

Cenários

Cenário Internacional

Em outubro o plano de salvação para a Europa mudou o cenário para os mercados. Os líderes europeus conseguiram fechar um acordo para tentar superar a Crise da Zona do Euro e convenceram os bancos privados credores a aceitarem um desconto de 50% da dívida grega, que deverá cair para 120% do PIB até 2020. Dentre as medidas apre-

sentadas também destacam-se a confirmação de um programa de recapitalização dos bancos europeus em 106 bilhões de Euros e o aporte de 1,3 trilhões de Euros no Fundo Europeu de Estabilidade Financeira (EFSF, sigla em inglês), hoje com 440 bilhões de Euros. Porém, para os analistas, a falta de detalhes mantém a percepção de que a solução ainda está distante da definitiva.

Cenário Nacional

Em outubro, o COPOM (Comitê de Política Monetária do Banco Central) baixou em mais 0,5% a taxa de juros, trazendo a SELIC para 11,50% ao ano. O Bacen (Banco Central do Brasil) vem argumentando que o tempo ideal para se baixar a taxa de juros é agora, pelo baixo crescimento da economia mundial, pela desaceleração da atividade econômica no país e pelo pro-

vável recuo das *commodities*. Os analistas, por sua vez, criticam a decisão do COPOM e mostram-se pessimistas quanto ao cenário de desaceleração da inflação firmado pelo Bacen. Nas pesquisas semanais realizadas pelo Bacen junto às instituições financeiras do país, a expectativa de inflação para o ano de 2011 mantém-se em 6,30%, no topo do teto da meta de inflação estipulada pelo Bacen.

Plano Milênio

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Milênio	Meta Atuarial	CDI	IbrX	Ações CSNA3
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%
mai/11	0,20%	0,98%	0,99%	-2,27%	-9,89%
abr/11	0,52%	1,13%	0,84%	-3,68%	-3,55%
mar/11	0,98%	1,07%	0,92%	2,25%	0,11%
fev/11	0,54%	0,95%	0,84%	2,00%	-3,79%
jan/11	1,22%	1,35%	0,86%	-3,50%	3,86%
dez/10	3,46%	1,01%	0,93%	3,47%	6,12%
nov/10	-3,51%	1,44%	0,81%	-3,26%	-7,58%

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida em outubro ficou 191,78% acima da meta

atuarial do período. A performance positiva no mês justifica-se pela rentabilidade positiva dos segmentos de Renda Variável (RV) e Renda Fixa (RF). A Renda

Variável, cujo peso está concentrado nas ações CSNA3, teve variação positiva de 8,03% no mês. Por sua vez, a rentabilidade dos ativos de Renda Fixa, cujo

peso está concentrado em NTN-B (títulos do governo atrelados à inflação), ficou em 0,91% no mês, superando a Meta Atuarial (0,73% a.m.) e o CDI (0,88% a.m.).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	Meta Atuarial	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2011	6,62%	9,30%	9,66%	-11,79%	-37,24%
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%
2007	67,96%	11,48%	11,81%	47,83%	154,34%

GRÁFICOS

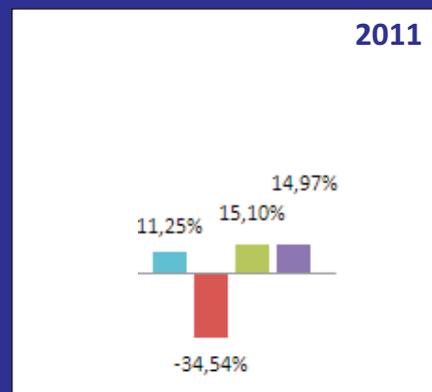
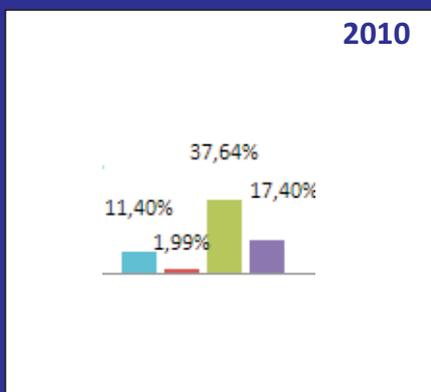
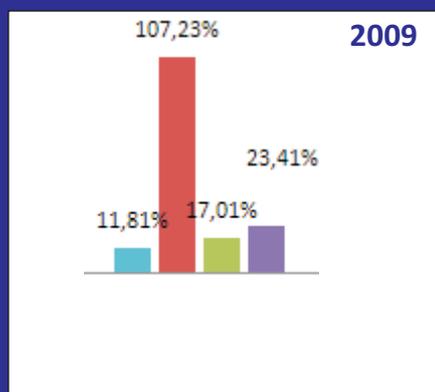
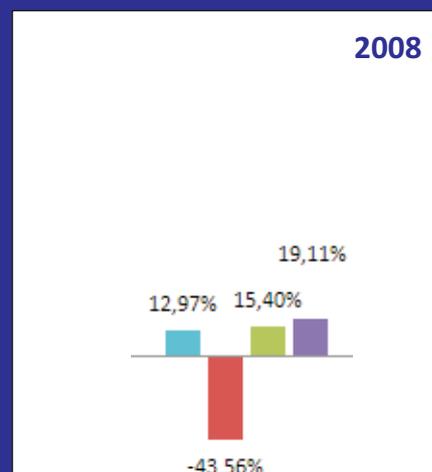
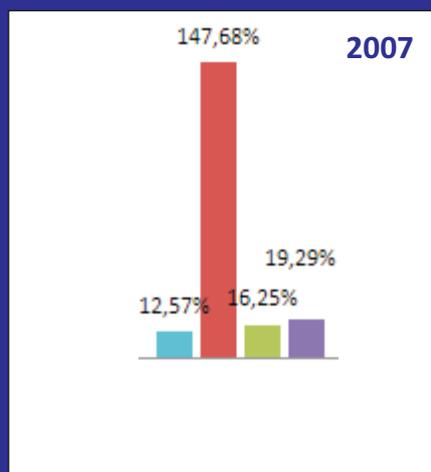
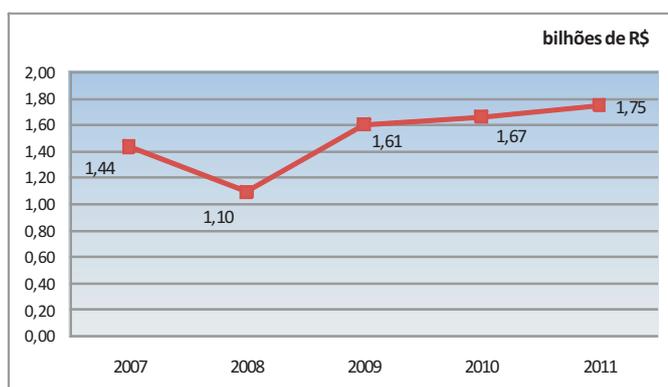
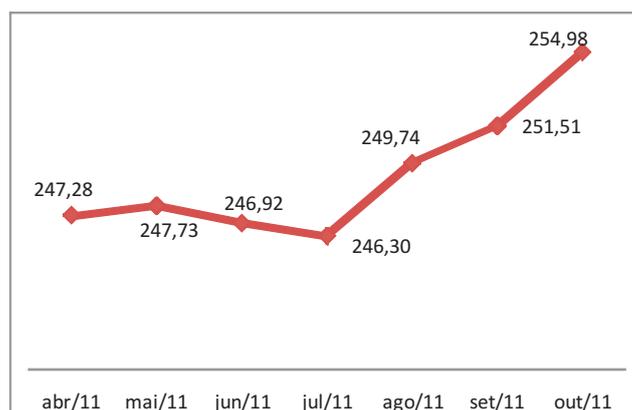


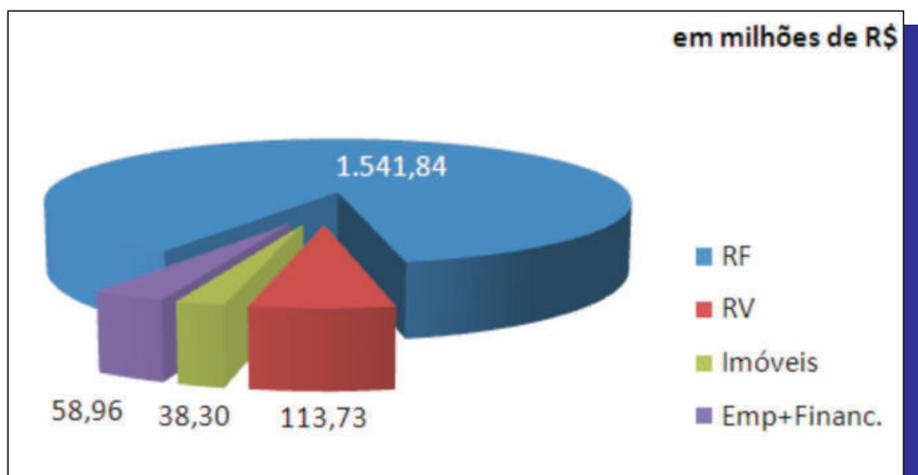
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)



Cota Plano Milênio
(Ano-base 2011 - Valor em R\$)



Composição da Carteira
(Data-Base: Outubro/2011)

Plano de Suplementação da Média Salarial

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Suplementação	Meta Atuarial	CDI	IbrX	Ações CSNA3
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%
mai/11	0,22%	0,98%	0,99%	-2,27%	-9,89%
abr/11	0,61%	1,13%	0,84%	-3,68%	-3,55%
mar/11	1,00%	1,07%	0,92%	2,25%	0,11%
fev/11	0,57%	0,95%	0,84%	2,00%	-3,79%
jan/11	1,25%	1,35%	0,86%	-3,50%	3,86%
dez/10	3,67%	1,01%	0,93%	3,47%	6,12%
nov/10	-3,82%	1,44%	0,81%	-3,26%	-7,58%

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida em outubro ficou 179,41% acima da meta

atuarial do período. A performance positiva no mês justifica-se pela rentabilidade positiva dos segmentos de Renda Variável (RV) e Renda Fixa (RF). A

Renda Variável, cujo peso está concentrado nas ações CSNA3, teve variação positiva de 7,79% no mês. Por sua vez, a rentabilidade dos ativos de Renda Fixa, cujo

peso está concentrado em NTN-B (títulos do governo atrelados à inflação), ficou em 0,92% no mês, superando a Meta Atuarial (0,73% a.m.) e o CDI (0,88% a.m.).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	Meta Atuarial	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2011	6,76%	9,30%	9,66%	-11,79%	-37,24%
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%
2007	67,96%	11,48%	11,81%	47,83%	154,34%

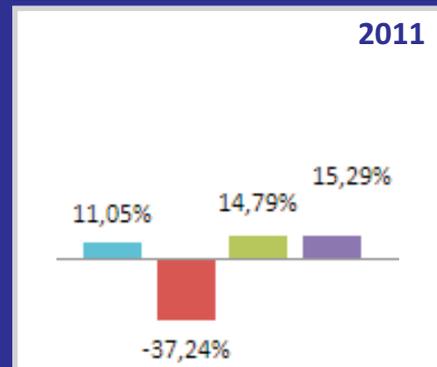
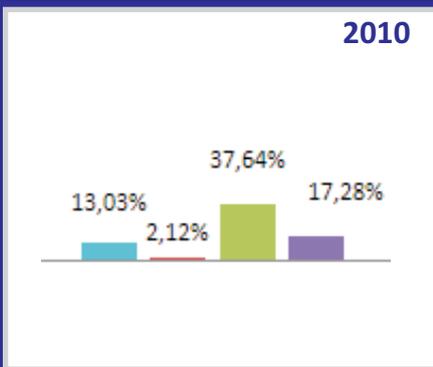
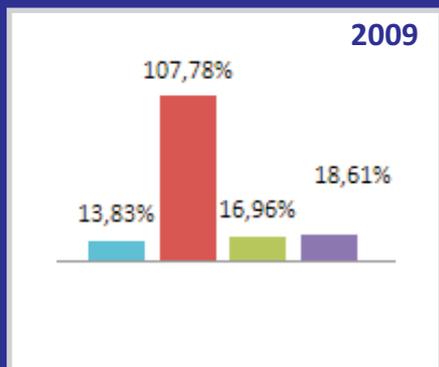
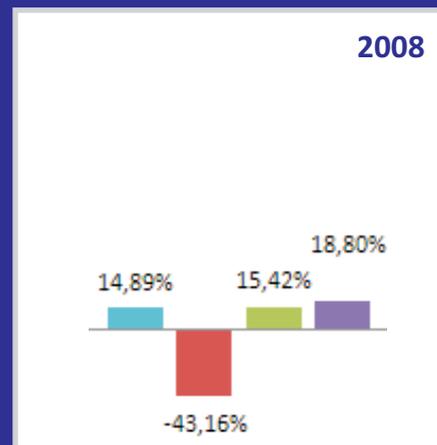
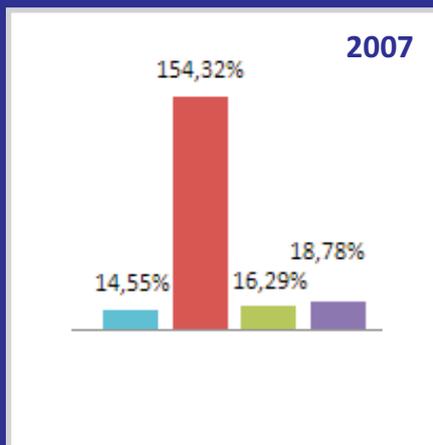
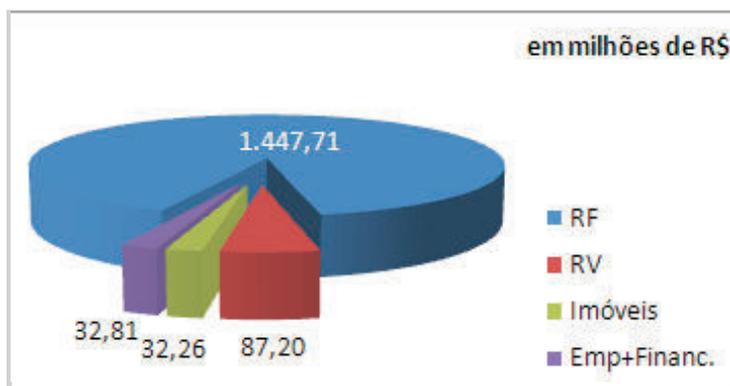
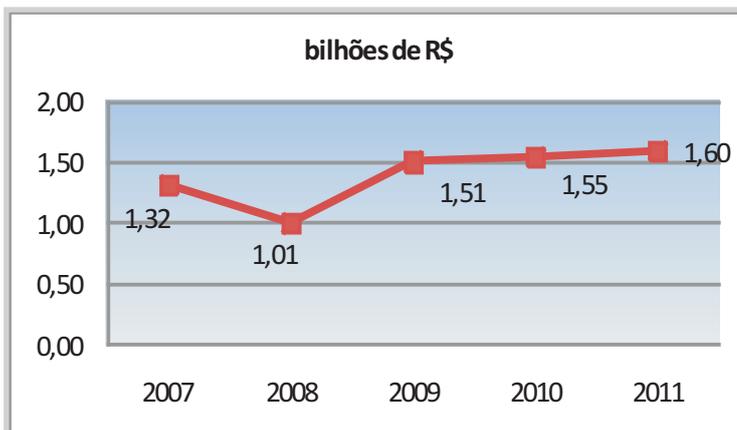


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Composição da Carteira
(Data-Base: Outubro/2011)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)

Plano de 35% da Média Salarial

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%	Meta Atuarial	CDI	IbrX	Ações CSNA3
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%
mai/11	0,21%	0,98%	0,99%	-2,27%	-9,89%
abr/11	0,61%	1,13%	0,84%	-3,68%	-3,55%
mar/11	0,99%	1,07%	0,92%	2,25%	0,11%
fev/11	0,55%	0,95%	0,84%	2,00%	-3,79%
jan/11	1,26%	1,35%	0,86%	-3,50%	3,86%
dez/10	4,15%	1,01%	0,93%	3,47%	6,12%
nov/10	-4,72%	1,44%	0,81%	-3,26%	-7,58%

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida em outubro ficou 181,64% acima da meta

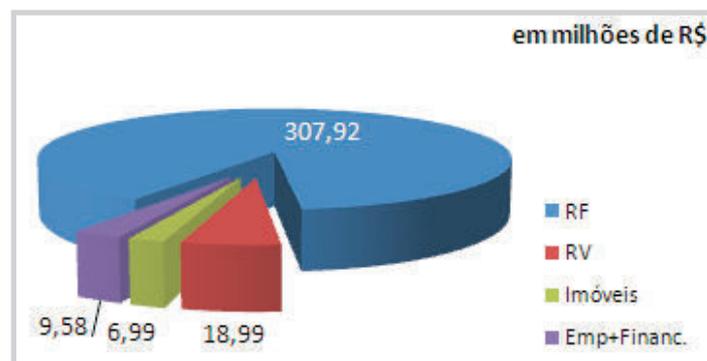
atuarial do período. A performance positiva no mês justifica-se pela rentabilidade positiva dos segmentos de Renda Variável (RV) e Renda Fixa (RF). A Renda

Variável, cujo peso está concentrado nas ações CSNA3, teve variação positiva de 7,79% no mês. Por sua vez, a rentabilidade dos ativos de Renda Fixa, cujo peso está

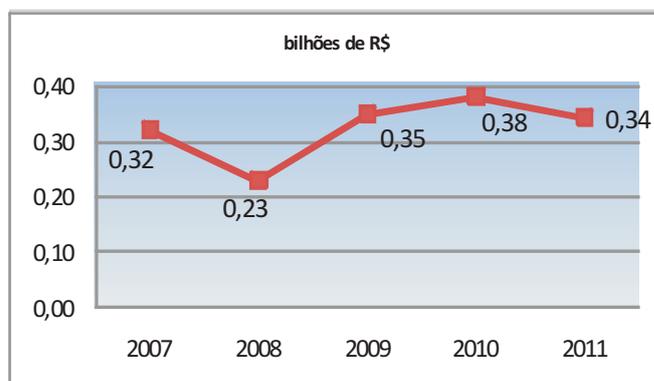
concentrado em NTN-B (títulos do governo atrelados à inflação), ficou em 0,93% no mês, superando a Meta Atuarial (0,73% a.m.) e o CDI (0,88% a.m.).

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	Meta Atuarial	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2011	6,46%	9,30%	9,66%	-11,79%	-37,24%
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%
2007	83,73%	11,48%	11,81%	47,83%	154,34%

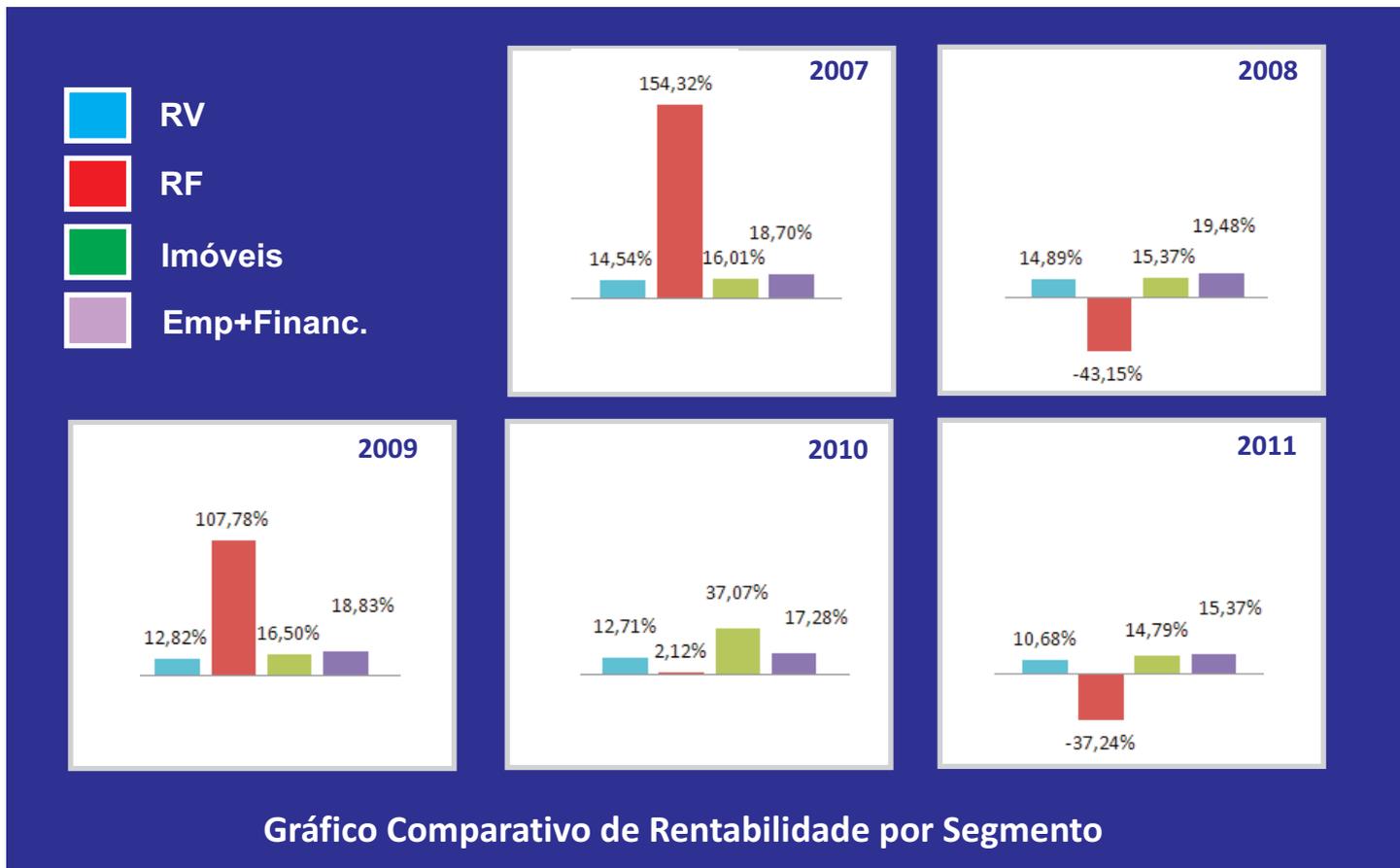
GRÁFICOS



Composição da Carteira
(Data-Base: Outubro/2011)



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)



A rentabilidade apresentada em 2011, bem como os indicadores do mesmo período, são índices acumulados até o mês de outubro 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 Investimentos 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