

Cenários

Cenário Internacional

Como mencionado no informativo anterior, as discussões sobre o abismo fiscal americano lideraram as expectativas ao longo do mês de dezembro, com a volatilidade acelerando para patamares próximos ao do momento agudo da crise europeia de 2012. Como forma de evitar um aumento automático de impostos e cortes de gastos no primeiro dia útil de 2013, os Democratas e Republicanos conseguiram chegar a um primeiro acordo no Senado e no Congresso na madrugada do dia 1º de janeiro. O acordo, apesar de evitar o aumento de impostos automático para a maioria dos norte-americanos, concentrando o mesmo nos 3% mais ricos da população, não solucionou integralmente o problema, deixando pendente a questão do aumento do teto da dívida norte-americana. A decisão foi

postergada para final de fevereiro. Caso não haja um rápido consenso sobre essas decisões ao longo dos dois meses, mais uma vez, os EUA poderão ficar a mercê de novos rebaixamentos da dívida por parte das principais agências de rating. Além disso, a confiança dos agentes econômicos continuará pressionada enquanto essas decisões não forem resolvidas entre os políticos norte-americanos. No entanto, qualquer surpresa positiva poderá criar um aumento inesperado na confiança dos agentes econômicos, ajudando a promover uma recuperação mais sólida no crescimento do PIB ao longo desse ano. Na Zona do Euro, o ano de 2012 foi marcado por mais uma tentativa de recuperação da crise fiscal que atinge a região desde 2010. Se, por um lado, a situação da Grécia se mostrou longe de estar resolvida, a Itália e a Espanha também passaram a povoar o noticiário durante boa parte do ano. O

ano 2013 deverá re-presentar mais um passo na longa trajetória de recuperação econômica do bloco do euro, mas as perspectivas não são de forte aceleração e, sim, de pequenos progressos em diferentes frentes.

Nesse contexto, as dificuldades do cenário econômico mundial continuarão a ser um desafio para a economia chinesa. No entanto, a expectativa dos investidores é de que a China continue apresentando nos próximos meses sinais positivos de recuperação, proporcionados por ações expansionistas de seu governo.

Cenário Nacional

Durante os primeiros três trimestres de 2012, o Governo Federal adotou uma série de medidas com o intuito de impulsionar a economia, gerando mais investimentos e fortalecendo a demanda interna. O uso de políticas de flexibilização, como os cortes na

taxa básica de juros que fizeram a taxa Selic chegar ao patamar de 7,25%, juntamente com a redução dos impostos sobre produtos industrializados, um mercado de trabalho aquecido e intervenções fiscais foram algum dos fatores que serviram de base na tentativa do aquecimento econômico. A retomada de um ritmo de crescimento mais forte da atividade econômica brasileira no final do ano, após a lenta expansão no primeiro semestre, vem sendo comprovada pelos recentes indicadores. Porém, apesar da recuperação estar ocorrendo no quarto trimestre, ela não foi tão forte quanto o esperado. Assim, em 2013, o desafio do Governo ainda será o de impulsionar o crescimento da economia do país.

Plano Milênio

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano no mês de dezembro foi muito superior à meta atuarial do período. Isso ocorreu porque, em dezembro, a CBS Previdência passou a adotar um novo padrão de contabilização dos ativos de renda fixa dos planos Milênio e Namisa. A nova

forma de contabilização considera o valor de mercado atual dos ativos que se encontram na carteira do plano, ficando sujeitos à volatilidade diária. Essa nova contabilização beneficiou positivamente o desempenho dos planos. O segmento de Renda Vari-

ável também contribuiu positivamente. O segmento está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram variação positiva de 15,02% a.m.. Além das ações CSNA3, a alocação em renda variável do Plano Milênio é composta por uma pequena participação em um

fundo de ações, que também apresentou rentabilidade positiva (6,03%). No mês de dezembro, ocorreu ainda a reavaliação do patrimônio imobiliário da CBS, o que também contribuiu para a variação positiva da cota.

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
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%	11,81%	12,38%	-41,77%	-43,15%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Milênio	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
dez/12	16,81%	1,15%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,58%	0,95%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,82%	1,12%	0,61%	-1,07%	-1,66%
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%

GRÁFICOS

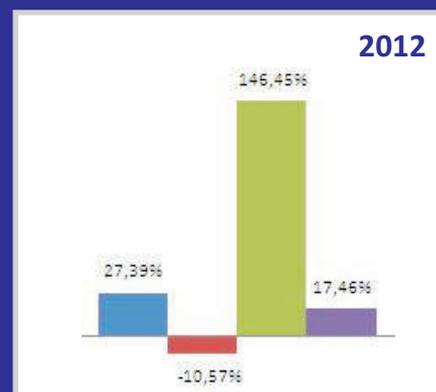
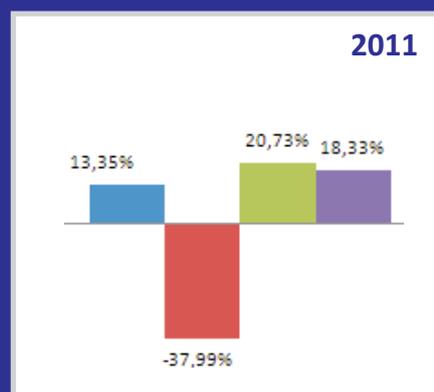
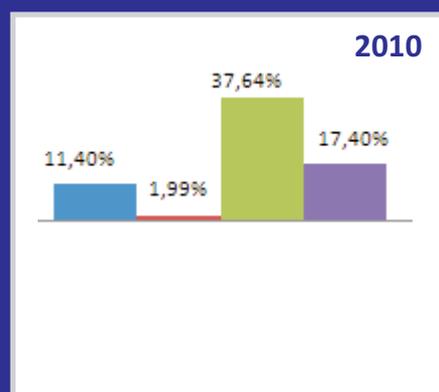
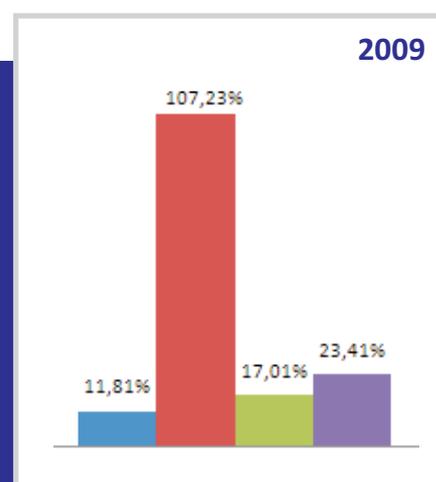
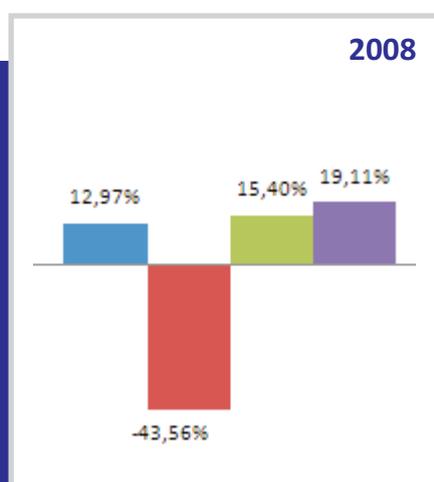
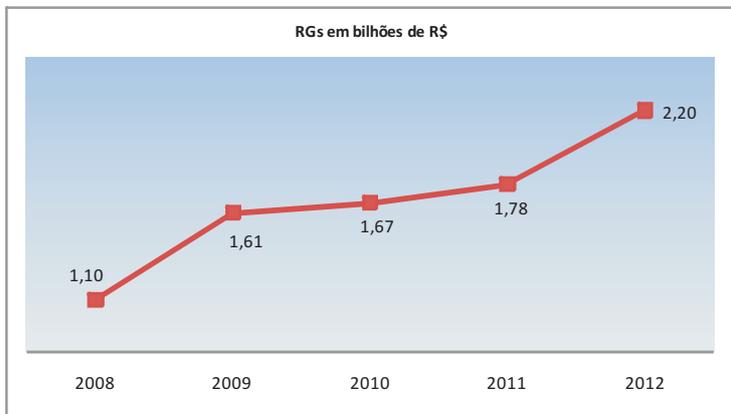
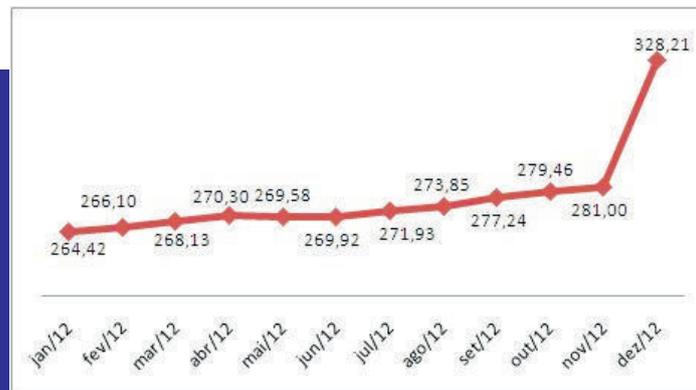


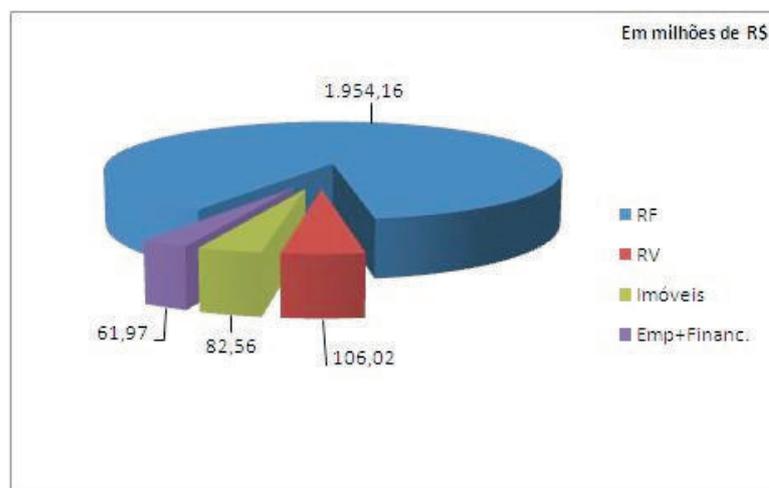
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)



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



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

Plano de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano no mês de dezembro foi muito superior à meta atuarial do período. A performance justifica-se

pelo desempenho positivo da Renda Variável e dos imóveis. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que

tiveram variação positiva de 15,02% a.m.. Além disso, a reavaliação do patrimônio imobiliário da CBS proporcionou uma ren-

tabilidade de 109,07% a.m. nesse segmento, o que contribuiu para a variação positiva da cota.

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
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%	11,81%	12,38%	-41,77%	-43,15%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
dez/12	3,77%	1,15%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,58%	0,95%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,96%	1,12%	0,61%	-1,07%	-1,66%
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%

GRÁFICOS

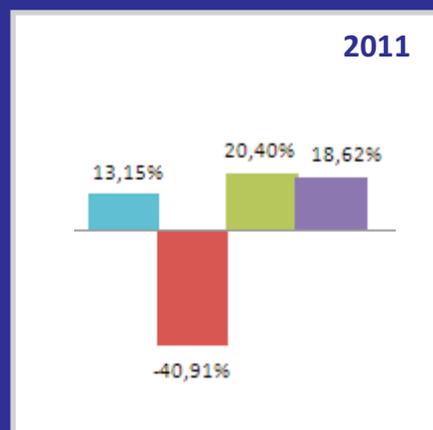
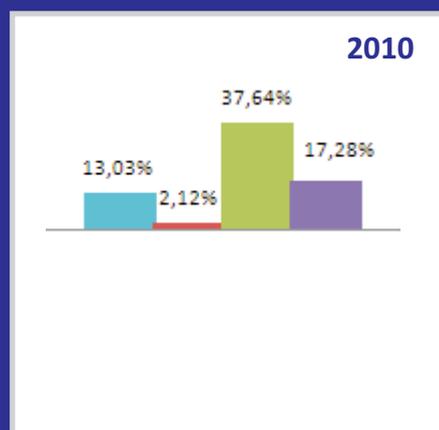
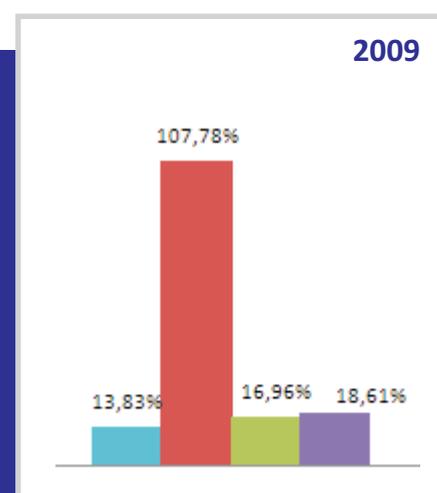
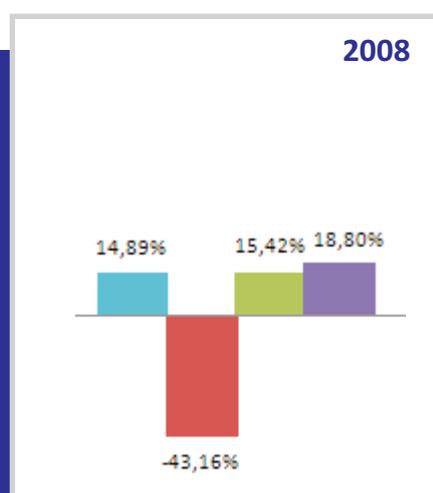
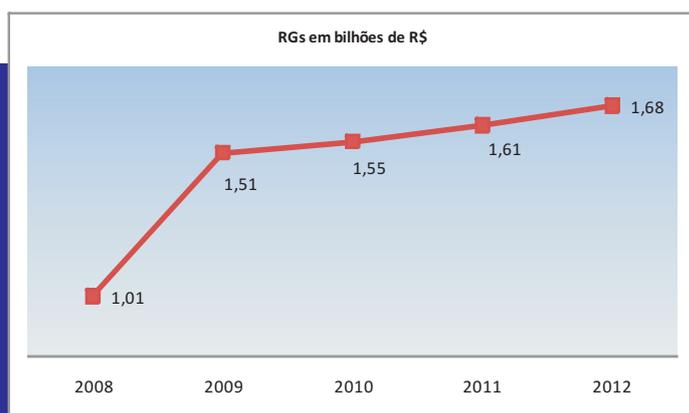
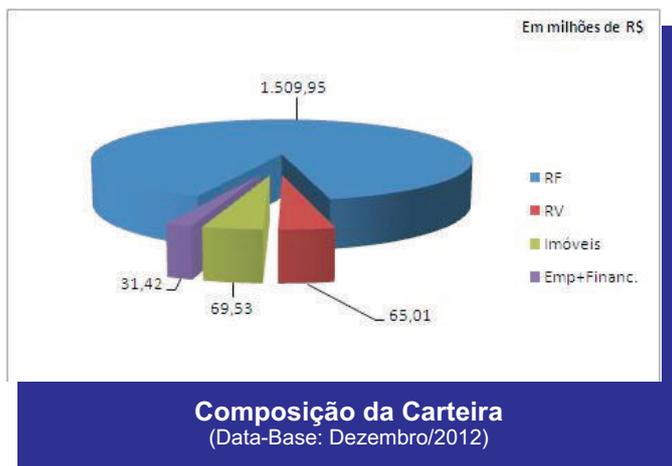


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)

Plano de 35% da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano no mês de dezembro foi muito superior à meta atuarial do período. A performance justifica-se pelo de-

sempenho positivo da Renda Variável e dos imóveis. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram

variação positiva de 15,02% a.m.. Além disso, a reavaliação do patrimônio imobiliário da CBS proporcionou uma rentabilidade de

109,07% a.m. nesse segmento, o que contribuiu para a variação positiva da cota.

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
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%	11,81%	12,38%	-41,77%	-43,15%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
dez/12	3,76%	1,15%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,56%	0,95%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,98%	1,12%	0,61%	-1,07%	-1,66%
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%

GRÁFICOS

- Renda Fixa
- Renda Variável
- Imóveis
- Emp+Financ.

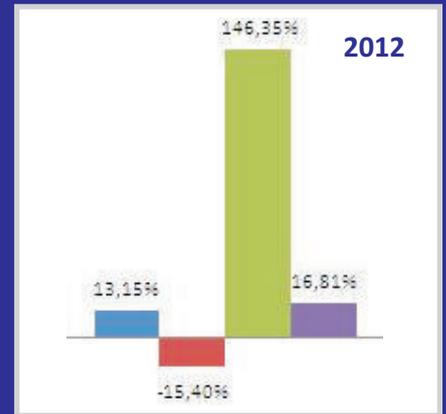
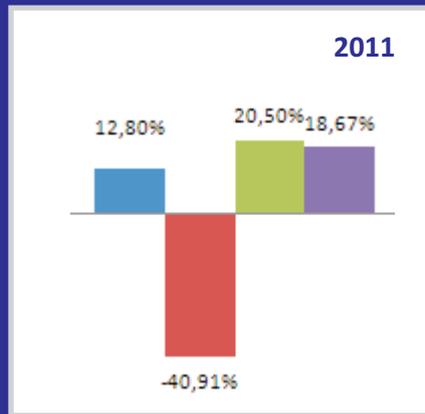
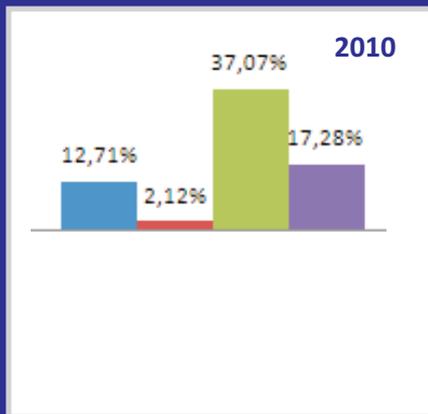
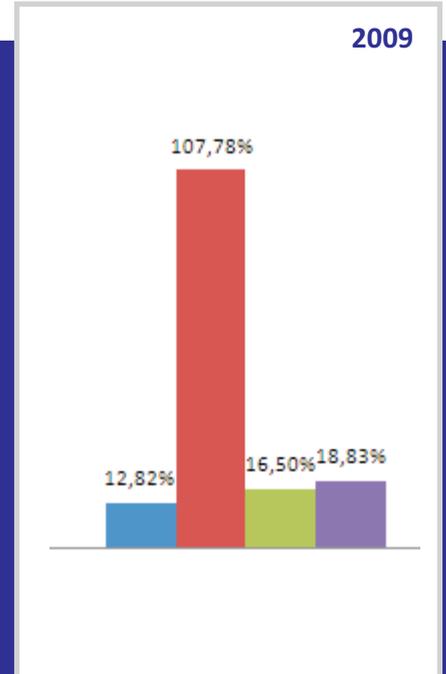
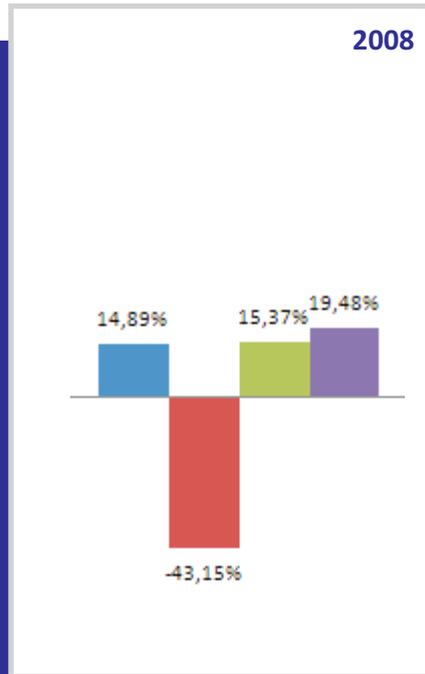
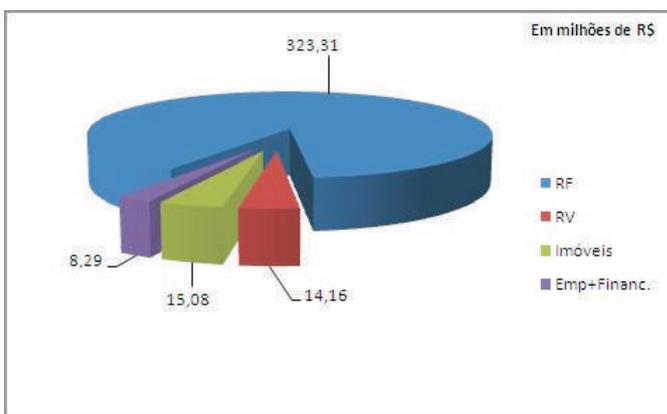
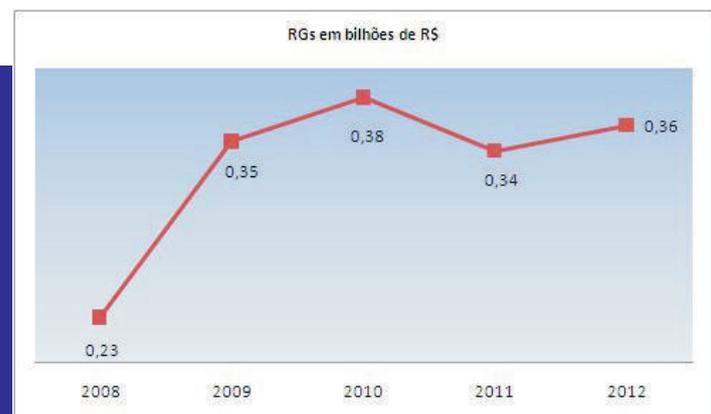


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



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



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores
(Últimos 5 anos)

Plano Namisa

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano no mês de dezembro foi muito superior à meta atuarial do período. Isso ocorreu porque, em dezembro, a CBS Previdência passou a adotar um novo padrão de contabilização dos ativos de renda fixa dos planos Mi-

lênio e Namisa. A nova forma de contabilização considera o valor de mercado atual dos ativos que se encontram na carteira do plano, ficando sujeitos à volatilidade diária. Essa nova contabilização beneficiou positivamente o de-

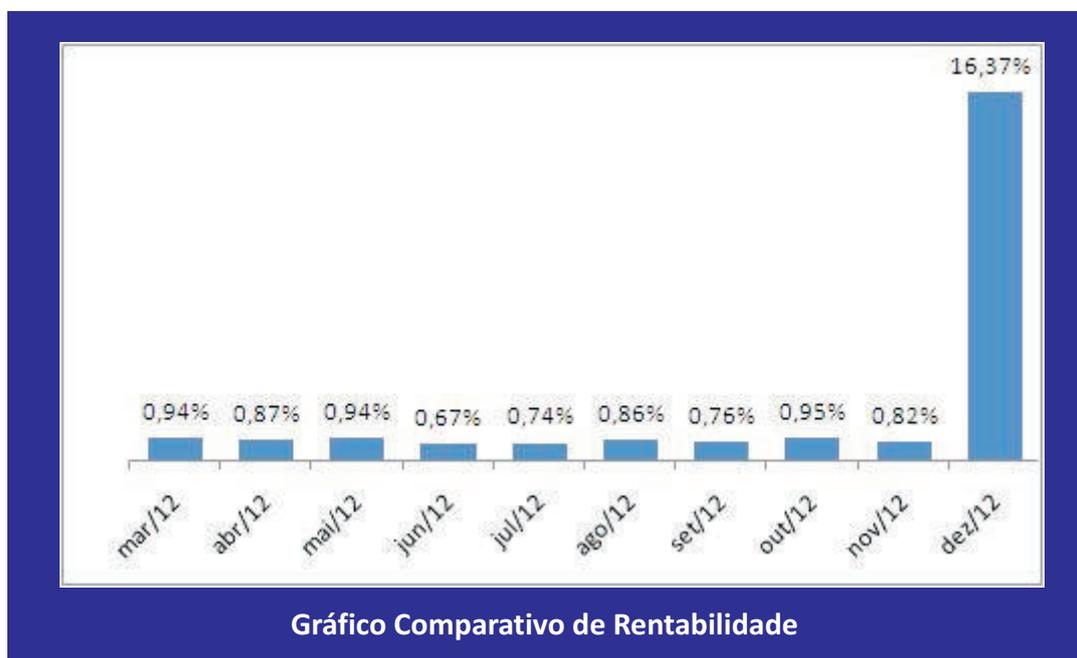
sempenho dos planos. O segmento de Renda Variável também contribuiu positivamente. A alocação em renda variável do Plano Namisa é composta por uma pequena participação em um fundo de ações, que também apresentou ren-

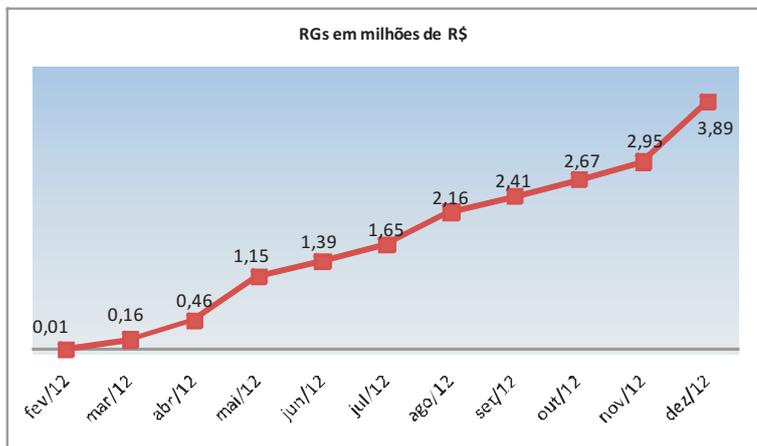
tabilidade positiva (6,03%). Além disso, no mês de dezembro ocorreu a reavaliação do patrimônio imobiliário da CBS, o que também contribuiu para a variação positiva da cota.

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Namisa	Meta de Retorno	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	25,45%	9,61%	6,66%	-0,48%	-27,62%

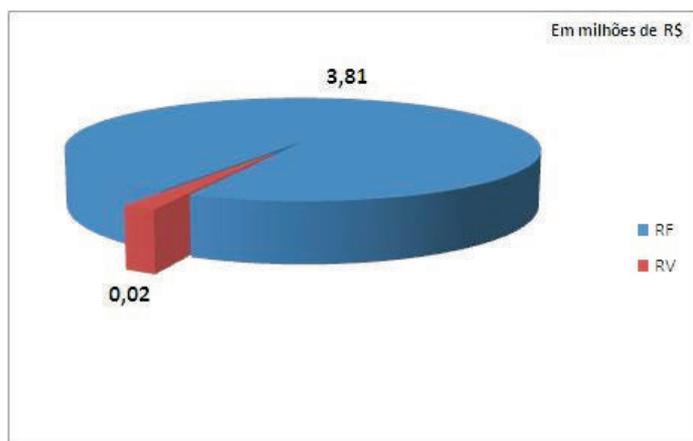
Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Namisa	Meta de Retorno	CDI	IbrX	Ações CSNA3
dez/12	16,37%	1,15%	0,53%	4,78%	15,02%
nov/12	0,82%	0,95%	0,54%	1,15%	-6,59%
out/12	0,95%	1,12%	0,61%	-1,07%	-1,66%
set/12	0,76%	1,04%	0,54%	2,79%	14,20%
ago/12	0,86%	0,86%	0,69%	-0,15%	-5,03%
jul/12	0,74%	0,84%	0,68%	3,10%	-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

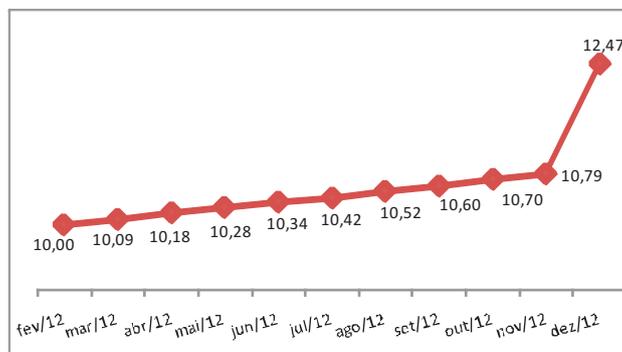




Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores



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



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

GLOSSÁRIO:

Rating - é uma opinião sobre a capacidade de um país ou de uma empresa saldar seus compromissos financeiros. A avaliação é feita por empresas especializadas, as agências de classificação de risco.

A rentabilidade apresentada em 2012 e os indicadores do mesmo período são índices acumulados até o mês de dezembro, 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 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 Previdência

Caixa Beneficente dos Empregados da CSN - CBS Previdência
Rua 25-A, nº 153 - Vila Santa Cecília - Volta Redonda/RJ - CEP 27260-160
Central de Atendimento: 08000-268181
www.cbsprev.com.br