

## Cenários

### Cenário Internacional

A Zona do Euro continua enfrentando problemas de austeridade fiscal e financiamento público, e a necessidade de capitalização do setor bancário, especialmente da Espanha, representa um risco adicional de grandes proporções, aumentando a aversão ao risco dos investidores. Além disso, a eleição da Grécia em meados de junho poderá ser decisiva para a manutenção ou não do país no bloco. Com promessas de renegociação ou até mesmo ruptura dos acordos estabelecidos de austeridade fiscal, os investidores passaram a temer sobre a sustentabilidade político-econômica do bloco. Na China, os indicadores apontam para um cenário de desaceleração suave da economia. Todavia,

possíveis medidas de estímulo econômico passaram a ser consideradas na busca pela manutenção do crescimento. Após a divulgação de dados decepcionantes referentes ao mês de abril, o BC chinês anunciou sua segunda redução de 0,50p.p. na taxa de depósitos compulsórios. Este movimento foi bem recebido, sinalizando para o mercado que o Banco Central chinês está aumentando os seus esforços para acelerar a atividade e controlar os riscos de queda acentuada do crescimento. Nos EUA, os últimos números continuam apontando para um cenário de crescimento econômico mais modesto. Após dois trimestres seguidos com desempenho econômico indicando uma recuperação, a economia norte-americana voltou a mostrar sinais mais claros de redução do ritmo de crescimento.

Basicamente, o crescimento mais forte dos EUA vinha sendo impulsionado, principalmente, por recomposição de estoques da indústria doméstica, porém, com o reabastecimento de estoque voltando aos patamares ideais, a desaceleração na acumulação de estoques impulsionou a desaceleração também da dinâmica econômica.

### Cenário Nacional

Após a pressão ao setor bancário, observada no mês de abril, em prol da ampliação do crédito com redução nas taxas de juros, o Governo brasileiro focou sua atenção na indústria automobilística. O Ministério da Fazenda e o Bacen anunciaram uma série de medidas de estímulos para tentar reduzir os estoques das montadoras. Nos últimos meses, a

preocupação do Governo com a competitividade da indústria doméstica tem sido cada vez maior, sobretudo pelos resultados decepcionantes que o segmento da economia vem apresentando. Seguindo a tendência de cortes na taxa básica de juros, na última reunião do Copom o comitê optou por reduzir a Selic em 0,50p.p., para 8,50%. O corte foi feito com mais parcimônia, porém a Ata do Copom deixou aberta a possibilidade de futuros cortes, caso haja piora na deterioração da crise europeia, com possível contaminação para os mercados emergentes.

## Plano Milênio

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de maio foi de -0,25%. A baixa performance no mês justifica-se pelo desempenho negativo do segmento de Renda

Variável, que está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação negativa de 20,55% no mês. Com o agravamento da crise europeia, indefinições políticas, especialmente na Grécia e Espanha, os mercados de renda variável tiveram um

mês de maio de expressiva queda, com o IBrX apresentando variação negativa de 8,61%. Por outro lado, a rentabilidade da Renda Fixa foi positiva em 0,942% no mês, próxima à Meta Atuarial (0,96% a.m.) e superior ao CDI (0,73%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	4,28%	4,39%	3,93%	-0,34%	-8,86%
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
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%
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%

## GRÁFICOS

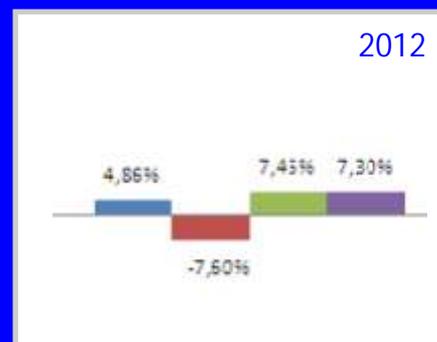
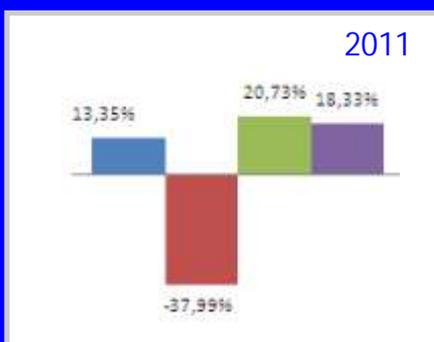
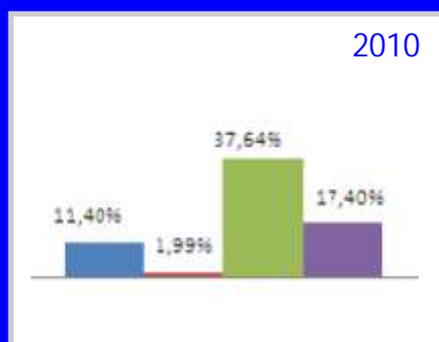
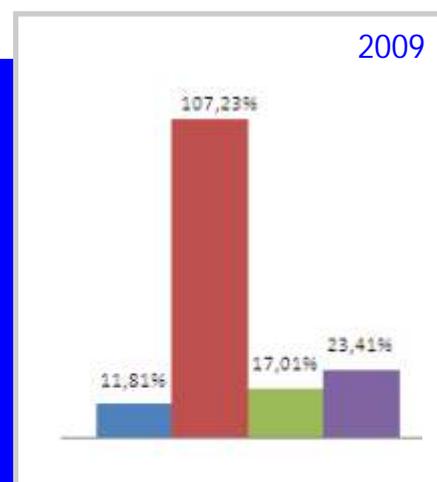
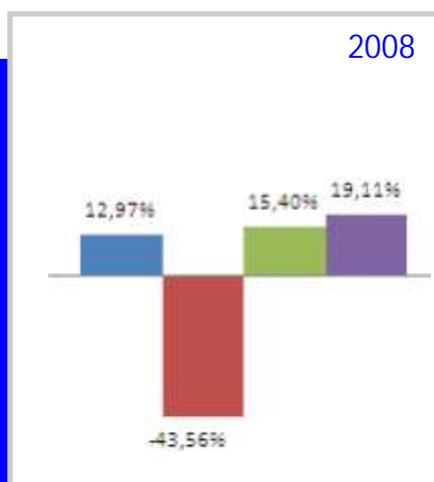
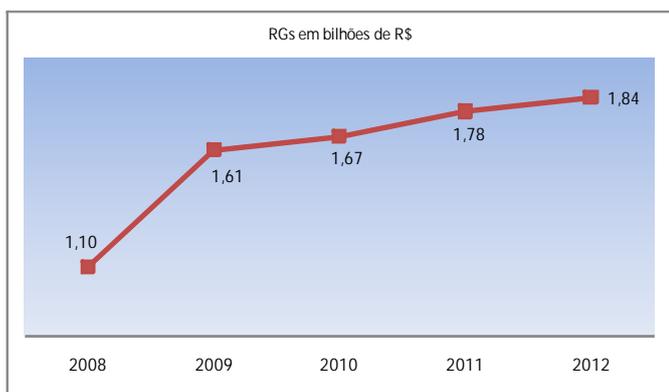
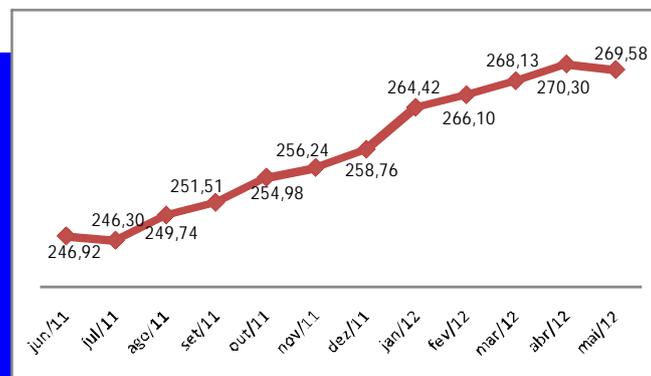


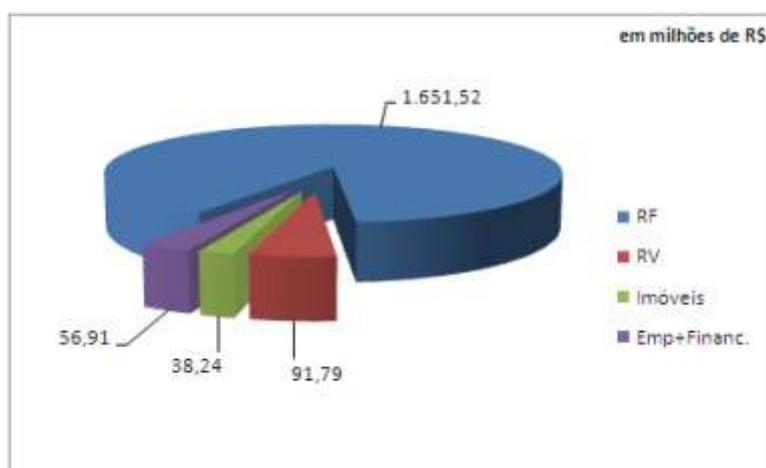
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



**Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores**  
(Últimos 5 anos)



**Cota do Plano Milênio**  
(Ano-Base: 2011/2012 - Valor em R\$)



**Composição da Carteira**  
(Data-Base: Maio/2012)

## Plano de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de maio foi de -0,18. A baixa performance no mês justifica-se pelo desempenho negativo do

segmento de Renda Variável, que está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação negativa de 20,55% no mês. Com o agravamento da crise europeia, indefinições políticas, especialmente na Grécia e

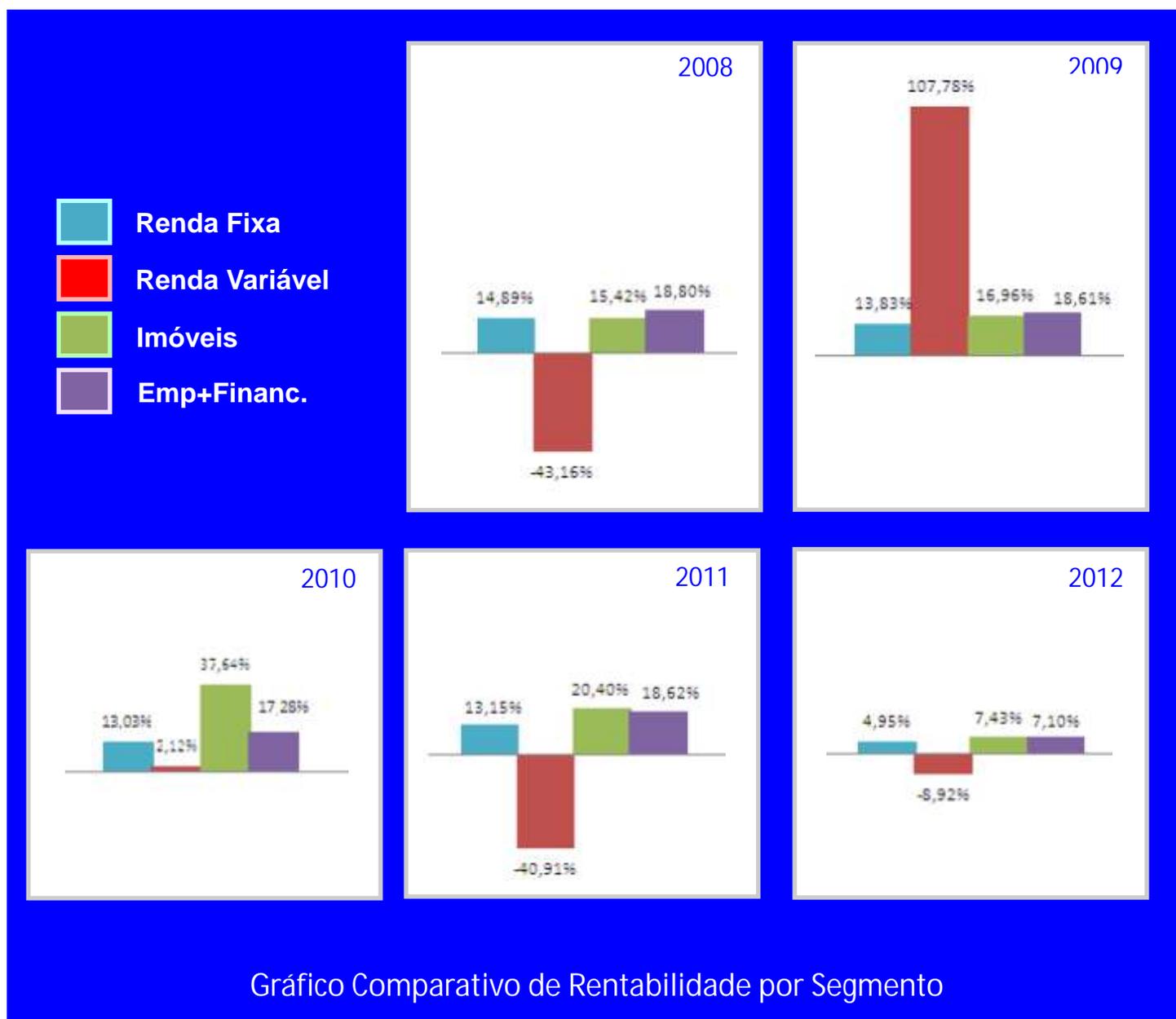
Espanha, os mercados de renda variável tiveram um mês de maio de expressiva queda, com o IBrX apresentado variação negativa de 8,61%. A rentabilidade da Renda Fixa foi de 0,97% no mês, superior à Meta Atuarial

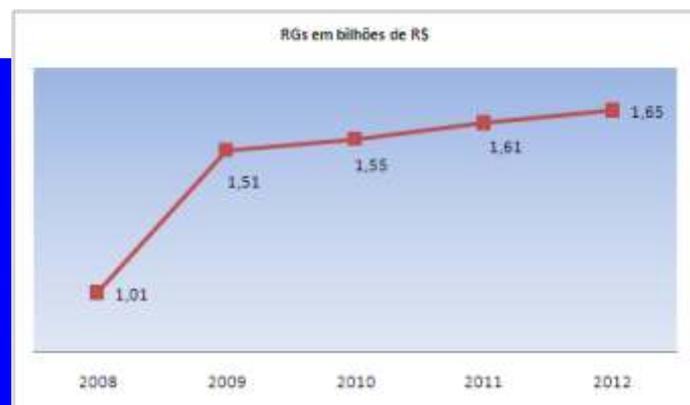
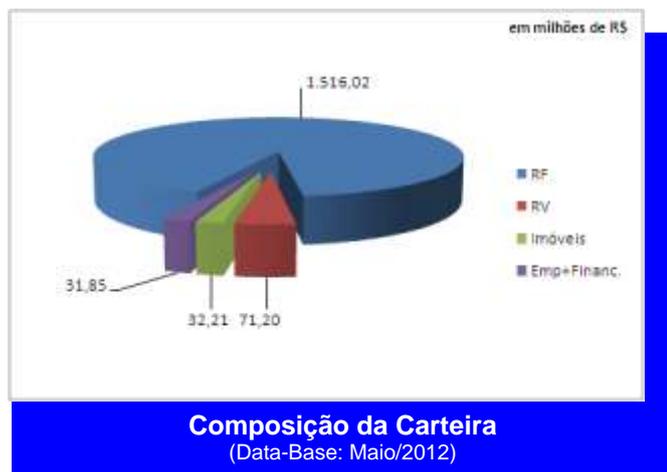
(0,96% a.m.) e ao CDI (0,73%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	4,38%	4,39%	3,93%	-0,34%	-8,86%
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
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%
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%

## GRÁFICOS





## Plano de 35% da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de maio foi de -0,19. A baixa performance no mês justifica-se pelo desempenho negativo do

segmento de Renda Variável, que está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação negativa de 20,55% no mês. Como agravamento da crise europeia, indefinições políticas, especialmente na Grécia e

Espanha, os mercados de renda variável tiveram um mês de maio de expressiva queda, com o IBrX apresentado variação negativa de 8,61%. A rentabilidade da Renda Fixa foi de 0,99% no mês, superior à Meta Atuarial

(0,96% a.m.) e ao CDI (0,73%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	4,36%	4,39%	3,93%	-0,34%	-8,86%
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%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
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%
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%

## GRÁFICOS

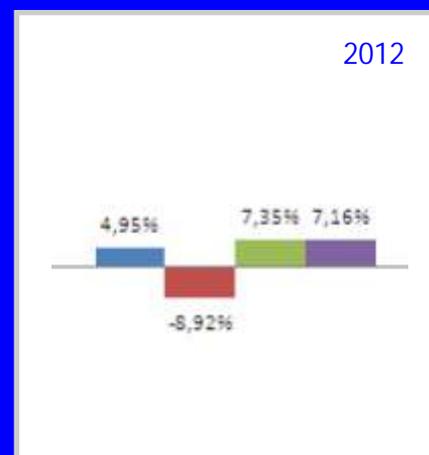
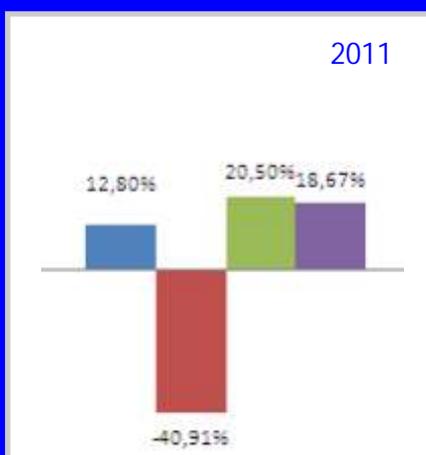
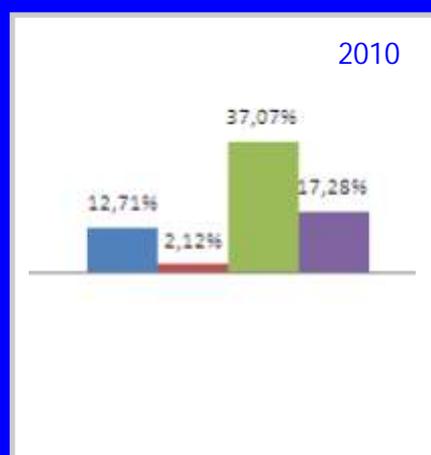
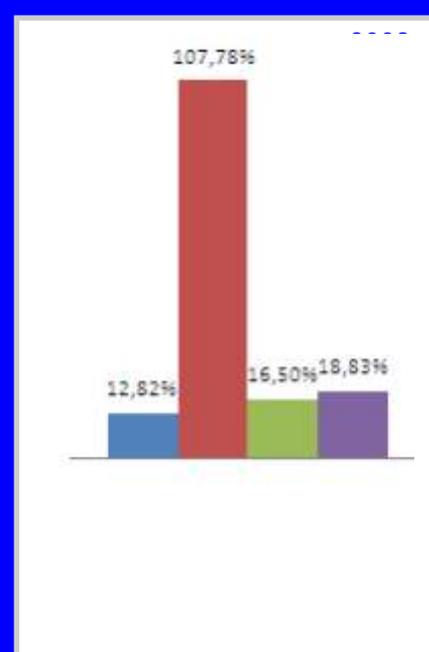
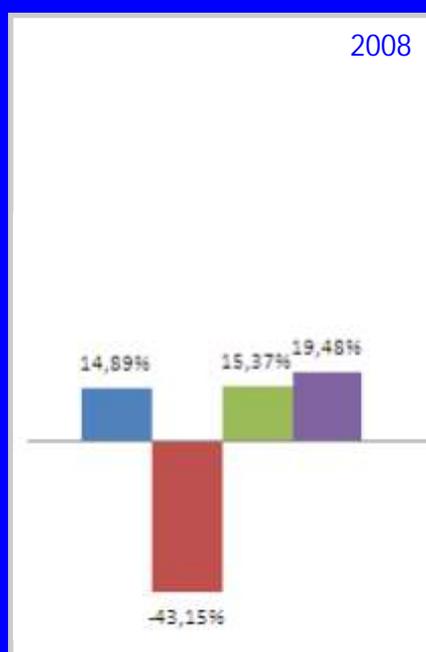
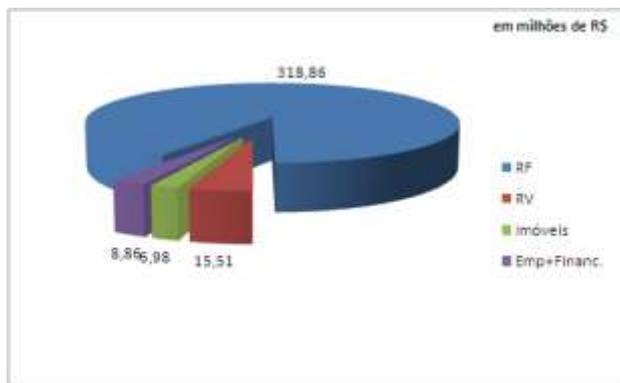


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



**Composição da Carteira**  
(Data-Base: Maio/2012)



**Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores**  
(Últimos 5 anos)

A rentabilidade apresentada em 2012, bem como os indicadores do mesmo período, são índices acumulados até o mês de maio, inclusive.

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 Investimento 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](http://www.cbsprev.com.br)