pela rentabilidade

negativa do segmento de Renda Variável. Este segmento está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação negativa de 4,05% no mês. A rentabilidade dos ativos de Renda Fixa, cujo peso está concentrado em NTN-B

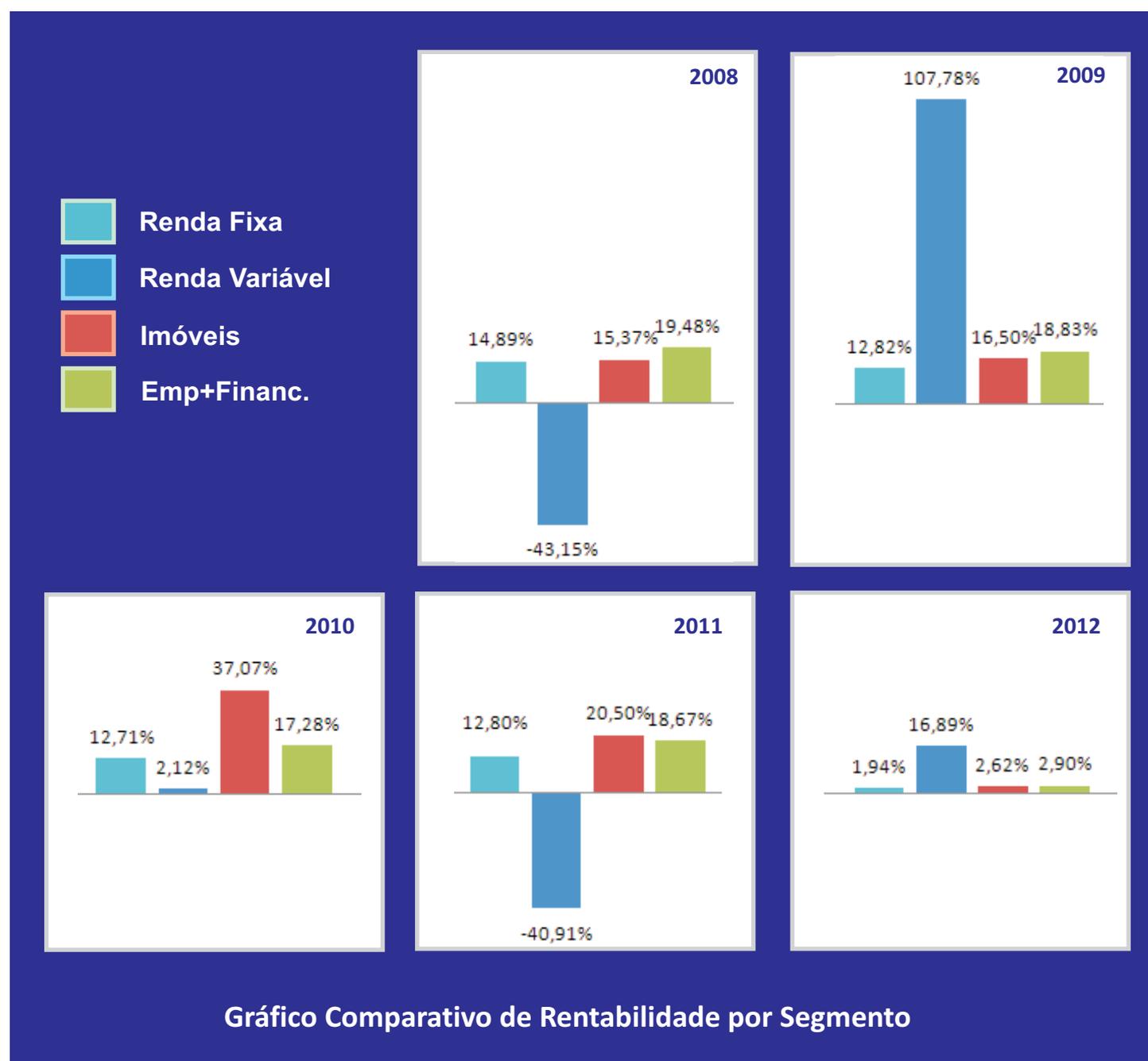
(títulos do governo atrelados à inflação), ficou em 0,88% no mês, acima da Meta Atuarial (0,80% a.m.) e do CDI (0,74% a.m.). Ao longo do mês de fevereiro observou-se fechamento ainda maior da curva de juros, projetando uma taxa

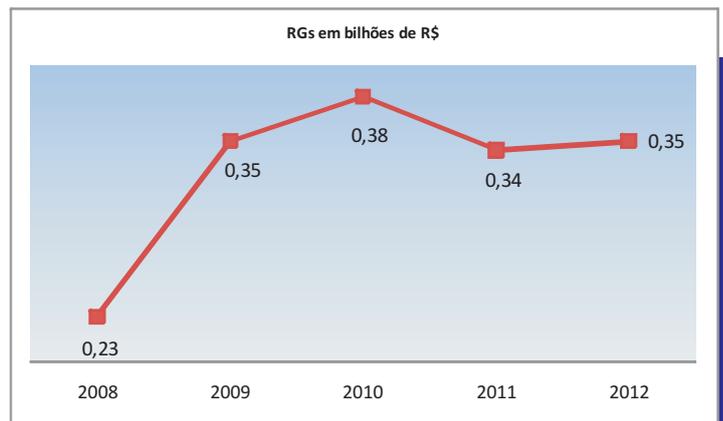
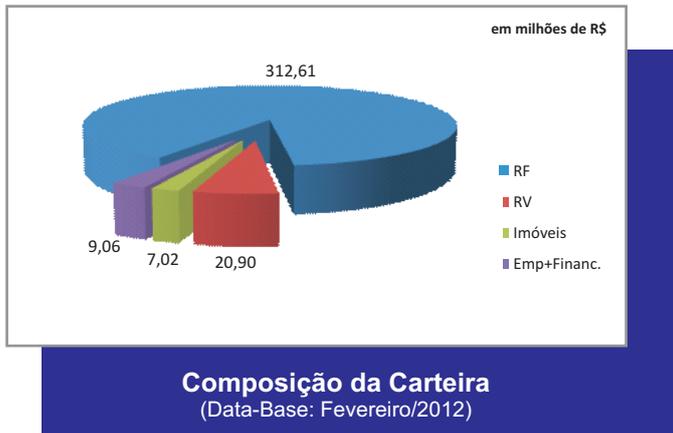
de 9,26% a.a. para o final do ano, abaixo dos 9,5% a.a. projetado ao final do mês de janeiro. Esse fechamento é reflexo das expectativas dos agentes de mercado de que o Bacen efetuará mais cortes na taxa Selic no decorrer de 2012.

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
fev/12	0,59%	0,80%	0,74%	3,85%	-4,05%
jan/12	2,16%	0,92%	0,89%	7,93%	21,83%
dez/11	1,04%	0,92%	0,90%	1,52%	1,56%
nov/11	0,53%	0,98%	0,86%	-1,06%	-7,29%
out/11	1,33%	0,73%	0,88%	8,84%	7,79%
set/11	0,61%	0,86%	0,94%	-4,55%	-6,58%
ago/11	1,14%	0,83%	1,07%	-4,16%	-2,35%
jul/11	-0,19%	0,41%	0,97%	-5,02%	-15,69%
jun/11	-0,21%	0,63%	0,95%	-1,55%	-12,93%
mai/11	0,21%	0,98%	0,99%	-2,27%	-9,89%
abr/11	0,61%	1,13%	0,84%	-3,68%	-3,55%
mar/11	0,99%	1,07%	0,92%	2,25%	0,11%

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	2,76%	1,73%	1,64%	12,08%	16,89%
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%
2008	-24,36%	11,81%	12,38%	-41,77%	-43,15%

GRÁFICOS





Glossário

FED: Banco Central Americano.

IBX: é um dos índices da Bolsa de Valores de São Paulo - BOVESPA, que avalia o retorno de uma carteira composta pelas cem ações mais negociadas na Bolsa. O IBX é o índice que utilizamos como meta para rentabilidade da nossa carteira de ações. Nosso objetivo é superá-lo.

IOF: Imposto sobre Operações Financeiras

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

RATING: é uma opinião sobre a capacidade de um país ou de uma empresa saldar seus compromissos financeiros. A avaliação é feita por empresas especializadas, as agências de classificação de risco.

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, Portugal.

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 opiniões 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

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