

## Cenários

### Cenário Internacional

A fraca recuperação da atividade econômica americana impulsionou o FOMC a anunciar, no mês de setembro, um novo programa de flexibilização monetária (QE3). Ao contrário dos dois programas anteriores (QE1 e QE2), o QE3 veio em um molde mais agressivo, com compras de US\$ 40 bilhões por mês de títulos lastreados em ativos hipotecários indefinidamente, enquanto for necessário. Além disso, o horizonte de manutenção da taxa de juros atual, de 0% a 0,25%, foi prorrogado até meados de 2015, ante o prazo anterior que era até o final de 2014. O objetivo do FOMC é estimular o crescimento econômico levando o PIB próximo do seu nível potencial e

ver a taxa de desemprego cair próxima de sua taxa de longo prazo, que seria em torno de 5,6% (no mês de setembro a taxa de desemprego foi de 7,8%). Além do FOMC, o BCE anunciou detalhes sobre o programa de compra de bônus em tentativa de conter a crise da dívida soberana. O BCE anunciou que comprará títulos no mercado secundário com vencimento de 1 a 3 anos, sem limite máximo ou limite mínimo de número de recompras. Apesar de o pacote ser pouco agressivo perante a dimensão da crise, serve de demonstração de que o BCE está empenhado em fazer o que for necessário para salvar o Euro, proporcionando melhora na percepção de risco dos investidores. Os últimos indicadores da China continuam a sugerir um cenário de desacele-

ração. Diante desse cenário, o governo chinês anunciou um pacote de gastos em infraestrutura focados no setor de transportes, em especial rodovias e metrô, avaliados em mais de US\$ 150 bilhões. Assim, apesar da desaceleração, os novos gastos em infraestrutura, juntamente com possíveis medidas de acomodação monetária, devem refletir em uma leve recuperação econômica. Dessa forma, as medidas adotadas pelos bancos centrais proporcionou melhora em relação a aversão ao risco dos investidores.

### Cenário Nacional

Nos últimos meses, o governo brasileiro mostrou grande preocupação em relação ao ritmo de desaceleração da atividade econômica e adotou

uma série de medidas de estímulos fiscais e monetários para reverter esta tendência. No entanto, o cenário local continua bastante desafiador. Os indicadores de inflação voltaram a chamar a atenção, com o IPCA apresentando alta de 0,57% a.m., enquanto em agosto a alta foi de 0,41% a.m. Porém, em sua última Ata, o Copom salientou que, apesar dos choques de curto prazo, a inflação deverá convergir para o centro da meta (4,5% a.a.) no médio prazo, de forma não linear. Ou seja, momentaneamente a política do Bacen é voltada para estímulos de crescimento econômico, na medida que interpreta os efeitos da inflação como temporários, que não causarão efeitos permanentes no longo prazo.

## Plano Milênio

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de setembro atingiu 120% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pelo desempenho positivo do

segmento de Renda Variável. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que teve variação positiva de 14,20% no mês, recuperando parte

da perda apresentada ao longo do ano. Além das ações CSNA3, a alocação em renda variável do Plano Milênio é composta por um fundo de ações que apresentou rentabilidade

positiva de 3,73% a.m. A rentabilidade da Renda Fixa foi positiva em 0,76% no mês, inferior à Meta Atuarial (1,04% a.m.), porém superior ao CDI (0,54%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	7,31%	7,99%	6,61%	6,38%	-19,93%
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
set/12	1,25%	1,04%	0,54%	2,79%	14,20%
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%

## GRÁFICOS

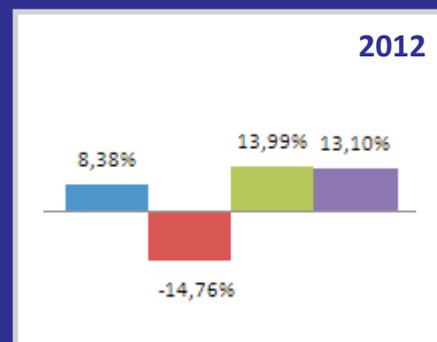
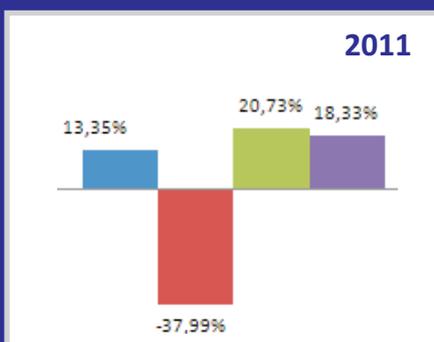
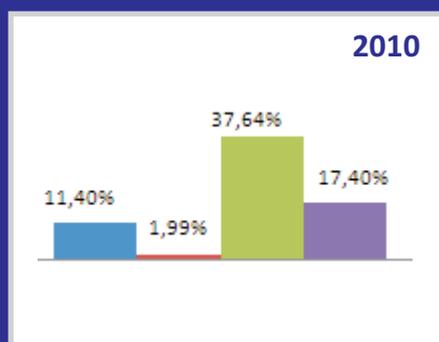
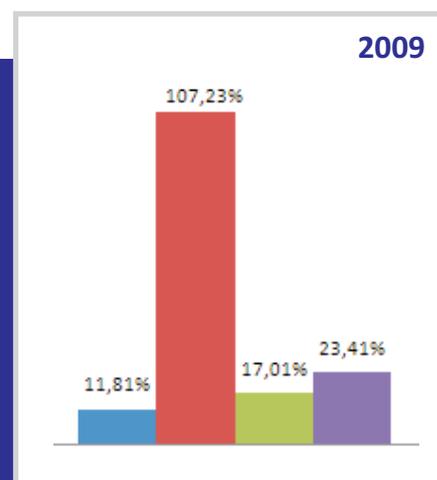
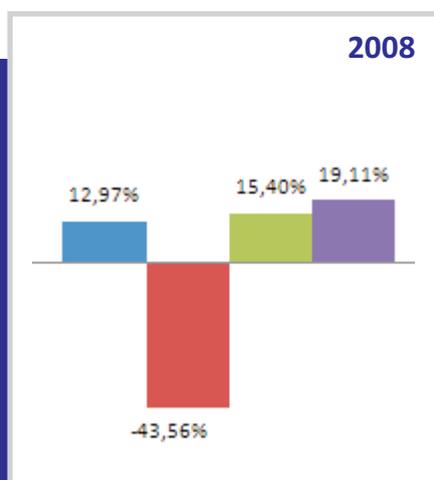
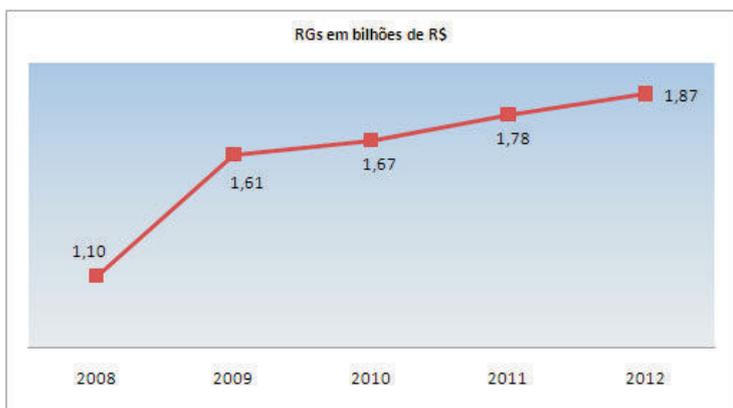
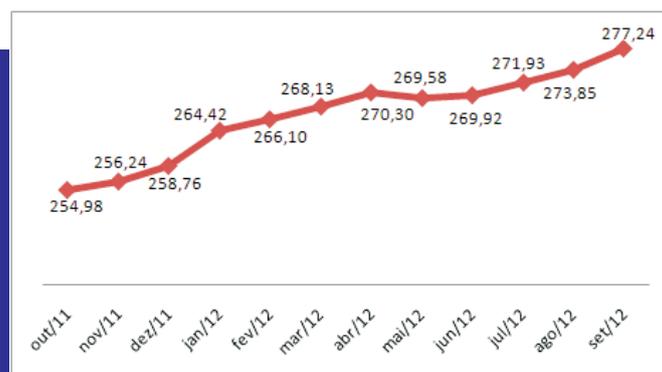


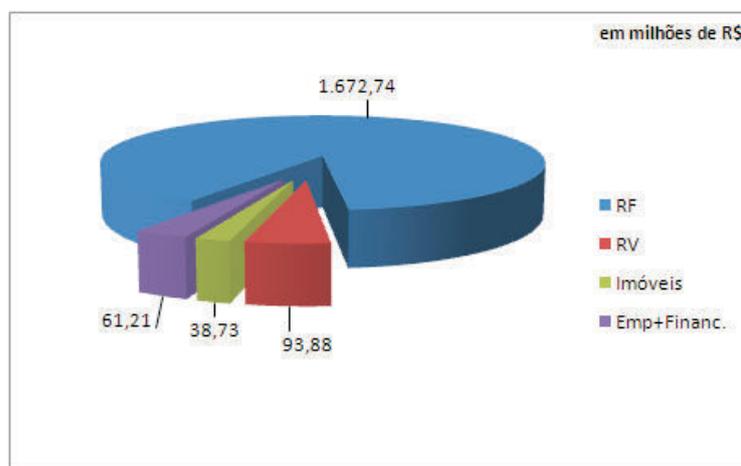
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



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



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



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

## Plano de Suplementação da Média Salarial

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de setembro atingiu 125% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pelo

desempenho positivo do segmento de Renda Variável. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que teve varia-

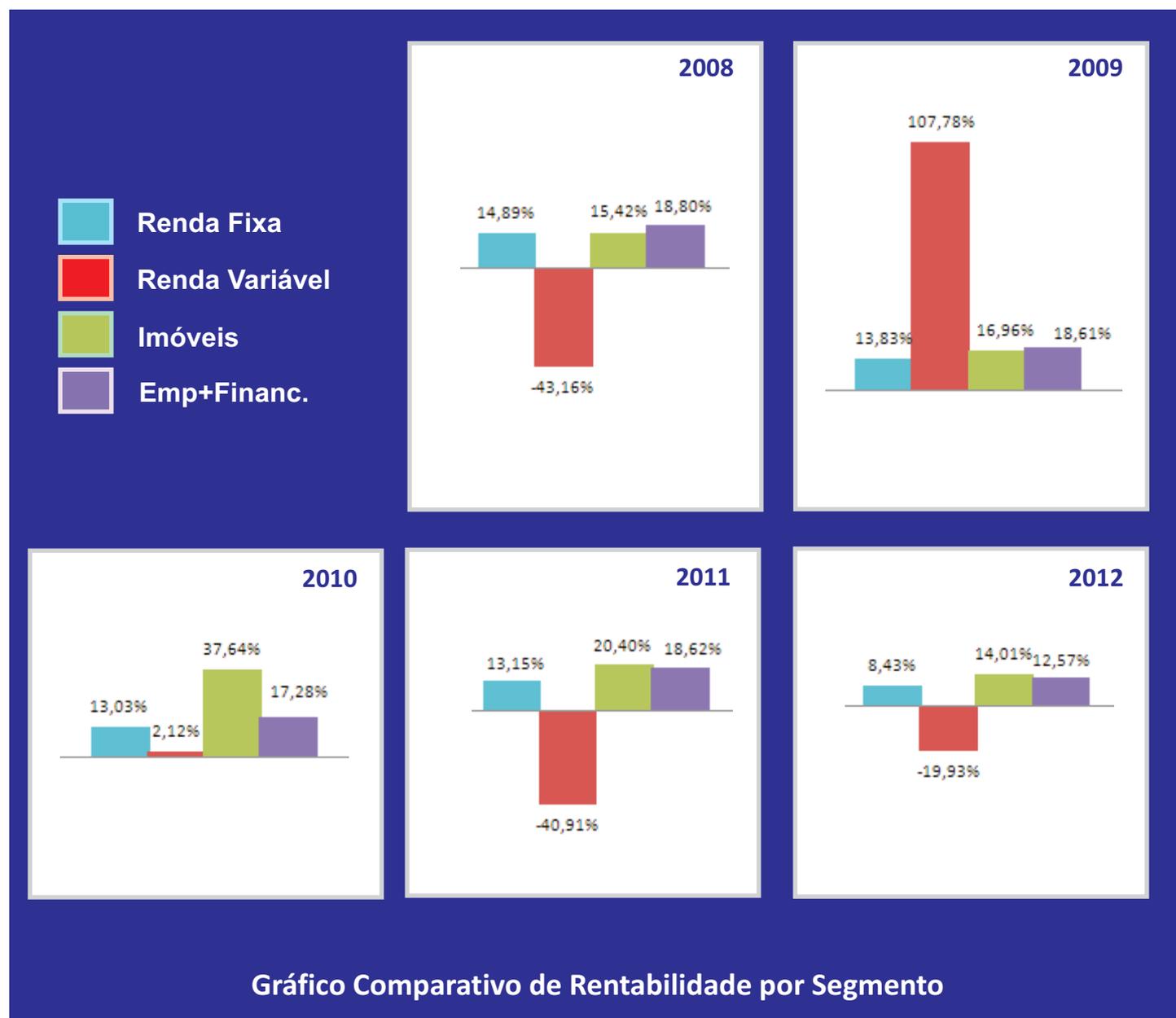
ção positiva de 14,20% no mês, recuperando parte da perda apresentada ao longo do ano. A rentabilidade da Renda Fixa foi positiva em 0,82% no

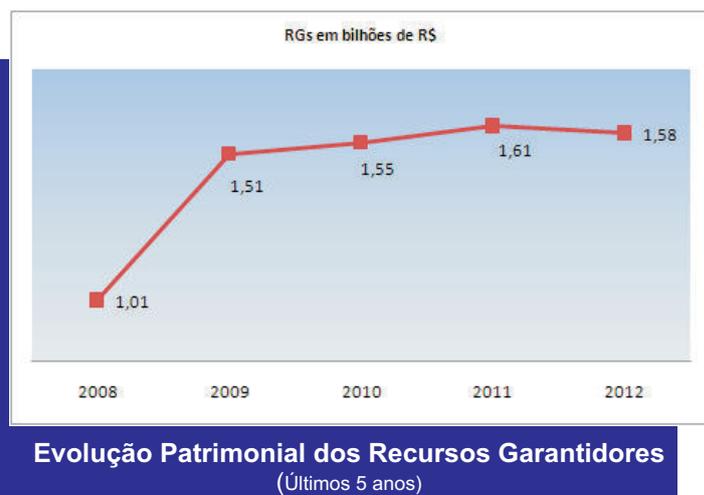
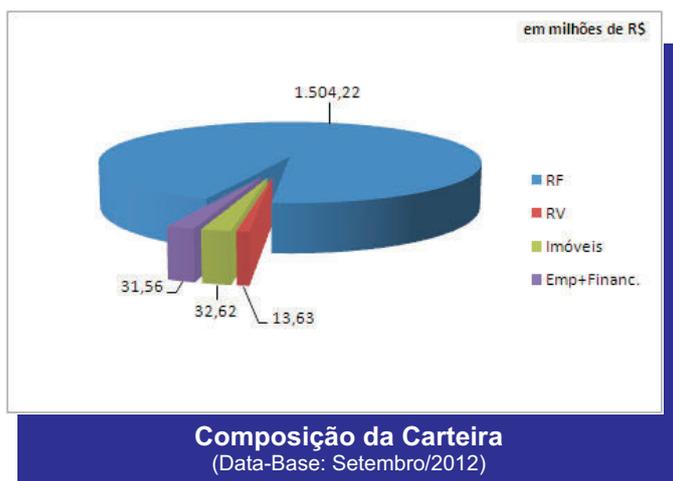
mês, inferior à Meta Atuarial (1,04% a.m.), porém superior ao CDI (0,54%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	7,24%	7,99%	6,61%	6,38%	-19,93%
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
set/12	1,30%	1,04%	0,54%	2,79%	14,20%
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%

## GRÁFICOS





## Plano de 35% da Média Salarial

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de setembro atingiu 125% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pelo

desempenho positivo do segmento de Renda Variável. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que teve varia-

ção positiva de 14,20% no mês, recuperando parte da perda apresentada ao longo do ano. A rentabilidade da Renda Fixa foi positiva em

0,82% no mês, inferior à Meta Atuarial (1,04% a.m.), porém superior ao CDI (0,54%).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	8,58%	7,99%	6,61%	6,38%	-19,93%
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
set/12	1,30%	1,04%	0,54%	2,79%	14,20%
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%

## GRÁFICOS

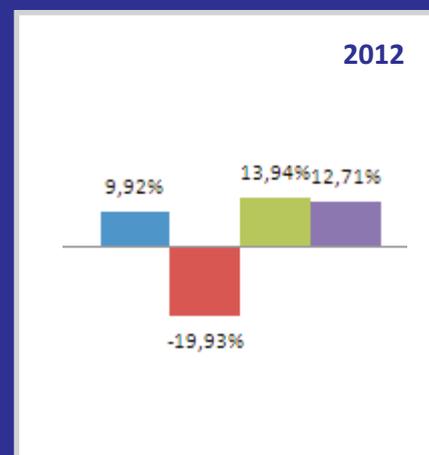
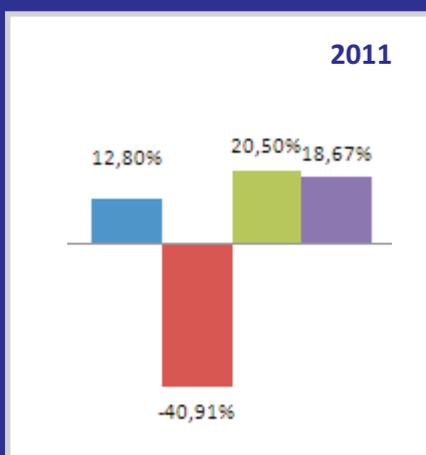
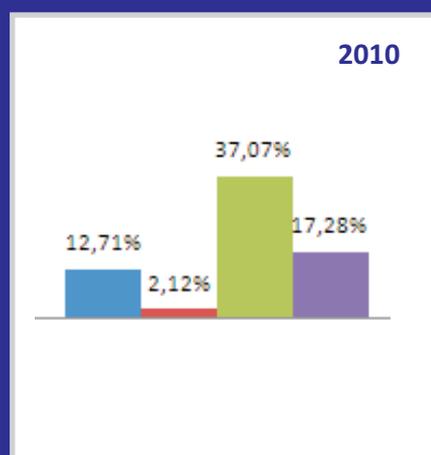
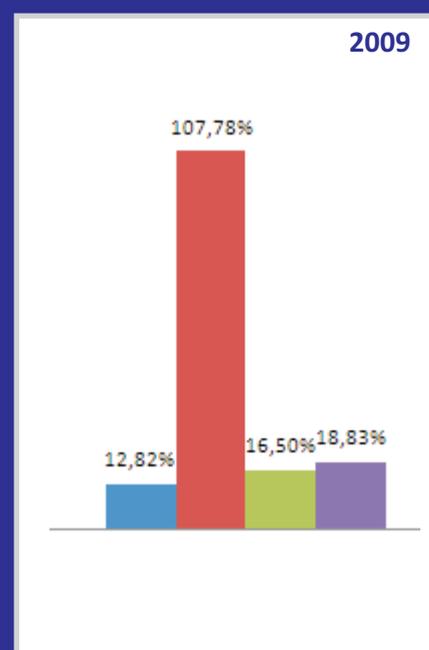
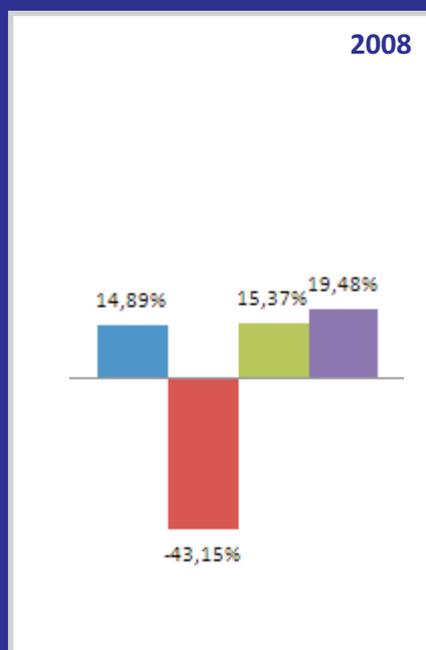
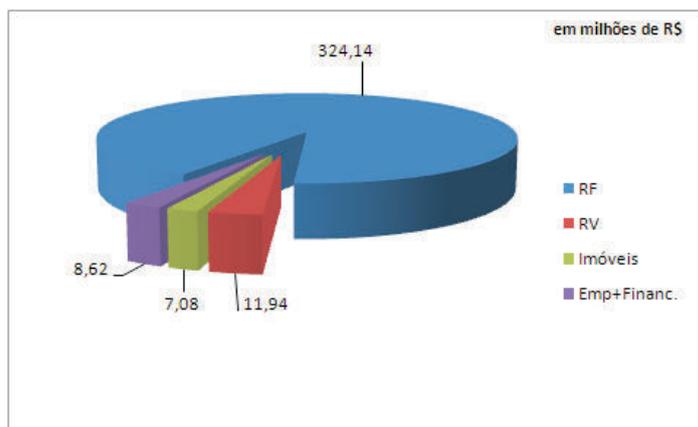
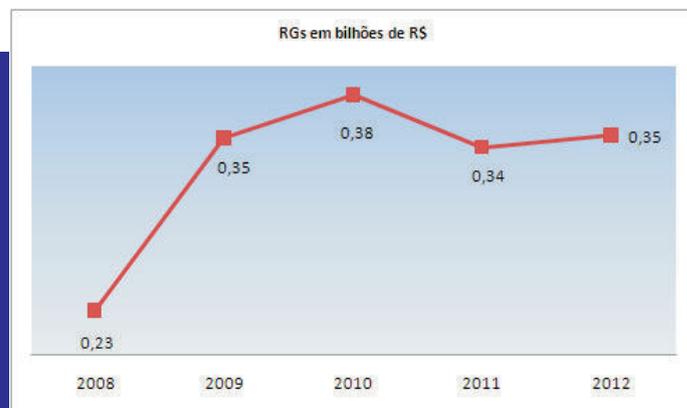


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



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



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

## Plano Namisa

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de setembro atingiu 73% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pela baixa rentabilidade CDI no

mês, impactando os ativos atrelados, e por conta do descompasso entre o IPCA que rentabiliza os papéis atrelados à inflação com o INPC utilizado para o

cálculo da Meta Atuarial. Os papéis rentabilizaram na primeira metade do mês a uma taxa de inflação de 0,43% e na segunda metade a 0,57%, en-

quanto o INPC de setembro, utilizado para o cálculo da meta atuarial foi, de 0,63%.

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Namisa	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	5,92%	7,99%	6,61%	6,38%	-19,93%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Namisa	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
set/12	0,76%	1,04%	0,54%	2,79%	14,20%
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

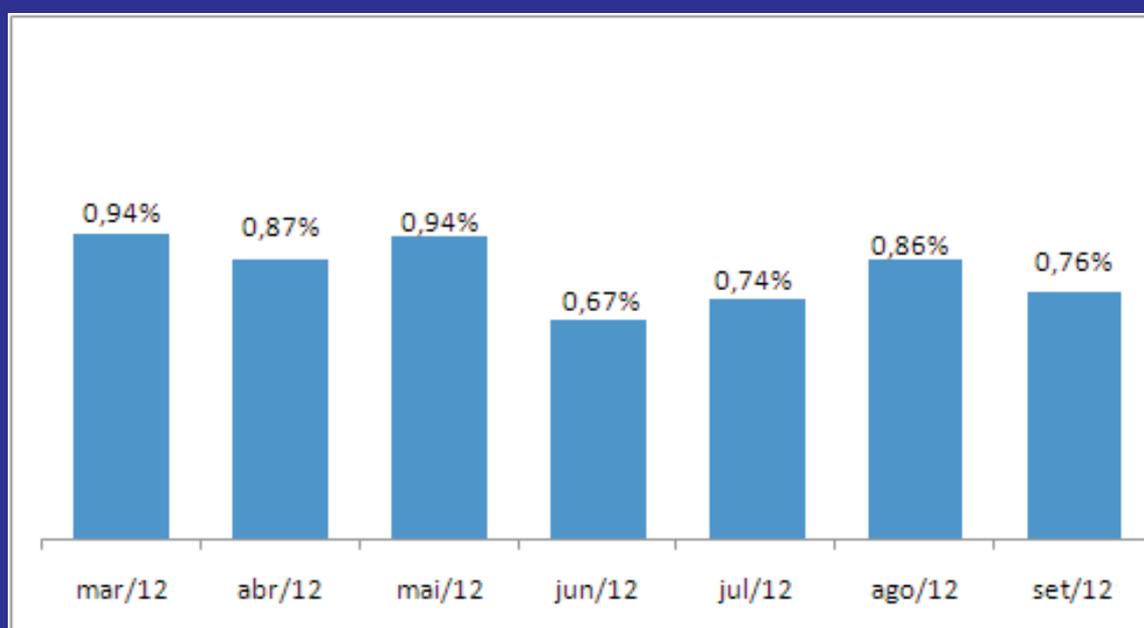
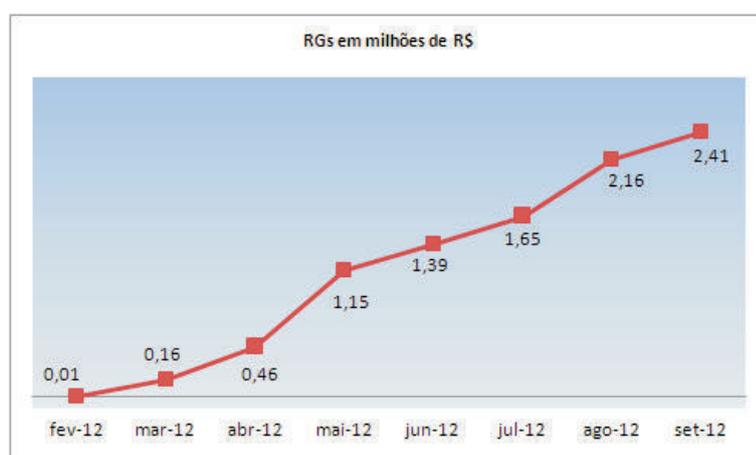
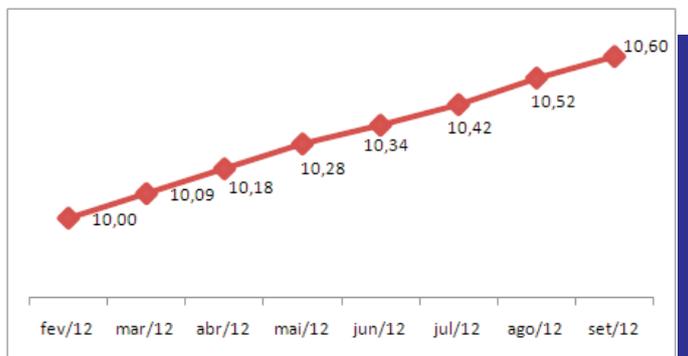


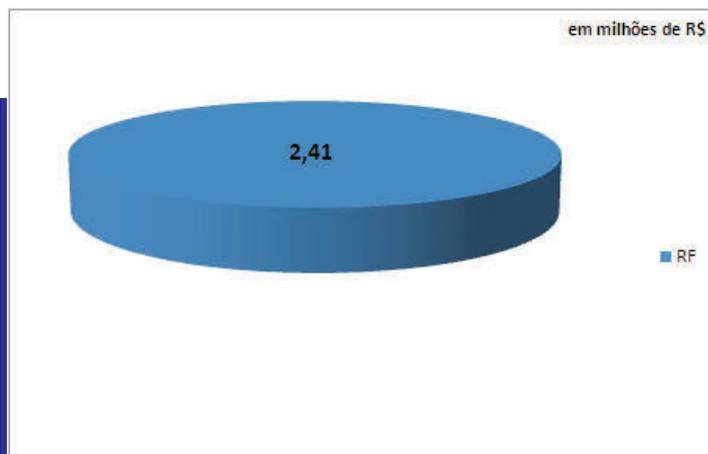
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores



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



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

## GLOSSÁRIO:

**BCE**- Banco Central Europeu

**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.

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

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