

Cenários

Cenário Internacional

A continuidade dos fracos números de atividade econômica americana, especialmente do mercado de trabalho, elevou no mês de agosto as expectativas quanto a um novo programa de expansão monetária do FOMC nos EUA. Segundo o discurso de Ben Bernanke, presidente do FED, o estado da economia é insatisfatório e é importante conseguir mais progressos. Para promover o crescimento econômico, ele defendeu o uso de políticas não tradicionais, tais como compras de ativos em grande escala pelo Fed, argumentando que tais ferramentas são eficazes e possuem custos administráveis em relação aos seus benefícios. Enquanto

isso, na Zona do Euro, não houve grande evolução no mês de agosto em relação aos problemas de dívida soberana na região. Ao contrário do que era esperado pelos agentes de mercado, nenhuma medida foi anunciada na reunião do BCE. No entanto, foram feitas diversas declarações de autoridades da região reafirmando que irão batalhar para preservar o Euro. Tais declarações sustentaram uma visão mais otimista pelo mercado quanto a uma solução menos traumática para a crise de dívida soberana. Na China, os indicadores continuam apontando para um cenário de desaceleração, também elevando a expectativa sobre prováveis medidas de estímulo por parte do governo.

Cenário Nacional

No Brasil, apesar dos estímulos dados pelo Governo ao consumo, a economia continuou mostrando números decepcionantes. Neste sentido, o Governo brasileiro começou a anunciar novas medidas de curto e médio prazos. A primeira parte de um pacote de estímulos à produção nacional compreende inicialmente privatizações e concessões de rodovias e ferrovias e um conjunto de medidas destinadas à redução dos custos para as empresas que produzem no Brasil, bem como para acelerar o crescimento do investimento em infraestrutura e crescimento da produtividade. Os estímulos que o governo vinha anunciando anteriormente tinham

caráter apenas temporário e eram principalmente voltados para o consumo e não para a produção. Dessa forma, o novo pacote fornece estímulos mais sustentáveis para a economia. Além das medidas anunciadas, o Copom, no mês de agosto, realizou novo corte na taxa básica de juros – SELIC, levando a taxa para 7,5% ao ano, registrando nova mínima histórica. A decisão do Copom é justificada pela deterioração do cenário internacional, lenta recuperação da economia doméstica e pressão inflacionária proveniente da alta do preço dos grãos pela quebra de safra no hemisfério norte.

Plano Milênio

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de agosto atingiu 83,72% da meta atuarial do período. 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 5,03% no mês. A rentabilidade da Renda Fixa foi positiva em 0,86% no mês, equivalente à Meta Atuarial

(0,86% a.m.) e superior ao CDI (0,69%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	5,98%	6,88%	6,04%	3,50%	-29,88%
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%
2008	-20,12%	11,81%	12,38%	-41,77%	-43,15%

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

GRÁFICOS

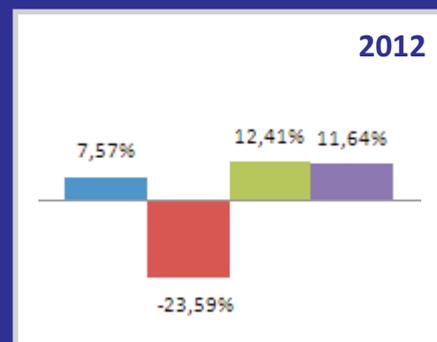
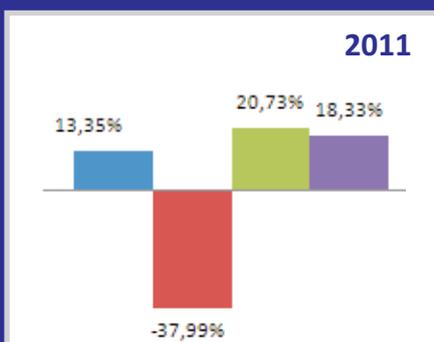
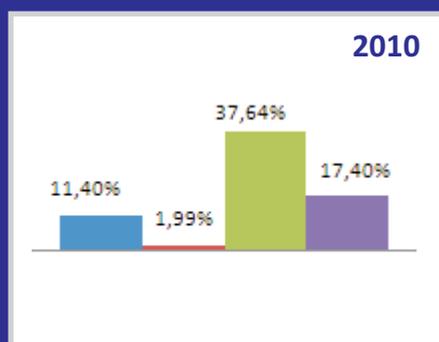
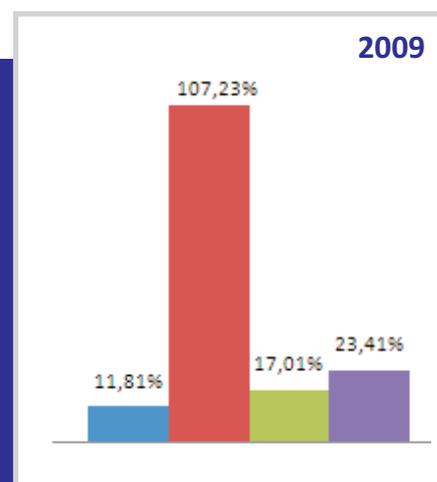
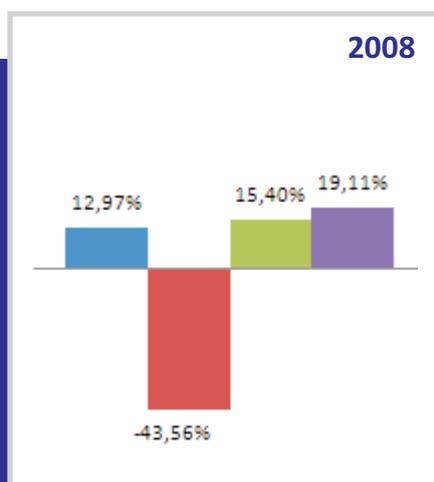
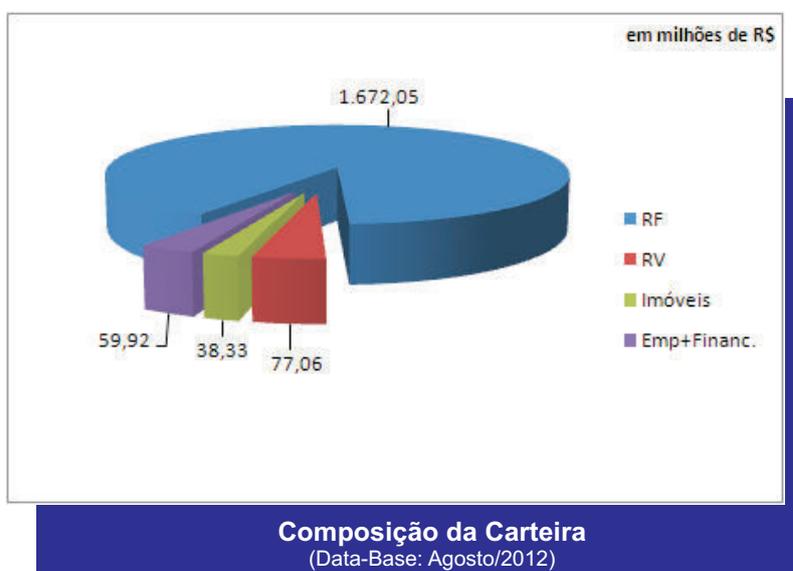
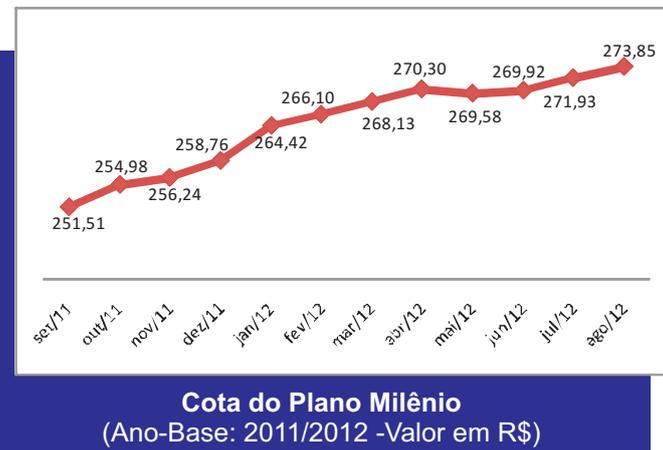
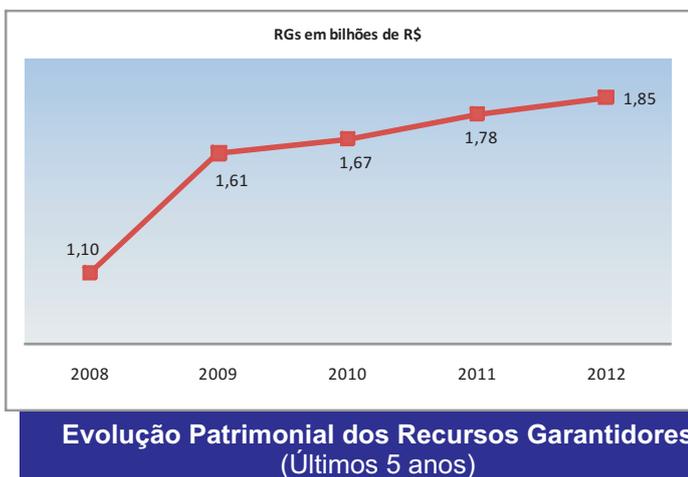


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Plano de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de agosto atingiu 81,39% da meta atuarial do período. A baixa perfor-

mance no mês justificase pelo desempenho negativo do segmento de Renda Variável. O segmento de Renda Variável

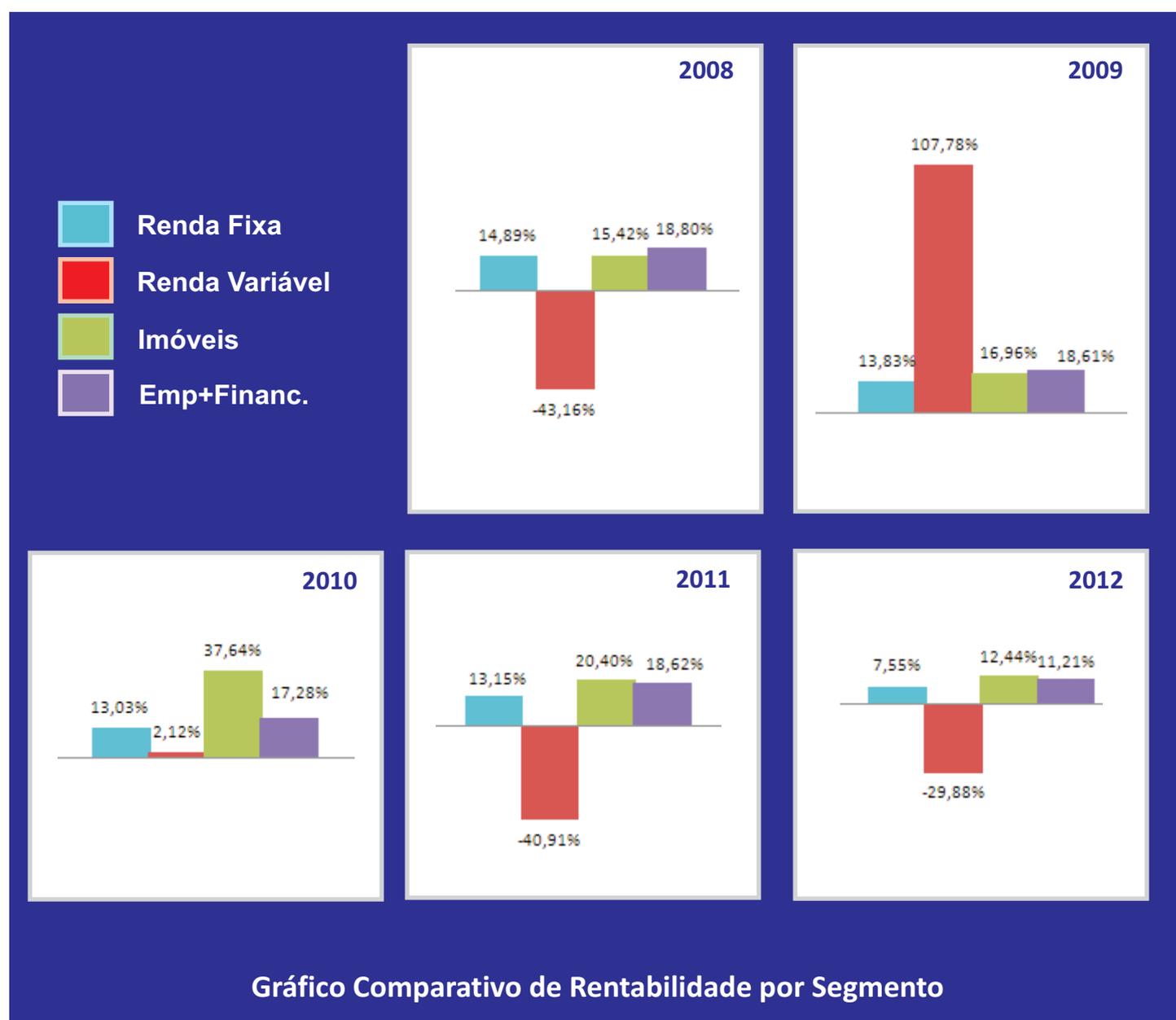
está concentrado nas ações CSNA3, que teve variação negativa de 5,03% no mês. A rentabilidade da Renda

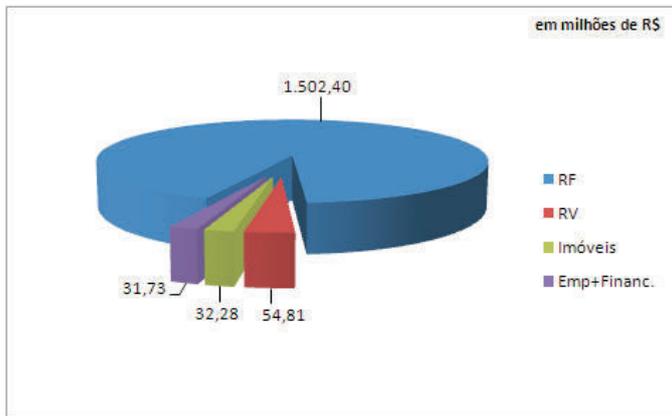
Fixa foi positiva em 0,89% no mês, superior à Meta Atuarial (0,86% a.m.) e ao CDI (0,69%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	5,87%	6,88%	6,04%	3,50%	-29,88%
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%
2008	-20,81%	11,81%	12,38%	-41,77%	-43,15%

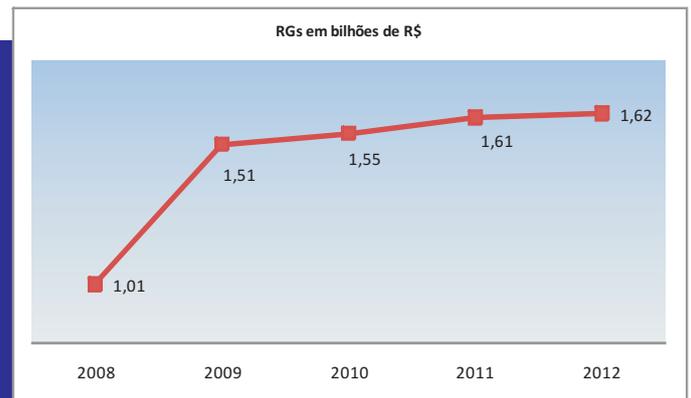
Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
ago/12	0,70%	0,86%	0,69%	-0,15%	-5,03%
jul/12	0,60%	0,84%	0,68%	3,10%	-7,47%
jun/12	0,12%	0,67%	0,64%	0,88%	-12,39%
mai/12	-0,18%	0,96%	0,73%	-8,61%	-20,55%
abr/12	0,90%	1,05%	0,70%	-2,48%	-0,21%
mar/12	0,80%	0,58%	0,81%	-0,23%	-1,66%
fev/12	0,63%	0,80%	0,74%	3,85%	-4,05%
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%

GRÁFICOS





Composição da Carteira
(Data-Base: Agosto/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 agosto atingiu 81,39% da meta atuarial do período. A baixa performance no

mês justifica-se pelo desempenho negativo do segmento de Renda Variável. O segmento de Renda Variável está

concentrado nas ações CSNA 3, que teve variação negativa de 5,03% no mês. A rentabilidade da Renda

Fixa foi positiva em 0,89% no mês, superior à Meta Atuarial (0,86% a.m.) e ao CDI (0,69%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	7,19%	6,88%	6,04%	3,50%	-29,88%
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
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%
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%

GRÁFICOS

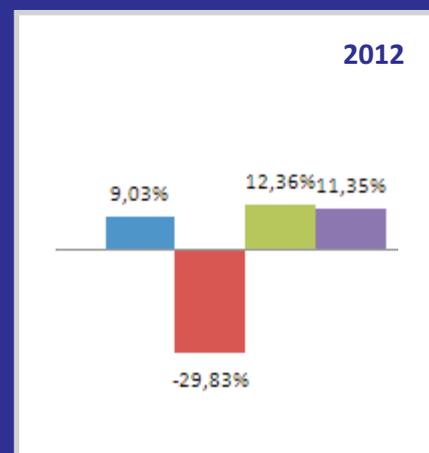
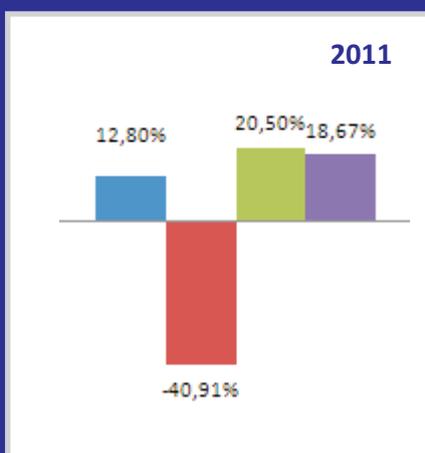
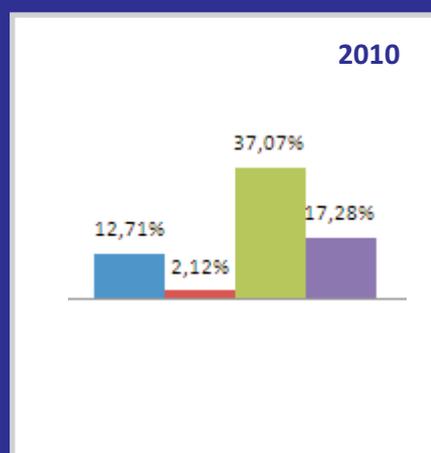
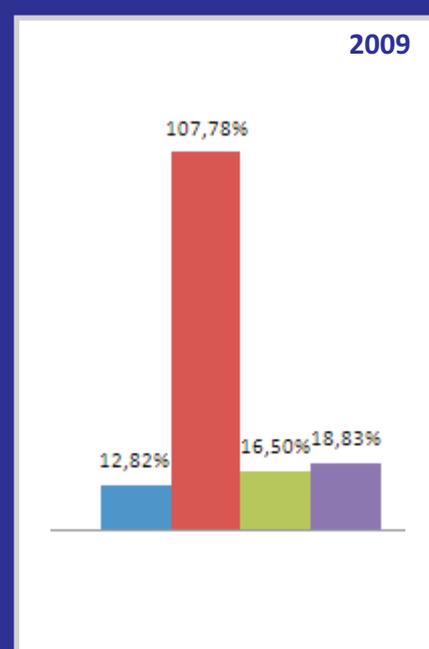
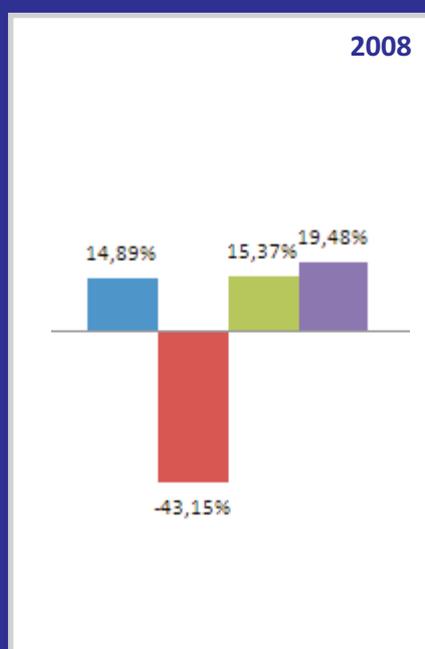
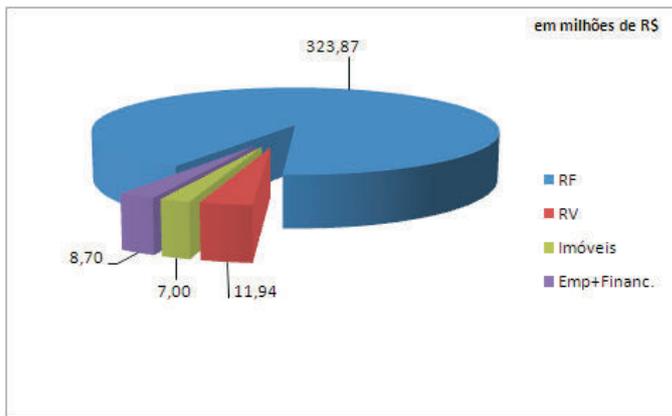
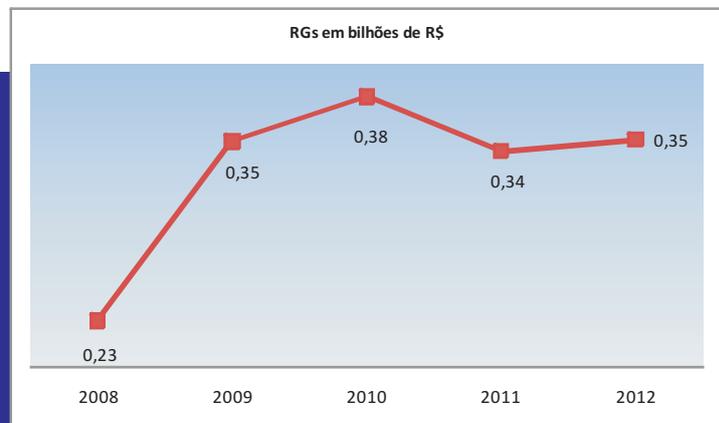


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



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



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)

Plano Namisa

A rentabilidade do plano auferida no mês de agosto atingiu 100% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pela esta-

bilidade entre o IPCA, que rentabiliza os papéis marcados a mercado e o INPC utilizado para o cálculo da Meta Atuarial. Os papéis marcados a

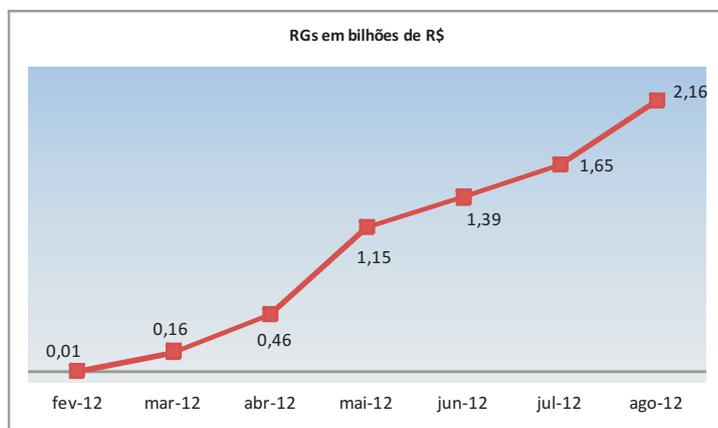
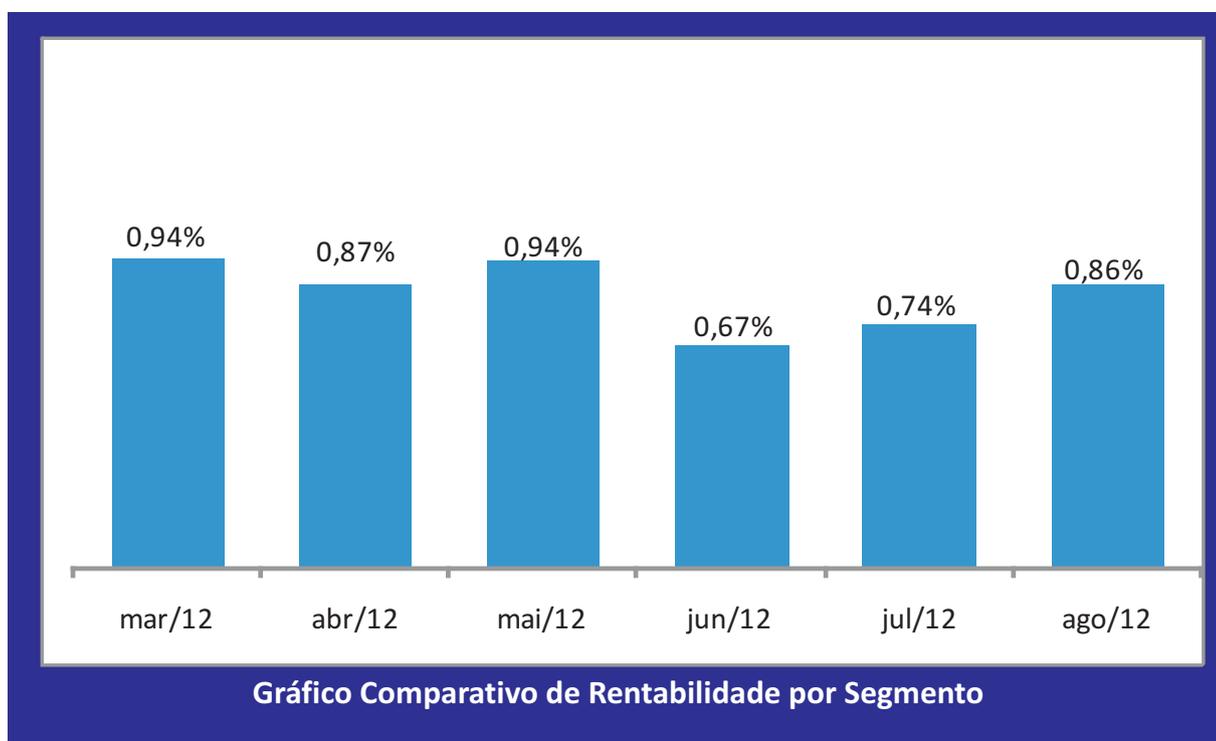
mercado rentabilizaram na primeira metade do mês a uma taxa de 0,41% e na segunda metade a 0,43%, enquanto o INPC de julho,

utilizado para o cálculo da meta atuarial de agosto, foi de 0,43%.

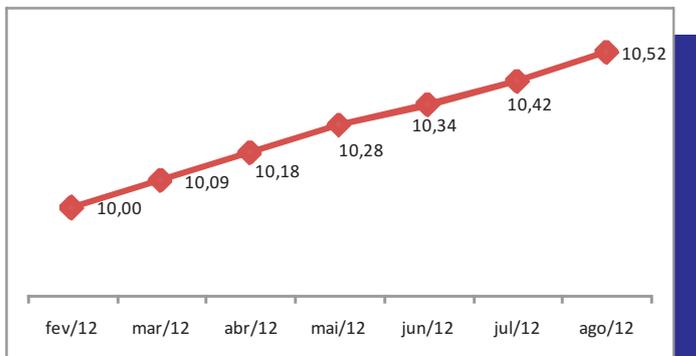
Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Namisa	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	5,12%	6,88%	6,04%	3,50%	-29,88%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Namisa	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
ago/12	0,86%	0,86%	0,69%	-0,15%	-5,03%
jul/12	0,74%	0,84%	0,68%	3,10%	-7,47%
jun/12	0,67%	0,67%	0,64%	0,88%	-12,39%
mai/12	0,94%	0,96%	0,73%	-8,61%	-20,55%
abr/12	0,87%	1,05%	0,70%	-2,48%	-0,21%
mar/12	0,94%	0,58%	0,81%	-0,23%	-1,66%

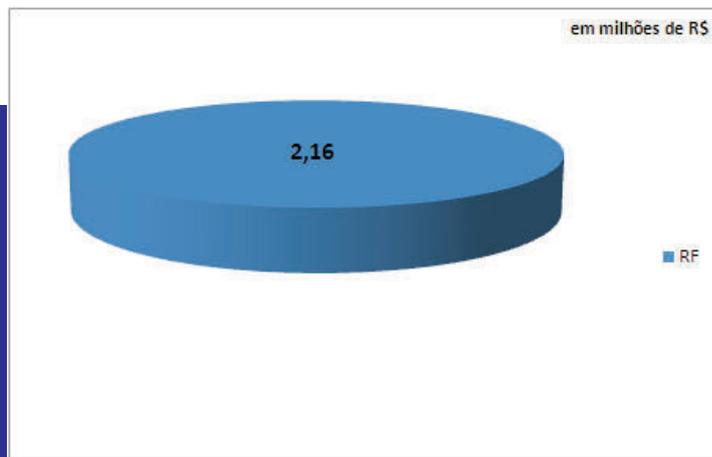
GRÁFICOS



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores



Cota do Plano Namisa
(Data-Base: agosto/2012 - Valor em R\$)



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

GLOSSÁRIO:

BCE- Banco Central Europeu

Copom - Comitê de Política Monetária.

FED - Banco Central americano

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 agosto, 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