

## Cenários

### Cenário Internacional

O mês de junho foi determinado pela forte aversão ao risco por parte dos investidores. A Zona do Euro-Z.E. continua enfrentando o *trade off* entre austeridade fiscal e o financiamento público, além da necessidade de capitalização do setor bancário. A atividade continuou deteriorando com aumento da taxa de desemprego e queda do consumo. Mesmo com a manutenção da Grécia na Z.E., após a definição das eleições pela vitória do partido de centro-direita, formado pela coalizão dos dois maiores partidos pró-Europa, as economias se mantiveram pressionadas pelo pessimismo. No final do mês, em resposta ao aumento da taxa de juros dos títulos públicos, os governos, na reunião da Cúpula Européia, definiram

uma ação menos austera em relação ao enfrentamento da crise européia. Os líderes acordaram em alocar 1% do PIB da região para estimular o crescimento econômico e propuseram a criação de uma supervisão bancária única, o que permitirá ao ESM recapitalizar bancos diretamente, porém, tal mudança terá ainda que ser aprovada pelos parlamentos locais. A economia americana tem mostrado sinais de arrefecimento nos últimos meses, com a piora dos indicadores econômicos e expectativas. Como primeira medida, o FOMC decidiu estender o programa de alongamento dos prazos de seus ativos até o fim deste ano (operação Twist). Na China, a desaceleração também foi confirmada pelos principais indicadores de atividade e expectativa. Assim, o aprofundamento da crise européia, a desaceleração na China e os

temores quanto à sustentabilidade da recuperação da economia dos EUA se traduziram, no decorrer do segundo trimestre, em aumento da volatilidade e da aversão ao risco nos mercados financeiros.

### Cenário Nacional

Acompanhando o cenário externo, a economia doméstica seguiu a trajetória dada pela piora na percepção de risco global. A produção industrial segue despencando e as projeções de crescimento do PIB estão sendo revistas sistematicamente para baixo, já indicando um crescimento econômico de apenas 2,1% a.a.. O Relatório Trimestral de Inflação do segundo trimestre trouxe uma avaliação mais desanimadora sobre a economia global, indicando maior pressão para a economia interna. Essa perspectiva levou o

Ministério da Fazenda a prorrogar a redução do IPI para a linha branca, e lançar um pacote de incentivos econômicos da ordem de R\$8 bilhões através de compras governamentais. O nível de endividamento tem se elevado, atingido no mês de junho a marca de 50% do PIB. Juntamente com esta alta, a inadimplência também vem crescendo. Assim, apesar da redução que decorreu nos últimos meses das taxas de juros cobradas pelos intermediários financeiros e dos estímulos oferecidos pelo governo, o consumo não deve continuar se expandindo como foi observado recentemente e a oferta de crédito por parte destas instituições deve começar a ser restringido

## Plano Milênio

### **Justificativa da Rentabilidade Mensal**

A rentabilidade do plano auferida no mês de maio foi de 0,14%. A baixa performance no mês justifica-se pelo desempenho negativo do segmento de Renda Variável. O

segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que teve variação negativa de 12,39% no mês. Com aumento da aversão ao risco, os mercados de renda variável tiveram um mês de junho de expressiva volatilidade. A rentabilidade da Renda Fixa foi

positiva em 0,66% no mês, próxima à Meta Atuarial (0,67% a.m.) e superior ao CDI (0,64%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	4,43%	5,09%	4,60%	0,53%	-4,24%
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
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%
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%

## GRÁFICOS

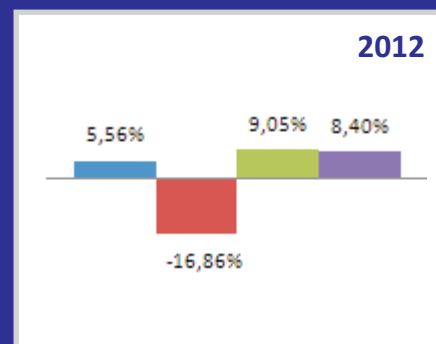
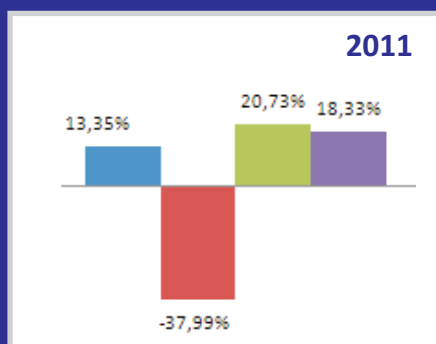
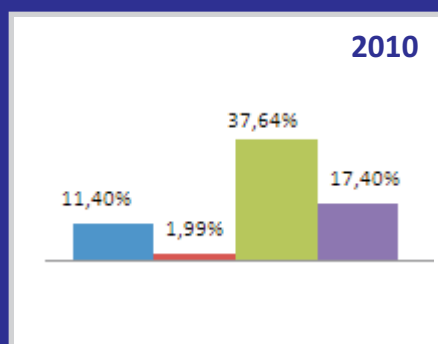
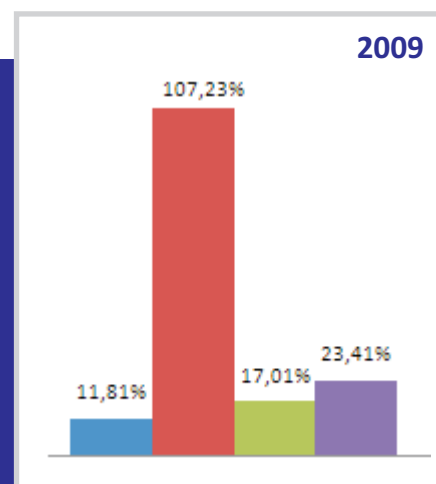
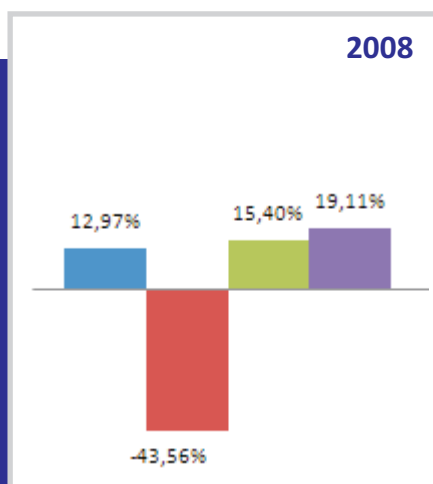
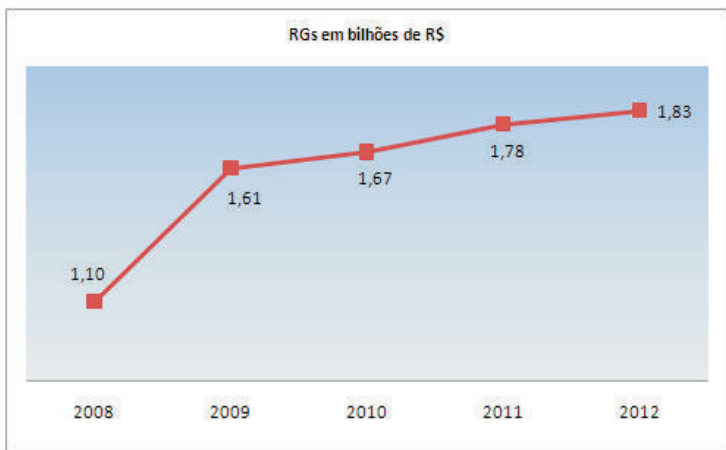
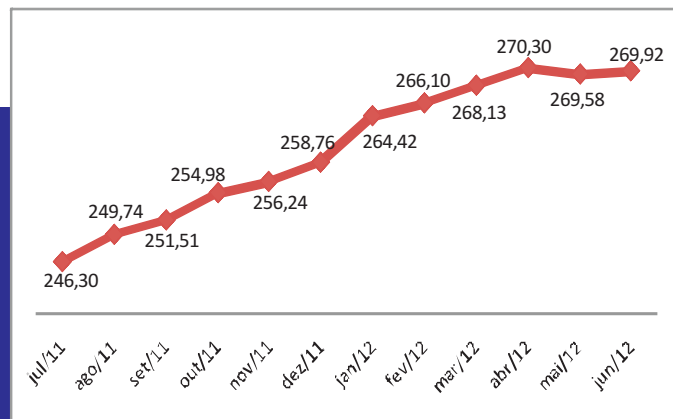


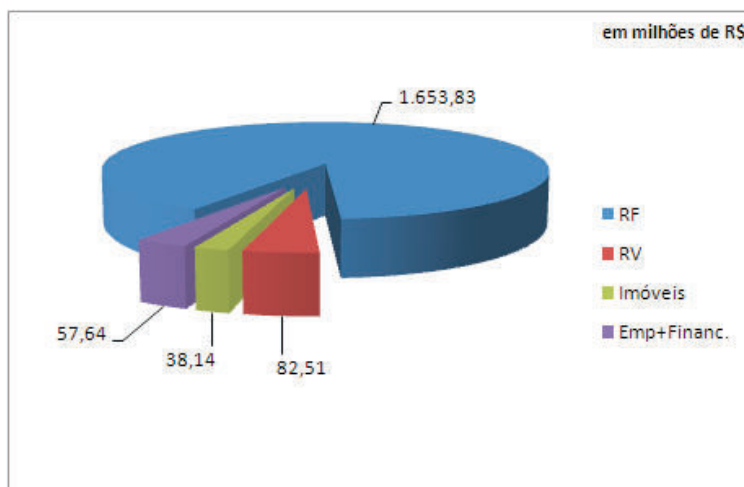
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



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



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



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

## Plano de Suplementação da Média Salarial

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de maio foi de 0,12%. A baixa performance no mês justifica-se pelo desempenho negativo do segmento de Renda

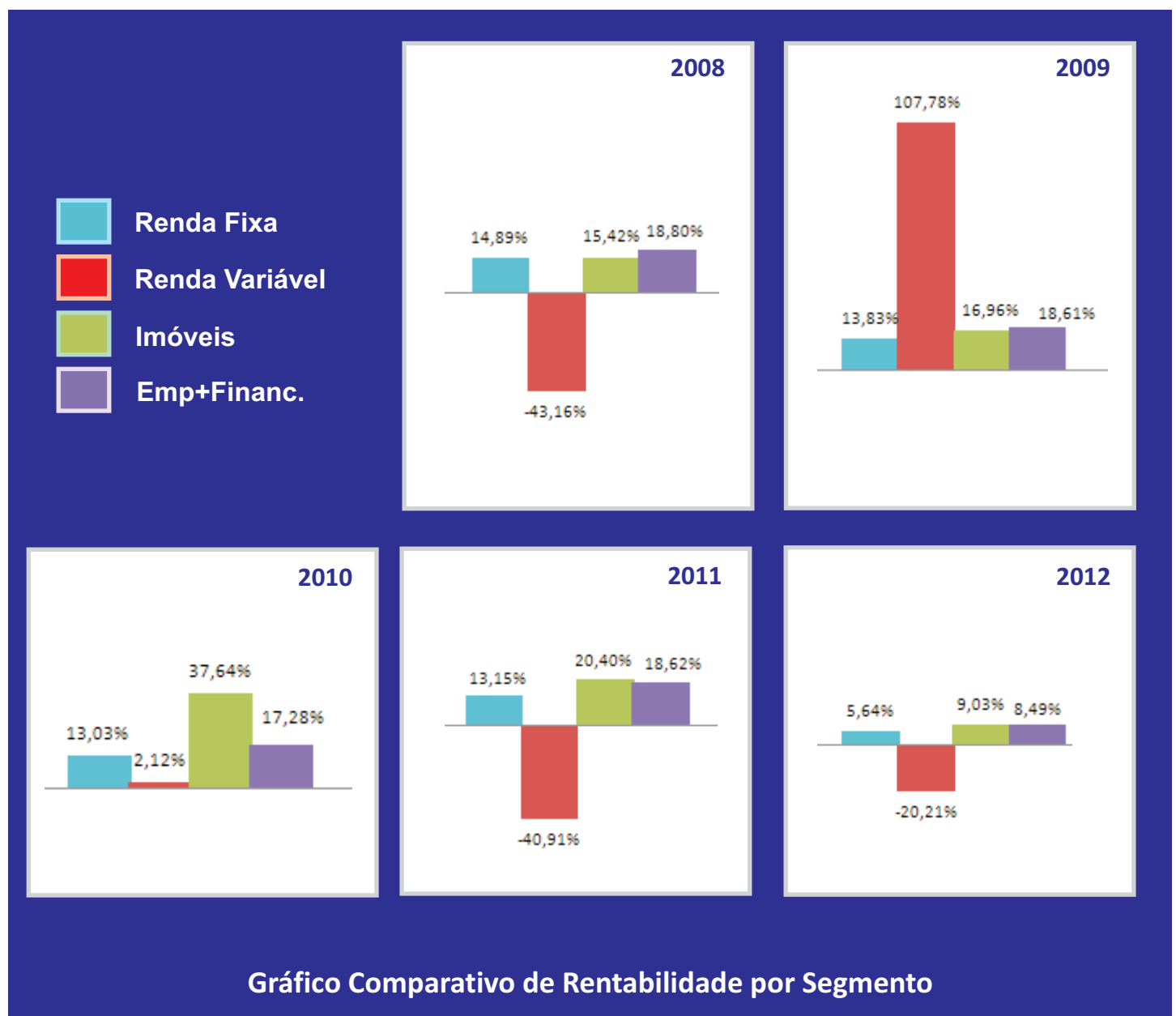
Variável. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que teve variação negativa de 12,39% no mês. Com aumento da aversão ao risco, os mercados de renda variável tiveram um mês de junho de expressiva volati-

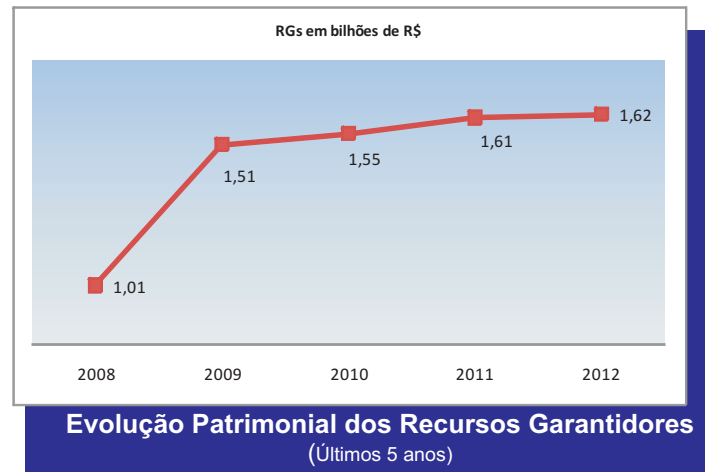
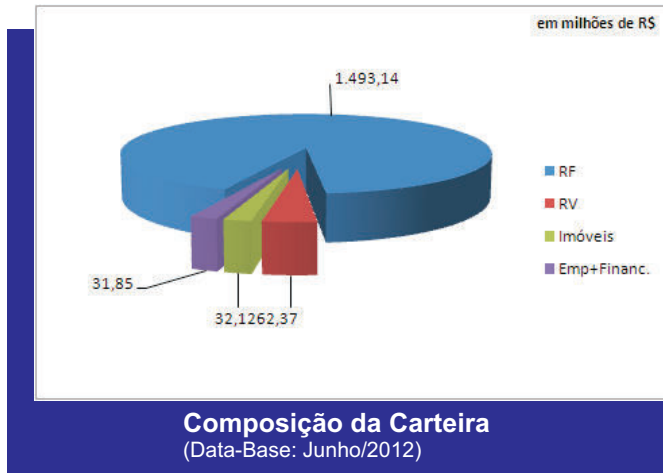
lidade. A rentabilidade da Renda Fixa foi positiva em 0,65% no mês, próxima à Meta Atuarial (0,67% a.m.) e superior ao CDI (0,64%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	4,50%	5,09%	4,60%	0,53%	-4,24%
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
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%
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%

## GRÁFICOS





## Plano de 35% da Média Salarial

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de maio foi de 0,1%. A baixa performance no mês justifica-se pelo desempenho negativo do segmento de Renda

Variável. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que teve variação negativa de 12,39% no mês. Com aumento da aversão ao risco, os mercados de renda variável tiveram um mês de junho de expressiva vola-

tilidade. A rentabilidade da Renda Fixa foi positiva em 0,64% no mês, próxima à Meta Atuarial (0,67% a.m.) e rentabilizando igual ao CDI (0,64%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	4,47%	5,09%	4,60%	0,53%	-4,24%
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
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%
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%

## GRÁFICOS

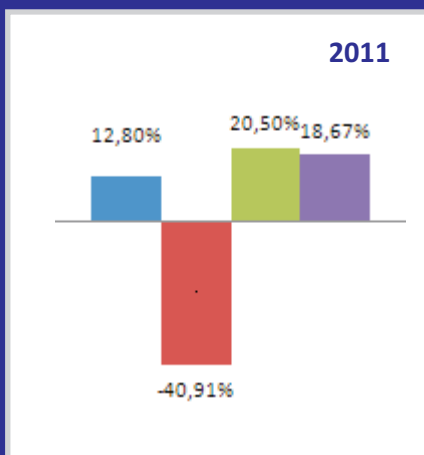
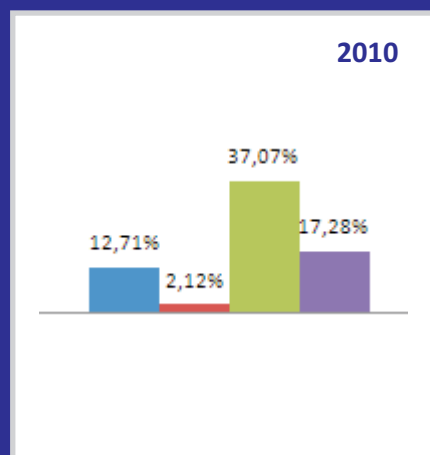
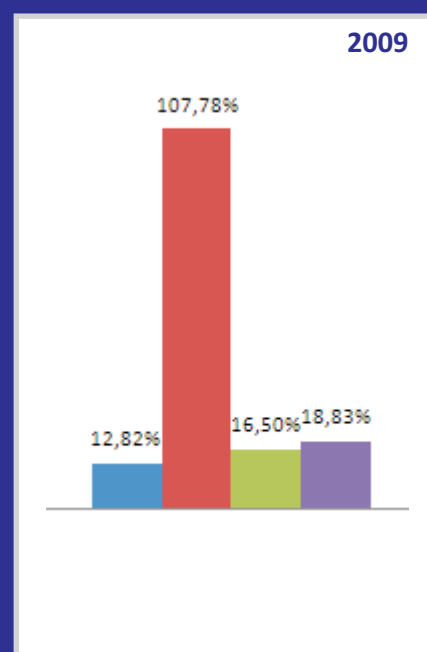
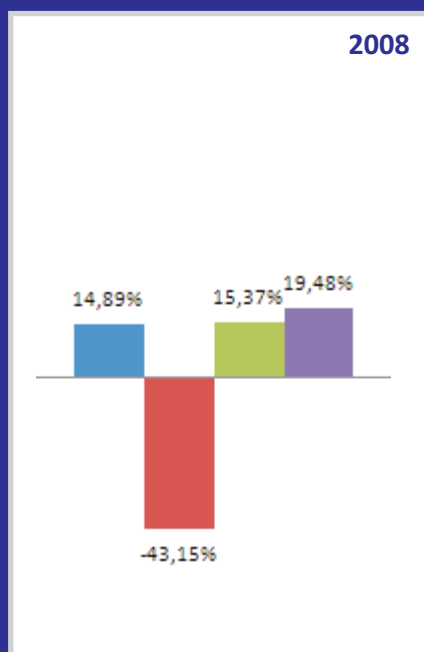
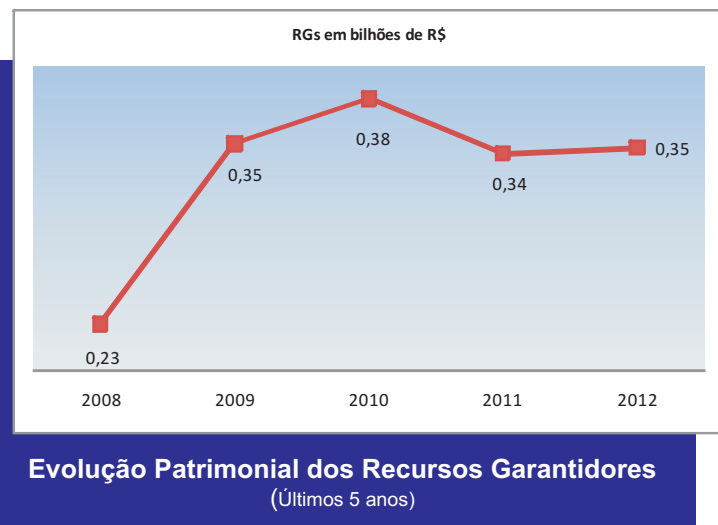
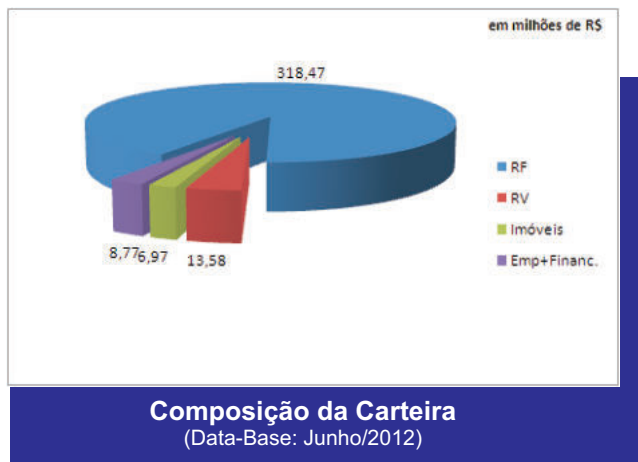


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



## Glossário

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

**ESM** - Mecanismo Europeu de Estabilização Financeira é um fundo criado com intuito de disponibilizar ajuda financeira aos Estados-Membros com dificuldades financeiras.

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

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)