

## Cenários

### Cenário Internacional

O mês de outubro foi marcado por uma menor volatilidade do mercado financeiro, no entanto, esse comportamento não sinaliza estabilidade. Assim, ainda presenciaremos futuros cenários de incerteza. Nos EUA, após as eleições, a grande preocupação do Governo norte-americano será a dúvida quanto à renovação dos diversos estímulos fiscais, que expirarão em 2013. Dependendo do montante, o impacto poderá levar o país a uma nova recessão. Ademais, o programa de flexibilização monetária (QE3), ocorrido no mês de setembro, foi bem visto pelos analistas de mercado, que consideram que o programa deve impulsionar a retomada da demanda no mercado imobiliário e fortalecer o orçamento das famílias, porém, com impacto maior apenas em

meados de 2013/14. O grande evento do mês de outubro para a região do Euro foi a chamada reunião do Conselho Europeu, que reuniu os principais líderes políticos do bloco para discutir as medidas de integração fiscal, adoção de novas medidas de austeridade e, também, um modelo de supervisão bancária. Apesar da melhora nos mercados financeiros, comparativamente aos meses anteriores, e dos sinais de estabilização nos PMIs globais, o PMI da Zona do Euro continua a decepcionar. O PMI composto da Zona do Euro caiu para 45,8 pontos em outubro, de 46,1 pontos em setembro, com piores decorrentes da manufatura, principalmente da Alemanha. Segundo analistas, o PIB da Zona do Euro deverá se manter em um cenário de recessão no 3º trimestre e os dados do PMI de outubro sugerem que a contração também

pode continuar no 4º trimestre.

Os recentes dados macroeconômicos da China vinham sendo decepcionantes. A contração do comércio internacional, a desaceleração dos investimentos imobiliários e a expansão industrial abaixo da média dos últimos anos contribuíam para um cenário mais desafiador do que era previsto. Porém, os últimos indicadores de setembro e outubro apontaram para o início de um processo de recuperação econômica, à medida que o governo chinês acelerou sua política de incentivo aos investimentos em infraestrutura, expansão fiscal e aumento de liquidez no mercado aberto.

### Cenário Nacional

Nos últimos meses, o governo brasileiro mostrou grande preocupação em relação ao ritmo de desa-

celeração da atividade econômica e adotou uma série de medidas de estímulos fiscais e monetários para reverter essa tendência. O último estímulo veio no dia 10 de outubro, quando o Copom decidiu reduzir novamente a taxa de juros, que passou de 7,50% a.a. para 7,25% a.a.. Assim, após um primeiro semestre com crescimento abaixo de 1,0%, o segundo semestre de 2012 já mostra claros sinais de retomada do ritmo de crescimento. O índice de produção industrial e outros indicadores antecedentes e coincidentes de atividade, como vendas no varejo, fluxo de veículos nas estradas, consumo de energia e, principalmente, dados do mercado de trabalho, reforçam a visão de recuperação cíclica doméstica agora no segundo semestre de 2012.

## Plano Milênio

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de outubro atingiu 73,48% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pelo fraco desempenho da Renda Fixa (0,95% a.m.), proveniente da baixa rentabilidade do CDI (0,61% a.m.)

e devido ao descompasso entre o IPCA, que rentabiliza os papéis atrelados à inflação, e o INPC, utilizado para o cálculo da Meta Atuarial (1,12%). Os papéis rentabilizaram, na primeira metade do mês, a uma taxa de inflação de 0,57% e, na segunda me-

tade, a 0,59%, enquanto o INPC de outubro, utilizado para o cálculo da meta atuarial, foi de 0,71%. Por sua vez, a Renda Variável também não trouxe contribuições positivas no mês. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que tiveram

variação negativa de 1,66% a.m.. Além das ações CSNA3, a alocação em Renda Variável do Plano Milênio é composta por um fundo de ações, que apresentou rentabilidade negativa de 2,32% a.m..

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Milênio	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	8,19%	9,20%	7,26%	5,24%	-21,26%
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
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%
dez/11	1,00%	0,92%	0,90%	1,52%	1,56%
nov/11	0,52%	0,98%	0,86%	-1,06%	-7,29%

## GRÁFICOS

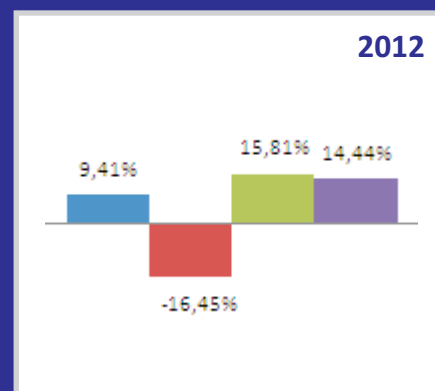
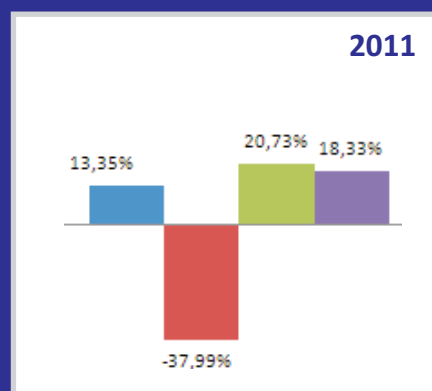
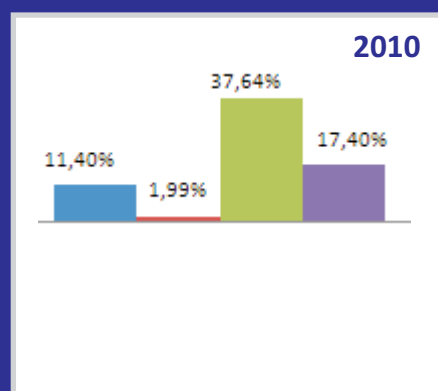
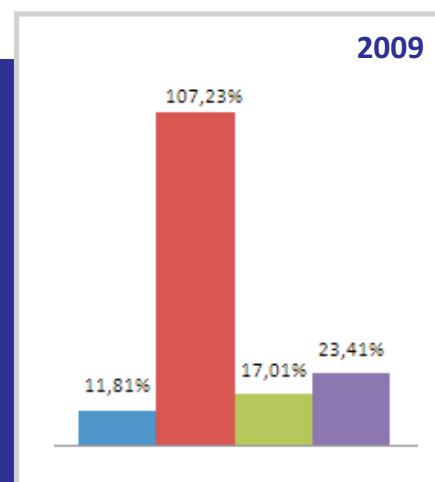
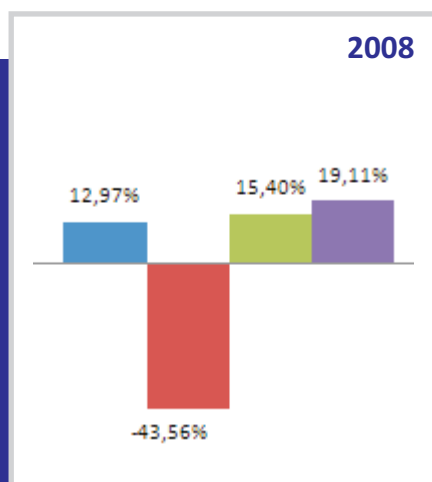
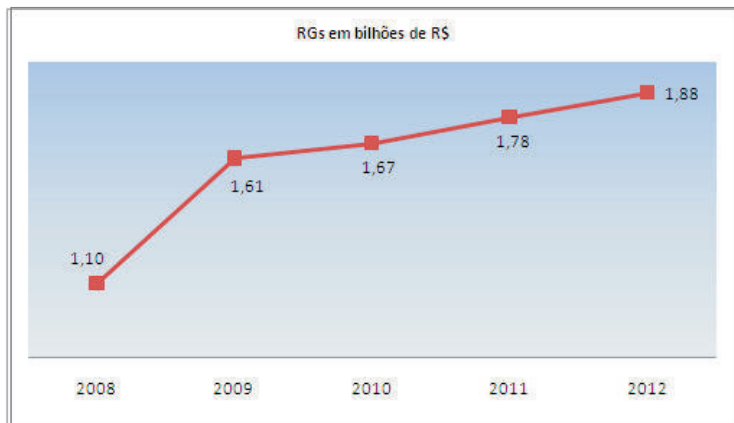
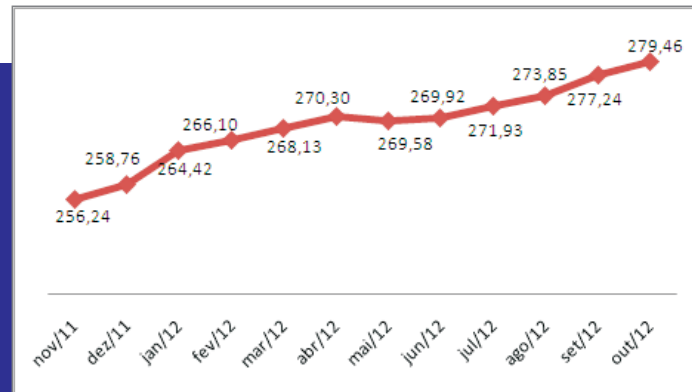


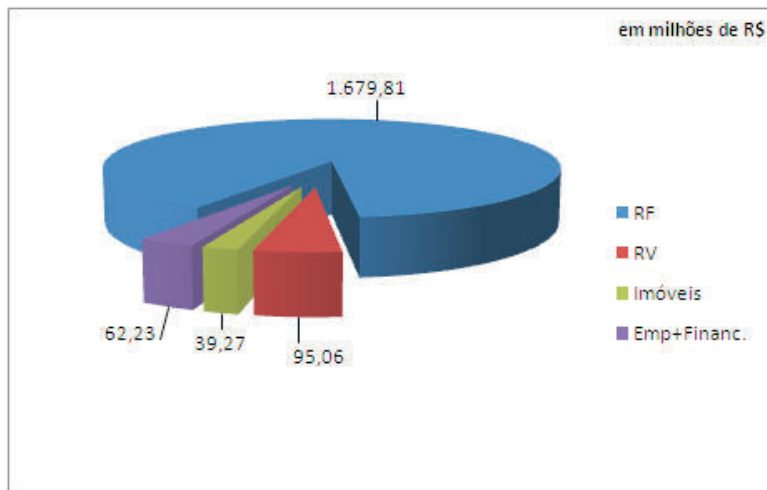
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



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



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



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

## Plano de Suplementação da Média Salarial

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de outubro atingiu 85,98% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pelo fraco desempenho da Renda Fixa (1,05% a.m.), proveniente

da baixa rentabilidade do CDI (0,61% a.m.) e devido ao descompasso entre o IPCA, que rentabiliza os papéis atrelados à inflação, e o INPC, utilizado para o cálculo da Meta Atuarial (1,12%). Os papéis renta-

bilizaram, na primeira metade do mês, a uma taxa de inflação de 0,57% e, na segunda metade, a 0,59%, enquanto o INPC de outubro, utilizado para o cálculo da meta atuarial, foi de 0,71%. Por sua vez, a

Renda Variável também não trouxe contribuições positivas no mês. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que teve variação negativa de 1,66% a.m..

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Suplementação	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	8,27%	9,20%	7,26%	5,24%	-21,26%
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
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%
dez/11	0,99%	0,92%	0,90%	1,52%	1,56%
nov/11	0,55%	0,98%	0,86%	-1,06%	-7,29%

## GRÁFICOS

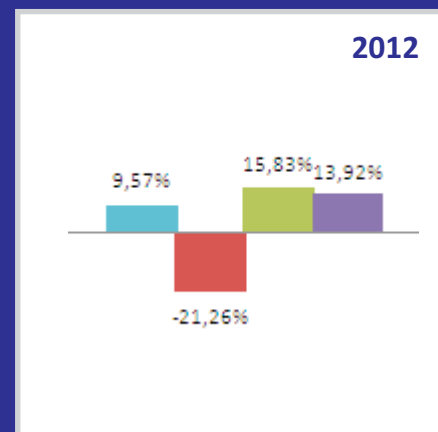
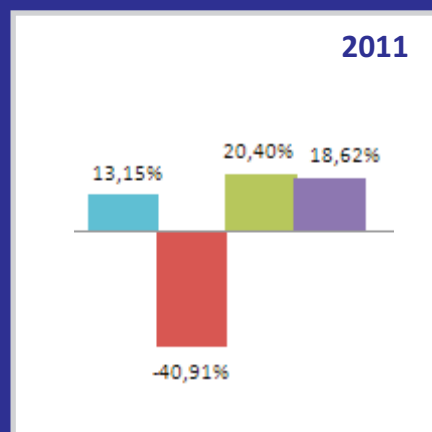
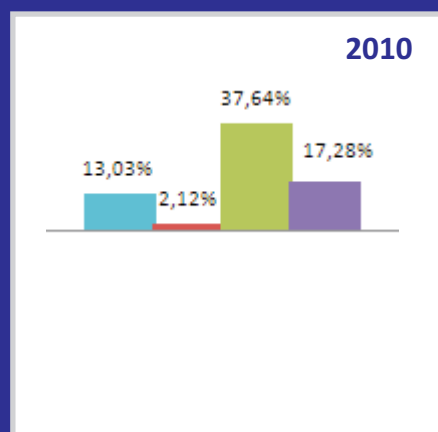
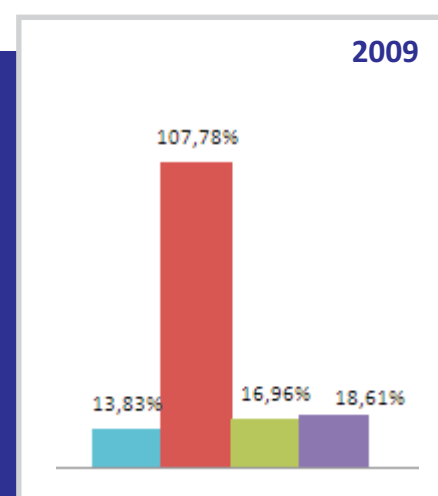
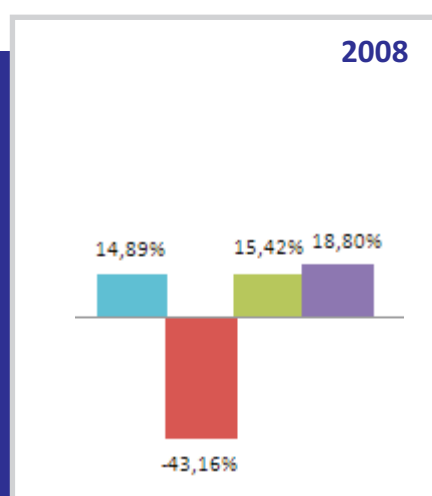
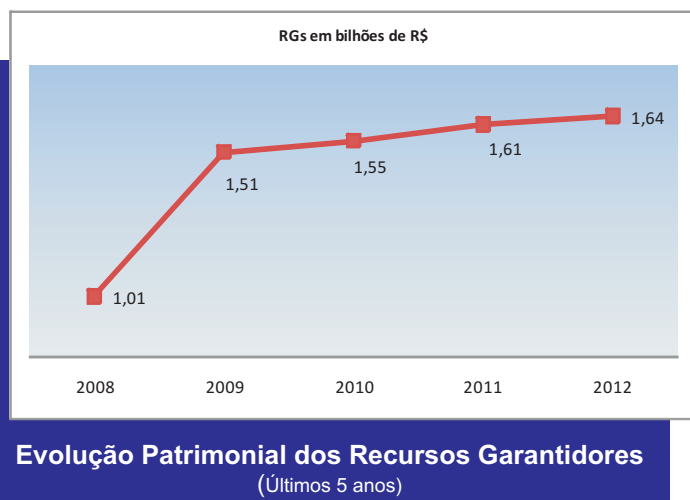
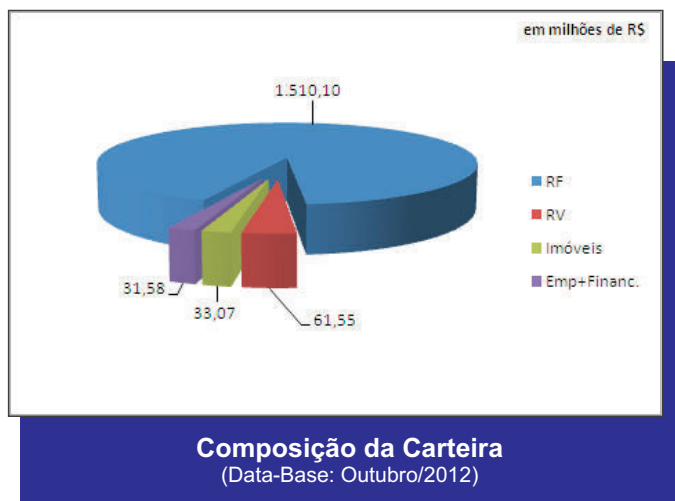


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



## Plano de 35% da Média Salarial

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de outubro atingiu 87,32% da meta atuarial do período. A performance no mês justifica-se pelo fraco desempenho da Renda Fixa (0,82% a.m.), proveniente

da baixa rentabilidade do CDI (0,61% a.m.) e devido ao descompasso entre o IPCA, que rentabiliza os papéis atrelados à inflação, e o INPC, utilizado para o cálculo da Meta Atuarial (1,12%). Os papéis renta-

bilizaram, na primeira metade do mês, a uma taxa de inflação de 0,57% e, na segunda metade, a 0,59%, enquanto o INPC de outubro, utilizado para o cálculo da meta atuarial, foi de 0,71%. Por sua vez, a

Renda Variável também não trouxe contribuições positivas no mês. O segmento de Renda Variável está concentrado nas ações CSNA3, que teve variação negativa de 1,66% a.m..

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%	M.A.	CDI	IbrX	Ações CSNA3
2012	9,64%	9,20%	7,26%	5,24%	-21,26%
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
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%
dez/11	1,04%	0,92%	0,90%	1,52%	1,56%
nov/11	0,53%	0,98%	0,86%	-1,06%	-7,29%

## GRÁFICOS

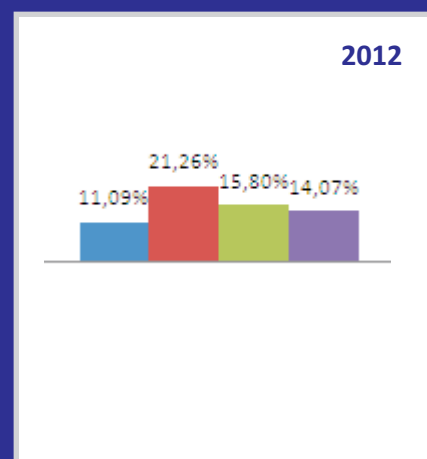
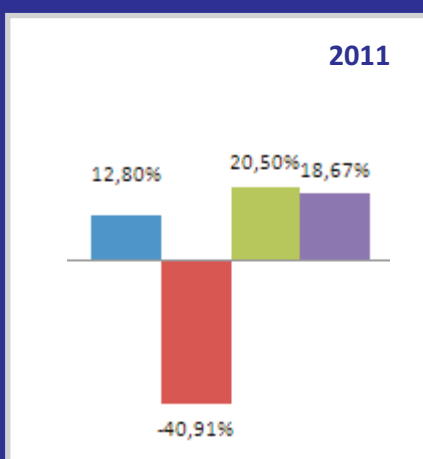
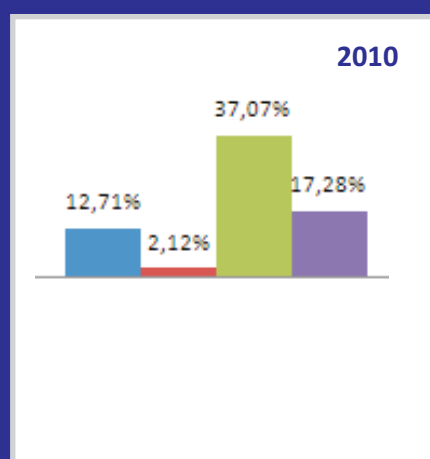
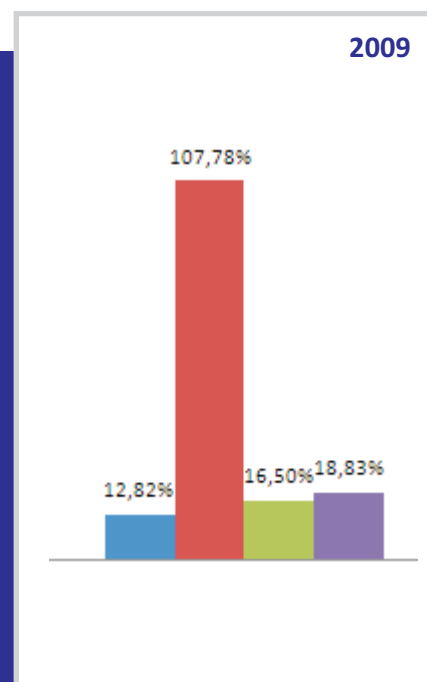
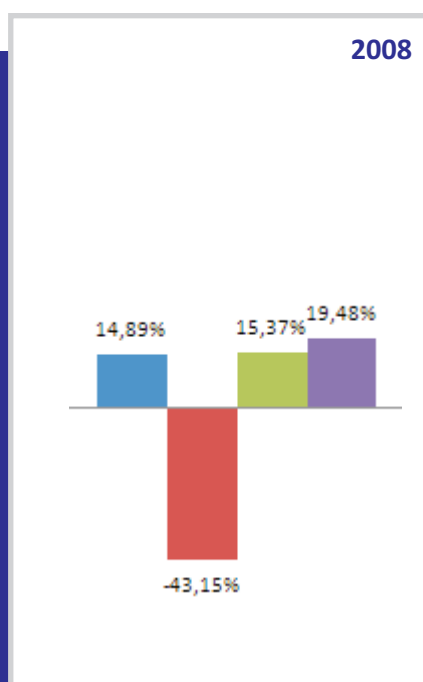
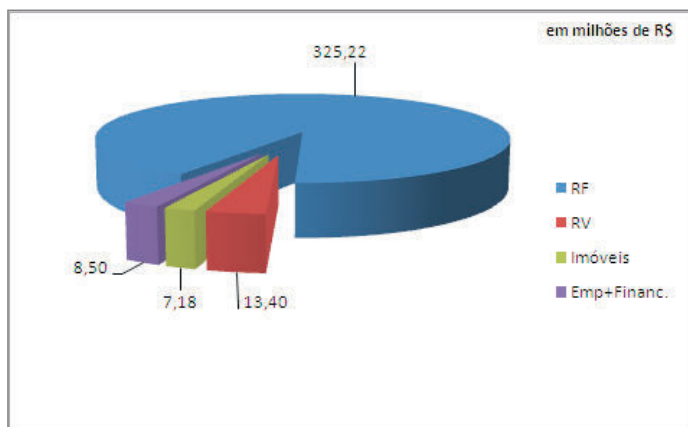
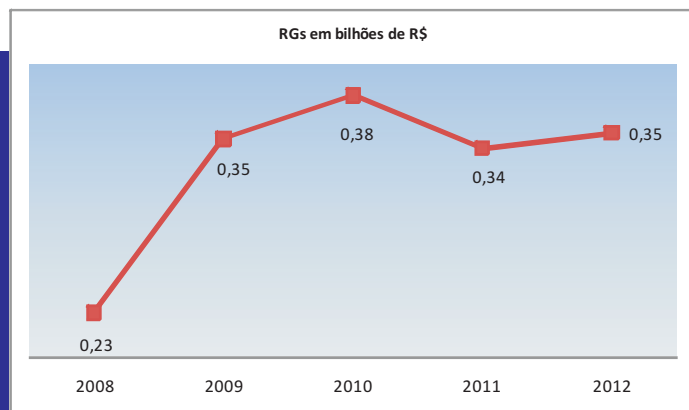


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



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



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

## Plano Namisa

### Justificativa da Rentabilidade Mensal

A rentabilidade do plano auferida no mês de outubro atingiu 76% da Meta do Retorno do período. A performance no mês justifica-se pela baixa rentabilidade dos recursos alocados em CDI (0,61% a.m.) e devido ao descompasso entre o IPCA, que rentabiliza os papéis atrelados à inflação, e o INPC, utilizado

para o cálculo da Meta de Retorno (1,04%). Os papéis rentabilizaram, na primeira metade do mês, a uma taxa de inflação de 0,57% e, na segunda metade, a 0,59%,

enquanto o INPC de outubro, utilizado para o cálculo da meta atuarial, foi de 0,71%.

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Namisa	CDI	Meta de Retorno	IbrX	Ações CSNA3
2012	6,93%	5,53%	7,35%	-6,09%	-32,64%

Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Namisa	Meta de Retorno	CDI	IbrX	Ações CSNA3
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%

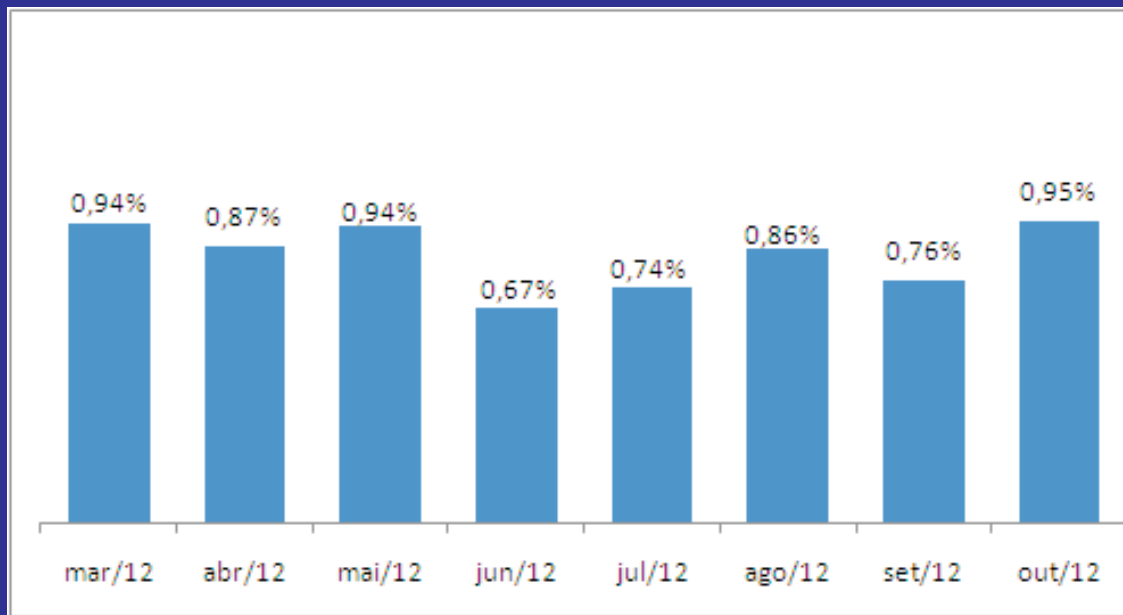
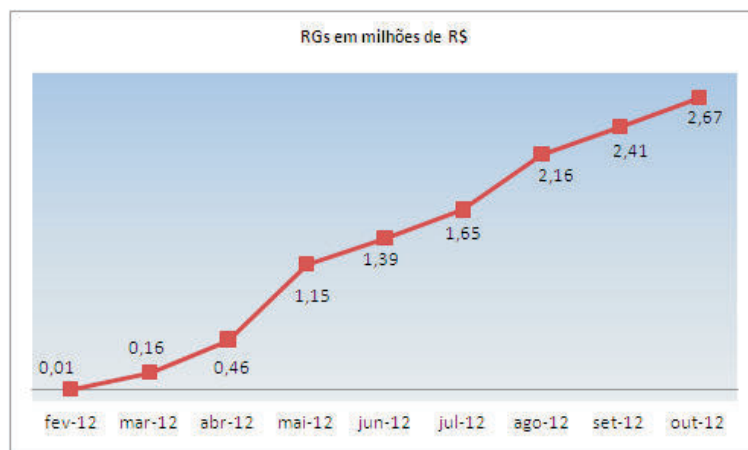
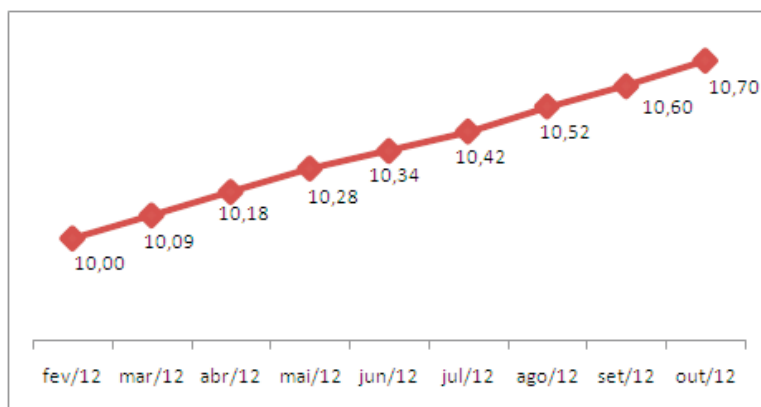


Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento

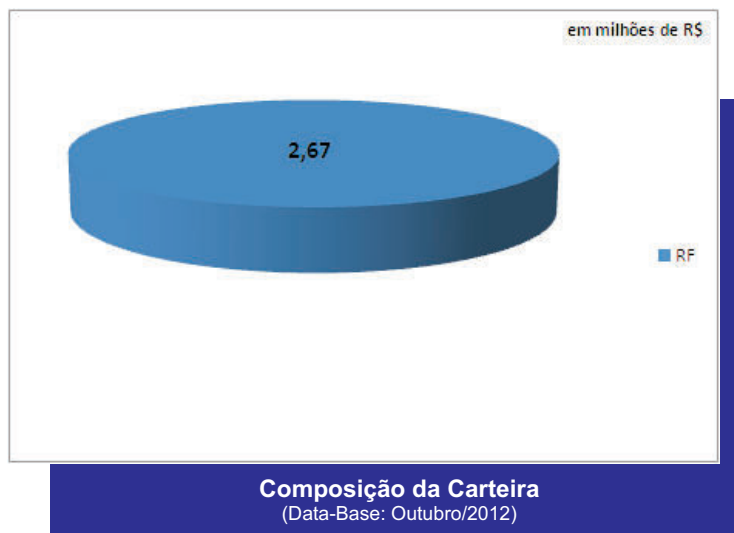


Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores



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





## GLOSSÁRIO:

**Copom** - Comitê de Política Monetária.

**PMI- *Purchasing Managers Index*** - índice composto e baseado nos cinco maiores indicadores que incluem: novos pedidos, níveis de inventários, produção, entregas de suprimento e desenvolvimento do Emprego. Um índice PMI acima de 50 indica que a indústria de transformação está expandindo enquanto que abaixo de 50 significa que está contraindo.

**QE- *Quantitative Easing*** - nome dado pelas autoridades americanas ao programa de política monetária não usual utilizado para estimular a economia.

A rentabilidade apresentada em 2012 e 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 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](http://www.cbsprev.com.br)