

SINTESE DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2010/2014.

Este Informativo apresenta, de forma resumida, a Política de Investimentos da CBS Previdência que estabelece os princípios e diretrizes que devem reger os investimentos dos recursos confiados à entidade, com vistas a promover a segurança, liquidez e rentabilidade necessárias para assegurar o equilíbrio entre ativos e passivos do plano, baseado no Estudo de ALM (Asset Liability Management), que leva em consideração os benefícios dos participantes e assistidos de cada Plano.

As diretrizes aqui definidas, após sua apreciação pelo Comitê Financeiro e aprovação em 11 de dezembro de 2009 pelo Conselho Deliberativo, entraram em vigor em 1 de janeiro de 2010 e contemplam todos os itens previstos no Capítulo V, “Da Política de Investimento”, da Resolução CMN nº 3792. O documento foi elaborado tendo em vista um horizonte de 60 meses, conforme estabelece a Resolução CGPC nº 7, de 4 de dezembro de 2003.

Esta política de investimento está estruturada conforme mostra o fluxograma a seguir.



ANÁLISE DO PASSIVO

O controle de riscos em planos de previdência passa necessariamente pela identificação do passivo, que pode consistir em obrigações futuras ou expectativas de retorno, de acordo com os tipos de plano de benefícios. O estudo de ALM (gestão integrada de ativo e passivo, na sigla em inglês) é uma ferramenta que norteia a tomada de decisões, consiste no controle da exposição a riscos e a mensuração do desempenho em consistência com os objetivos estabelecidos pela CBS Previdência, ou seja, o gerenciamento dos ativos e passivos da Entidade, de forma a maximizar os retornos e garantir a solvência dos planos.

Os resultados da alocação recomendada pelo Estudo de ALM, estão apresentados no item Estratégia de Alocação de Recursos, de cada Plano de Benefícios.

Para elaboração da atual Política de Investimentos, adotamos o cenário a seguir, apurado por um estudo específico de ALM e também baseado nas expectativas apresentadas pelo Boletim Focus, divulgado pelo Banco Central do Brasil em outubro/09:

PROJEÇÃO - CENÁRIO ECONÔMICO

Juros	2010	2011	2012	2013	2014
Selic	9,51%	9,25%	9,50%	9,75%	10,00%
Câmbio	2010	2011	2012	2013	2014
Dólar (R\$)	1,80	1,85	1,90	1,95	1,95
Bolsa(*)	2010	2011	2012	2013	2014
Ibovespa	11,46%	12,02%	12,35%	12,67%	13,00%
CSNA3	14,89%	15,62%	16,05%	16,47%	16,90%
Inflação	2010	2011	2012	2013	2014
IPCA	4,33%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
INPC	4,29%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
IGP-M	4,32%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
IGP-DI	4,32%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%

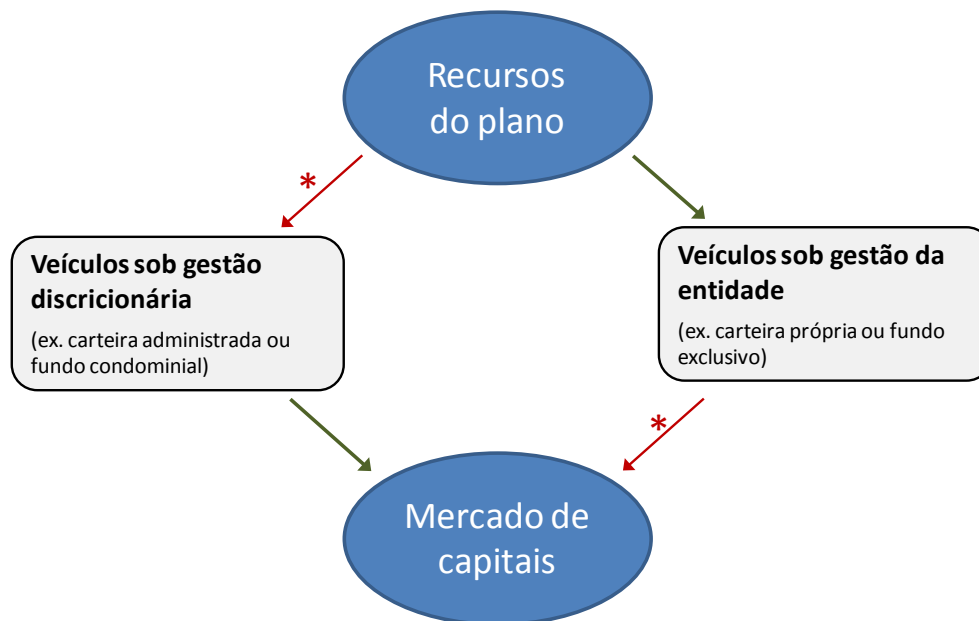
(*) Estudo de ALM

Fonte: Boletim Focus – Bacen de outubro/09.

INVESTIMENTOS

A Política de Investimento apresenta as diretrizes para a aplicação dos recursos garantidores de cada Plano de Benefícios da CBS Previdência, descrevendo os procedimentos a serem observados na aplicação destes recursos.

As decisões táticas sobre a alocação dos recursos cabem à equipe de investimentos da entidade, que poderá contratar análises terceirizadas a consultorias para assessorá-la. A estrutura de tomada de decisão deve obedecer, portanto, o seguinte processo:



Os procedimentos marcados com asterisco (setas apontadas para a esquerda) devem passar pela avaliação da equipe de investimentos, que tem a responsabilidade de registrar as análises realizadas antes da tomada de decisão dos investimentos.

CONTROLE DE RISCOS

A CBS Previdência considera, no rigoroso controle e monitoramento dos riscos, sobre a gestão das carteiras de investimentos dos seus Planos de Benefícios, os itens abaixo:

- Risco de Mercado
- Risco de Liquidez
- Risco de Contraparte
- Risco Legal
- Risco Operacional
- Outros

Atualmente a CBS Previdência possui gestão interna dos seus investimentos, porém em razão do enquadramento das ações CSN, em seus três Planos de Benefícios, poderá adotar uma gestão mista.

Para tanto, deverá observar os critérios abaixo na contratação dos gestores externos:

Critérios para Contratação de Gestores Externos	
Qualitativos	Quantitativos
Histórico da Empresa e dos Controladores	Rentabilidade Histórica Auferida
Capacitação Técnica	Riscos Incorridos
Práticas de Marcação a Mercado	Custos
Estrutura de Suporte e de Controle	Total de Recursos Administrados
Outros	Outros

PLANO DE 35% DA MÉDIA SALARIAL

Descrição do Plano:

Entidade	CBS Previdência
Nome do Plano	Plano 35% da Média Salarial
CNPB¹	1998001474
Modalidade	Benefício Definido (BD)
Meta Atuarial	INPC + 5% a.a.
AETQ²	Ricardo José Machado da Costa Esch
ARPB³	Ricardo José Machado da Costa Esch
Data de Aprovação	11/12/2009 pelo Conselho Deliberativo – 257ª RCD

¹ Cadastro Nacional de Planos de Benefícios

² Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado

³ Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios

Estratégia de Alocação dos Recursos:

Para alocação estratégica dos recursos, definida na tabela abaixo, nos diversos segmentos de investimentos, respeitando o objetivo de garantir a solvência do Plano e a liquidez necessária para o pagamento dos benefícios, foram consideradas:

- as premissas apresentadas no cenário econômico;
- o enquadramento das ações CSN, limitado a 10% dos recursos garantidores;
- criterioso estudo de ALM

Segmento de Investimentos	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior
Renda Fixa	74,69%	40,00%	100,00%
Fundos de renda fixa	74,69%	40,00%	100,00%
Renda Variável	17,41%	0,00%	60,00%
Ações da patrocinadora	10,00%	0,00%	10,00%
Fundo de Ações	7,41%	0,00%	50,00%
Investimentos Estruturados	0,00%	0,00%	10,00%
Investimentos no Exterior	0,00%	0,00%	10,00%
Imóveis	3,48%	0,00%	8,00%
Operações com Participante - Empréstimos	4,42%	0,00%	15,00%

Índices de Referência (benchmarks):

Os índices de referência apresentados na tabela a seguir, foram definidos tendo em vista o conjunto de investimentos em cada segmento de aplicação.

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IPCA + 6%a.a.
Renda Variável (Fundo de Ações)	Ibovespa
Renda Variável (Ações Patrocinadora)	130% do Ibovespa
Imóveis	INPC + 5%a.a.
Empréstimos e Financiamentos	INPC + 5%a.a.

PLANO DE SUPLEMENTAÇÃO DA MÉDIA SALARIAL

Descrição do Plano:

Entidade	CBS Previdência
Nome do Plano	Plano de Suplementação da Média Salarial
CNPB¹	1979005265
Modalidade	Benefício Definido (BD)
Meta Atuarial	INPC + 5% a.a.
AETQ²	Ricardo José Machado da Costa Esch
ARPB³	Ricardo José Machado da Costa Esch
Data de Aprovação	11/12/2009 pelo Conselho Deliberativo – 257ª RCD

¹ Cadastro Nacional de Planos de Benefícios

² Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado

³ Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios

Estratégia de Alocação dos Recursos:

Para alocação estratégica dos recursos, definida na tabela abaixo, nos diversos segmentos de investimentos, respeitando o objetivo de garantir a solvência do Plano e a liquidez necessária para o pagamento dos benefícios, foram consideradas:

- as premissas apresentadas no cenário econômico;
- o enquadramento das ações CSN, limitado a 10% dos recursos garantidores;
- criterioso estudo de ALM

Segmento de Investimentos	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior
Renda Fixa	74,00%	40,00%	100,00%
Fundos de renda fixa	74,00%	40,00%	100,00%
Renda Variável	18,37%	0,00%	60,00%
Ações da Patrocinadora	10,00%	0,00%	10,00%
Fundo de Ações	8,37%	0,00%	50,00%
Investimentos Estruturados	0,00%	0,00%	10,00%
Investimentos no Exterior	0,00%	0,00%	10,00%
Imóveis	4,62%	0,00%	8,00%
Operações com Participante - Empréstimos	3,01%	0,00%	15,00%

Índices de Referência (benchmarks):

Os índices de referência apresentados na tabela a seguir, foram definidos tendo em vista o conjunto de investimentos em cada segmento de aplicação.

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	IPCA + 6%a.a.
Renda Variável (Fundo de Ações)	Ibovespa
Renda Variável (Ações Patrocinadora)	130% do Ibovespa
Imóveis	INPC + 5%a.a.
Empréstimos e Financiamentos	INPC + 5%a.a.

PLANO MISTO DE BENEFÍCIO SUPLEMENTAR

Descrição do Plano:

Entidade	CBS Previdência
Nome do Plano	Plano Misto de Benefício Suplementar
CNPB¹	1995003956
Modalidade	Contribuição Variável (CV)
Rentabilidade Esperada	INPC + 5% a.a.
AETQ2	Ricardo José Machado da Costa Esch
ARPB3	Ricardo José Machado da Costa Esch
Data de Aprovação	11/12/2009 pelo Conselho Deliberativo – 257ª RCD

¹ Cadastro Nacional de Planos de Benefícios

² Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado

³ Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios

Estratégia de Alocação dos Recursos:

Para alocação estratégica dos recursos, definida na tabela abaixo, nos diversos segmentos de investimentos, respeitando o objetivo de garantir a solvência do Plano e a liquidez necessária para o pagamento dos benefícios, foram consideradas:

- as premissas apresentadas no cenário econômico;
- o enquadramento das ações CSN, em junho/09, limitado a 10% dos recursos garantidores;
- criterioso estudo de ALM

Segmento de Investimentos	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior
Renda Fixa	56,37%	30,00%	100,00%
Fundos de Renda Fixa	38,15%	30,00%	100,00%
Fundos de Crédito	9,16%	0,00%	100,00%
Fundos Multimercado	9,06%	30,00%	100,00%
Renda Variável	34,11%	0,00%	70,00%
Ações da Patrocinadora	10,00%	0,00%	10,00%
Fundo de Ações	24,11%	0,00%	60,00%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%	10,00%
Investimentos no Exterior	0,00%	0,00%	10,00%
Imóveis	4,60%	0,00%	8,00%
Operações com Participante - Empréstimos	4,92	0,00%	15,00%

Índices de Referência (benchmarks):

Os índices de referência apresentados na tabela a seguir, foram definidos tendo em vista o conjunto de investimentos em cada segmento de aplicação.

Segmento	Benchmark
Fundos de Renda Fixa	IPCA + 6%a.a.
Fundos de Crédito	CDI + 1,00%a.a.
Fundos Multimercado	IFM-I
Renda Variável (Fundo de Ações)	Ibovespa
Renda Variável (Ações Patrocinadora)	130% do Ibovespa
Imóveis	INPC + 5%a.a.
Empréstimos e Financiamentos	INPC + 5%a.a.

PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA

Descrição do Plano:

Entidade	CBS Previdência
Nome do Plano	Plano de Gestão Administrativa - PGA
Rentabilidade Esperada	INPC + 5% a.a.
AETQ2	Ricardo José Machado da Costa Esch
ARPB3	Ricardo José Machado da Costa Esch
Data de Aprovação	11/12/2009 pelo Conselho Deliberativo – 257ª RCD

¹ Cadastro Nacional de Planos de Benefícios

² Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado

³ Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios

Estratégia de Alocação dos Recursos:

Para alocação estratégica dos recursos, definida na tabela abaixo, nos diversos segmentos de investimentos, respeitando o objetivo de garantir a solvência do Plano e a liquidez necessária para o pagamento dos benefícios, foram consideradas:

- as premissas apresentadas no cenário econômico;
- o enquadramento das ações CSN, em junho/09, limitado a 10% dos recursos garantidores;
- criterioso estudo de ALM

Segmento de Investimentos	Alocação Objetivo	Limite Inferior	Limite Superior
Renda Fixa	90,00%	80,00%	100,00%
Renda Variável	10,00%	0,00%	20,00%
Investimentos Estruturados	0,00%	0,00%	10,00%
Investimentos no Exterior	0,00%	0,00%	10,00%
Imóveis	0,00%	0,00%	8,00%
Operações com Participante - Empréstimos	0,00%	0,00%	15,00%

Índices de Referência (benchmarks):

Os índices de referência apresentados na tabela a seguir, foram definidos tendo em vista o conjunto de investimentos em cada segmento de aplicação.

Segmento	Benchmark
Renda Fixa	INPC + 5% a.a.
Renda Variável	Ibovespa