

Cenários

Cenário Internacional

Nos EUA, os dados de inflação e desemprego foram inferiores aos objetivos definidos pelo Banco Central americano, que decidiu na última reunião do FOMC não iniciar a redução do programa de recompra de títulos públicos (conhecido como QE3). A retirada do programa implicará na diminuição de liquidez monetária na economia, por isso, a decisão de postergar sua finalização foi bem vista pelos mercados financeiros. No entanto, a decisão não foi suficiente para reduzir a volatilidade dos mercados, já que o congresso americano deveria, até o final do mês de setembro, passar a aprovação do orçamento de 2014 e decidir sobre o aumento do teto da dívida para evitar a paralisação dos serviços públicos nos EUA.

No mês de setembro houve a divulgação de uma série de indicadores econômicos importantes que corroboraram com uma visão mais otimista acerca da recuperação econômica chinesa. O crescimento da produção industrial, por exemplo, excedeu as expectativas do mercado, atingindo o maior resultado em 17 meses. Além disso, com a redução da pressão inflacionária, o governo continua com espaço para fomentar novos estímulos ao emprego e ao crescimento.

Na Zona do Euro, os dados divulgados ao longo do mês confirmam a tendência de acomodação da região. O PMI composto da Zona do Euro, na sua leitura preliminar de setembro, ficou em 52,1 pontos, sendo a mais alta em 27 meses. Além dos indicadores positivos, a eleição nacional na Alemanha foi o principal evento na região durante o mês, no qual a atual chanceler Angela Merkel foi consagrada vitoriosa.

Cenário Nacional

No cenário doméstico, após sucessivos meses de decepção nos indicadores econômicos brasileiros, tanto do lado do consumo quanto do investimento, alguns indicadores anunciados começaram a dar sinais de certa recuperação na margem da atividade econômica, como o PIB do 2T13, que registrou crescimento de 1,5% em relação ao 1T13. No entanto, os indicadores antecedentes ainda predizem um cenário de cautela e de desaceleração para o Brasil. O mês de setembro voltou a apresentar elevação da inflação, porém, no menor nível do ano quando analisado o acumulado de 12 meses. Todavia, o Copom vem anunciando a manutenção de uma política monetária contracionista, ou seja, elevação da taxa de juros em prol do controle inflacionário. Por sua vez, a elevação da taxa de juros impacta negativamente a atividade econômica. Os índices PMI, Industrial e de Serviços de agosto mostraram leitura abaixo de 50 pontos, indicando movimento de contração econômica, fato que não acontecia desde agosto de 2012. Apesar das incertezas do cenário econômico, o mês de setembro foi positivo para o mercado acionário, que vem mostrando recuperação técnica, sobretudo nos setores mais cíclicos. ■

Plano Milênio

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano no mês de setembro (0,25%) foi inferior à meta atuarial do período (0,49%). Neste mês, o segmento de Renda Fixa (-0,26% a.m.) foi impactado pela elevação das taxas de juros negociadas no mercado. A taxa de juros que remunera os títulos apresenta relação inversa ao preço do ativo, assim, quando a taxa sobe o preço cai, fazendo com que os ativos em carteira passem a valer menos.

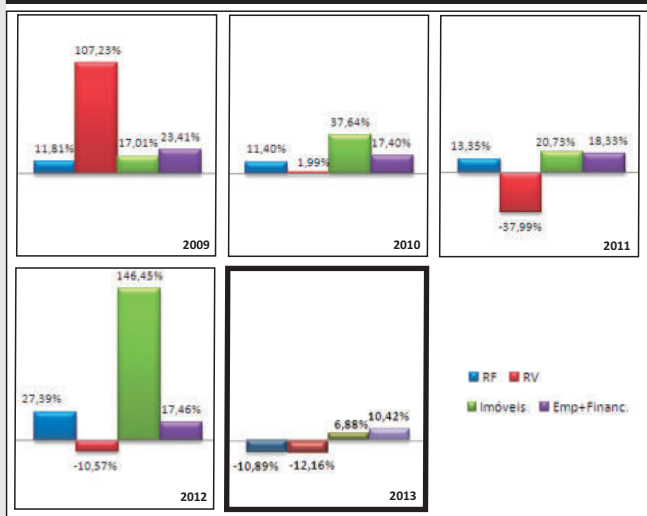
Já o segmento de Renda Variável rentabilizou positivamente no mês (9,19% a.m.). O mês de setembro manteve-se positivo para o mercado acionário, que tem apresentado recuperação técnica, sobretudo nos setores mais cíclicos, beneficiados pela depreciação cambial e pelo fluxo externo positivo de notícias. O bom desempenho do segmento justifica-se pelo retorno das ações CSNA3 (12,35% a.m.), proveniente da perspectiva positiva acerca da recuperação econômica chinesa. A China, principal destino do minério de ferro brasileiro, bateu recorde de importação do produto em setembro, registrando alta de 15% em comparação ao mesmo período de 2012. A alocação em Renda Variável do Plano Milênio é composta também por um fundo de ações, que apresentou rentabilidade de 4,99% a.m., em linha com o índice IBrX do mês (4,98%).

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Milênio	M.A.*	CDI	IbrX	Ações CSNA3
set/13	0,25%	0,49%	0,70%	4,98%	12,35%
ago/13	-1,90%	0,20%	0,70%	1,87%	32,18%
jul/13	1,48%	0,61%	0,71%	1,74%	10,05%
jun/13	-2,97%	0,68%	0,59%	-9,07%	-10,56%
mai/13	-4,83%	0,92%	0,59%	-0,88%	-17,60%
abr/13	1,64%	0,93%	0,60%	0,79%	-9,26%
mar/13	-3,30%	0,85%	0,54%	0,64%	-8,70%
fev/13	-0,72%	1,25%	0,48%	-2,89%	-6,98%
jan/13	0,40%	1,07%	0,59%	0,23%	-9,36%
dez/12	16,81%	0,95%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,58%	1,12%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,82%	1,04%	0,61%	-1,07%	-1,66%
Acumulado 12 meses	6,95%	10,58%	7,41%	1,51%	-11,10%

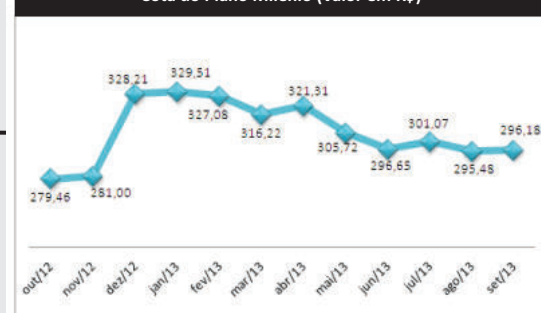
Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	M.A.*	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2013	-9,71%	7,21%	5,64%	-3,19%	-14,33%
2012	27,11%	11,51%	8,41%	11,54%	-15,40%
2011	8,25%	11,40%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	6,69%	11,80%	9,75%	2,61%	2,17%
2009	51,75%	9,34%	9,87%	72,83%	107,78%
2008	-20,12%	12,56%	12,38%	-41,77%	-43,15%
Acumulado 2008-2012	77,95%	70,92%	63,94%	2,03%	-39,67%

* A partir de 2013, a Meta Atuarial passou a ser INPC + 4% a.a..

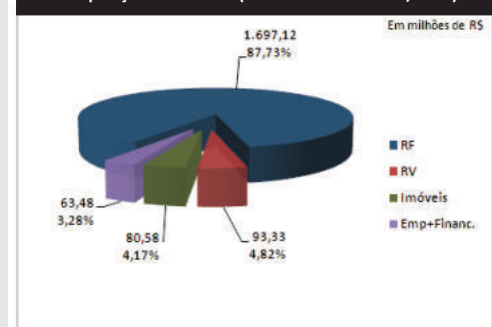
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



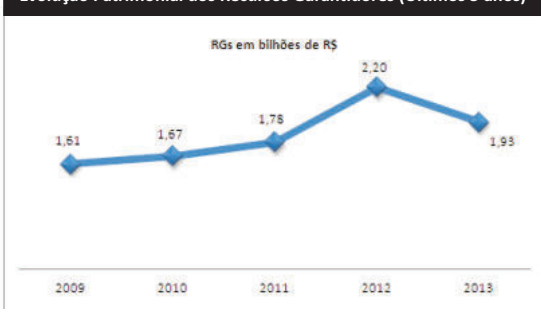
Cota do Plano Milênio (Valor em R\$)



Composição da carteira (Data-Base: setembro/2013)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Últimos 5 anos)



* A rentabilidade apresentada em 2013 e os indicadores do mesmo período são índices acumulados até o mês de setembro. 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.

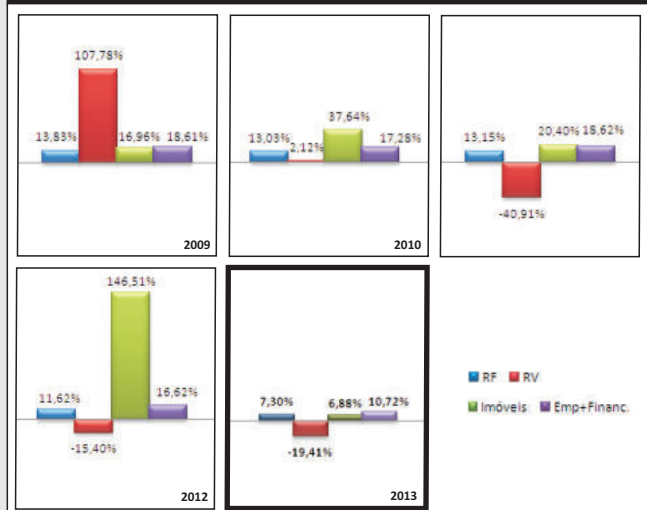
Plano de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A performance no mês justifica-se pelo desempenho positivo da Renda Fixa (0,76% a.m.), beneficiada pela elevação da rentabilidade do CDI (0,70% a.m.), que rentabiliza os ativos alocados em compromissada. Adicionalmente, o segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação positiva de 12,35% a.m., proveniente da perspectiva positiva acerca da recuperação econômica chinesa. A China, principal destino do minério de ferro brasileiro, bateu recorde de importação do produto em setembro, registrando alta de 15% em comparação ao mesmo período de 2012.

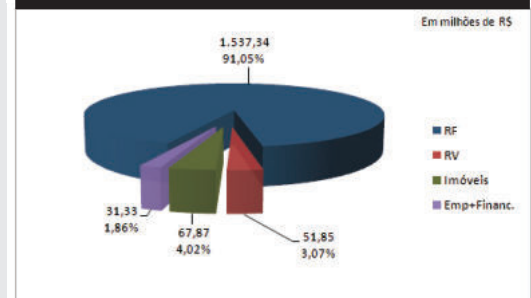
Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
set/13	1,09%	0,57%	0,70%	4,98%	12,35%
ago/13	1,17%	0,28%	0,70%	1,87%	32,18%
jul/13	0,85%	0,69%	0,71%	1,74%	10,05%
jun/13	0,39%	0,76%	0,59%	-9,07%	-10,56%
mai/13	0,29%	1,00%	0,59%	-0,88%	-17,60%
abr/13	0,61%	1,01%	0,60%	0,79%	-9,26%
mar/13	0,59%	0,93%	0,54%	0,64%	-8,70%
fev/13	0,49%	1,33%	0,48%	-2,89%	-6,98%
jan/13	0,72%	1,15%	0,59%	0,23%	-9,36%
dez/12	3,77%	0,95%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,58%	1,12%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,96%	1,04%	0,61%	-1,07%	-1,66%
Acumulado 12 meses	12,09%	11,37%	7,41%	1,51%	-11,10%

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento

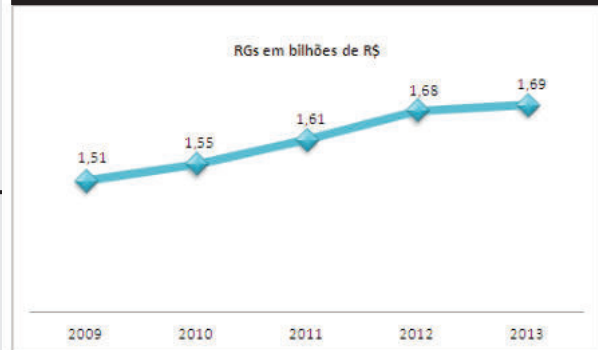


Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2013	6,37%	7,98%	5,64%	-3,19%	-14,33%
2012	12,99%	11,51%	8,41%	11,54%	-15,40%
2011	8,42%	11,40%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	6,84%	11,80%	9,75%	2,61%	2,17%
2009	55,44%	9,34%	9,87%	72,83%	107,78%
2008	-20,81%	12,56%	12,38%	-41,77%	-43,15%
Acumulado 2008-2012	61,11%	70,92%	63,94%	2,03%	-39,67%

Composição da carteira (Data-Base: setembro/2013)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Últimos 5 anos)



* A rentabilidade apresentada em 2013 e os indicadores do mesmo período são índices acumulados até o mês de setembro. 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.

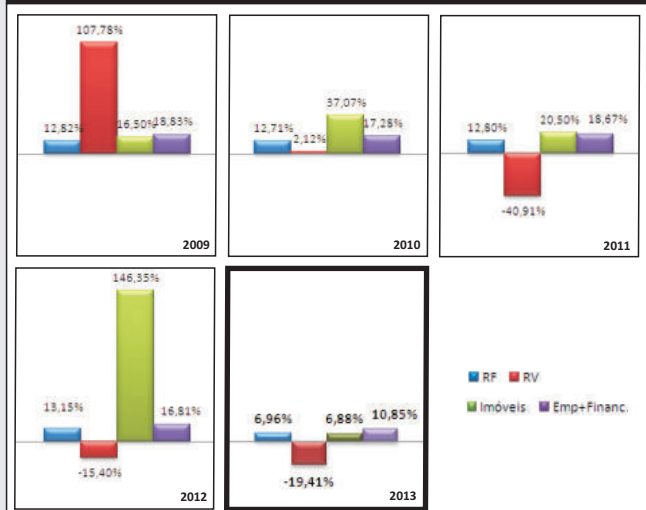
Plano de 35% da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A performance no mês justifica-se pelo desempenho positivo da Renda Fixa (0,76% a.m.), beneficiada pela elevação da rentabilidade do CDI (0,70% a.m.), que rentabiliza os ativos alocados em compromissada. Adicionalmente, o segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação positiva de 12,35% a.m., proveniente da perspectiva positiva acerca da recuperação econômica chinesa. A China, principal destino do minério de ferro brasileiro, bateu recorde de importação do produto em setembro, registrando alta de 15% em comparação ao mesmo período de 2012.

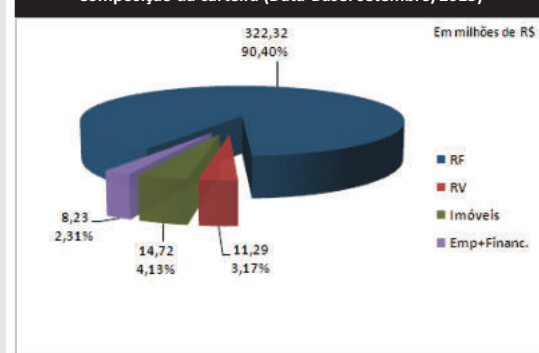
Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
set/13	1,10%	0,57%	0,70%	4,98%	12,35%
ago/13	1,14%	0,28%	0,70%	1,87%	32,18%
jul/13	0,85%	0,69%	0,71%	1,74%	10,05%
jun/13	0,34%	0,76%	0,59%	-9,07%	-10,56%
mai/13	0,21%	1,00%	0,59%	-0,88%	-17,60%
abr/13	0,60%	1,01%	0,60%	0,79%	-9,26%
mar/13	0,56%	0,93%	0,54%	0,64%	-8,70%
fev/13	0,45%	1,33%	0,48%	-2,89%	-6,98%
jan/13	0,68%	1,15%	0,59%	0,23%	-9,36%
dez/12	3,76%	0,95%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,56%	1,12%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,98%	1,04%	0,61%	-1,07%	-1,66%
Acumulado 12 meses	11,77%	11,37%	7,41%	1,51%	-11,10%

Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento

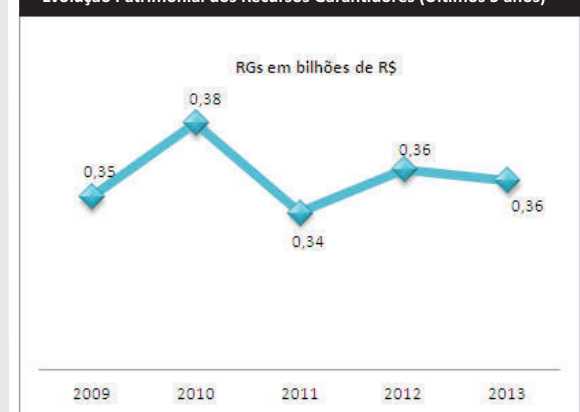


Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2013	6,09%	7,98%	5,64%	-3,19%	-14,33%
2012	14,41%	11,51%	8,41%	11,54%	-15,40%
2011	8,15%	11,40%	11,60%	-11,42%	-40,91%
2010	5,54%	11,80%	9,75%	2,61%	2,17%
2009	61,95%	9,34%	9,87%	72,83%	107,78%
2008	-24,36%	12,56%	12,38%	-41,77%	-43,15%
Acumulado 2008-2012	59,97%	70,92%	63,94%	2,03%	-39,67%

Composição da carteira (Data-Base: setembro/2013)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Últimos 5 anos)



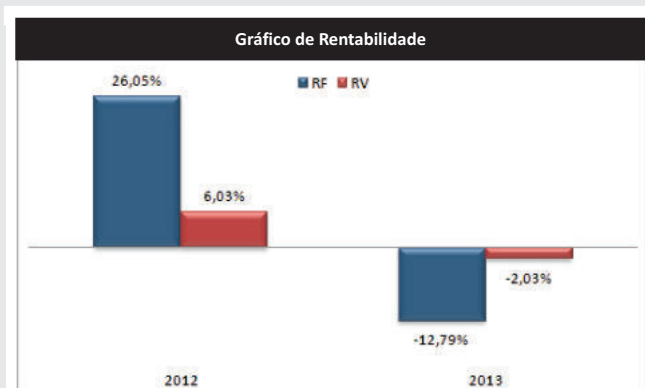
* A rentabilidade apresentada em 2013 e os indicadores do mesmo período são índices acumulados até o mês de setembro. À entidade é facultada a diversificação da alocação de ativos, buscando rentabilidade, desde que obedecidas as normas legais e atendendo ao disposto em sua Política de Investimentos vigente.

Plano CBSPREV Namisa

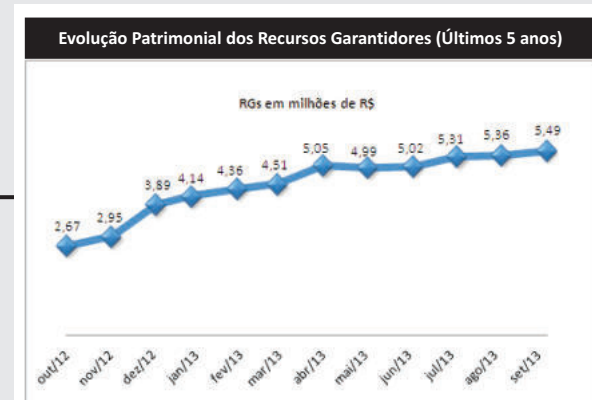
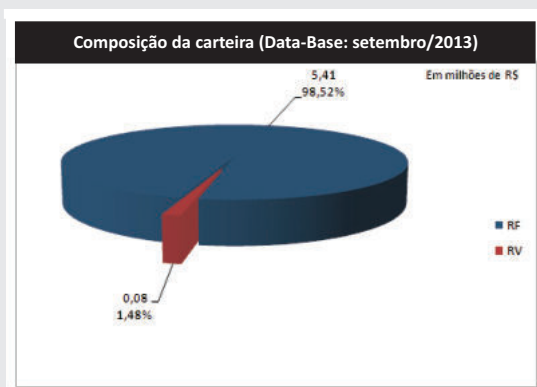
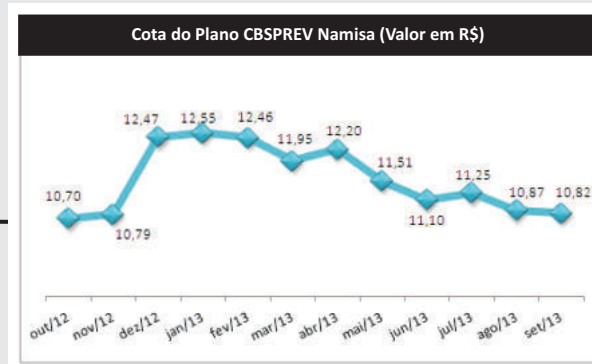
Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano no mês de setembro (-0,40%) foi inferior à meta atuarial do período (0,49%). Neste mês, o segmento de Renda Fixa (-0,48% a.m.) foi impactado pela elevação das taxas de juros negociadas no mercado. A taxa de juros que remunera os títulos apresenta relação inversa ao preço do ativo, assim, quando a taxa sobe o preço cai, fazendo com que os ativos em carteira passem a valer menos. O segmento de Renda Variável rentabilizou positivamente no mês (4,99% a.m.), em linha com o índice IBrX (4,98%). O mês de setembro manteve-se positivo para o mercado acionário, que tem apresentado recuperação técnica, sobretudo nos setores mais cíclicos, beneficiados pela depreciação cambial e pelo fluxo externo positivo de notícias.

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	CBSPREV Namisa	Meta de Retorno	CDI	IbrX	Ações CSNA3
set/13	-0,40%	0,49%	0,70%	4,98%	12,35%
ago/13	-3,33%	0,20%	0,70%	1,87%	32,18%
jul/13	1,46%	0,61%	0,71%	1,74%	10,05%
jun/13	-3,47%	0,68%	0,59%	-9,07%	-10,56%
mai/13	-5,60%	0,92%	0,59%	-0,88%	-17,60%
abr/13	2,20%	0,93%	0,60%	0,79%	-9,26%
mar/13	-3,97%	0,85%	0,54%	0,64%	-8,70%
fev/13	-0,69%	1,25%	0,48%	-2,89%	-6,98%
jan/13	0,73%	1,07%	0,59%	0,23%	-9,36%
dez/12	16,37%	0,95%	0,53%	0,53%	4,78%
nov/12	0,82%	1,12%	0,54%	0,54%	1,15%
out/12	0,95%	1,04%	0,61%	0,61%	-1,07%
Acumulado 12 meses	3,51%	10,58%	7,41%	-1,55%	-11,79%



Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	CBSPREV Namisa	Meta de Retorno	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2013	-12,60%	7,21%	5,64%	-3,19%	-14,33%
2012	25,45%	9,61%	6,66%	-0,48%	-27,62%



* A rentabilidade apresentada em 2013 e os indicadores do mesmo período são índices acumulados até o mês de setembro. 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.

Glossário

Agência Classificadora de Risco - empresa que tem a funcionalidade de avaliar e classificar determinados produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países), atribuindo notas sobre a capacidade de cumprimento das obrigações fixadas. Ou seja, é responsável por classificar o grau de risco de crédito envolvido nas operações com a parte envolvida. As principais agências classificadoras são: Standard & Poor's, Fitch e Moody's.

Bacen - Banco Central do Brasil.

Balança Comercial - nome da conta do balanço de pagamentos no qual se registra a relação entre as importações e exportações entre os países.

BCE - Banco Central Europeu.

Commodity - é um bem fungível, ou seja, é equivalente e trocável por outro igual independentemente de quem produz. Em geral, são matérias-primas e produtos agrícolas.

Copom - Comitê de Política Monetária do Banco Central responsável por determinar as diretrizes da política monetária do país e definir a meta da taxa de juros primária (SELIC).

Default - incapacidade de honrar os compromissos, ou seja, suspensão de pagamentos.

Depósito Compulsório - é a reserva obrigatória recolhida das instituições financeiras para depósito junto ao Banco Central, com a finalidade de restringir ou alimentar o processo de expansão dos meios de pagamento.

Downgrade - rebaixamento da nota de classificação (rating) de produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países), dada por uma agência classificadora.

Dow Jones - índice americano valorado pelas trinta grandes ações industriais, cujos negócios passam pela Bolsa de Nova York.

FED - Banco Central Americano.

Focus - relatório constituído por meio de uma pesquisa feita semanalmente pelo Banco Central para acompanhar a expectativa dos agentes sobre o comportamento dos principais indicadores da economia, tais como inflação, PIB e taxa de câmbio.

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

IBrX: índice da BOVESPA que avalia o retorno de uma carteira composta pelas cem ações mais negociadas na Bolsa.

Livro Bege - relatório sobre a situação e desempenho econômico dos Estados Unidos, que serve de base ao Banco Central Americano para a tomada de decisões monetárias.

Marcação a mercado - registro e avaliação contábil de instrumentos financeiros pelo preço de mercado do dia. No caso de instrumentos associados a taxas de juros, deve-se usar a curva de juros do dia.

Mercado Emergente - mercados financeiros, cambiais e de capitais em países com menor expressão econômica e financeira, que apresentem maior nível elevado de risco de crédito comparativamente ao mercado.

Operação Compromissada - são aplicações em renda fixa que apresentam baixo risco, pois são garantidas pela contraparte por meio de operações reversas às realizadas e acompanham as taxas de juros do mercado financeiro.

PCoB - Banco Central da República Popular da China.

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

Purchasing Managers Index (PMI) - índice composto e baseado nos cinco maiores indicadores, que incluem: novos pedidos, níveis de inventários, produção, entregas de suprimento e desenvolvimento do emprego. Quando o índice PMI está acima de 50 pontos indica que a indústria de transformação está em expansão, enquanto que quando está abaixo, significa contração da economia.

Quantitative Easing (QE) - é o nome dado pelas autoridades americanas ao programa de política monetária não usual utilizado para estimular a economia. O programa consiste em medidas monetárias que tragam liquidez à economia, como a recompra de títulos públicos detidos pelos bancos comerciais como forma de injetar recursos no sistema financeiro. O resultado é um aumento nas reservas dos bancos comerciais, que passam a poder emprestar mais. A liquidez maior, em teoria, impulsiona o crescimento da economia, aumenta as perspectivas de inflação e reduz as taxas de juros reais.

Rating - é uma nota classificatória sobre a capacidade dos produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países) saldarem seus compromissos financeiros. A avaliação é feita por empresas especializadas, as agências de classificação de risco.

Risco de Crédito - perda potencial que o investidor pode sofrer se a contraparte devedora não liquidar sua obrigação financeira no prazo estipulado.

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

Tróica - representantes formados pelos responsáveis da Comissão Europeia, do Banco Central Europeu e do Fundo Monetário Internacional, que negociam as condições de resgate financeiro dos países da Zona do Euro.

Upgrade - elevação da nota de classificação (rating) de produtos financeiros ou ativos (tanto de empresas, como de governos ou países), dada por uma agência classificadora.

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 e Portugal.